

The BBVA logo is displayed in white, bold, uppercase letters. The background of the entire page is a dark blue overlay on a photograph of a person's hands typing on a laptop keyboard in an office setting.

Asset Management
Sociedad Fiduciaria

Fondo de Inversión

BBVA Efectivo

Informe de Rendiciones de cuenta | Primer semestre 2019

30

Junio 2019



30 de junio de 2019

Política de Inversión

El Fondo de Inversión Abierto BBVA EFECTIVO con PARTICIPACIONES DIFERENCIALES es una alternativa de inversión para entidades territoriales y entidades descentralizadas del orden territorial con participación pública superior al 50%. Lo anterior de acuerdo con lo establecido en el capítulo IV del Decreto 1525 de 2008. Adicionalmente ofrece liquidez inmediata en un portafolio principalmente constituido en RENTA FIJA (deuda pública local). El fondo está dirigido a inversionistas que buscan una gestión eficiente de sus recursos, una alta liquidez y la seguridad que ofrecen inversiones en Renta Fija colombiana. El portafolio del fondo está compuesto por:

- a). Títulos de tesorería TES, Clase "B", tasa fija o indexados a la UVR.
- b). Certificados de depósito a término emitidos por establecimientos bancarios vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o entidades con regímenes especiales contempladas en la Parte Décima del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.
- c). Como instrumentos para la administración de la liquidez del fondo, esta podrá realizar depósitos en cuentas bancarias corrientes o de ahorros de entidades financieras, las cuales deberán contar con una calificación mínima de DP1+ o BRC1+ en el corto plazo y de AA+ para el largo plazo. "Para mayor información de los activos de inversión y demás políticas de administración remitirse al reglamento de la misma disponible en www.bbvaassetmanagement.co.

Información de Desempeño
Desempeño del Fondo durante el periodo

En el primer semestre de 2019, iniciamos el cambio de la estrategia de Tasa Fija a indexación en instrumentos IBR e IPC, con la expectativa de un posible cambio en la política monetaria del Banco de la República para el último trimestre de este año o el primero del 2020. Sin embargo, no esperamos una política monetaria fuertemente contractiva para la economía colombiana dada la expectativa de un cambio de la política monetaria a nivel global, especialmente de la Reserva Federal (nuestra expectativa es un recorte de 25 pbs en el segundo semestre; actualmente aplica un intervalo de 2.25% a 2.50%), y de casos puntuales en economías emergentes como el de Chile quien sorprendió al mercado y bajó su tasa 50 pbs a 2.50%. Adicionalmente en inflación, vemos presiones al alza en los siguientes meses como resultado a limitaciones de oferta por el lado de alimentos ante el cierre prolongado de la carretera Bogotá – Villavicencio, así como por el passthrough de la depreciación del COP, y la reducción en los subsidios de energía, que presionarían al alza los precios de los regulados.

Esta estrategia permitió que el fondo BBVA Efectivo durante el primer semestre del año generara una rentabilidad bruta anualizada de +5.2%.

Rentabilidad y volatilidad

	Últimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2018	2017	2016
Rentabilidad efectiva anual	4.089%	3.792%	3.919%	5.698%	8.159%
Volatilidad de la rentabilidad	0.087%	0.089%	0.091%	0.149%	0.169%

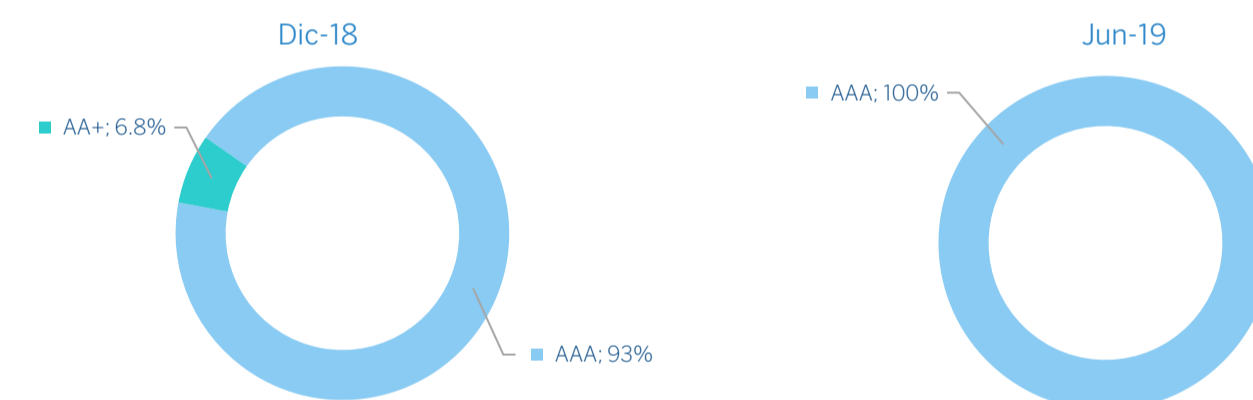
	Primer Semestre de 2019					
	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
Rentabilidad Mensual	3.461%	4.116%	4.473%	4.091%	4.276%	4.126%
Volatilidad de la rentabilidad	0.067%	0.069%	0.117%	0.089%	0.079%	0.091%

Composición del Portafolio

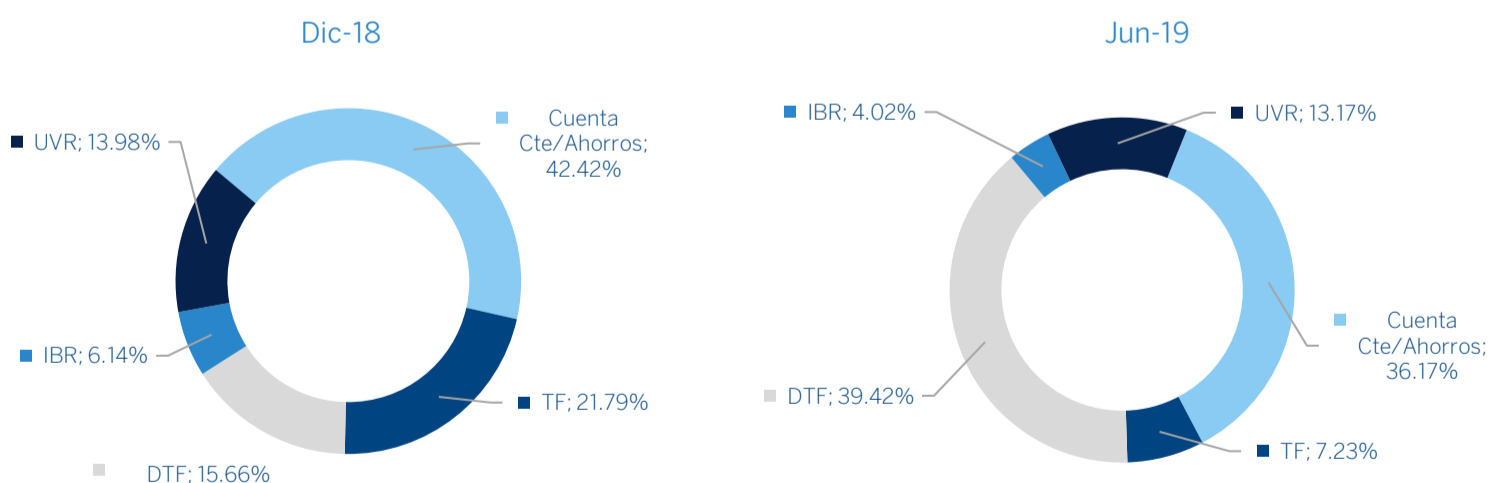
En línea con la estrategia de inversión al comienzo del semestre, se incrementó la participación en títulos tasa fija, para luego tomar la utilidad en estos instrumentos, y empezar a dar prioridad a la exposición a títulos indexados en IBR e IPC. Este incremento estuvo compensado por reducciones en TES Tasa Fija y deuda corporativa (Cdts). Durante el semestre se tuvieron posiciones tácticas en TES Tasa Fija, las cuales se fueron cerrando durante el transcurso del semestre. Mantuvimos exposición en Tes UVR en el primer trimestre del año ante la expectativa de una mayor inflación.

La composición de las inversiones del portafolio al cierre del primer semestre de 2019 quedaron de la siguiente manera: IBR 39.42%, IPC 13.17%, Tasa Fija 7.23%, y DTF 4.02%. Entre tanto, se mantuvo un importante nivel de liquidez, alrededor del 33% del portafolio a lo largo del semestre.

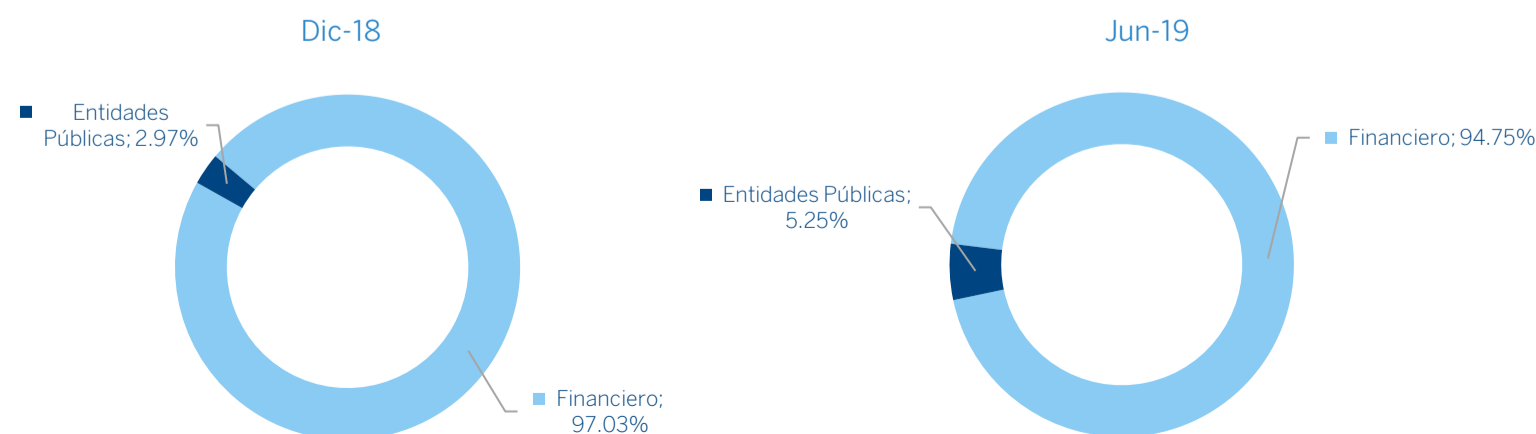
Composición del Portafolio por Calificación



Composición del Portafolio por Tipo de Renta



Composición del Activo del Fondo





Contexto Económico del Semestre

En el mercado local, los principales eventos del semestre fueron: 1. Agencias Calificadoras confirmaron nota del soberano de Colombia, pero discreparon en la lectura de las cuentas fiscales y externas del país. Fitch Ratings reafirma calificación BBB, pero reviso la perspectiva de estable a negativa, Moody's reafirmó la calificación en Baa2 (equivalente a BBB) pero mejoró la perspectiva de negativa a estable. 2. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) presentó el Marco Fiscal de Mediano plazo (MFMP) en el que destacó que a pesar de tener un contexto económico global con alta incertidumbre la economía del país crecerá a 3.6% en 2019, por encima del crecimiento estimado para América Latina de 1.4%. Así mismo, el gobierno nacional ratificó su compromiso con las metas de déficit fiscal de 2.4% del PIB para el cierre de 2019 (regla fiscal permitió un mayor déficit: 2.7%) y de 2.20% para 2020. 3. El MHCP anunció la reducción de las subastas de TES a \$21 bn en 2019, disminuyendo así el monto de las subastas semanales para el restante del año. Para el próximo año, se espera emisiones de TES por \$23 bn.

Estados Financieros

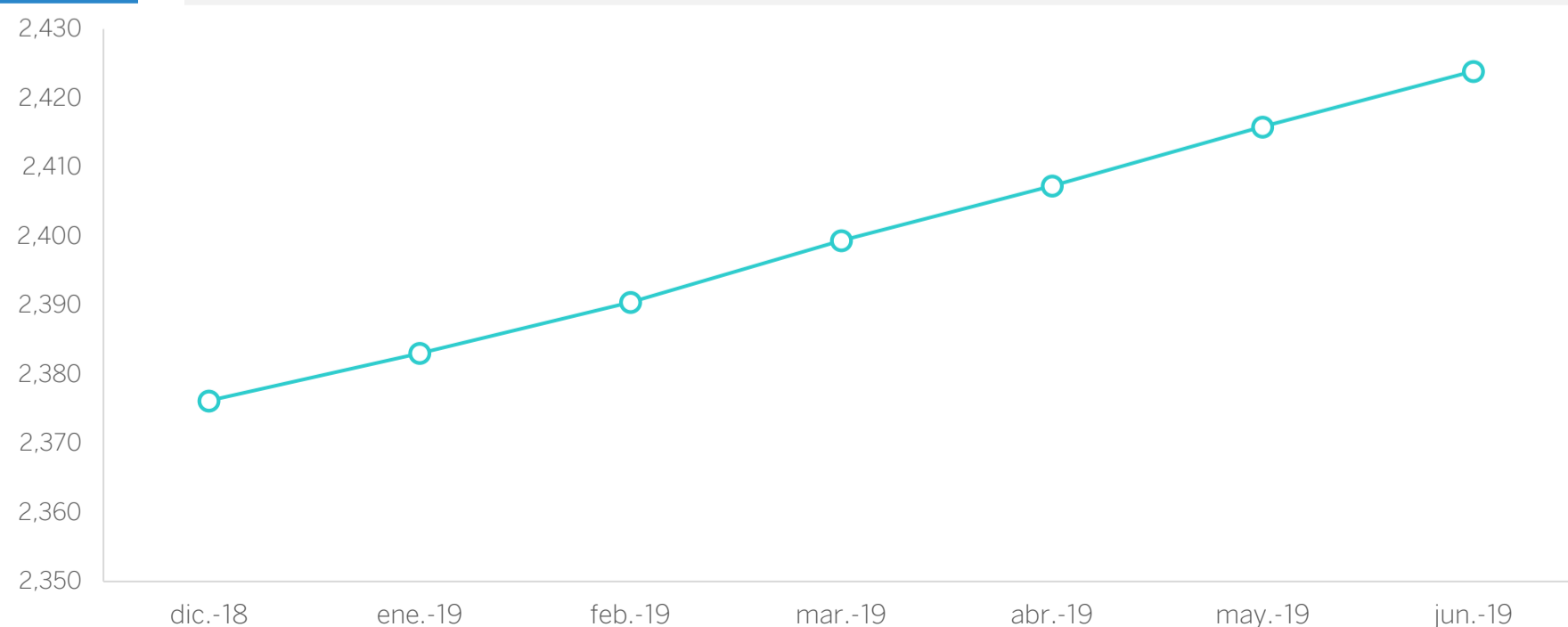
30 de junio de 2019

Los estados financieros y sus notas estarán disponibles en la página web del Fondo de Inversión, ingresando a www.bbvaassetmanagement.co, haciendo clic en Fondos de Inversión, se elige el fondo a consultar, Estados Financieros.

	Dic 18 (Miles)	Análisis Vertical %	Jun 19 (Miles)	Análisis Vertical %	Diferencia (Miles)	Análisis Horizontal %
ACTIVO	\$ 1,224,676,874	100.00%	\$ 1,448,876,293	100.00%	\$ 224,199,419	18.31%
EFFECTIVO	\$ 519,470,265	38.66%	\$ 524,007,111	36.17%	\$ 4,536,846	0.87%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	\$ 705,110,907	61.30%	\$ 924,843,129	63.83%	\$ 219,732,222	31.16%
CUENTAS POR COBRAR	\$ 94,652	0.04%	\$ 26,053	0.00%	-\$ 68,599	-72.47%
OTROS ACTIVOS	\$ 1,050	0.00%	\$ 0	0.00%	-\$ 1,050	-100.00%
PASIVO	-\$ 602,057	95.81%	-\$ 618,945	100.00%	-\$ 16,888	2.81%
DERIVADOS	\$ 0	0.00%	\$ 0	0.00%	\$ 0	0.00%
CUENTAS POR PAGAR	-\$ 602,057	100.00%	-\$ 618,945	100.00%	-\$ 16,888	2.81%
PATRIMONIO	-\$ 1,224,074,817	100.00%	-\$ 1,448,257,348	100.00%	-\$ 224,182,531	18.31%
PATRIMONIO ESPECIALES	-\$ 1,224,074,817	100.00%	-\$ 1,448,257,348	100.00%	-\$ 224,182,531	18.31%
	Jun 18 (Miles)	Análisis Vertical %	Jun 19 (Miles)	Análisis Vertical %	Diferencia (Miles)	Análisis Horizontal %
INGRESOS	-\$ 34,574,133	100.00%	-\$ 38,827,883	100.00%	-\$ 4,253,750	12.30%
INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	-\$ 34,574,133	100.00%	-\$ 38,827,883	100.00%	-\$ 4,253,750	12.30%
GASTOS	\$ 34,574,133	100.00%	\$ 38,827,883	100.00%	\$ 4,253,750	12.30%
GASTOS DE OPERACIONES	\$ 10,022,634	22.63%	\$ 10,994,829	42.72%	\$ 972,195	9.70%
RENDIMIENTOS ABONADOS	\$ 24,551,499	77.37%	\$ 27,833,054	57.28%	\$ 3,281,555	13.37%

Evolución del Valor de la Unidad Primer Semestre de 2019

Fecha	Valor del Fondo de Inversión (Millones \$)	Valor de la Unidad	Número de Unidades en Circulación	Número de Suscriptores
31/12/2018	\$ 1,224,074.82	2,376.179892	515,144,001	8,260
31/01/2019	\$ 1,211,010.57	2,383.056662	508,175,315	9,104
28/02/2019	\$ 1,381,297.43	2,390.441945	577,841,865	9,896
31/03/2019	\$ 1,344,755.65	2,399.341982	560,468,521	10,424
30/04/2019	\$ 1,408,934.33	2,407.261951	585,285,006	10,639
31/05/2019	\$ 1,573,921.72	2,415.838169	651,501,307	10,993
30/06/2019	\$ 1,448,257.35	2,423.878747	597,495,790	11,257





30 de junio de 2019

Análisis de Gastos

Del 100% de los gastos del fondo, el 96.14% corresponde a comisión de administración y en orden descendente están Depósitos y Custodios con el 1.55%, gastos bancarios con el 1.36% y Gravamen a los movimientos financieros con 0.46%.

El 2019 presenta un aumento de los gastos del fondo del 8.98% y un aumento en los ingresos del 12.30% frente al mismo periodo del año 2018.

Calificación de la Sociedad Administradora

Fortaleza en la administración de portafolios
Excelente

Fecha de última Calificación
Junio 12, 2019

Riesgo de Contraparte Largo Plazo / Corto Plazo
AAA/F1+

Fecha de última Calificación
Julio 16, 2018

Calificación del Fondo Efectivo

Riesgo de crédito
AAAf

Riesgo de Mercado
S1

Fecha de última Calificación
18/02/2019

Entidad Calificadora
FITCH RATINGS

	Jun 18 (Miles)	Análisis Vertical %	Jun 19 (Miles)	Análisis Vertical %	Diferencia (Miles)	Análisis Horizontal %
GASTOS Y COSTOS						
COMISION FIDUCIARIO	\$ 6,782,132	97.03%	\$ 7,323,493	96.14%	\$ 541,361	7.98%
DEPOSITOS Y CUSTODIAS	\$ 96,314	1.38%	\$ 118,322	1.55%	\$ 22,008	22.85%
HONORARIOS REVISORIA FISCAL Y CALIFICADORA	\$ 22,273	0.32%	\$ 22,833	0.30%	\$ 560	2.51%
CORREO	\$ 1,331	0.02%	\$ 1,630	0.02%	\$ 299	22.46%
GRAVAMEN TRANSACCIONES FINAN.	\$ 25,281	0.36%	\$ 35,379	0.46%	\$ 10,098	39.94%
PROCESAMIENTO ELECTRONICO DATOS	\$ 6,601	0.09%	\$ 10,353	0.14%	\$ 3,752	56.84%
SERVICIOS BANCARIOS	\$ 53,968	0.77%	\$ 103,681	1.36%	\$ 49,713	92.12%
PAPELERIA E IMPRESOS	\$ 1,701	0.02%	\$ 1,630	0.02%	-\$ 71	-4.17%
TOTAL GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES	\$ 6,989,601	100.00%	7,617,321	100.00%	\$ 627,720	8.98%

Rentabilidad Bruta y Neta del Fondo de Inversión Mensual

Fecha	Rentabilidad Bruta	Rentabilidad Neta	Comision E.A.*
dic-18	4.409%	3.151%	1.220%
ene-19	4.708%	3.461%	1.206%
feb-19	5.254%	4.116%	1.093%
mar-19	5.562%	4.473%	1.043%
abr-19	5.143%	4.091%	1.011%
may-19	5.338%	4.276%	1.019%
jun-19	5.234%	4.126%	1.064%

* Estas comisiones hacen referencia al promedio ponderado por cada clase del Fondo de Inversión

Contactos

Hoja de Vida del Gerente del Fondo

Jorge Alberto Villamil
Profesión: Administrador de Empresas
Estudios: Especialización Administración Financiera
Experiencia: Más de 26 años en el mercado de capitales

Información del Defensor del Consumidor Financiero

Guillermo E. Dajud.
defensoria.bbvacolombia@bbva.com.co
(57)-(1)-(57)-(1)-343 8385

Otros Fondos a su cargo: BBVA FAM, BBVA Plazo 30, BBVA País.

Información de Contacto del Revisor Fiscal

KPMG S.A.S
Ana María Rodríguez Abella
arodriguez8@kpmg.com
(57)-(1)-618 8000