

The BBVA logo is displayed in white, bold, uppercase letters against a dark blue background. The letters are spaced out, with the 'V' being significantly larger than the other letters.

Asset Management  
Sociedad Fiduciaria

A man with dark hair and a beard, wearing a white and black striped t-shirt, is sitting at a desk. He is smiling and looking at a laptop screen. His hands are on the keyboard. There are papers and a mouse on the desk. The background is a blurred office setting with a plant on a shelf.

# Fondo de Inversión **BBVA FAM**

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 FAM con PARTICIPACIONES DIFERENCIALES administrado por BBVA Fiduciaria, le ofrece liquidez inmediata, en un portafolio de RENTA FIJA, de bajo riesgo, que puede invertir en los siguientes activos:

- a) Valores de deuda interna y externa emitidos, aceptados, avalados o garantizados en cualquier forma por la Nación, y/o el Banco de la República.
- b) Valores de contenido crediticio, Bonos de deuda, certificados de depósito a término, títulos participativos, titularizaciones y papeles comerciales, y/o cualquier otro valor inscrito en el RNVE
- c) Instrumentos de deuda denominados en otras divisas y emitidos en mercados internacionales.
- d) Documentos participativos de inversión en otros fondos de inversión abiertos de renta fija, incluso aquellos administrados por la sociedad administradora.
- e) Instrumentos derivados con fines de cobertura

### 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.

Estas estrategias permitió que el fondo BBVA FAM durante el primer semestre del año generará una rentabilidad bruta anualizada de +5,61%.

### Rentabilidad y volatilidad

	Últimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2018	2017	2016
Rentabilidad efectiva anual	4.239%	4.023%	4.154%	6.451%	8.509%
Volatilidad de la rentabilidad	0.155%	0.153%	0.165%	0.250%	0.316%

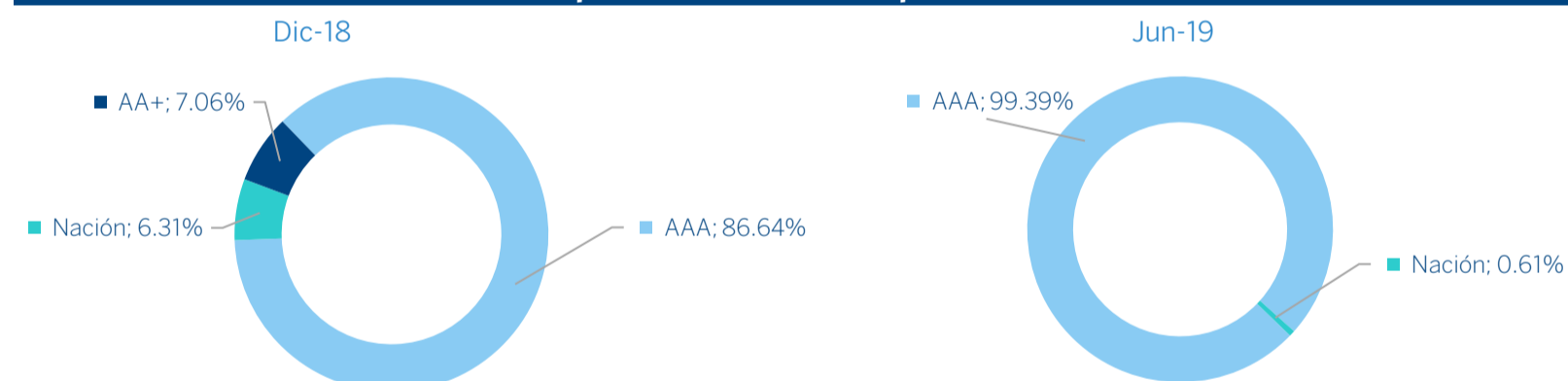
	Primer Semestre de 2019					
	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
Rentabilidad Mensual	3.060%	4.053%	5.382%	3.701%	4.640%	4.589%
Volatilidad de la rentabilidad	0.149%	0.109%	0.193%	0.142%	0.164%	0.138%

### 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 (Cds y bonos). 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 30.51%, Tasa Fija 21.05%, IPC 15%, DTF 12.14% y UVR 4.44%. A su vez, se mantuvieron niveles de liquidez importantes, por encima del 27% del portafolio a lo largo del semestre.

### Composición del Portafolio por Calificación



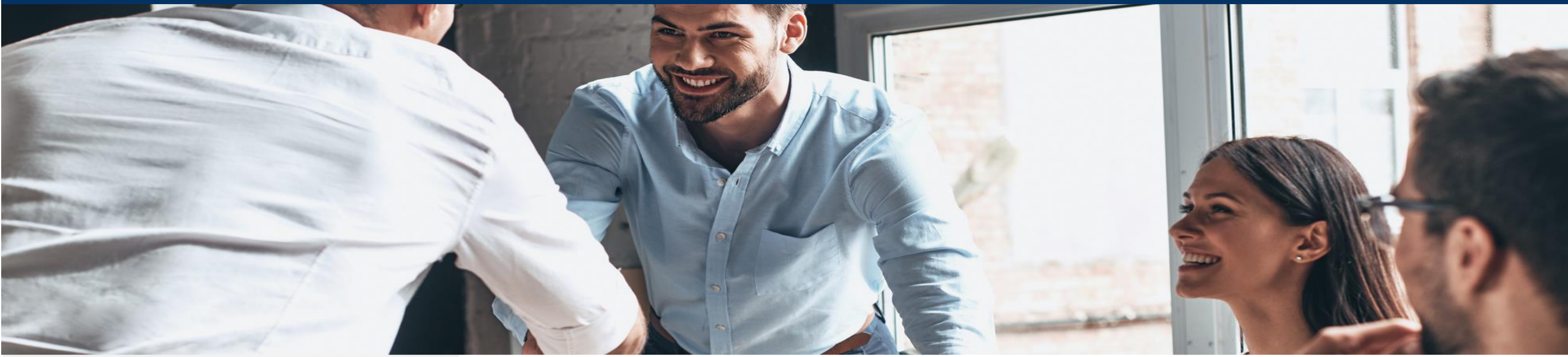
### Composición del Portafolio por Tipo de Renta



### 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

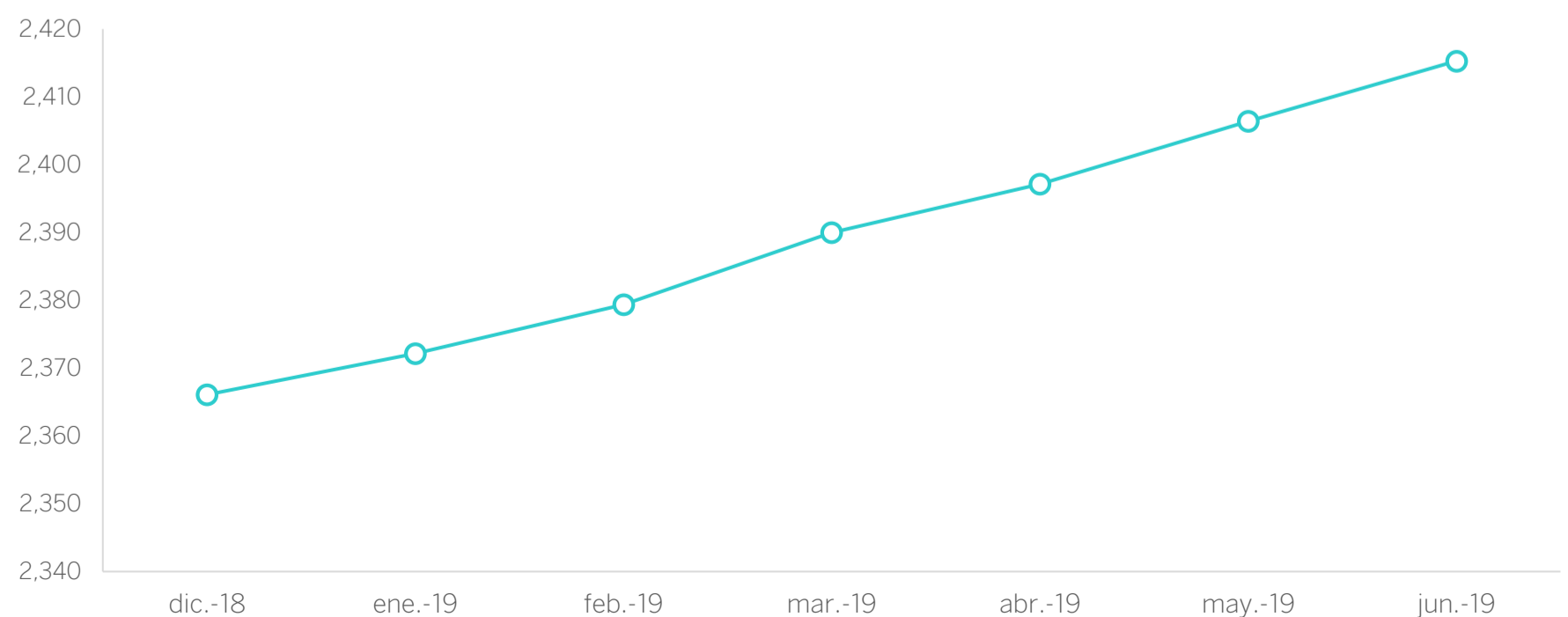
30 de junio de 2019

Los estados financieros y sus notas estarán disponibles en la página web del Fondo de Inversión, ingresando a [www.bbvaassetmanagement.co](http://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 %
<b>ACTIVO</b>	<b>\$ 1,807,818,791</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 1,867,550,727</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 59,731,936</b>	<b>3.30%</b>
EFFECTIVO	\$ 535,237,750	29.61%	\$ 467,334,759	25.02%	-\$ 67,902,991	-12.69%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	\$ 1,272,354,967	70.38%	\$ 1,400,207,775	74.98%	\$ 127,852,808	10.05%
CUENTAS POR COBRAR	\$ 224,094	0.01%	\$ 8,193	0.00%	-\$ 215,901	-96.34%
OTROS ACTIVOS	\$ 1,980	0.00%	\$ 0	0.00%	-\$ 1,980	-100.00%
<b>PASIVO</b>	<b>-\$ 892,455</b>	<b>100.00%</b>	<b>-\$ 1,311,031</b>	<b>100.00%</b>	<b>-\$ 418,576</b>	<b>46.90%</b>
DERIVADOS	\$ 0	0.00%	\$ 0	0.00%	\$ 0	0.00%
CUENTAS POR PAGAR	-\$ 892,455	100.00%	-\$ 1,311,031	100.00%	-\$ 418,576	46.90%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>-\$ 1,806,926,336</b>	<b>100.00%</b>	<b>-\$ 1,866,239,696</b>	<b>100.00%</b>	<b>-\$ 59,313,360</b>	<b>3.28%</b>
PATRIMONIO ESPECIALES	-\$ 1,806,926,336	100.00%	-\$ 1,866,239,696	100.00%	-\$ 59,313,360	3.28%
	Jun 18 (Miles)	Análisis Vertical %	Jun 19 (Miles)	Análisis Vertical %	Diferencia (Miles)	Análisis Horizontal %
<b>INGRESOS</b>	<b>-\$ 60,881,933</b>	<b>100.00%</b>	<b>-\$ 67,177,842</b>	<b>100.00%</b>	<b>-\$ 6,295,909</b>	<b>10.34%</b>
INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	-\$ 60,881,933	100.00%	-\$ 67,177,842	100.00%	-\$ 6,295,909	10.34%
<b>GASTOS</b>	<b>\$ 60,881,933</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 67,177,842</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 6,295,910</b>	<b>10.34%</b>
GASTOS DE OPERACIONES	\$ 26,007,085	42.72%	\$ 28,564,462	42.72%	\$ 2,557,377	9.83%
RENDIMIENTOS ABONADOS	\$ 34,874,847	57.28%	\$ 38,613,380	57.28%	\$ 3,738,533	10.72%

### 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	\$ 1,806,926.34	2,366.083003	763,678,338	34,966
31/01/2019	\$ 1,785,672.79	2,372.147263	752,766,415	35,160
28/02/2019	\$ 1,869,467.47	2,379.387818	785,692,630	35,249
31/03/2019	\$ 1,889,370.08	2,390.004465	790,529,937	35,555
30/04/2019	\$ 1,910,831.68	2,397.153486	797,125,296	36,008
31/05/2019	\$ 1,874,008.19	2,406.405437	778,758,293	36,230
30/06/2019	\$ 1,866,239.70	2,415.296235	772,675,281	36,800





30 de junio de 2019

### Análisis de Gastos

Del 100% de los gastos del fondo, el 96.93% corresponde a comisión de administración y en orden descendente están Depósitos y Custodios con el 1.36%, gastos bancarios con el 0.78% y Gravamen a los movimientos financieros con 0.45%.

El 2019 presenta un aumento de los gastos del fondo del 13.22% y un aumento en los ingresos del 10.34% 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 Fam

Riesgo de crédito  
**AAAf**

Riesgo de Mercado  
**S2**

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 %
<b>GASTOS Y COSTOS</b>						
COMISION FIDUCIARIO	\$ 10,733,368	96.59%	\$ 12,194,506	96.93%	\$ 1,461,138	13.61%
DEPOSITOS Y CUSTODIAS	\$ 185,462	1.67%	\$ 170,545	1.36%	-\$ 14,917	-8.04%
HONORARIOS REVISORIA FISCAL Y CALIFICADORA	\$ 49,748	0.45%	\$ 39,022	0.31%	-\$ 10,726	-21.56%
CORREO	\$ 9,181	0.08%	\$ 6,146	0.05%	-\$ 3,035	-33.06%
GRAVAMEN TRANSACCIONES FINAN.	\$ 47,184	0.42%	\$ 56,306	0.45%	\$ 9,122	19.33%
PROCESAMIENTO ELECTRONICO	\$ 17,315	0.16%	\$ 10,599	0.08%	-\$ 6,716	-38.79%
SERVICIOS BANCARIOS	\$ 66,625	0.60%	\$ 97,819	0.78%	\$ 31,194	46.82%
PAPELERIA E IMPRESOS	\$ 3,168	0.03%	\$ 6,146	0.05%	\$ 2,978	94.00%
<b>TOTAL GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES</b>	<b>\$ 11,112,051</b>	<b>100.00%</b>	<b>12,581,089</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 1,469,038</b>	<b>13.22%</b>

### Rentabilidad Bruta y Neta del Fondo de Inversión Mensual

Fecha	Rentabilidad Bruta	Rentabilidad Neta	Comision E.A*
dic-18	4.663%	3.284%	1.335%
ene-19	4.436%	3.060%	1.335%
feb-19	5.412%	4.053%	1.306%
mar-19	6.757%	5.382%	1.305%
abr-19	5.058%	3.701%	1.309%
may-19	6.035%	4.640%	1.333%
jun-19	5.978%	4.589%	1.328%

\* 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 País, BBVA Plazo 30, BBVA Efectivo.

#### Información de Contacto del Revisor Fiscal

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