

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 glasses is shown in profile, sitting at a desk and writing on a document with a pen. He is wearing a light-colored shirt. In the foreground, there is a laptop and a small red cup. The background is a blurred office setting with a window showing blinds. The entire image has a dark blue overlay.

# Fondo de Inversión **BBVA País**

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 PAÍS, 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 regimenes 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.

El fondo 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.

"Para mayor información de los activos de inversión y demás políticas de administración remitirse al reglamento de la misma disponible en [www.bbvaassetmanagement.co](http://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 País durante el primer semestre del año generara una rentabilidad bruta anualizada de +5.47%.

### Rentabilidad y volatilidad

	Últimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2018	2017	2016
Rentabilidad efectiva anual	4.098%	3.837%	4.100%	6.169%	8.118%
Volatilidad de la rentabilidad	0.109%	0.111%	0.119%	0.198%	0.221%

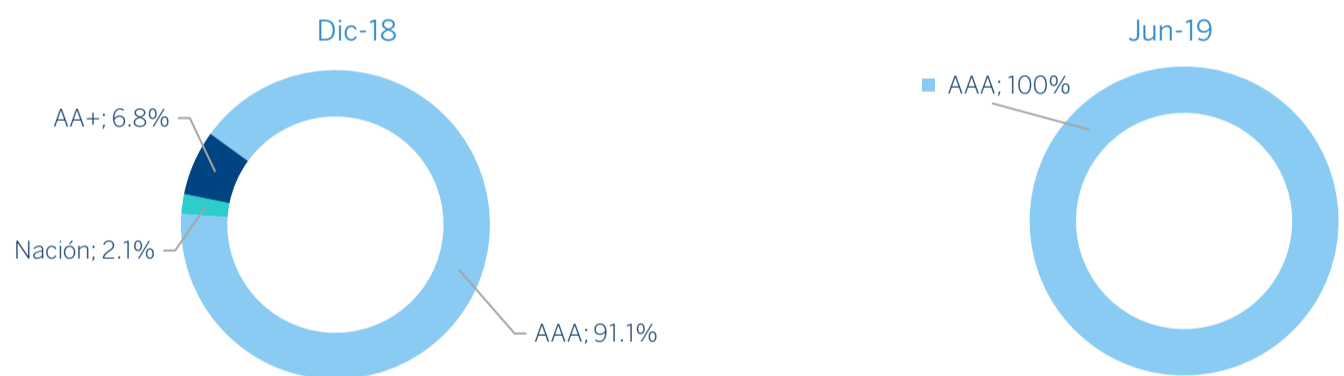
	Primer Semestre de 2019					
	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
Rentabilidad Mensual	3.133%	3.928%	5.052%	3.996%	4.343%	4.125%
Volatilidad de la rentabilidad	0.097%	0.094%	0.138%	0.098%	0.092%	0.110%

### Composición del Portafolio

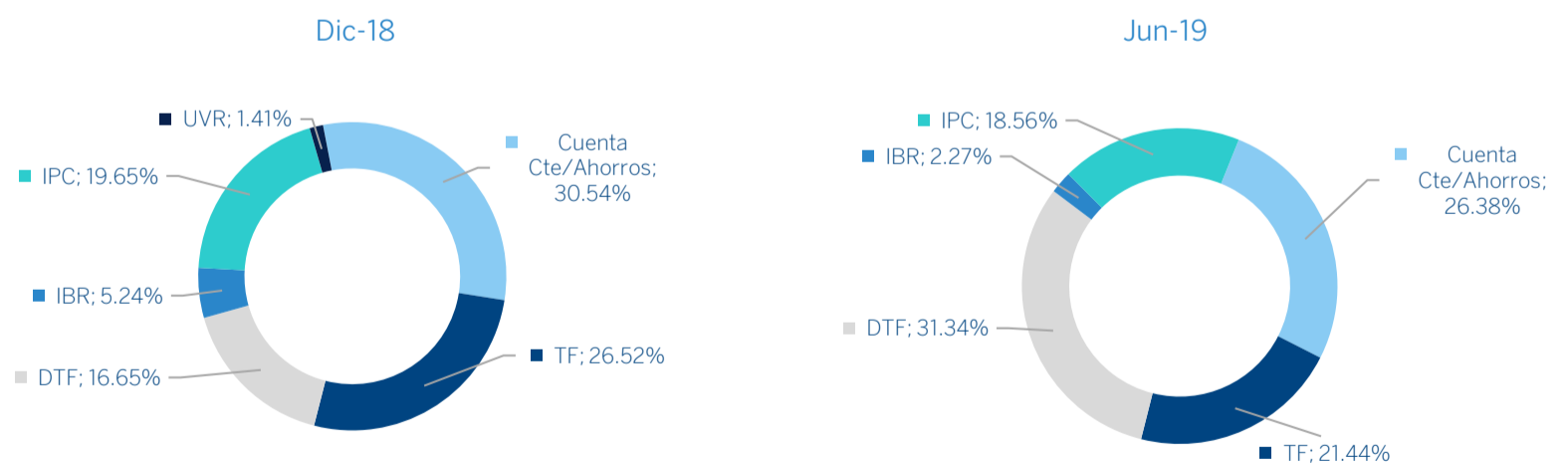
En línea con la estrategia de inversión al comienzo del semestre, se incrementó la participación en títulos tasa fija, para luego tomar la utilidad en estos instrumentos, y empezar a dar prioridad a la exposición a títulos indexados en IBR e IPC. Este incremento estuvo compensado por reducciones en TES 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 31.34%, Tasa Fija 21.44%, IPC 18.56% y DTF 2.27%. A su vez, se mantuvieron niveles de liquidez importantes, alrededor del 27% del portafolio a lo largo del semestre.

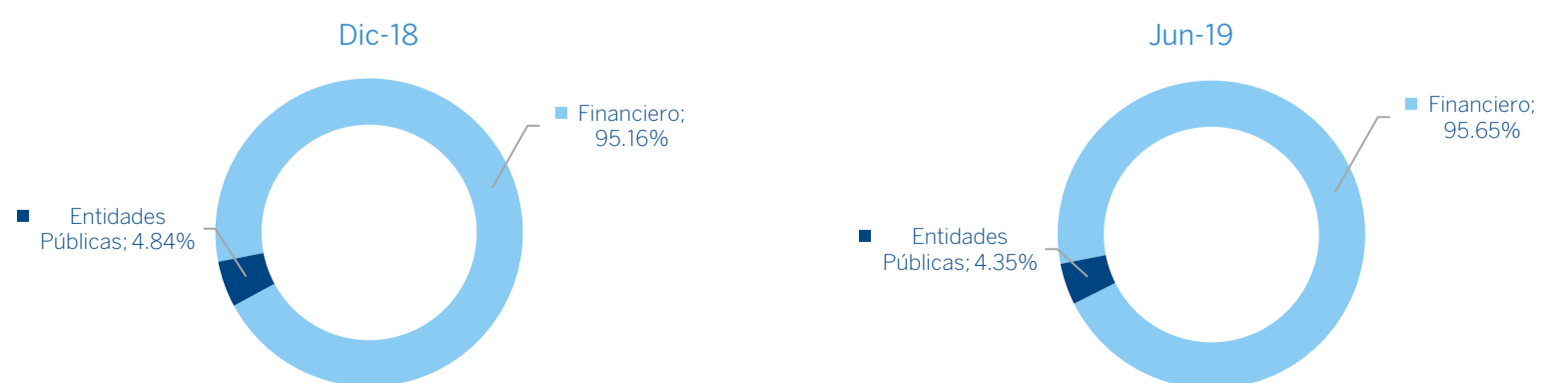
### Composición del Portafolio por Calificación



### 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

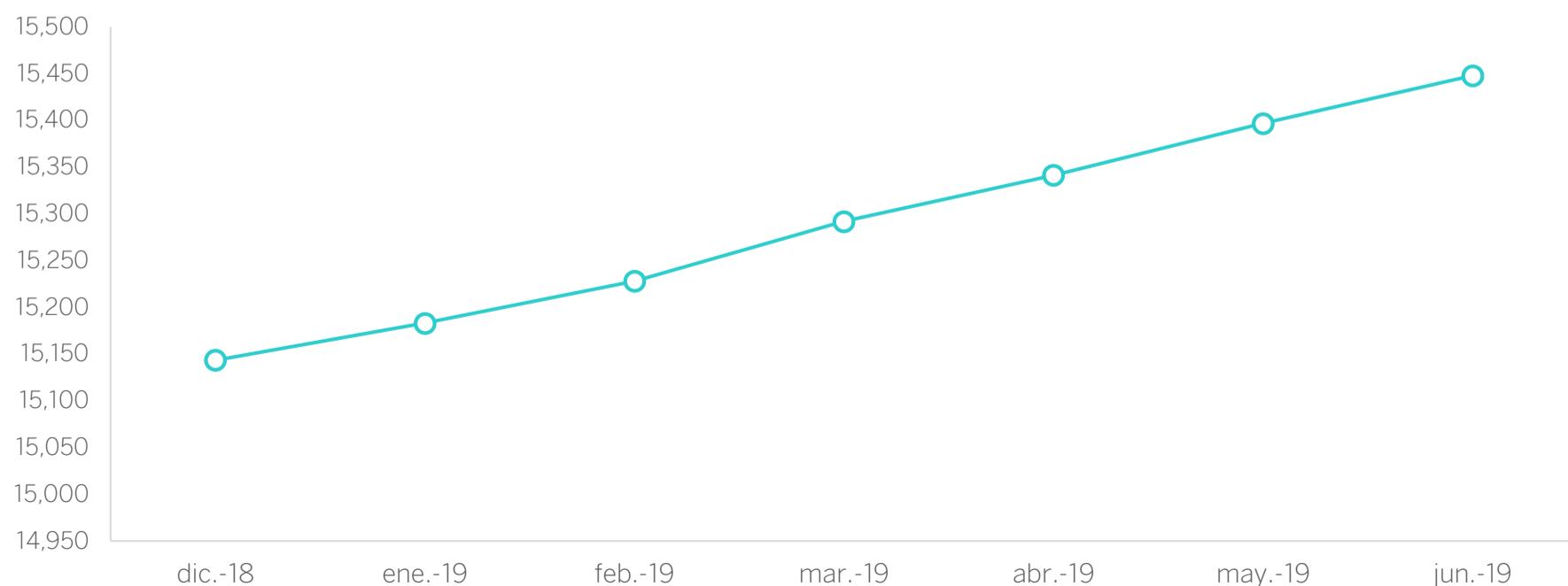
30 de junio de 2019

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>\$ 1,680,046,090</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 1,779,320,899</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 99,274,809</b>	<b>5.91%</b>
EFFECTIVO	\$ 513,058,756	30.54%	\$ 469,418,449	26.38%	-\$ 43,640,307	-8.51%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	\$ 1,166,905,024	69.46%	\$ 1,309,901,323	73.62%	\$ 142,996,299	12.25%
CUENTAS POR COBRAR	\$ 80,886	0.00%	\$ 1,127	0.00%	-\$ 79,759	-98.61%
OTROS ACTIVOS	\$ 1,424	0.00%	\$ 0	0.00%	-\$ 1,424	-100.00%
<b>PASIVO</b>	<b>-\$ 406,668</b>	<b>100.00%</b>	<b>-\$ 832,681</b>	<b>100.00%</b>	<b>-\$ 426,013</b>	<b>104.76%</b>
CUENTAS POR PAGAR	-\$ 406,668	100.00%	-\$ 832,681	100.00%	-\$ 426,013	104.76%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>-\$ 1,679,639,421</b>	<b>100.00%</b>	<b>-\$ 1,778,488,219</b>	<b>100.00%</b>	<b>-\$ 98,848,798</b>	<b>5.89%</b>
PATRIMONIO ESPECIALES	-\$ 1,679,639,421	100.00%	-\$ 1,778,488,219	100.00%	-\$ 98,848,798	5.89%
	Jun 18 (Miles)	Análisis Vertical %	Jun 19 (Miles)	Análisis Vertical %	Diferencia (Miles)	Análisis Horizontal %
<b>INGRESOS</b>	<b>-\$ 55,245,186</b>	<b>100.00%</b>	<b>-\$ 55,151,359</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 93,827</b>	<b>-0.17%</b>
INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	-\$ 55,245,186	100.00%	-\$ 55,151,359	100.00%	\$ 93,827	-0.17%
<b>GASTOS</b>	<b>\$ 55,245,186</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 55,151,360</b>	<b>100.00%</b>	<b>-\$ 93,826</b>	<b>-0.17%</b>
GASTOS DE OPERACIONES	\$ 19,190,520	34.74%	\$ 18,904,746	34.28%	-\$ 285,774	-1.49%
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>\$ 36,054,666</b>	<b>65.26%</b>	<b>\$ 36,246,614</b>	<b>65.72%</b>	<b>\$ 191,948</b>	<b>0.53%</b>

### 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	\$ 1,679,639.42	15,143.337970	110,916,063	1,183
31/01/2019	\$ 1,801,428.19	15,183.070149	118,647,162	1,181
28/02/2019	\$ 1,822,430.91	15,228.007134	119,676,258	1,187
31/03/2019	\$ 1,847,466.05	15,291.881692	120,813,520	1,195
30/04/2019	\$ 1,914,718.82	15,341.210853	124,808,846	1,191
31/05/2019	\$ 1,834,221.42	15,396.708276	119,130,751	1,199
30/06/2019	\$ 1,778,488.22	15,447.947138	115,127,803	1,203





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 1.55%, gastos bancarios con el 1.14% y honorarios con 0.32%.

El 2019 presenta un aumento de los gastos del fondo del 12.33% y una disminución en los ingresos del 0.17% 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 País

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	\$ 10,542,321	97.43%	\$ 11,784,601	96.93%	\$ 1,242,280	11.78%
DEPOSITOS Y CUSTODIAS	\$ 159,763	1.48%	\$ 188,041	1.55%	\$ 28,278	17.70%
HONORARIOS REVISORIA FISCAL Y CALIFICADORA	\$ 35,286	0.33%	\$ 38,969	0.32%	\$ 3,683	10.44%
CORREO	\$ 2,465	0.02%	\$ 30	0.00%	-\$ 2,435	-98.78%
GRAVAMEN TRANSACCIONES FINAN.	\$ 657	0.01%	\$ 13	0.00%	-\$ 644	-98.02%
PROCESAMIENTO ELECTRONICO DATOS	\$ 11,927	0.11%	\$ 7,975	0.07%	-\$ 3,952	-33.13%
SERVICIOS BANCARIOS	\$ 67,658	0.63%	\$ 137,997	1.14%	\$ 70,339	103.96%
PAPELERIA E IMPRESOS	\$ 3,126	0.03%	\$ 30	0.00%	-\$ 3,096	-99.04%
<b>TOTAL GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES</b>	<b>\$ 10,823,203</b>	<b>100.03%</b>	<b>12,157,656</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 1,334,453</b>	<b>12.33%</b>

## Rentabilidad Bruta y Neta del Fondo de Inversión Mensual

Fecha	Rentabilidad Bruta	Rentabilidad Neta	Comision E.A*
dic-18	4.439%	2.946%	1.450%
ene-19	4.576%	3.133%	1.399%
feb-19	5.309%	3.928%	1.329%
mar-19	6.400%	5.052%	1.283%
abr-19	5.337%	3.996%	1.290%
may-19	5.690%	4.343%	1.291%
jun-19	5.474%	4.125%	1.296%

\* 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 Efectivo.

### Información de Contacto del Revisor Fiscal

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