

Year	Age	Annual Savings	Cumulative Savings
23	47	€2.693	€483.246
24	47	€2.774	€531.923
25	48	€2.857	€585.319
26	49	€2.943	€643.867
27	50	€3.031	€708.065
28	51	€3.122	€778.453
29	52	€3.216	€855.622
30	53	€3.312	€940.218
31	54	€3.411	€1.032.950
32	55	€3.514	€1.134.594
33	56	€3.619	€1.245.999
34	57	€3.728	€1.368.097
35	58	€3.840	€1.501.905
36	59	€3.955	€1.648.541
37	60	€4.073	€1.809.226
38	61	€4.196	€1.985.298
39	62	€4.321	€2.178.223
40	63	€4.451	€2.389.605
41	64	€0	€2.431.823
42	65	€0	€2.472.508
43	66	€0	€2.511.347

Fondo de Inversión **BBVA Plazo 30**

Informe de Rendiciones de cuenta | Primer semestre 2019

30

Junio 2019

30 de junio de 2019

Rentabilidad y volatilidad

	Últimos		Anual		
	Semestre	12 meses	2018	2017	2016
Rentabilidad efectiva anual	4.735%	4.360%	4.422%	6.740%	9.339%
Volatilidad de la rentabilidad	0.288%	0.269%	0.247%	0.428%	0.545%

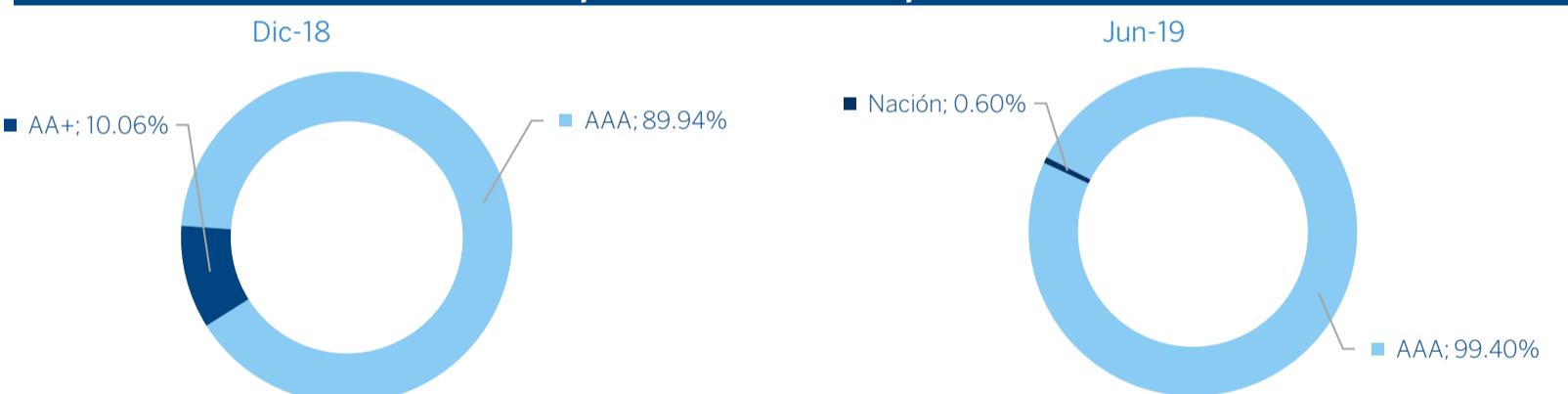
	Primer Semestre de 2019					
	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
Rentabilidad Mensual	3.526%	4.757%	5.554%	3.845%	5.297%	5.447%
Volatilidad de la rentabilidad	0.214%	0.211%	0.404%	0.227%	0.348%	0.263%

Composición del Portafolio

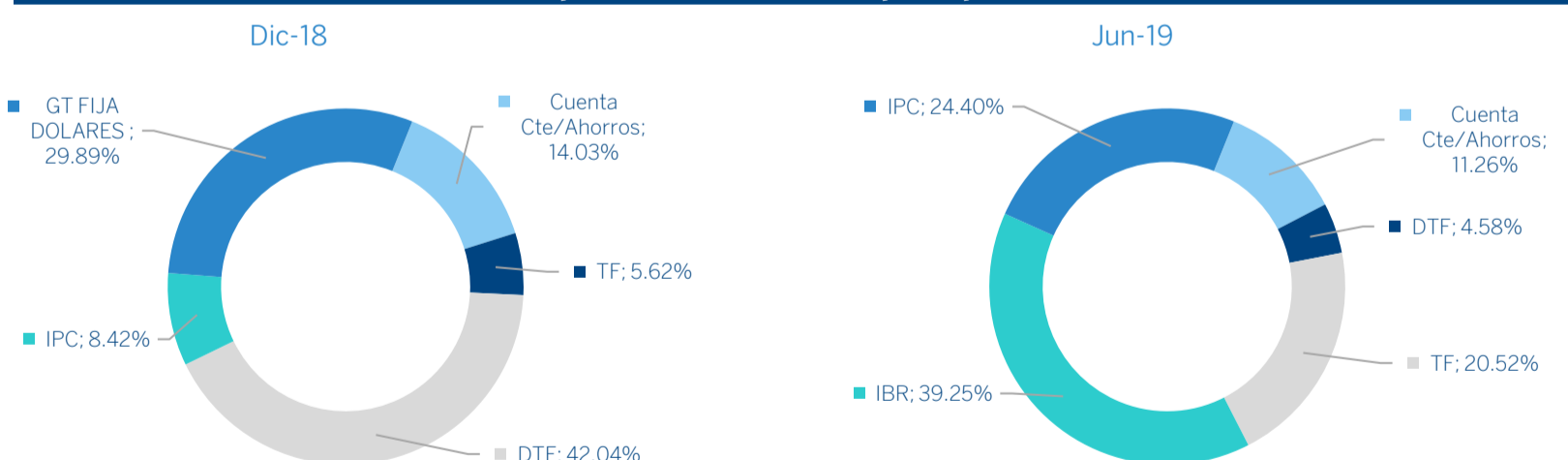
En línea con la estrategia de inversión al comienzo del semestre, se incrementó la participación en títulos tasa fija, para luego tomar la utilidad en estos instrumentos, y empezar a dar prioridad a la exposición a títulos indexados en IBR e IPC. Este incremento estuvo compensado por reducciones en TES 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 39.25%, IPC 24.4%, Tasa Fija 20.52% y DTF 4.58%. Durante el semestre se mantuvieron niveles de liquidez cercanos al 11% del portafolio.

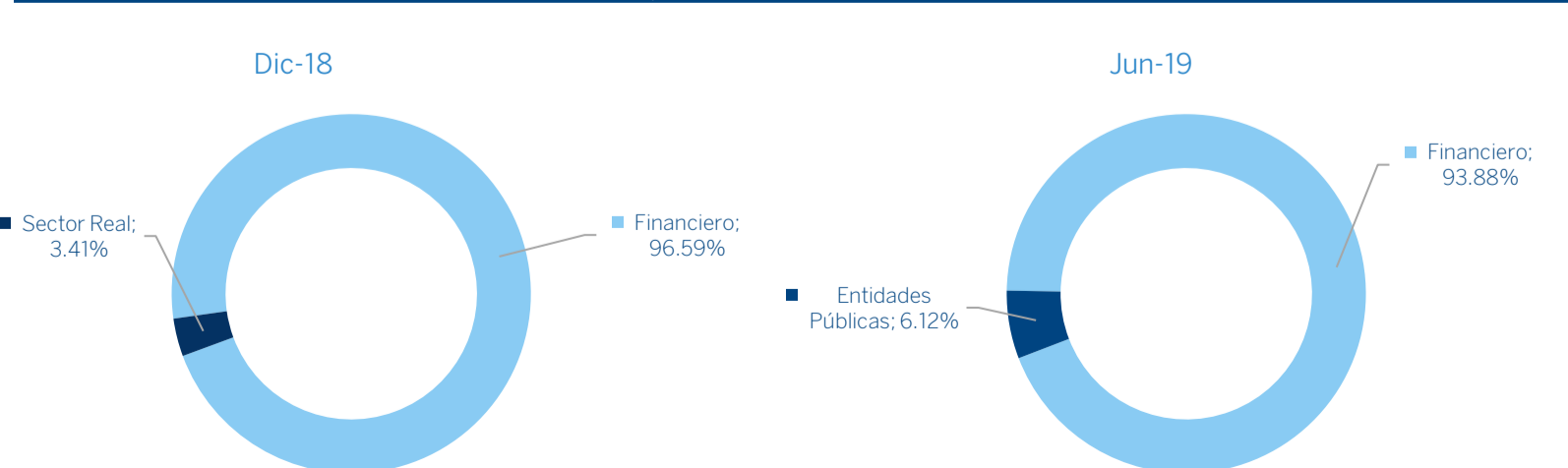
Composición del Portafolio por Calificación



Composición del Portafolio por Tipo de Renta



Composición del Activo del Fondo



Política de Inversión

El fondo de inversión abierto con pacto de permanencia BBVA PLAZO 30 administrado por BBVA Fiduciaria, invierte principalmente en RENTA FIJA en alternativas de mediano plazo, de emisores con las más altas calificaciones del mercado y los recursos los puede invertir en los siguientes papeles:

- 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, titularizaciones y papeles comerciales, y/o cualquier otro valor inscrito en el RNVE
- c). Valores de contenido crediticio, Bonos de deuda, certificados de depósito a término y titularizaciones denominados en otras divisas
- d). Documentos participativos de inversión en otros fondos de inversión Colectiva abiertos de renta fija, que cumplan con la política de inversión planteada por el Fondo BBVA Plazo 30
- 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.

Esta estrategia permitió que el fondo BBVA Plazo 30 durante el primer semestre del año generara una rentabilidad bruta anualizada de +6.30%.


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.

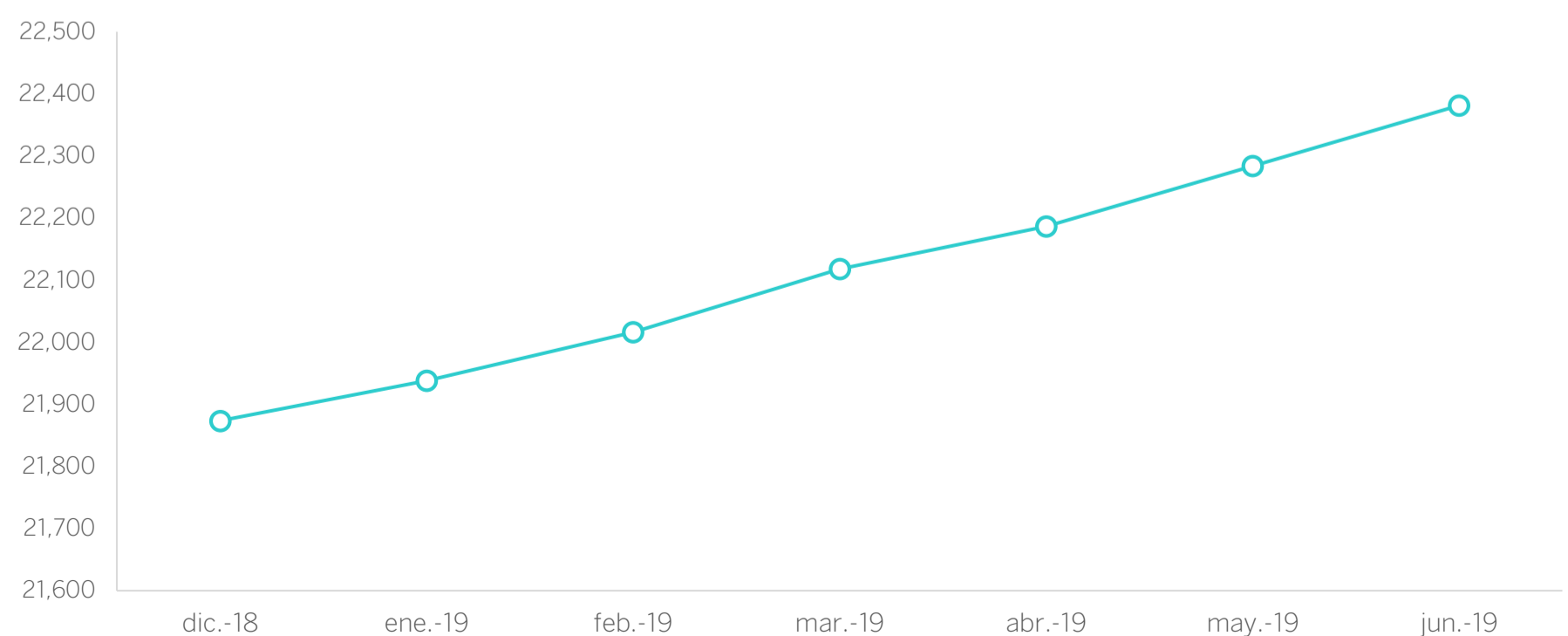
Estados Financieros
30 de junio de 2019

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	\$ 107,285,142	100.00%	\$ 109,973,670	100.00%	\$ 2,688,528	2.51%
EFFECTIVO	\$ 15,051,003	14.03%	\$ 12,383,473	11.26%	-\$ 2,667,530	-17.72%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	\$ 92,229,670	85.97%	\$ 97,587,617	88.74%	\$ 5,357,947	5.81%
CUENTAS POR COBRAR	\$ 2,558	0.00%	\$ 2,580	0.00%	\$ 22	0.86%
OTROS ACTIVOS	\$ 1,911	0.00%	\$ 0	0.00%	-\$ 1,911	-100.00%
PASIVO	-\$ 94,955	100.00%	-\$ 115,225	100.00%	-\$ 20,270	21.35%
DERIVADOS	\$ 0	0.00%	\$ 0	0.00%	\$ 0	0%
CUENTAS POR PAGAR	-\$ 94,955	100.00%	-\$ 115,225	100.00%	-\$ 20,270	21.35%
PATRIMONIO	-\$ 107,190,187	100.00%	-\$ 109,858,444	100.00%	-\$ 2,668,257	2.49%
PATRIMONIO ESPECIALES	-\$ 107,190,187	100.00%	-\$ 109,858,444	100.00%	-\$ 2,668,257	2.49%
	Jun 18 (Miles)	Análisis Vertical %	Jun 19 (Miles)	Análisis Vertical %	Diferencia (Miles)	Análisis Horizontal %
INGRESOS	-\$ 4,473,372	100.00%	-\$ 5,217,252	100.00%	-\$ 743,880	16.63%
INGRESOS DE OPERACIONES	-\$ 4,473,372	100.00%	-\$ 5,217,252	100.00%	-\$ 743,880	16.63%
GASTOS	\$ 4,473,372	100.00%	\$ 5,217,252	100.00%	\$ 743,880	16.63%
GASTOS DE OPERACIONES	\$ 2,141,510	47.87%	\$ 2,703,592	42.72%	\$ 562,082	26.25%
RENDIMIENTOS ABONADOS	\$ 2,331,862	52.13%	\$ 2,513,660	57.28%	\$ 181,798	7.80%

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	\$ 107,190.19	21,873.641846	4,900,427	897
31/01/2019	\$ 108,353.92	21,938.110611	4,939,072	894
28/02/2019	\$ 107,528.44	22,016.461920	4,884,002	886
31/03/2019	\$ 110,769.67	22,117.769991	5,008,175	882
30/04/2019	\$ 110,755.59	22,186.464699	4,992,034	877
31/05/2019	\$ 109,855.03	22,283.944990	4,929,784	870
30/06/2019	\$ 109,858.44	22,381.297857	4,908,493	877





30 de junio de 2019

Análisis de Gastos

Del 100% de los gastos del fondo, el 94.16% corresponde a comisión de administración y en orden descendente están Depósitos y Custodios con el 2.27%, honorarios con 1.22, procesamiento electrónico de datos 0.98%, gastos bancarios con el 0.89% y Gravamen a los movimientos financieros con 0.41%.

El 2019 presenta un aumento de los gastos del fondo del 11.11% y un aumento en los ingresos del 16.63% 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 Plazo 30

Riesgo de crédito
AAAf

Riesgo de Mercado
S3

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	\$ 732,894	94.60%	\$ 810,518	94.16%	\$ 77,624	10.59%
DEPOSITOS Y CUSTODIAS	\$ 18,380	2.37%	\$ 19,515	2.27%	\$ 1,135	6.18%
HONORARIOS REVISORIA FISCAL Y CALIFICADORA	\$ 12,941	1.67%	\$ 10,532	1.22%	-\$ 2,409	-18.62%
CORREO	\$ 432	0.06%	\$ 271	0.03%	-\$ 161	-37.27%
GRAVAMEN TRANSACCIONES FINAN.	\$ 3,235	0.42%	\$ 3,555	0.41%	\$ 320	9.89%
PROCESAMIENTO ELECTRONICO DATOS	\$ 3,014	0.39%	\$ 8,413	0.98%	\$ 5,399	179.13%
SERVICIOS BANCARIOS	\$ 3,312	0.43%	\$ 7,678	0.89%	\$ 4,366	131.82%
PAPELERIA E IMPRESOS	\$ 510	0.07%	\$ 271	0.03%	-\$ 239	-46.86%
TOTAL GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES	\$ 774,718	100.00%	860,753	100.00%	\$ 86,035	11.11%

Rentabilidad Bruta y Neta del Fondo de Inversión Mensual

Fecha	Rentabilidad Bruta	Rentabilidad Neta	Comision E.A
dic-18	4.713%	3.165%	1.50%
ene-19	5.079%	3.526%	1.50%
feb-19	6.328%	4.757%	1.50%
mar-19	7.138%	5.554%	1.50%
abr-19	5.403%	3.845%	1.50%
may-19	6.877%	5.297%	1.50%
jun-19	7.029%	5.447%	1.50%

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 Fam, BBVA Efectivo.

Información de Contacto del Revisor Fiscal

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