

# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS



## GENERALIDADES

El Fondo de Inversión Colectiva (FIC) AFIN VALORES VISTA es un Fondo Abierto del Mercado Monetario con calificación 1/AAA por Fitch Ratings Colombia, que ofrece a nuestros clientes una excelente posibilidad para diversificar el riesgo y manejar la liquidez, a través de una administración profesional y comprometida.

Esta alternativa de inversión está dirigida a personas naturales y jurídicas que busquen inversiones en valores de corto plazo a la vista con una rentabilidad esperada acorde con el plazo de inversión del FIC, teniendo como objetivo la conservación del capital.

### Características:

Inversión Mínima: \$200.000=  
Saldo Mínimo: \$200.000=  
Adición Mínima: \$200.000=  
Retiro Mínimo: \$200.000=

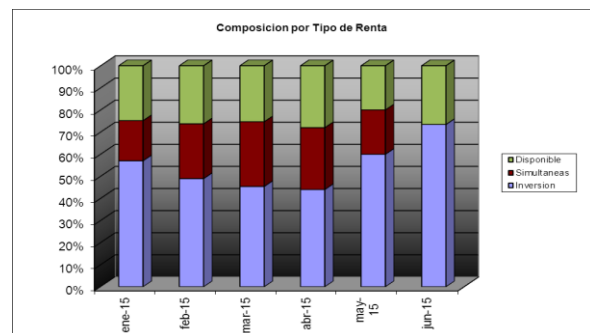
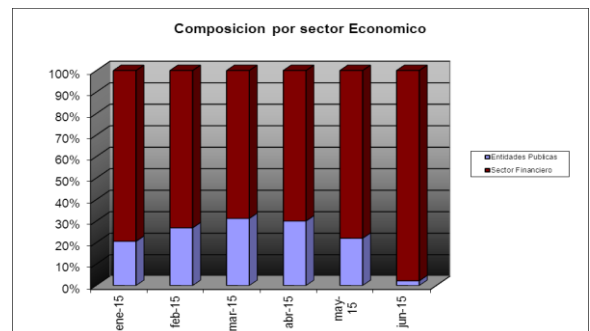
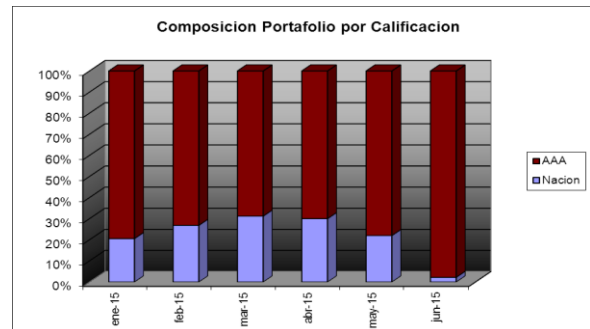
### Ventajas de invertir en Afin valores vista:

- Seguridad: FIC Abierto, de títulos de contenido crediticio a la vista.
- Liquidez Inmediata: Posibilidad de contar con su capital y rendimientos rápidamente sin ningún tipo de penalización
- Rendimiento: Obtención de una rentabilidad competitiva acorde con el perfil de riesgo del FIC.
- Agilidad: Obtención de rendimientos diarios, posibilidad de hacer un seguimiento a su inversión y manejo de una amplia plataforma bancaria.

## COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

En los siguientes gráficos se muestra la composición del portafolio del FIC con corte Junio 30 de 2015.

### Enero - Junio 2015



En cuanto a la composición del portafolio, durante el primer semestre de 2015, el FIC se acogió a las determinaciones del comité de inversiones de la compañía, instancia encargada del análisis de las inversiones y de acuerdo a las expectativas del mercado de valores, así como la definición de cupos de inversión y adquisición de los activos.

Cabe recordar que la información acerca de las políticas para la composición de portafolios está disponible en el reglamento y el prospecto del respectivo FIC, la cual se encuentra publicada en la página web: [www.afin.com.co](http://www.afin.com.co)

# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS



## COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Como lo revelan los gráficos, con respecto a la composición del portafolio, durante el primer semestre de 2015 el FIC mantuvo una participación promedio de 77% en títulos AAA y un 22% en títulos emitidos por la Nación, sin embargo, esta composición presentó una importante variación para el último mes del semestre, con una participación promedio de 98% en títulos AAA y un 2% en títulos emitidos por la Nación.

Con respecto al sector económico y con fecha de corte a 30 de Junio de 2015, el portafolio de inversiones se encuentra representado esencialmente por títulos del sector financiero; los principales emisores son: Bancolombia, Findeter, Scotia Bank, Banco Sudameris y Banco de Occidente.

Durante el mes de Junio, la liquidez (simultánea y disponible) presento una disminución importante, pasando del 40% al 27%, sin embargo, esta disminución en la liquidez es compensada con la estructura del portafolio, dado que el portafolio está concentrado en un 64% en inversiones de menos de 180 días y la duración total del portafolio es de 213 días.

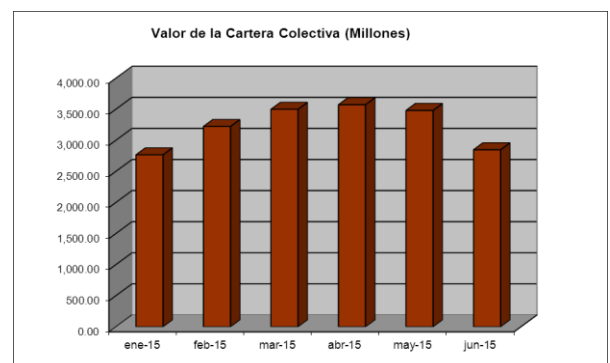
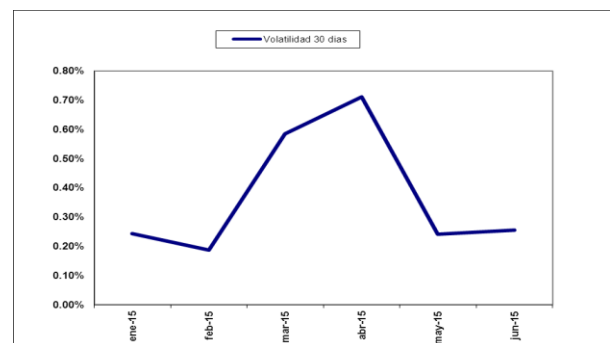
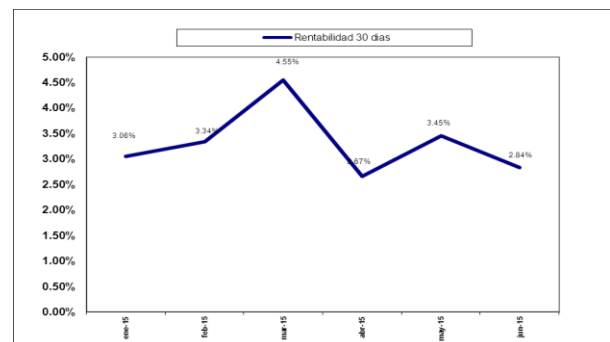
## INFORMACION DE DESEMPEÑO

Durante el mes de Noviembre, en FIC presentó una importante salida de inversiones, disminuyendo en 62 % el valor de la cartera. Esta situación se generó como consecuencia de la decisión tomada el día 10 de Noviembre por parte de la Junta Directiva de la Sociedad Administradora de liquidar la Cartera Colectiva Afín Factoring, Adicionalmente, la Superintendencia Financiera de Colombia, ordenó la no constitución de adiciones entre los días 18 a 25 de Noviembre mientras realizaba una investigación sobre los activos de esta Cartera, encontrando una absoluta concordancia entre los activos reportados por el FIC y los activos custodiados en DCV y DECEVAL. En cuanto al análisis de la liquidez, la comisión

de visita enviada por la Superintendencia Financiera de Colombia consideró que el FIC Afín Valores Vista cuenta con una fuerte liquidez, así como con títulos de fácil realización, razón por la cual el día 25 de Noviembre dicha Superintendencia, levantó la restricción de no efectuar adiciones.

Para el primer semestre de 2015 se evidencia una estabilización y constante recuperación en el valor del FIC Afín Valores Vista, mostrando un crecimiento promedio del 20% con respecto al valor del Fondo a inicios de 2015.

### Enero - Junio 2015



# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS



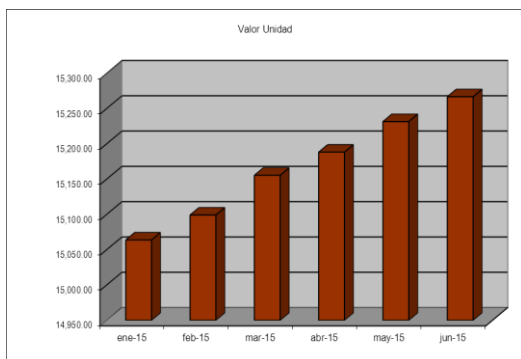
## Enero - Junio 2015

El FIC Afín Valores Vista finalizó el mes de Junio con una rentabilidad neta de 2,84% E.A a 30 días. Durante el primer semestre del año se evidenció una rentabilidad constante, sin embargo, se generó un leve incremento en la volatilidad durante los meses de marzo y abril, como consecuencia de las variaciones en los precios de los activos que hacen parte del portafolio del FIC.

El promedio semestral de la volatilidad es de 0.37%, y para los meses de Marzo y Abril de 2015, ésta fue de 0.59% y 0.71% respectivamente.

Debido a la estrategia de incrementar la participación del Disponible, (pasando del 7% en Julio de 2014 hasta el 26.5% en Junio de 2015), así como la recomposición de portafolio, llevada a cabo desde finales de 2014, acortando la duración del portafolio, la agencia calificadora Fitch Ratings, en su informe de Junio de 2015, informo que el FIC Afín Valores Vista mejoro la calificación pasando de 2AAA a 1AAA, indicando que este FIC tiene una muy baja sensibilidad al riesgo de mercado.

Como lo indica la grafica, el valor de la unidad ha presentado una tendencia alcista. Lo que ha generado valor a los inversionistas en el corto y mediana plazo y ha manteniendo al capital y generando rendimientos.



En general, durante los últimos meses el portafolio ha buscado desarrollar estrategias que permitan el crecimiento del valor administrado a través de una mejor gestión comercial y así llegar a ser competitivos en el mercado de valores nacional

El FIC se ha enfocado en invertir en valores de alta calidad crediticia lo cual permite mitigar el incumplimiento por parte de algún emisor, por esta razón, la totalidad de las inversiones se concentran en calificaciones AAA y riesgo Nación

Igualmente cabe resaltar que en el segundo semestre de 2015, se deberá poner en marcha el decreto 1242 del Ministerio de Hacienda, por el cual se sustituye la Parte 3 del decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con la administración y gestión de los fondos de inversión colectiva.

## ESTADOS FINANCIEROS

A Continuación se presenta el análisis vertical de los cambios obtenidos en el balance general y el estado de resultado de la cartera colectiva

# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS



## BALANCE GENERAL

	Junio 2014	Junio 2015	Analisis Vertical	Analisis Horizontal
<b>DISPONIBLE</b>	<b>1,609,867,460</b>	<b>757,726,773</b>	26.57%	-52.93%
<b>INVERSIONES NEGOCIABLES</b>	<b>7,003,065,503</b>	<b>2,094,068,153</b>	73.43%	-70.10%
Títulos emitidos y avalados por instituciones financieras	3,664,418,821	2,031,149,836	71.22%	-44.57%
Inversiones Forzosas	65,136,886	62,918,318	2.21%	-3.41%
Títulos de la Nación	1,069,542,862	-	0.00%	-100.00%
Compromisos de Transferencia en operaciones simultaneas	2,203,966,934	-	0.00%	-100.00%
<b>DEUDORES - REDENCIONES</b>	<b>31,749,349</b>	<b>-</b>	0.00%	-100.00%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>8,644,682,312</b>	<b>2,851,794,927</b>	100.00%	-67.01%
<b>PASIVO</b>	<b>10,204,670</b>	<b>3,300,864</b>	0.12%	-67.65%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>8,634,477,641</b>	<b>2,848,494,063</b>	99.88%	-67.01%
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8,644,682,311</b>	<b>2,851,794,927</b>	100.00%	-67.01%

## ESTADOS DE RESULTADOS

	Junio 2014	Junio 2015	Analisis Vertical	Analisis Horizontal
INGRESOS OPERACIONALES	146,960,244	71,242,362	100.00%	-52%
INGRESOS NO OPERACIONALES				
GASTOS OPERACIONALES	57,171,455	21,054,755	29.55%	-63%
GASTOS NO OPERACIONALES				
RENDIMIENTOS ABONADOS	89,788,789	50,187,607	70.45%	-44%

## COMPOSICION DE GASTOS

	Junio 2014	Junio 2015	Analisis Vertical	Analisis Horizontal
Comision administradora	54,638,594.00	20,326,359	96.54%	-62.80%
Gastos Bancarios	1,831,916.63	727,434	3.46%	-60.29%
Perdida en Valoracion de Títulos	700,944.55	0	0.00%	-100.00%
<b>TOTAL</b>	<b>57,171,455.18</b>	<b>21,053,792.63</b>	100.00%	-63.17%

# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS



## PANORAMA ECONOMICO

El crecimiento de Colombia para 2015 tiene tres visiones: 1) La proyección del gobierno, las más optimista, cree que la economía crecerá al 3,6%. 2) Mientras que la proyección oficial de Banco de la República es de 3,2%. 3) La visión de la encuesta de analistas es de alrededor de 2,8%. Dónde la proyección más pesimista es la de Bank of America con 2%.

El sector que más ha contribuido al PIB Colombiano en el último año es la construcción, sector impulsado por el gobierno a través de una expansión en el gasto público para la construcción de vivienda de interés social y próximamente el incremento en la construcción de infraestructura vial de cuarta generación (4G) la cual promete darle un impulso importante a la economía colombiana.

En cuanto a la inflación colombiana, en el primer trimestre del año se presentó un comportamiento atípico en comparación con los últimos cuatro años, donde la variación de precios en febrero fue de 1,15%, cuando los demás años para el mismo periodo fue de: 2014 (0,63%); 2013 (0,44%); 2012 (0,61%) y 2011 (0,60%). Para el mes de marzo se presentó también una inflación muy por encima de su pasado. La contribución al aumento en la variación de precios para el primer semestre del año fue principalmente por los sectores de alimentos, salud, recreación y educación. Se espera que los datos de inflación de los meses venideros sean bajos en línea con la meta de inflación del Banco de la Republica.

La tasa de cambio ha tenido un comportamiento fuerte a la alza. Lo cual tiene ventajas para unos y desventajas para otros.

Si bien la caída de los precios del petróleo ha disminuido considerablemente los ingresos del gobierno nacional central, la tasa de cambio alta compensa de alguna manera la caída de dichos ingresos por la vía de exportación del petróleo.

El talón de Aquiles de la economía colombiana es su déficit en cuenta corriente, es decir, importa más de los que exporta. Esto muestra de alguna manera el debilitamiento del sector industrial colombiano, el cual no ha aprovechado la actual tasa de cambio favorable.

Los TES 24 de Colombia han tenido un comportamiento preocupante en los últimos meses, han pasado de una tasa de 6,67% a mediados de Abril al 7,27% a mediados de Julio, lo cual se traduce un incremento en 9,03%. La barrera se encuentra en una tasa de 7,30%, el rompimiento de dicha barrera llevaría la tasa a 7,36%. Esto se explica principalmente por la probabilidad de no cumplir con la meta de inflación, el no cumplimiento con la reducción del déficit y la fuerte disminución de los ingresos estatales por cuenta de la caída internacional de los precios del petróleo. Las calificaciones para los títulos soberanos se encuentra en: Moody's (Baa2); S&P (BBB+); Fitch (BBB+) y compuesto (BBB).

# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS



Nota: para información adicional referente a las carteras colectivas administradas por AFIN S.A. COMISIONISTA DE BOLSA, lo encontrará en nuestra página Web [www.afin.com.co](http://www.afin.com.co) aquí podrá acceder a los mecanismos de información como son: Reglamento de la cartera colectiva, el prospecto de inversión y la ficha técnica.

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Afin S.A. Comisionista de Bolsa para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte de la firma con las herramientas e información pública que tiene disponible. La información contenida se presume confiable pero no se garantiza que sea completa o cierta. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Afin S.A.