INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Julio - Diciembre 2015

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:

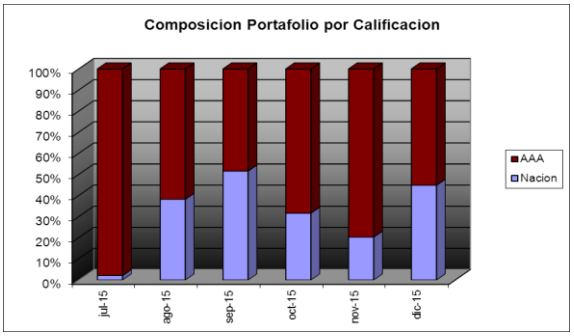
Inversión Mínima:	$20.000=
Saldo Mínimo:	$20.000=
Adición Mínima:	$20.000=
Retiro Mínimo:	$200.000=

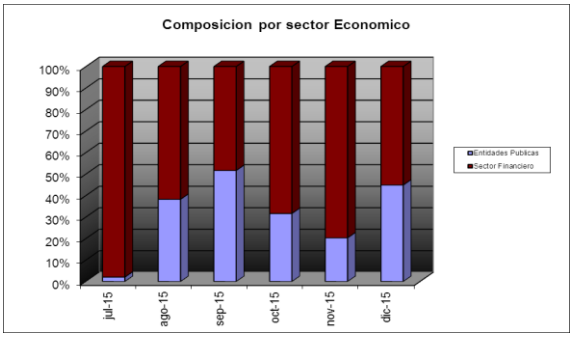
Ventajas de invertir en Afin valores vista:

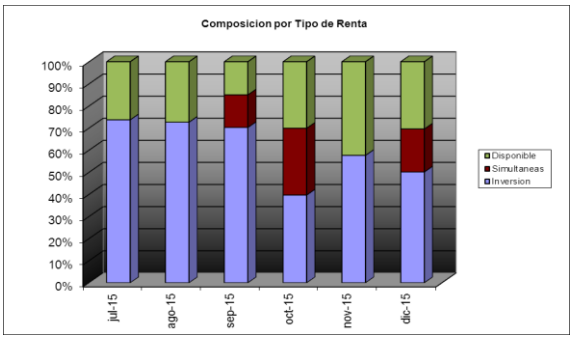
• Seguridad: FIC Abierto, de títulos de contenido crediticio a la vista.
• Liquidez Inmediata: Posibilidad de contar con su capital y rendimientos rápidamente sin ningún tipo de penalización
• Rendimiento: Obtención de una rentabilidad competitiva acorde con el perfil de riesgo del FIC.
• Agilidad: Obtención 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 Diciembre 31 de 2015.







En cuanto a la composición del portafolio, durante el segundo 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

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Como lo revelan los gráficos, con respecto a la composición del portafolio, durante el segundo semestre de 2015 el FIC mantuvo una participación promedio de 68.53% en títulos AAA y un 31.47% en títulos emitidos por la Nación, sin embargo, esta composición presentó importantes variaciones durante el semestre, teniendo de punto más alto en Julio con una participación promedio de 98% en títulos AAA y un 2% en títulos emitidos por la Nación.

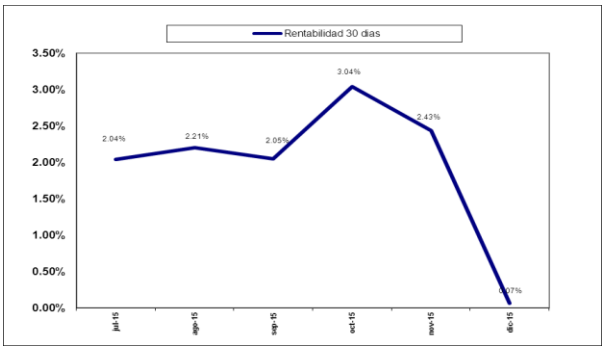
Con respecto al sector económico y con fecha de corte a 31 de Diciembre de 2015, el portafolio de inversiones se encuentra repartido entre el sector financiero y entidades públicas con la mayor brecha en Julio con porcentajes del 98% y 2% respectivamente; los principales emisores son: Bancolombia, Findeter, Scotia Bank, Banco Sudameris y Banco de Occidente.

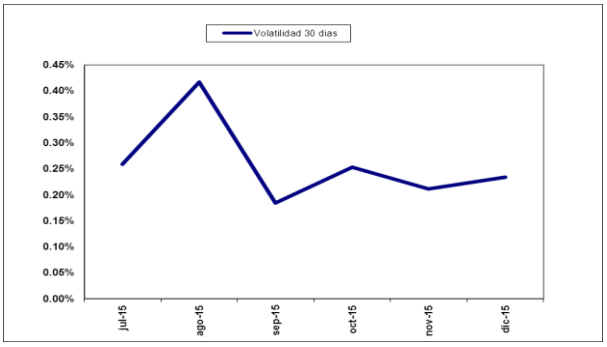
Durante los 3 primeros meses, la liquidez (simultánea y disponible) se mantuvo al rededor del 27% y en los últimos 3 alcanzo a estar por encima del 40% en promedio, este aumento se debe a la alta desvalorización de los títulos de renta fija en el último trimestre del año. La estructura del portafolio, está concentrada en un 87% en inversiones de menos de 180 días y la duración total del portafolio es de 120 días.

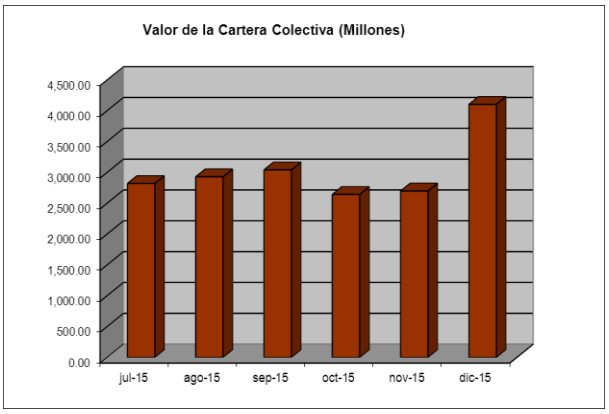
INFORMACION DE DESEMPEÑO

El comportamiento del fondo lo largo del segundo semestre fue estable a pesar de los fuertes movimientos del mercado de renta fija, manteniendo en promedio una rentabilidad del 2%, la caída de la rentabilidad en el último mes es consecuencia principalmente por la entrada en vigencia del decreto 1243 de 2013 a través del cual se consagra la figura del Custodio. En este sentido, fue necesario incurrir en gastos adicionales por concepto de traslado del portafolio al Custodio Corpbanca Investment Trust de los títulos valores que pertenecen al fondo.

Julio - Diciembre 2015







INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

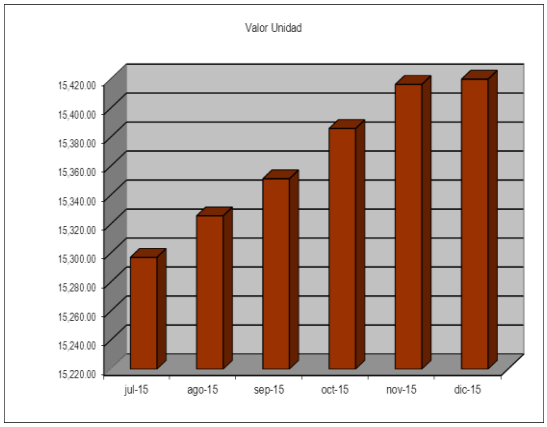
Julio - Diciembre 2015

El FIC Afín Valores Vista finalizó el mes de Diciembre con una rentabilidad neta de 0.07% E.A a 30 días.

El promedio semestral de la volatilidad es de 0.26%, y para el mes de Agosto de 2015, ésta fue de 0.42%.

En el segundo semestre la estrategia fue incrementar la participación del Disponible, pues se estimaron importantes depreciaciones en las valorizaciones de los activos de renta fija, así mismo, se llevó a cabo una estrategia de recomposición del portafolio con el fin de disminuir la duración del portafolio hasta no observar una recuperación clara en el mercado de valores, específicamente en Renta fija, de tal forma, la agencia calificadora Fitch Ratings, en su informe de Junio de 2015, informó que el FIC Afin 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 puso 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 del FIC

.

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

BALANCE GENERAL

	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Analisis Vertical	Analisis Horizontal
DISPONIBLE	**811,983,419**	**1,249,649,917**	30.42%	53.90%
INVERSIONES NEGOCIABLES	**2,247,906,527**	**2,860,917,183**	69.64%	27.27%
Titulos emitidos y avalados por instituciones financieras	1,528,915,260	1,016,242,603	24.74%	-33.53%
Inversiones Forzosas	65,821,693	-	0.00%	-100.00%
Titulos de la Nacion		1,044,210,000	25.42%	0.00%
Compromisos de Transferencia en operaciones simultaneas	653,169,575	800,464,580	19.48%	22.55%
DEUDORES - REDENCIONES	**-**	**2,202,464**	0.05%	0.00%
TOTAL ACTIVOS	**3,059,889,946**	**4,108,364,635**	100.00%	34.27%
PASIVO	108,272	4,161,949	0.00%	3743.98%
PATRIMONIO	3,059,781,674	4,104,202,686	100.00%	34.13%
PASIVO Y PATRIMONIO	**3,059,889,946**	**4,108,364,635**	100.00%	34.27%

ESTADOS DE RESULTADOS

	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Analisis Vertical	Analisis Horizontal
INGRESOS OPERACIONALES	294,803,435	131,082,055	100.00%	-56%
INGRESOS NO OPERACIONALES				
GASTOS OPERACIONALES	105,597,677	53,413,024	40.75%	-49%
GASTOS NO OPERACIONALES				
RENDIMIENTOS ABONADOS	189,205,758	77,669,030	59.25%	-59%

COMPOSICION DE GASTOS

	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Analisis Vertical	Analisis Horizontal
Comision administradora	100,466,591	39,763,570	74.45%	-60.42%
Gastos Bancarios	4,326,247	2,874,111	5.38%	-33.57%
Custodia de Valores	0	10,543,187	19.74%	0.00%
Perdida en Valoracion de Titulos	804,840	232,156	0.43%	-71.16%
TOTAL	**105,597,677**	**53,413,024**	100.00%	-49.42%

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

PANORAMA ECONOMICO

Colombia enfrenta actualmente una cruzada para incrementar los ingresos fiscales con el fin de solventar su caída por cuenta de la caída del precio internacional del petróleo y provisionar los recursos necesarios para el postconflicto del proceso de paz que se firmaría en marzo. Para el 2016 se espera una fuerte reforma tributaria la cual viene estudiando el gobierno con su comisión de expertos delegados para ese fin. Se habla de un incremento en impuesto a las ventas y de quitar carga tributaria a las empresas.

Se espera un crecimiento del PIB de 2.8% en 2016, frente a 3% en 2015. Seguirá el ajuste asociado a los bajos precios del petróleo y su impacto adverso sobre el ingreso nacional y la demanda interna, la persistencia de los efectos de la devaluación sobre la inversión fija distinta a la construcción, un menor crecimiento del gasto público debido a que la caída de la renta petrolera se sentirá con más fuerza el 2016, y a la baja ejecución asociada al inicio de las nuevas administraciones regionales y locales, una mayor desaceleración del gasto de los hogares debido al aumento de la inflación y al deterioro reciente del mercado laboral, una política monetaria menos expansiva, la incertidumbre asociada a la presentación y discusión de una nueva reforma tributaria.

La inflación en 2015 tuvo un comportamiento inusualmente alto sí se compara con los últimos cuatro años. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación de 0.60% m/m en noviembre, superior a la del mismo mes del año anterior de 0.13% m/m, con lo cual la inflación

anual aumentó fuertemente, pasando de 5.89% a/a en octubre a 6.39% a/a, la más alta desde marzo de 2009.Para diciembre de 2015 se espera que la inflación se sitúe en 0.65% m/m, frente a 0.27% m/m hace 12 meses, lo cual aumentaría la inflación anual a 6.80% a/a.

El comportamiento del mercado de renta fija no ha sido ajeno al desenvolvimiento de los agregados macroeconómicos, los cuales han sido atípicos desde finales del 2008 e inicios del 2009. Los bonos de deuda soberna con vencimiento a 2024 sufrieron un aumento en tasa (desvalorización) del 16.54% para cierre del año en 8,274% en tasa, mientras que los bonos de deuda soberna con vencimiento a 2026 sufrieron un aumento en tasa (desvalorización) del 19.65% para un cierre de año de 8.70% en tasa. También los bonos de deuda soberna con vencimiento a 2020 sufrieron un aumento en tasa (desvalorización) del 22.56% para un cierre de año de 7.71% en tasa.

Nota: para información adicional referente a los Fondos de Inversión colectivas administradas por AFIN S.A. COMISIONISTA DE BOLSA, lo encontrará en nuestra página Web www.afin.com.co aquí podrá acceder a los mecanismos de información como son: Reglamento del FIC, 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.