

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

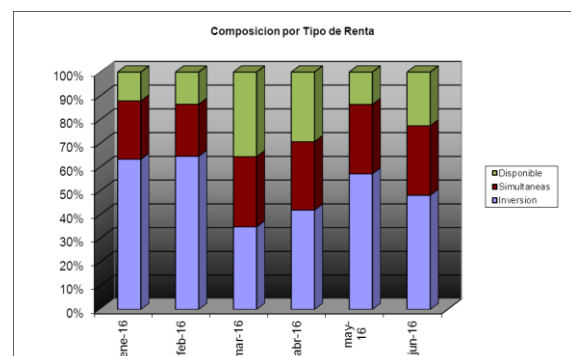
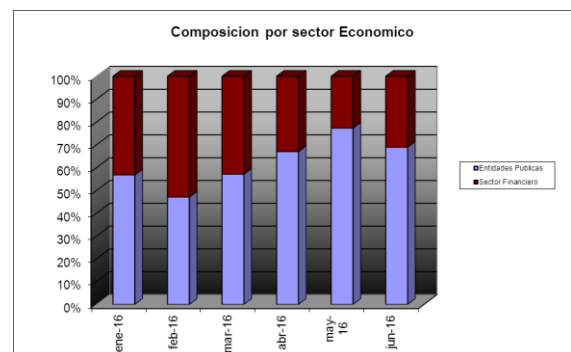
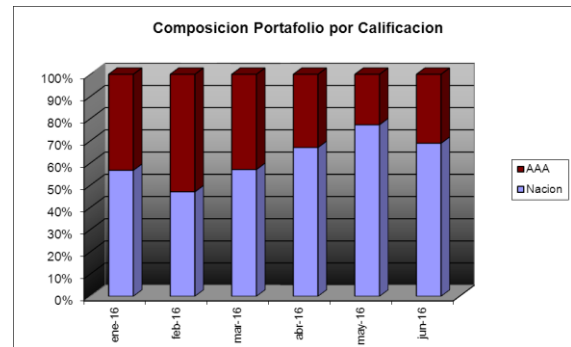
Ventajas de invertir en Afín valores vista:

- 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 2016.

Enero - Junio 2016



En cuanto a la composición del portafolio, durante el primer semestre de 2016, 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 primer semestre de 2016 el FIC mantuvo una participación promedio de 40.02% en títulos AAA y un 64.88% en títulos emitidos por la Nación, sin embargo, esta composición presentó importantes variaciones durante el semestre, teniendo de punto más alto en Febrero con una participación de 61.75% en títulos AAA y un 54.89% en títulos emitidos por la Nación.

Con respecto al sector económico el Fondo ha dado un importante vuelco en los títulos que lo componen. Históricamente el portafolio ha mantenido una composición de títulos emitidos por la Nación de un 30%, y títulos emitidos por entidades del sector financiero con calificación AAA del 70%. Sin embargo al cabo del primer semestre de 2016 se ha revertido esta composición, incrementando substancialmente la participación de títulos TES hasta un 69% con corte a Junio del presente año.

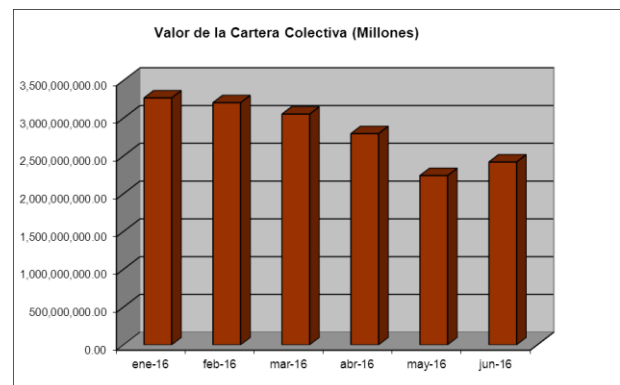
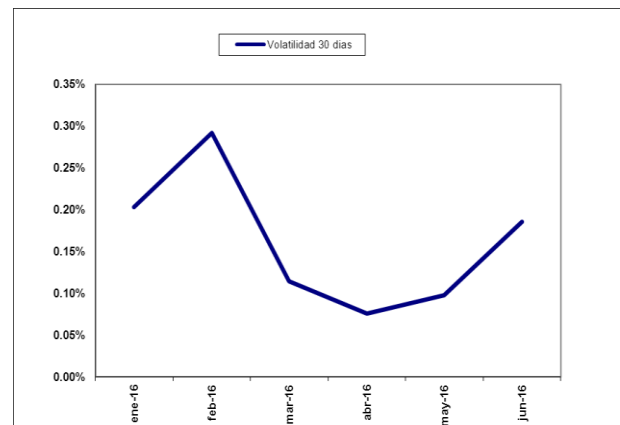
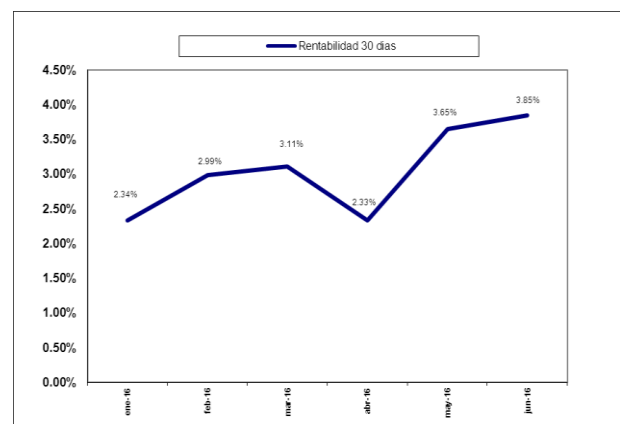
Durante los 6 primeros meses del año, la liquidez (simultánea y disponible) se incrementó, pasando del 36.72% en Enero hasta el 51.91% a Junio. En contraste, el saldo de las inversiones ha presentado una disminución, pasando del 63.28% del total de activos del Fondo en Enero, al 48.09% a Junio. Esto hace parte de la estrategia llevada a cabo para evitar posibles desvalorizaciones de títulos por cuenta de la coyuntura macroeconómica (tanto interna, como externa) experimentada durante el primer semestre del año: inflación al alza, incrementos constantes en la tasas de referencia del Banrep, así como por parte de la FED.

INFORMACION DE DESEMPEÑO

El comportamiento del fondo lo largo del primer semestre evidencia un constante incremento en la rentabilidad del mismo, pasando del 2.34% en Enero al 3.85% a Junio de 2016. Así mismo, la Volatilidad se ha mantenido en niveles inferiores al

0.30% durante el primer semestre, siendo Abril el mes en que se presentó el nivel más bajo de volatilidad mensual, con un 0.08%

Enero - Junio 2016

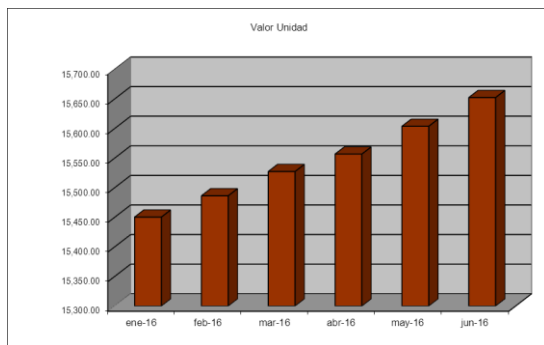


INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS



La estrategia de inversiones para el primer semestre consistió en incrementar la participación de la liquidez de corto plazo (disponible y simultaneas), 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. La calificación del Fondo se ha mantenido en 1/AAA, 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, 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

ESTADOS FINANCIEROS

A Continuación se presenta el análisis anual de los estados financieros del FIC Afin Valores Vista

El Activo está compuesto por:

- Disponible
- Inversiones
- Simultaneas

El disponible mantuvo un comportamiento estable, pasando del 26.57% en Junio de 2015 a 22.45% a Junio del presente año. En cuanto a las simultaneas, finalizando el semestre, se presenta un saldo de \$703 millones, lo que equivale al 29.01% del total del activo. En resumen, la liquidez primaria, paso del 27% del valor de los activos en Junio de 2015 al 51% en el primer semestre del año.

En cuanto a las inversiones, se presentaron importantes cambios a lo largo del último año. Cabe resaltar que el saldo de las inversiones en títulos del sector financiero era de \$2.031 millones en Junio de 2015, y con corte a al mismo mes en 2016, estas suman \$202 millones, implicando una disminución del 90.03% en este tipo de inversiones. En contraste, las inversiones en TES pasaron de ser inexistentes un año atrás a tener una ponderación del 51% del total de los activos del FIC.

El Pasivo está compuesto por Cuentas por Pagar, que a Junio de 2016 ascienden a \$4.845.851,06, de los cuales \$2.941.937 corresponden a Comisiones por pagar del mes de Junio a la Sociedad Administradora, y \$2.336.066,49 por de Custodia de títulos valores.

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS



BALANCE GENERAL

	Junio 2015	Junio 2016	Analisis Vertical	Analisis Horizontal
DISPONIBLE	757,726,773	544,502,967	22.45%	-28.14%
INVERSIONES NEGOCIABLES	2,094,068,153	1,859,823,794	76.68%	-11.19%
Títulos emitidos y avalados por instituciones financieras	2,031,149,836	202,503,000	8.35%	-90.03%
Inversiones Forzosas	62,918,318	-	0.00%	-100.00%
Títulos de la Nación	-	953,790,000	39.33%	
Compromisos de Transferencia en operaciones simultaneas	-	703,530,794	29.01%	
DEUDORES - REDENCIONES	-	21,015,160	0.87%	
TOTAL ACTIVOS	2,851,794,927	2,425,341,921	100.00%	-14.95%
PASIVO	3,300,864	4,845,851	0.12%	46.81%
PATRIMONIO	2,848,494,063	2,420,496,070	99.88%	-15.03%
PASIVO Y PATRIMONIO	2,851,794,927	2,425,341,921	100.00%	-14.95%

ESTADOS DE RESULTADOS

	Junio 2015	Junio 2016	Analisis Vertical	Analisis Horizontal
INGRESOS OPERACIONALES	71,242,362	76,382,233	100.00%	7%
INGRESOS NO OPERACIONALES				
GASTOS OPERACIONALES	21,054,755	33,892,132	44.37%	61%
GASTOS NO OPERACIONALES				
RENDIMIENTOS ABONADOS	50,187,607	42,490,102	55.63%	-15%

COMPOSICION DE GASTOS

	Junio 2015	Junio 2016	Analisis Vertical	Analisis Horizontal
Comision administradora	20,326,359	18,996,976	56.05%	-6.54%
Gastos Bancarios	727,434	1,449,225	4.28%	99.22%
Custodia de Valores	0	13,445,931	39.67%	
Perdida en Valoracion de Títulos	0	0	0.00%	0.00%
TOTAL	21,053,792.63	33,892,131.58	100.00%	60.98%

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS



EVOLUCION DE LOS GASTOS

El detalle de la evolución de los gastos evidencia que para el primer semestre del año, los gastos de comisión por administración han presentado una disminución, pasando de \$4.1 millones en Enero a \$2.5 millones a 30 de Junio. Esta situación se explica como consecuencia de la disminución del valor del Fondo para el periodo.

En cuanto a los gastos bancarios, igualmente se ha presentado una disminución en los mismos. Esto se logró tras la decisión de cancelar algunas cuentas

corrientes y de ahorros en los primeros meses del año

Los gastos de Custodia de Valores se han mantenido estables, y corresponden a los valores facturados mensualmente por el Custodio Corpbanca Investment Trust en cumplimiento de lo establecido en el Decreto 1243 de 2013, el cual obliga a contratar servicios de una Fiduciaria para que esta lleve a cabo el proceso de custodia de los títulos valores pertenecientes al FIC.

DETALLE GASTOS PRIMER SEMESTRE 2016

	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	Total	Ponderacion
Comision administradora	4,174,264	3,199,828	3,134,020	3,162,659	2,834,268	2,491,937	18,996,976	56.05%
Gastos Bancarios	716,958	632,254	28,002	36,048	27,944	8,020	1,449,225	4.28%
Custodia de Valores	2,275,880	2,129,049	2,256,638	2,256,641	2,331,862	2,195,861	13,445,931	39.67%
TOTAL	7,167,102	5,961,130	5,418,660	5,455,348	5,194,074	4,695,817	33,892,132	100.00%

PANORAMA ECONOMICO

Durante el primer semestre del 2016 la economía colombiana ha seguido sintiendo las secuelas de la caída de los precios internacionales de las materias primas. Basándose en cifras económicas y datos coyunturales, las proyecciones de crecimiento del país para el 2016 son de 2,49% de analistas locales, 2,30% de los analistas extranjeros y 2,5% del equipo técnico del Banco de la Republica.

En el primer trimestre del año el crecimiento del país fue de 2,5% (DANE), impulsado principalmente por el crecimiento de la industria manufacturera con 5,3% provocada por REFICAR y construcción con 5,2%, estos siguen siendo los sectores que más impulsan la economía. El sector que más disminuyó fue el sector de explotación de minas y canteras en 4,6%, esto como consecuencia de la baja de actividades mineras dentro del país que obedeció principalmente a la disminución de carbón

mineral en 7,3% y petróleo crudo y gas natural en 5,9%.

En el primer semestre del año la inflación se ubicó en 5,1%, con un aumento en el mes de junio de 0,48%. Estas cifras corresponden principalmente al fuerte incremento de los precios de los alimentos, agravado en el último mes por la compleja situación por la que está atravesando el Gobierno en referente al paro nacional camionero y agrario. De igual manera el sector de diversión fue el de mayor inflación con 3,7%. Con esto, la inflación año corrido ha sido la más alta desde el 2008 lo cual empieza a prender las alarmas de la Junta Directiva del Banco de la Republica, por lo que se prevé una nueva subida de tasas de 25 pb en la próxima reunión para tratar de contener a futuro el continuo crecimiento de la inflación.

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS



Al igual que el año pasado para el mismo periodo, la cuenta corriente de Colombia continua siendo el eslabón más débil de la economía. Para el primer semestre del año las exportaciones fueron de US\$ 11.588,1 millones con una importante caída de 27,9% frente al mismo periodo del 2015. De igual manera son los hidrocarburos y minerales los productos que más han disminuido sus exportaciones, con una contracción de US\$ 5.257 millones o un 42,8% entre enero y mayo del presente año. La participación de estos en las exportaciones del país se redujo del 57% al 45% en tan solo 1 año (DANE).

Los TES han presentado una tendencia acelerada de aplanamiento en la curva de rendimientos, fenómeno que no se presentaba desde el año 2012. Esto por la presión del aumento de la tasa

de intervención del BanRep. Adicionalmente, este aplanamiento de la curva se incrementa debido a mayores flujos de inversionistas extranjeros, las operaciones de respaldo de liquidez del BanRep y la reducción global en la aversión al riesgo. Los TES 2024 iniciaron el 2016 a una tasa de 8,25% con tendencia alcista y alcanzaron un máximo de 9,10% (Febrero) que posteriormente corrigió hasta 7,67% (Junio), esta caída de la tasa en parte es consecuencia de la caída de los CDS a 5 años de Colombia. Dicha variación de la tasa de los TES 2024 es la que generó el empinamiento de la curva de rendimientos. A corte del 5 de julio de 2016, la tasa de los TES 2026 han caído 118,2 pb ubicándose en 7,518% y la tasa de los TES 2020 han disminuido su tasa 95,5 pb hasta quedar en 6,76%.

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.

Advertencia: Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no, de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras (Fogafin), ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva”.