

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA FONVAL ACCIONES DINAMICO

Informe de Rendición de Cuentas

31 de diciembre de 2017

ASPECTOS GENERALES	POLITICA DE INVERSIÓN
Es un Fondo abierto sin pacto de permanencia cuyo objetivo es proporcionar a los inversionistas un instrumento de inversión en acciones permitiéndoles acceder al mercado de Renta Variable Colombiano y Mila aprovechando el conocimiento y la infraestructura que tiene Credicorp Capital Colombia S.A. en dicho mercado. El objetivo es el crecimiento del capital mediante la inversión en Acciones inscritas en el RNVE, o inscritas en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) o Inscritas en el Mercado Global Colombiano y en operaciones de derivados Adicional a la inversión en acciones, el FONDO puede tener inversiones de renta fija que atenuará las altas volatilidades propias de la renta variable impactando en forma moderada la rentabilidad del FONDO.	Los activos aceptables para invertir serán: 1. Valores de renta variable, 2. Valores de renta fija denominados en pesos colombianos tales como TES, Bonos, CDTs, etc. 3. Títulos representativos de acciones ADRs y GDRs del mercado MILA. 4. Fondos de Inversión Colectiva y Fondos Bursátiles ETF. 5. Operaciones con derivados.

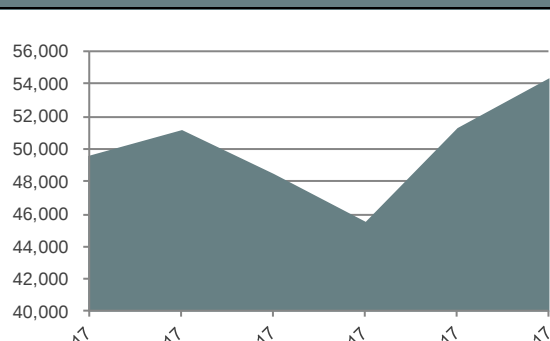
DESEMPEÑO DEL FONDO

FONVAL ACCIONES DINÁMICO	Información Histórica de Rentabilidades					
	Último Mes	Último Trimestre	Último Semestre	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad Efectiva Anual	73.31%	10.04%	5.99%	11.38%	16.51%	9.04%
Volatilidad	6.362%	7.092%	6.446%	6.579%	9.233%	11.522%

EVOLUCIÓN DE LA UNIDAD



EVOLUCIÓN DEL VALOR DEL FONDO



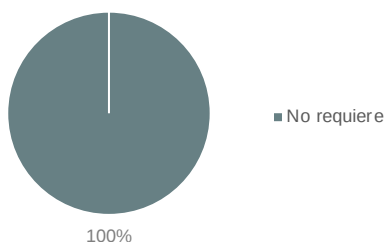
FECHA	VALOR UNIDAD
30-jun.-17	13,726.634400
31-dic.-17	14,134.873812
Variación	2.97%

FECHA	VALOR FONDO
30-jun.-17	43,483,763,509.68
31-dic.-17	54,383,241,453.15
Variación	25.07%

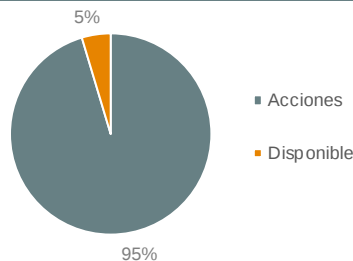
El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podrá copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO

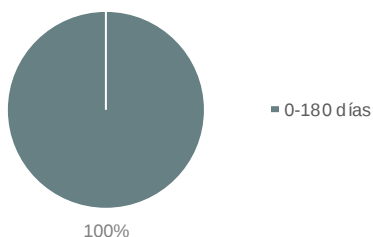
POR CALIFICACIÓN



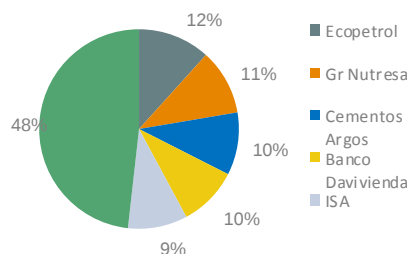
POR TIPO DE TASA



POR PLAZO AL VENCIMIENTO



EMISORES MAS GRANDES



ESTADOS FINANCIEROS

FONVAL ACCIONES DINAMICO
ADMINISTRADO POR CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.

ESTADO DE ACTIVOS NETOS
(EXPRESADO EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)

ACTIVO	31/12/2016	31/12/2017	VARIACION	%	PASIVO	31/12/2016	31/12/2017	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	4,137,680	2,536,343	-1,601,337	-39%	CUOTAS Y APORTES POR DEVOLVER	242,180	13,147	-229,033	-95%
INVERSIONES	36,281,762	51,952,010	15,670,248	43%	COMISIONES Y HONORARIOS	65,958	88,269	22,311	34%
DEUDORES	236	964	728	308%	IMPUESTOS	2,883	225	-2,658	-92%
					CUENTAS POR PAGAR	72	4,435	4,363	6060%
TOTAL DEL ACTIVO	40,419,678	54,489,317	14,069,639	35%	TOTAL DEL PASIVO	311,093	106,076	-205,017	-66%
CUENTAS DE ORDEN DEUDOR	36,281,762	51,952,010	15,670,248	43%					
					PATRIMONIO DE LOS SUSCRITORES				
					DERECHOS DE INVERSION	40,108,585	54,383,241	14,274,656	36%
					TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SUSCRITORES	40,108,585	54,383,241	14,274,656	36%
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SUSCRITORES	40,419,678	54,489,317	14,069,639	35%
					CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR EL CONT	36,281,762	51,952,010	15,670,248	43%

Carol Silvana Rodríguez Rodríguez
REPRESENTANTE LEGAL

Marisol Padilla Cortés
CONTADOR
T.P. No. 115422-T

Joaquín Guillermo Molina Morales
REVISOR FISCAL
T.P. No. 47170-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podará copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

FONVAL ACCIONES DINAMICO
ADMINISTRADO POR CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(EXPRESADO EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)

POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE 31/12/2016 Y 31/12/2017

	31/12/2016	31/12/2017	VARIACION	%
INGRESOS OPERACIONALES				
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	438,305	269,743	-168,562	-38%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO	0	20	20	
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATR	50,469,641	40,803,428	-9,666,213	-19%
VALORACION DERIVADOS	836,130	0	-836,130	-100%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	3,615	750	-2,865	-79%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	189	61	-128	-68%
TOTAL INGRESOS	51,747,880	41,074,002	-10,673,878	-21%
EGRESOS OPERACIONALES				
VALORACION INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	41,994,609	35,425,270	-6,569,339	-16%
VENTA DE INVERSIONES	8,285	604	-7,681	-93%
OTROS INTERESES	0	12,925	12,925	
PERDIDA VALORACION DERIVADOS	722,673	0	-722,673	-100%
SERVICIOS DE ADMINISTRACION E INTERMEDIACION	22,319	22,549	230	1%
GASTO COMISIONES	773,588	888,652	115,064	15%
HONORARIOS	19,085	24,990	5,905	31%
GASTO IMPUESTOS	391	5,731	5,340	1366%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0	2,197	2,197	
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES	43,540,950	36,382,918	-7,158,032	-16%
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADOS A LOS SUSCRITOS	8,206,930	4,691,084	-3,515,846	-43%
TOTAL EGRESOS	51,747,880	41,074,002	-10,673,878	-21%

Carol Silvana Rodriguez Rodriguez
REPRESENTANTE LEGAL

Marisol Padilla Cortés
CONTADOR
T.P. No. 115422-T

Joaquín Guillermo Molina Morales
REVISOR FISCAL
T.P. No. 47170-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia de invertir en el portafolio presentado en este documento. En este sentido, no constituye una oferta o solicitud de venta de valores del portafolio aquí presentados. Asimismo, los datos, análisis y/o proyecciones incluidos aquí respecto a posibles escenarios no son una garantía de resultados futuros. Credicorp Capital ha utilizado fuentes consideradas confiables para preparar la data aquí incluida, no obstante, no garantiza que esta sea veraz y/o completa, debiendo un inversionista potencial considerarla como indicativa y/o referencial. Usted no podrá copiar, reproducir, distribuir, publicar, modificar, fragmentar, subir, transmitir o de alguna forma explotar la información aquí contenida, la cual constituye propiedad de Credicorp Capital. Credicorp Capital no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado, directa o indirectamente, proveniente del uso incorrecto de cualquier información contenida en este documento. Las obligaciones de Credicorp Capital como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

COMENTARIO DEL GERENTE

A nivel de desempeño del mercado, durante el segundo semestre del 2017 el mercado accionario colombiano siguió presentando una tendencia alcista (+4.6%) pero con volatilidad, en especial en octubre (-4.23%) y diciembre (+4.73%). Gran parte de la subida del semestre es atribuible a Ecopetrol, empresa que se valorizó en 60.14% y pasó de tener un peso en el Colcap de 7.43% a 11.15%. Los resultados del semestre se dieron en concordancia con la evolución general de los mercados emergentes (+13.12 % en pesos), pero en una menor magnitud.

Respecto a los flujos al país, en este semestre hubo un flujo positivo de USD281mn hacia renta variable Colombia, lo cual representó el 4% de los flujos a mercados Latam y el 0.7% de los flujos a mercados emergentes.

En termino de resultados corporativos, a la fecha solamente tenemos visión del tercer trimestre, el cual fue neutral a nivel agregado. Destacó el sector de energía debido a mejores condiciones climáticas; así como, el sector aéreo producto de una recuperación en el precio de los pasajes. El sector petróleo y gas también tuvo un comportamiento positivo debido a los mejores precios del petróleo. El sector consumo y minorista tuvieron resultados neutrales; sin embargo, comparado con el primer semestre se percibe una leve mejora debido a la dilución del efecto de la reforma tributaria y a la menor inflación. El sector infraestructura, que engloba cementeras y constructoras, tuvo un mal desempeño debido a la fuerte caída en los precios de las materias primas, despachos de materias primas y paralización en los cierres financieros producto del escándalo de corrupción que involucró a empresas colombianas con Odebrecht. El sector financiero tuvo el peor desempeño debido al incremento en provisiones y un crecimiento más lento en las colocaciones. El cuarto trimestre debería ser similar al anterior trimestre salvo en la industria aérea debido al paro de pilotos que afectará los resultados de Avianca, el cambio de tendencia en los precios y despachos de materias primas de construcción y la reactivación de cierres financieros a final del año gracias a una ley aprobada que busca blindar a la banca local ante posibles actos de corrupción de terceros. Adicionalmente, la subida más pronunciada del precio del petróleo impactará positivamente los resultados de empresas como Ecopetrol.

Para el primer semestre del 2018, uno podría esperar una recuperación en los resultados corporativos frente al primer semestre 2017, pero no valorizaciones tan pronunciadas.

En este contexto, Fonval Acciones Dinámico presentó una valorización en el segundo semestre del año de 2.99%. El resultado del fondo se explica principalmente por la decisión de tener una estrategia con mayor ponderación a empresas del sector petróleo y gas; así como, empresas de consumo y minoristas. De estas destaca la posición en Canacol, Éxito y Nutresa. Adicionalmente, la posición en Bancolombia fue el mayor detractor de rendimiento para el fondo.

La estrategia estructural sigue siendo estar expuestos principalmente a empresas con convicción estratégica de mediano/largo plazo; sin embargo, también tomamos posiciones tácticas de corto plazo.