

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA FONVAL ACCIONES COLOMBIA

Informe de Rendición de Cuentas

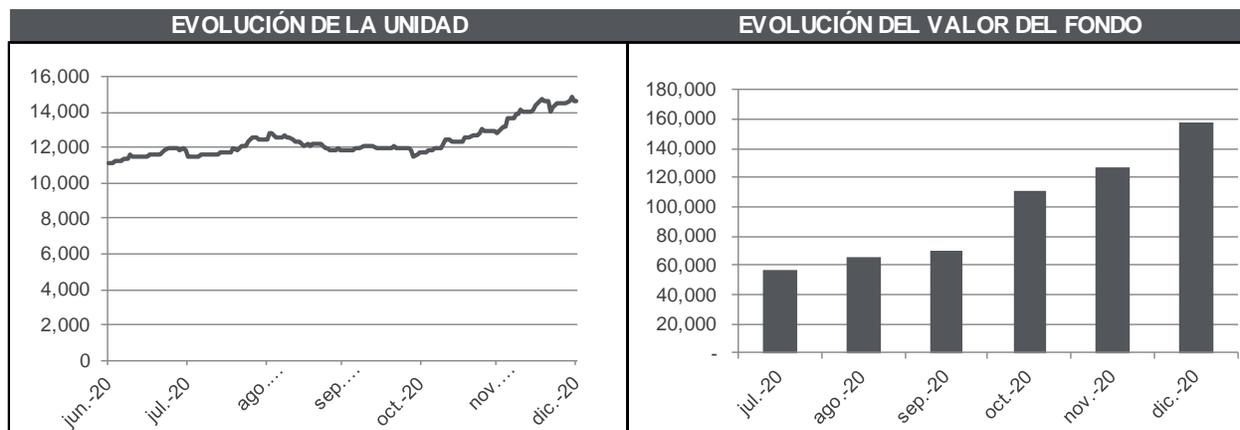
31 de Diciembre de 2020

ASPECTOS GENERALES	POLITICA DE INVERSIÓN
<p>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.</p>	<p>Los activos aceptables para invertir serán:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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

CC ACCIONES COLOMBIA	Información Histórica de Rentabilidades					
	Último Mes	Último Trimestre	Último Semestre	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Clase A	376.50%	128.89%	73.55%	-7.13%	8.91%	1.24%
Clase E	386.09%	NA	NA	NA	NA	NA
Volatilidad	23.707%	18.871%	16.941%	35.899%	26.775%	23.033%

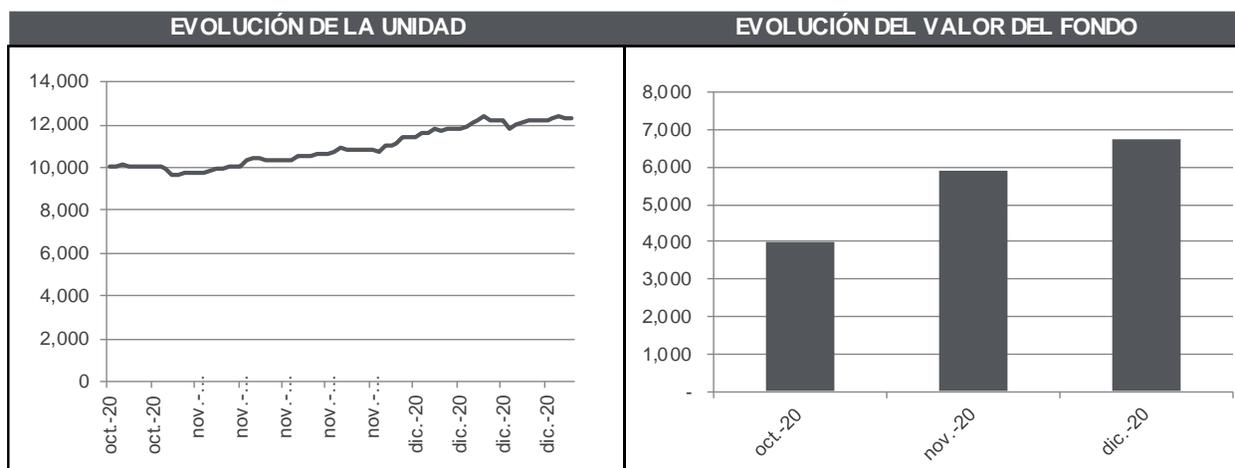
El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia 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 podara 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 perdida 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.



CLASE A

FECHA	VALOR UNIDAD
30-jun.-20	11,108.900963
31-dic.-20	14,668.012820
Variación	32.04%

FECHA	VALOR FONDO
30-jun.-20	53,451,043,643.62
31-dic.-20	156,933,631,541.67
Variación	193.60%



CLASE E

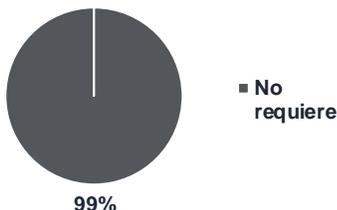
FECHA	VALOR UNIDAD
18-oct.-20	11,957.366918
31-dic.-20	14,668.012820
Variación	22.67%

FECHA	VALOR FONDO
18-oct.-20	111,740,331,511.65
31-dic.-20	156,933,631,541.67
Variación	40.44%

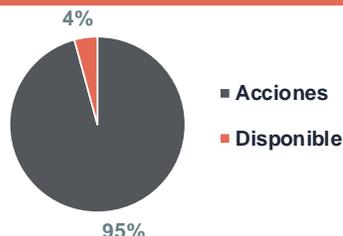
El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia 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.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO

POR CALIFICACIÓN



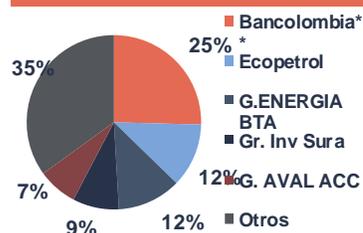
POR TIPO DE TASA



POR PLAZO AL VENCIMIENTO



EMISORES MAS GRANDES



ESTADOS FINANCIEROS

CREDECORP CAPITAL ACCIONES COLOMBIA
ADMINISTRADO POR CREDECORP CAPITAL COLOMBIA S.A.

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

ACTIVO	31/12/2020	31/12/2019	VARIACION	%	PASIVO	31/12/2020	31/12/2019	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	6,903,034	4,689,578	2,213,456	47%	CUOTAS Y APORTES POR DEVOLVER	439,635	41,739	397,896	953%
INVERSIONES	157,464,727	54,888,071	102,576,656	187%	COMISIONES Y HONORARIOS	257,545	109,117	148,428	136%
DEUDORES	32,451	8,446	24,005	284%	IMPUESTOS	4,209	160	4,049	2531%
TOTAL DEL ACTIVO	164,400,212	59,586,095	104,814,117	176%	CUENTAS POR PAGAR	11,770	7,082	4,688	66%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	157,464,727	54,888,071	102,576,656	187%	TOTAL DEL PASIVO	713,159	158,098	555,061	351%
					PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES				
					DERECHOS DE INVERSION	163,687,053	59,427,997	104,259,056	175%
					TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	163,687,053	59,427,997	104,259,056	175%
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	164,400,212	59,586,095	104,814,117	176%
					CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR EL CONTRARIO	157,464,727	54,888,071	102,576,656	187%

Ramon Eduardo Méndez Jiménez
Representante Legal

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

Sonia Cristina Gutierrez Tirado
REVISOR FISCAL
T.P. No. 85010-T
Designado por PwC Contadores y Auditores 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 podara 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 perdida 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.

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

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	31/12/2020	31/12/2019	VARIACION	%
INGRESOS OPERACIONALES				
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	189,161	144,386	44,775	31%
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	13,562,733	13,252,511	310,222	2%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	2,127	0	2,127	100%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	1,987	46,627	-44,640	-96%
TOTAL INGRESOS	<u><u>13,756,008</u></u>	<u><u>13,443,524</u></u>	<u><u>312,484</u></u>	<u><u>2%</u></u>
EGRESOS OPERACIONALES				
VENTA DE INVERSIONES	0	1,310	-1,310	-100%
PERDIDA POR REEXPRESIÓN	0	110	-109	-100%
SERVICIOS DE ADMINISTRACION E INTERMEDIACION	24,717	22,331	2,386	11%
GASTO COMISIONES	1,464,101	1,026,021	438,080	43%
HONORARIOS	32,646	12,856	19,790	154%
GASTO IMPUESTOS	15,630	7,699	7,931	103%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	9,407	21,891	-12,484	-57%
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES	<u><u>1,546,501</u></u>	<u><u>1,092,217</u></u>	<u><u>454,284</u></u>	<u><u>42%</u></u>
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADOS A LOS SUSCRIPTORES	12,209,506	12,351,307	-141,801	1%
TOTAL EGRESOS	<u><u>13,756,007</u></u>	<u><u>13,443,524</u></u>	<u><u>312,483</u></u>	<u><u>2%</u></u>

Ramon Eduardo Méndez Jiménez
Representante Legal

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

Sonia Cristina Gutierrez Tirado
REVISOR FISCAL
T.P. No. 85010-T
Designado por PwC Contadores y Auditores 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 podara 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 perdida 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

Mercado

El II semestre del año 2020 se caracterizó por reflejar, especialmente en sus últimos 2 meses, fuertes valorizaciones de mercado causadas por las expectativas positivas dada la confirmación de la efectividad de las vacunas contra el COVID de Pfizer, Moderna y Oxford principalmente. Esta noticia a nivel mundial representó un logro que jamás había sido alcanzado por la humanidad, ya que por primera vez en la historia se generó una respuesta en tiempo real -aproximadamente 10 meses- a una pandemia. Esto, generó esperanzas a la población del mundo de frenar los efectos adversos que ha tenido el COVID-19 en sus vidas. De esta forma pensar en una recuperación económica y en el fin de la pandemia es cada vez más posible. Derivado de lo enunciado anteriormente, los mercados financieros en el mundo, no se quedaron atrás, como muestra de lo anterior a continuación se presenta el desempeño del II semestre 2020 de los principales índices de mercados Latam, USA y Europa en dólar estadounidense.

- Índice MSCI Eurozona (EZU/ 24.16%)
- Índice S&P500 (SPY/ 21.64%)
- Índice Latam (MXLA / 34.01%)
- Índice Pacific *Alliance* (SPMPSUP index / 34.55%).

Benchmark

El mercado colombiano no ha sido la excepción a las valorizaciones presentadas en los diferentes mercados del mundo. En el segundo semestre de 2020, el índice COLCAP tuvo una rentabilidad de 32.39%. Las principales valorizaciones en el Índice estuvieron dadas por CEMARGOS 88.95%, PFCEMARGOS 58.2%, BANCOLOMBIA 48.68%, PFGRUPOAVAL 48.4%, PFBANCOLOMBIA 44.9% y GRUPOARGOS 42.87%, en este semestre ningún nombre presentó desvalorizaciones en sus rendimientos totales en moneda local.

Flujos

Respecto a los flujos, en este semestre las AFPs siguieron siendo los mayores compradores del mercado resaltando una evidente disminución en volumen de sus compras con respecto a las realizadas en el primer semestre 2020. Por otra parte, los mayores vendedores del mercado en el semestre fueron los extranjeros, quienes redujeron considerablemente sus ventas para este periodo, incluso convirtiéndose en compradores netos para los meses de noviembre y diciembre, meses en los cuales vimos el mayor impulso a la recuperación de los mercados mundiales. Vale la pena resaltar que esto demuestra la importancia de jugadores extranjeros en el desempeño del mercado colombiano, convirtiéndose en jugadores claves al momento de evidenciar valorizaciones.

Resultados corporativos

En termino de resultados corporativos, a la fecha solamente tenemos visión del tercer trimestre, el cual fue positivo mostrando una recuperación en la mayoría de las compañías, comparando estas cifras con aquellas del primer y segundo trimestre de 2020, cuando se evidenciaban los peores efectos de la pandemia.

- El sector de consumo (Nutresa) y retail (Exit) presentaron comportamientos neutrales. Por parte de éxito, se continúa evidenciando un crecimiento fuerte en ventas mismos metros en Uruguay teniendo al mismo tiempo un bajo crecimiento de gastos, mientras Colombia presentó cifras en este mismo indicador, casi neutrales a/a impactadas por los cierres de cuarentena estricta vistos en el país. Por otra parte, la operación en argentina también se vio afectada por restricciones de cuarentena en este país. En cuanto a Nutresa, a pesar de la difícil coyuntura vivida por las compañías este año, logro aumentar sus ventas totales t/t y a/a tanto por aumento en precios como aumento en volumen, siendo el primer factor el más predominante en este resultado.
- El sector cementero presentó resultados positivos, en los cuales resaltamos aquellos de cemargos, los cuales a pesar de verse medianamente afectados en volúmenes de cemento en Colombia y Panamá por cuarentenas y en USA por afectaciones climáticas, lograron tener un aumento significativo en su EBITDA, dado principalmente por ahorros en costos y gastos asociados al programa de optimización de eficiencias de la compañía. Por parte de CLH vale la pena resaltar que en el II trimestre de este año Cemex España lanzo una oferta pública de adquisición sobre las acciones de CLH, a un precio de COP\$3.250, esta OPA resultó siendo exitosa para Cemex España, dada la alta participación en ella por parte de los accionistas minoritarios de esta compañía.
- El sector financiero mostró resultados negativos para el sistema, pero evidencio una importante tendencia a la recuperación teniendo en cuenta la coyuntura y los resultados presentados en el primer y segundo trimestre de este año. Bancolombia volvió a mostrar caída en sus utilidades, pero a diferencia del 2T estas fueron positivas, acompañadas de una recuperación en el ROE, pero con un continuo aumento a/a en provisiones. Davivienda, afronto un complicado trimestre en el cual se siguen viendo presionados los niveles de provisiones en un trimestre en el cual también se pudo observar un incremento en gastos operativos y un debilitamiento del ROE vs el del 2T2020. Por parte de grupo aval, se observaron resultados mejor de lo esperados por el mercado dado principalmente por resultados de corficolombiana y una cartera más conservadora, haciendo especial énfasis en aquella de consumo la cual se mantiene más saludable que la de sus competidores, dada su orientación predominante hacia las libranzas, sin embargo para los bancos aval el nivel de provisiones continua presionando los resultados financieros.
- El sector de Energía por parte de Ecopetrol presento resultados neutrales en los cuales se evidencia la recuperación de la compañía por parte del incremento en precios del petróleo trimestre a trimestre y el aumento en demanda de este mismo. Estos factores jugaron un rol importante en la recuperación de las utilidades trimestre a trimestre. En

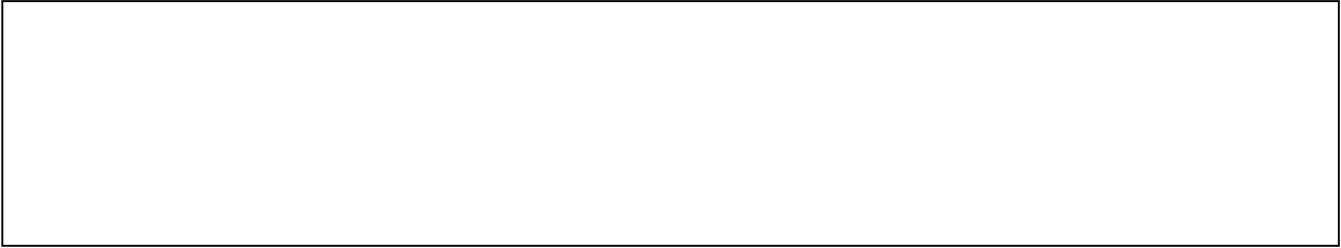
El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia 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 podara 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 perdida 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.

cuanto a Canacol, los resultados también evidencian una mejora versus los de el 2 trimestre de 2020 y a pesar de los bajos precios en mercado spot de gas, canacol no se ve fuertemente afectado por este motivo ya que la mayor parte de su producción no depende de los precios spot de gas. Dada sus fortalezas en flujo de caja por sus incrementos en ventas de gas, la compañía continúa otorgando dividendos a sus inversionistas.

- El sector de utilities sigue siendo el ganador en medio de esta coyuntura, ya que sus compañías continúan ofreciendo flujos de caja sólidos a pesar de la coyuntura, ya que no se han visto afectados en mayor parte por esta misma.

Resultados del fondo

Para el segundo semestre del 2020, Credicorp capital acciones presento una rentabilidad de 32.05%, las mayores valorizaciones en el fondo fueron dadas por de PFBancolombia con una valorización de 44.95% y un porcentaje promedio 2S de posición del fondo de 14.7%, ISA, una valorización de 40.9% con un porcentaje promedio 2S de participación del fondo de 11.7%, y Cemargos con una valorización de 88.9% y un porcentaje promedio 2S de participación en el fondo de 4.34%. En este trimestre el fondo no presento contribuciones negativas. 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.



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 podara 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.