

## FONDO DE INVERSION COLECTIVA FONVAL ACCIONES DINAMICO

### Informe de Rendición de Cuentas

31 de diciembre de 2019

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"> <li>1. Valores de renta variable,</li> <li>2. Valores de renta fija denominados en pesos colombianos tales como TES, Bonos, CDTs, etc.</li> <li>3. Títulos representativos de acciones ADRs y GDRs del mercado MILA.</li> <li>4. Fondos de Inversión Colectiva y Fondos Bursátiles ETF.</li> <li>5. Operaciones con derivados.</li> </ol>

#### Valoración

De acuerdo con lo señalado en la normatividad, el valor neto del fondo abierto, también conocido como valor de cierre al final del día, está dado por el monto del valor de precierre en el día de operaciones, adicionado en los aportes recibidos y deducidos los retiros, redenciones, anulaciones y la retención en la fuente.

El valor neto del fondo es expresado en moneda y en unidades al valor de la unidad que rige para las operaciones del día.

#### Valor de la Unidad

El valor de la unidad del fondo vigente para el día y aplicable a las operaciones realizadas en esta fecha, está dado por el valor de pre cierre para el día t, dividido entre el número total de unidades al cierre de operaciones del día t-1. El valor consolidado de la unidad del Fondo vigente para el día está dado por el valor consolidado del pre cierre para el día, dividido entre el número total de unidades al cierre de operaciones del día t-1.

#### Periodicidad de la Valoración

La valoración del fondo abierto se hace diariamente, por lo que los rendimientos de ésta se liquidan y abonan con la misma periodicidad.

#### Remuneración de la Sociedad Administradora

La Sociedad Administradora percibirá como beneficio por su gestión de administración del Fondo, una comisión del DOS por ciento (2.0%) nominal anual sobre el valor de cierre del Fondo del día anterior, la cual se liquidará y causará diariamente, pero se cancelará mensualmente a la Sociedad Administradora.

Para efectos de cálculo del valor de la comisión se aplicará la siguiente fórmula:

- $VCt = VF_{Ct-1} * CNA_{t} / 365$

Dónde:

- $VCt$  = Valor de la comisión a cobrar en el día t para el Fondo.
- $VF_{Ct-1}$  = Valor del Fondo al cierre del día t-1.
- $CNA_{t}$  = Comisión nominal anual a cobrar el día t."

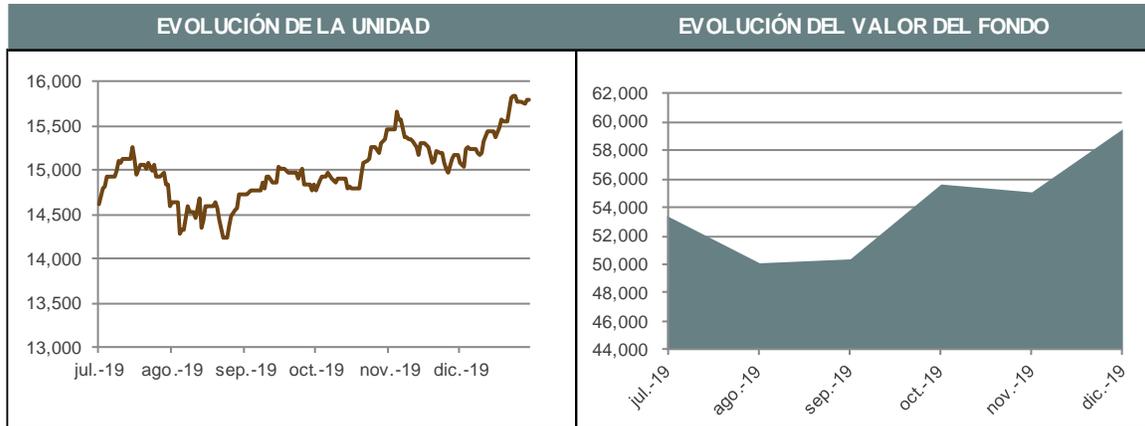
### Gastos a cargo del Fondo de Inversión Colectiva Abierto sin Pacto de Permanencia Fonval Acciones Dinámico

Serán imputables al Fondo los gastos que son necesarios para su funcionamiento y los relacionados con su gestión, tales como:

1. El costo del contrato de depósito de los valores que componen el portafolio del Fondo.
2. El costo del contrato de custodia de los valores que hagan parte del portafolio del Fondo.
3. La remuneración de la Sociedad Administradora del Fondo.
4. Los honorarios y gastos en que haya de incurrirse para la defensa de los intereses del Fondo, que incluye la asesoría jurídica necesaria para este fin.
5. El valor de los seguros y amparos de los activos del Fondo, distintos de la cobertura a que se refiere el artículo 3.1.1.3.4 del decreto 2555 de 2010.
6. Los gastos bancarios que se originen en el depósito y transferencia de los recursos del Fondo.
7. Los gastos en que se incurra para la citación y celebración de las asambleas de los inversionistas.
8. Los gastos correspondientes a la publicación de avisos y la remisión de comunicaciones relacionadas con la modificación del reglamento del Fondo.
9. Los tributos que gravan directamente los valores, los activos o los ingresos del Fondo.
10. Los honorarios y gastos causados por la revisoría fiscal del Fondo.
11. Los correspondientes al pago de comisiones relacionados con la adquisición o enajenación de activos y la realización de operaciones, así como la participación en sistemas de negociación o de registro.
12. Los intereses y demás rendimientos financieros que deban cancelarse por razón de operaciones de reporto o repo pasivos, simultáneas pasivas y transferencias temporales de valores y para el cubrimiento de los costos de otras operaciones apalancadas que se encuentren autorizadas.
13. Cuando sea el caso, los honorarios y gastos causados por la auditoría externa del Fondo de Inversión Colectiva, los cuales tendrán que ser divulgados entre los inversionistas y el público en general.

## 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	60.20%	30.39%	16.42%	27.77%	5.71%	7.56%
Volatilidad	9.755%	9.569%	11.388%	11.943%	12.261%	10.708%

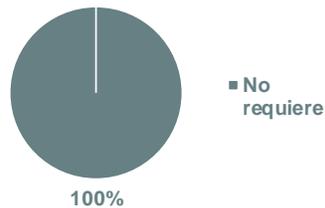


FECHA	VALOR UNIDAD
30-jun.-19	14,631.753063
31-dic.-19	15,797.297753
Variación	7.97%

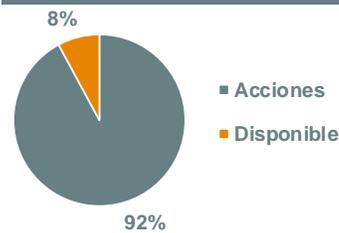
FECHA	VALOR FONDO
30-jun.-19	47,070,919,444.68
31-dic.-19	59,427,997,375.93
Variación	26.25%

## COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO

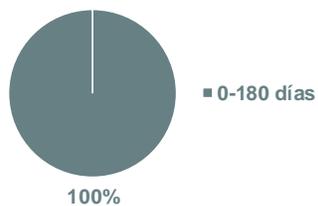
### POR CALIFICACIÓN



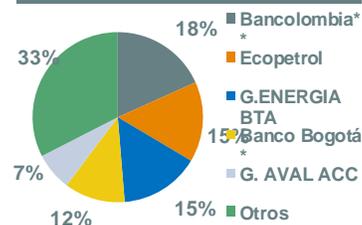
### POR TIPO DE TASA



### POR PLAZO AL VENCIMIENTO



### EMISORES MAS GRANDES



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.

**ESTADOS FINANCIEROS**

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

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

ACTIVO	31/12/2019	31/12/2018	VARIACION	%	PASIVO	31/12/2019	31/12/2018	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	4,689,578	4,247,818	441,760	10%	CUOTAS Y APORTES POR DEVOLVER	41,739	31,950	9,789	31%
INVERSIONES	54,888,071	41,311,442	13,576,629	33%	COMISIONES Y HONORARIOS	109,117	81,922	27,195	33%
DEUDORES	8,446	635	7,811	1230%	IMPUESTOS	160	71	89	125%
TOTAL DEL ACTIVO	<u>59,586,095</u>	<u>45,559,895</u>	<u>14,026,200</u>	31%	CUENTAS POR PAGAR	7,082	6,021	1,061	18%
					TOTAL DEL PASIVO	<u>158,098</u>	<u>119,964</u>	<u>38,134</u>	32%
					<b>PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES</b>				
					DERECHOS DE INVERSION	59,427,997	45,439,931	13,988,066	31%
					<b>TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES</b>	<u>59,427,997</u>	<u>45,439,931</u>	<u>13,988,066</u>	31%
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	<u>59,586,095</u>	<u>45,559,895</u>	<u>14,026,200</u>	31%

**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 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)

PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	31/12/2019	31/12/2018	VARIACION	%
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>				
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	144,386	157,864	-13,478	-9%
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	69,598,392	69,830,859	-232,467	0%
UTILIDAD POR REEXPRESIÓN	15	38	-23	-61%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	1,907	1,204	703	58%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	46,628	152	46,476	30576%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<u>69,791,328</u>	<u>69,990,117</u>	<u>-198,789</u>	<u>0%</u>
<b>EGRESOS OPERACIONALES</b>				
PERDIDA VALORACION INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	56,345,881	75,922,489	-19,576,608	-26%
VENTA DE INVERSIONES	3,217	13,103	-9,886	-75%
PERDIDA POR REEXPRESIÓN	125	109	16	15%
SERVICIOS DE ADMINISTRACION E INTERMEDIACION	22,331	25,931	-3,600	-14%
GASTO COMISIONES	1,026,021	1,053,417	-27,396	-3%
HONORARIOS	12,855	19,337	-6,482	-34%
GASTO IMPUESTOS	7,699	5,271	2,428	46%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	21,890	1	21,889	2188900%
<b>TOTAL EGRESOS OPERACIONALES</b>	<u>57,440,019</u>	<u>77,039,658</u>	<u>-19,599,639</u>	<u>-25%</u>
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADOS A LOS SUSCRIPTORES	12,351,309	-7,049,541	19,400,850	275%
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<u>69,791,328</u>	<u>69,990,117</u>	<u>-198,789</u>	<u>0%</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 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

### Mercado

A nivel de desempeño del mercado, durante el segundo semestre del 2019 el mercado accionario colombiano (COLCAP) presentó una tendencia alcista (+7.32% sin dividendos y +9.18% con dividendos). Cuatro de los seis meses fueron positivos, siendo Octubre el mejor mes (+3.5%). Estos resultados medidos en USD (teniendo en cuenta que el COP se depreció 2.31% durante el segundo semestre) son superiores al compararlos con el desempeño de otros índices como:

- Índice de mercados emergentes (EEM / +6.54%),
- Índice Latam (MXLA / +4.55%)
- Índice Pacific Alliance (SPMPSUP index / -1.74%).

El buen desempeño del índice colombiano se explica por:

- Decreto 959, el cual obliga a los aportantes que cumplan ciertos criterios a ser transferidos o incluidos al fondo agresivo. De esta manera, los fondos de pensiones han venido invirtiendo más en RV Local.
- Crecimiento de utilidades en resultados corporativos de empresas del COLCAP.
- Reducción de tasas en la política monetaria a nivel mundial.
- Vaivenes en los comentarios de guerra comercial con un resultado neto positivo.

### Benchmark

El 9.18% de retorno total del Colcap es explicado el incremento de +36.46% de Promigas, +29.78% de Banco de Bogotá, 25.22% de Mineros, +23.69% de Corficol, +22.59% de Avianca, +16.61% de Ecopetrol, entre otros. Dentro de las acciones que peor desempeño tuvieron se pueden encontrar Éxito (-16.03%), Cementos Argos PF -8.23% y Gruposura PF -6.53%.

### Flujos

Respecto a los flujos, en este semestre hubo Las AFPs siguieron siendo los mayores compradores del mercado siguiendo la tendencia del primer semestre propiciada por la implementación del decreto 959. Por otra parte los mayores vendedores del mercado fueron los extranjeros, apoyados en salida de nombres y flujos negativos de índices como el MSCI como fue el caso de pfsura y cemargos.

### Resultados corporativos

En termino de resultados corporativos, a la fecha solamente tenemos visión del tercer trimestre, el cual fue positivo a nivel agregado con respecto al mismo trimestre del 2018.

- El sector de consumo (Nutresa) y retail (Exito) presentaron comportamientos neutrales. Vimos crecimientos en EBITDA, especialmente por las operaciones en Colombia que tuvo un repunte importante en el consumo durante el año, evidenciado por el buen comportamiento de índices como aquel de ventas al por menor que sorprendió principalmente por el desempeño de alimentos y bebidas no alcohólicas.
- El sector cementero presentó resultados mixtos. Aunque el sector se ha venido recuperando en Colombia tanto en despachos debido al crecimiento de la demanda de obras civiles, como en precios, debido al aumento de los participantes del mercado cementero ante la entrada de un nuevo participante (Corona Mollins), la participación de CLH y Cemargos en Centroamérica propició el deterioro de los resultados de estas dos compañías.
- El sector financiero presentó resultados positivos. Se dio un crecimiento importante de la cartera de consumo de los bancos en Colombia acompañado a la recuperación de los indicadores de calidad de cartera.
- El sector de Energía tuvo un buen comportamiento en Ecopetrol, eficiencias y cambios de estrategias en ventas consiguieron contrarrestar la disminución del precio del crudo. Por su parte Canacol aumentó su volumen en ventas de gas gracias a la expansión del gasoducto realizado por Promigas.
- El sector de utilities tuvo resultados positivos algo impactados por eventos no recurrentes. Sin embargo, al omitir dichos eventos podemos observar un aumento del EBITDA en el sector.

### Resultados del fondo

En el año fondo rentó +27.8% neto de comisiones, mientras que la rentabilidad bruta fue 29.8%. Los posicionamientos en Éxito y Canacol fueron los mayores aportantes al fondo. Las contribuciones negativas fueron dadas principalmente por la participación obligatoria del fondo en liquidez y en nombres Aval, que estuvieron gran parte del año fuera de la estrategia dados los problemas de gobierno corporativo presentados en el 2018.