

FONDO DE INVERSION COLECTIVA FONVAL ACCIONES VALOR

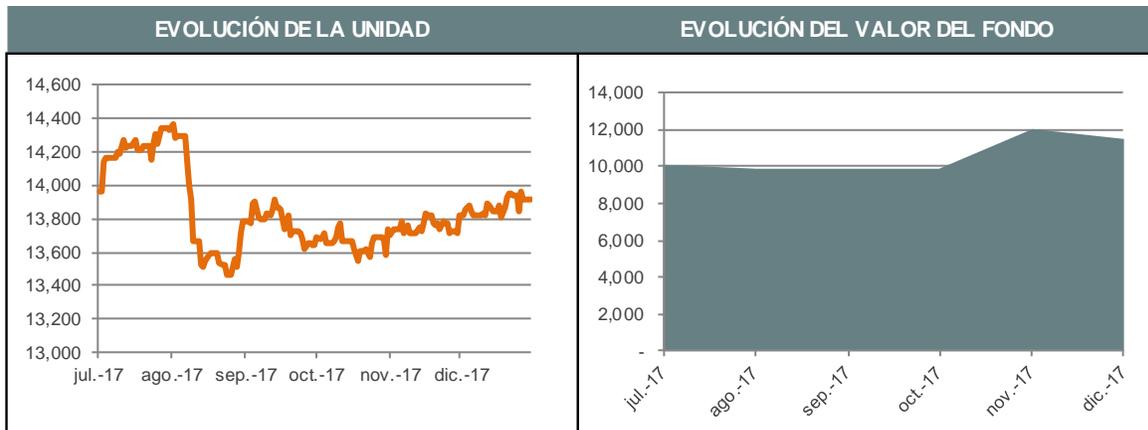
Informe de Rendición de Cuentas

31 de diciembre de 2017

ASPECTOS GENERALES	POLITICA DE INVERSIÓN
<p>Es un Fondo abierto sin pacto de permanencia, de estrategia activa. Su objetivo es invertir en acciones con valor (Value Stocks) colombianas y del mercado MILA. El índice de referencia para este portafolio es índice COLSC de la Bolsa de Valores de Colombia. Por su naturaleza es un portafolio de riesgo agresivo con un horizonte de inversión de largo plazo.</p> <p>En la búsqueda de este objetivo el administrador del Fondo realiza una gestión activa que le permite entre otras estrategias: sobre-ponderar o sub-ponderar las inversiones que componen el índice COLSC; invertir en acciones que no compongan el índice; calcular y ejecutar movimientos de acuerdo a los precios objetivos de compra y venta de los activos.</p>	<p>FONVAL ACCIONES VALOR, tiene como objetivo conformar un portafolio de inversiones concentrado que permita superar el índice de referencia COLSC.</p>

DESEMPEÑO DEL FONDO

FONVAL ACCIONES VALOR	Información Histórica de Rentabilidades					
	Último Mes	Último Trimestre	Último Semestre	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad Efectiva Anual	18.91%	8.01%	-0.66%	-4.26%	12.00%	7.20%
Volatilidad	6.185%	6.010%	7.284%	7.923%	10.037%	



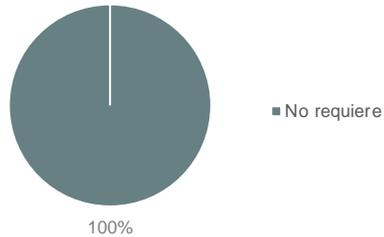
FECHA	VALOR UNIDAD
30-jun.-17	13,962.302940
31-dic.-17	13,915.885080
Variación	-0.33%

FECHA	VALOR FONDO
30-jun.-17	9,821,068,822.45
31-dic.-17	11,481,624,411.14
Variación	16.91%

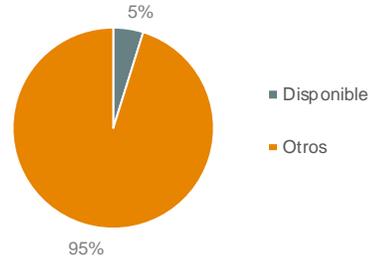
El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia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

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO

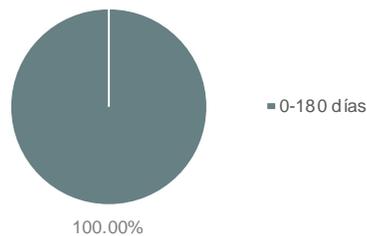
POR CALIFICACIÓN



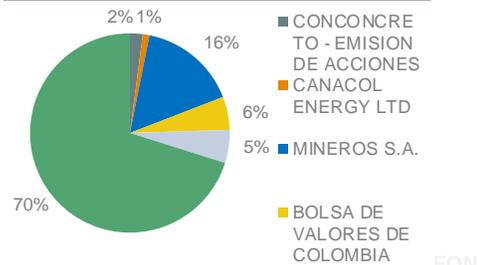
POR TIPO DE TASA



POR PLAZO AL VENCIMIENTO



EMISORES MAS GRANDES



ESTADOS FINANCIEROS

FONVAL ACCIONES VALOR
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	480,183	554,027	73,844	15%	COMISIONES Y HONORARIOS	13,278	19,993	6,715	51%
INVERSIONES	7,598,173	10,948,367	3,350,194	44%	IMPUESTOS	434	392	-42	-10%
DEUDORES	275	700	425	155%	CUENTAS POR PAGAR	2	1,085	1,083	54150%
TOTAL DEL ACTIVO	8,078,631	11,503,094	3,424,463	42%	TOTAL DEL PASIVO	13,714	21,470	7,756	57%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	7,598,173	10,948,367	3,350,194	44%	PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES				
					DERECHOS DE INVERSION	8,064,917	11,481,624	3,416,707	42%
					TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	8,064,917	11,481,624	3,416,707	42%
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	8,078,631	11,503,094	-3,424,463	42%
					CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR EL CONT	7,598,173	10,948,367	3,350,194	44%

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 VALOR
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	91,795	79,815	-11,980	-13%
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATR	8,707,310	8,990,705	283,395	3%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	2,819	3,770	951	34%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	0	183	183	
TOTAL INGRESOS	<u>8,801,924</u>	<u>9,074,473</u>	<u>272,549</u>	<u>3%</u>
EGRESOS OPERACIONALES				
VALORACION INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMON	7,099,206	9,116,001	2,016,795	28%
POR TRANSFERENCIA TEMPORAL DE VALORES	421	0	-421	-100%
VENTA DE INVERSIONES	1,695	2,589	894	53%
OTROS INTERESES	7,341	20,184	12,843	175%
SERVICIOS DE ADMINISTRACION E INTERMEDIACION	4,560	6,714	2,154	47%
GASTO COMISIONES	128,501	187,108	58,607	46%
HONORARIOS	6,618	9,889	3,271	49%
GASTO IMPUESTOS	75	1,007	932	1243%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	1,409	1,932	523	37%
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES	<u>7,249,826</u>	<u>9,345,424</u>	<u>2,095,598</u>	<u>29%</u>
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADOS A LOS SUSCRIP	1,552,098	-270,951	-1,823,049	-117%
TOTAL EGRESOS	<u>8,801,924</u>	<u>9,074,473</u>	<u>272,549</u>	<u>3%</u>

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 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

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.

Dado que los flujos de extranjeros o de fondos de pensiones se dan en las acciones más líquidas o representativas del mercado colombiano, el COLSC (índice de referencias del fondo) no se comportó como el mercado y tuvo una menor valorización de 1.66%. El fondo rentó 0.45%.

El resultado del fondo se explica principalmente por la decisión de tener una estrategia con mayor ponderación a empresas de energía y gas. De estas destacan Promigas y Canacol. Adicionalmente, la posición que tenemos en Tecnoglass (materiales) han sido los mayores detractores de retorno del fondo. A nivel de convicción, el 54% del portafolio está distribuido entre Canacol, Concreto, Mineros y BVC.

La estrategia de inversión sigue siendo de “value investing”, lo que implica la identificación de activos subvalorados y con alto potencial de valorización.