

FONVAL ACCIONES VALOR

Informe de Rendición de Cuentas

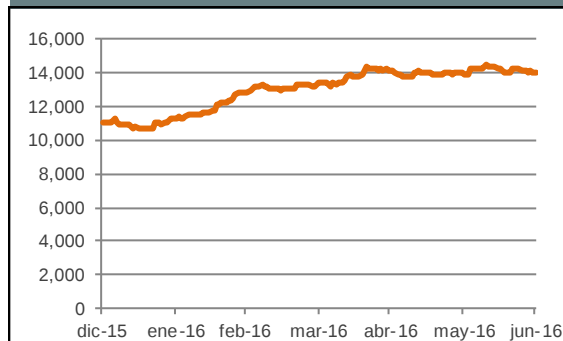
30 Junio 2016

ASPECTOS GENERALES	POLITICA DE INVERSIÓN
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. 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.	FONVAL ACCIONES VALOR, tiene como objetivo conformar un portafolio de inversiones concentrado que permita superar el índice de referencia COLSC.

DESEMPEÑO DEL FONDO

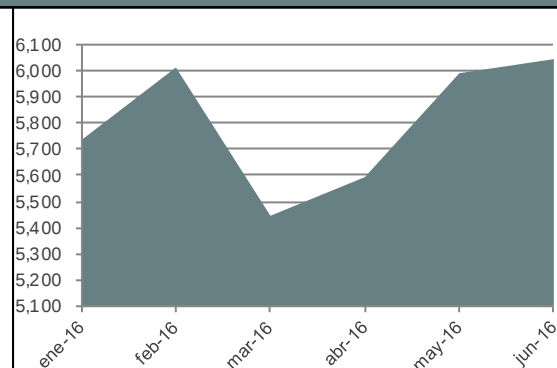
FONVAL ACCIONES VALOR	Información Histórica de Rentabilidades					
	Último Mes	Último Trimestre	Último Semestre	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad Efectiva Anual	13.56%	21.62%	61.08%	20.20%	12.27%	#N/A
Volatilidad	12.418%	12.105%	13.712%	15.924%	14.238%	N/A

EVOLUCIÓN DE LA UNIDAD



FECHA	VALOR UNIDAD
31-dic-15	11,089.46521274
30-jun-16	14,065.37398281
Variación	26.84%

EVOLUCIÓN DEL VALOR DEL FONDO



FECHA	VALOR FONDO (\$MM)
31-dic-15	5,954.29
30-jun-16	6,045.88
Variación	1.54%

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 presentado. 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 a, 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.

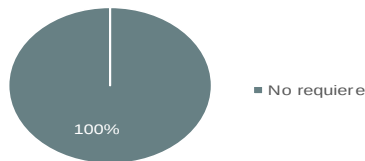
Comentario del Gestor: Durante el primer semestre del 2016, el mercado accionario internacional presentó una alta volatilidad. Hacia el inicio del año la incertidumbre con relación a la desaceleración de la economía China indujo a la salida de mercados emergentes causando una fuerte desvalorización de los mercados. En adelante y a partir de febrero el retorno de la calma y la demanda puntual de inversionistas institucionales locales y extranjeros trajo consigo una apreciación significativa de los activos locales.

En el semestre el índice COLCAP presentó una variación positiva de 13.82% mientras que el índice de referencia del portafolio, COLSC registró un alza de 14.11%. En este contexto, el portafolio de inversiones de Fonval Acciones Valor tuvo una variación de 26.83%. Este resultado se explica por el repunte de acciones como CANACOL, ETB, Avianca e ISA. Por ahora nos parece importante ratificar que la estrategia del portafolio ha seguido teniendo un buen desempeño histórico. En efecto, la tasa interna de retorno desde el inicio ha estado por encima de 13%.

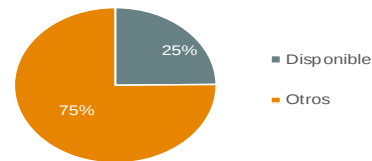
DEL

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO

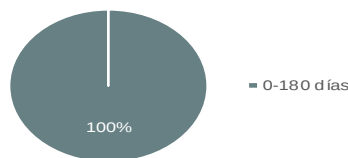
POR CALIFICACIÓN



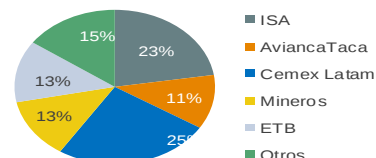
POR TIPO DE TASA



POR PLAZO AL VENCIMIENTO



EMISORES MAS GRANDES



FONDO

ESTADOS FINANCIEROS

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

BALANCE GENERAL
(EXPRESADO EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)

ACTIVO	30/06/2016	31/12/2015	VARIACION	%	PASIVO	30/06/2016	31/12/2015	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	1,503,745	662,975	840,770	127%	CUENTAS POR PAGAR	13,846	15,780	-1,934	-12%
INVERSIONES	4,552,615	5,307,064	-754,449	-14%	TOTAL DEL PASIVO	13,846	15,780	-1,934	-12%
DEUDORES	180	33	147	445%	PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES				
OTROS ACTIVOS	3,185	0	3,185	100%	DERECHOS DE INVERSION	6,045,879	5,954,292	91,587	2%
TOTAL DEL ACTIVO	6,059,725	5,970,072	89,653	2%	TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	6,045,879	5,954,292	91,587	2%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	4,552,615	5,307,064	-754,449	-14%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	6,059,725	5,970,072	89,653	2%
					CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR EL CONTRARIO	4,552,615	5,307,064	-754,449	-14%

ANDRE SCHOBER
REPRESENTANTE LEGAL

MARISOL PADILLA CORTES
CONTADOR
T.P. No. 115422-T

SANDRA YANIRA MUÑOZ GALVIS
REV/ISOR FISCAL
T.P. No. 75918-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 presentado. 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 a, 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
(EXPRESADO EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)

POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE 31/12/2015 Y 30/06/2016

	30/06/2016	31/12/2015	VARIACION	%
INGRESOS OPERACIONALES				
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	31,763	316,292	-284,529	-90%
POR VALORACION DE INVERSIONES	5,134,906	7,229,976	-2,095,070	-29%
UTILIDAD EN VENTA O REDENCION	1,697	1,284	413	32%
TOTAL INGRESOS	5,168,366	7,547,552	-2,379,186	-32%
EGRESOS OPERACIONALES				
RENDIMIENTOS EN OPERACIONES	421	312	109	35%
VALORACION DE INVERSIONES	3,753,133	7,531,953	-3,778,820	-50%
COMISIONES	57,806	123,732	-65,926	-53%
PERDIDA EN VENTA O REDENCION	1,120	12,375	-11,255	-91%
HONORARIOS	415	2,722	-2,307	-85%
IMPUESTOS	31	18	13	72%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	2,173	1,327	846	64%
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES	3,815,099	7,672,439	-3,858,199	-50%
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADOS A LOS SUSCRITORES	1,353,267	-124,887	1,478,154	-1184%
TOTAL EGRESOS	5,168,366	7,547,552	-2,380,045	-32%

ANDRE SCHOBER
REPRESENTANTE LEGAL

MARISOL PADILLA CORTES
CONTADOR
T.P. No. 115422-T

SANDRA YANIRA MUÑOZ GALVIS
REVISOR FISCAL
T.P. No. 75918-T
MIEMBRO DE PricewaterhouseCoopers Ltda.

COMENTARIO DEL GERENTE

Los estados financieros con corte a 30 de junio de 2016, reflejan un incremento en el valor de los activos al pasar de COP 5.950 MM a COP 6.059 MM. El cambio en la base de suscriptores del fondo pasó 136 inversionistas a 126. Esto refleja que el crecimiento en el valor de los activos se da por cuenta de la valorización de las inversiones. Como se muestra también en el balance, el disponible pasó de COP 662 MM a COP 1.503 MM como consecuencia de la venta de algunos activos que componían la cartera de inversiones. En efecto durante el periodo se liquidaron las participaciones en acciones como Canacol y la mitad de la participación en la ETB. Esta liquidez está destinada para la realización de nuevas inversiones conforme a la evolución de los precios de mercado.

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 presentado. 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 a, 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.