

FONDO DE INVERSION COLECTIVA FONVAL ACCIONES VALOR

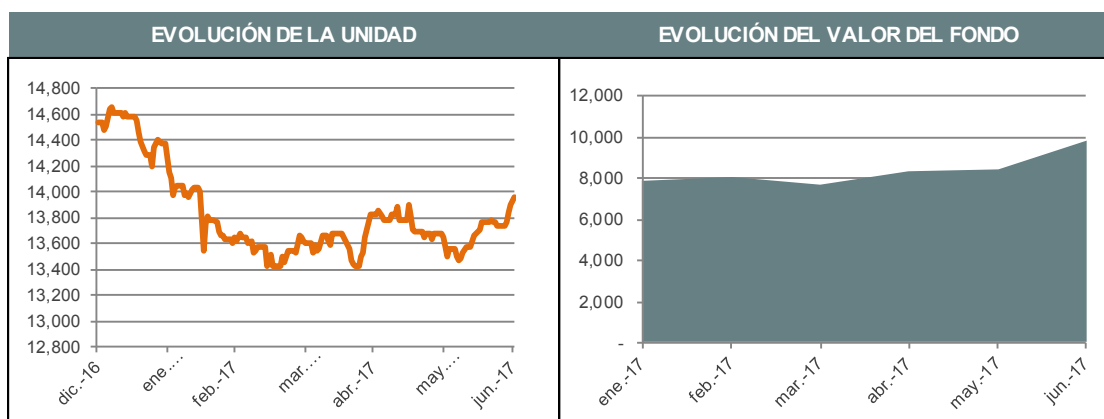
Informe de Rendición de Cuentas

30 de junio de 2017

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	40.30%	11.08%	-7.79%	-0.73%	9.25%	7.76%
Volatilidad	5.375%	6.381%	8.613%	8.951%	12.927%	



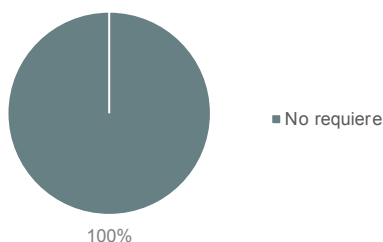
FECHA	VALOR UNIDAD
31-dic.-16	14,535.140903
30-jun.-17	13,962.302940
Variación	-3.94%

FECHA	VALOR FONDO
31-dic.-16	8,064,915,542.42
30-jun.-17	9,821,068,822.45
Variación	21.78%

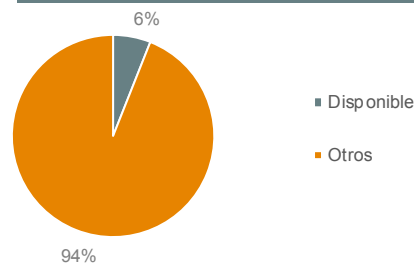
El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia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

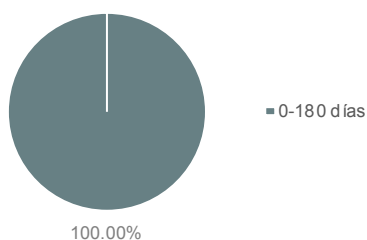
POR CALIFICACIÓN



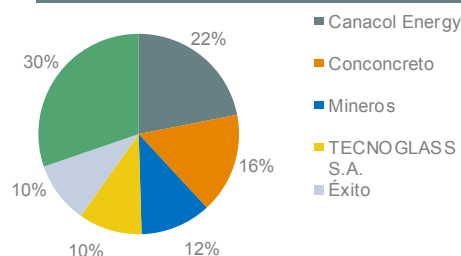
POR TIPO DE TASA



POR PLAZO AL VENCIMIENTO



EMISORES MAS GRANDES



FON

ESTADOS FINANCIEROS

FONVAL ACCIONES VALOR

ADMINISTRADO POR CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.

ESTADO DE ACTIVOS NETOS

(EXPRESADO EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)

ACTIVO	30/06/2017	31/12/2016	VARIACION	%	PASIVO	30/06/2017	31/12/2016	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	587,928	480,182	107,746	22%	CUENTAS POR PAGAR	21,017	13,715	7,302	53%
INVERSIONES	9,250,186	7,598,173	1,652,013	22%	TOTAL DEL PASIVO	21,017	13,715	7,302	53%
DEUDORES	389	275	114	41%	PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES				
OTROS ACTIVOS	3,583	0	3,583		DERECHOS DE INVERSION	9,821,069	8,064,915	1,756,154	22%
TOTAL DEL ACTIVO	9,842,086	8,078,630	1,763,456	22%	TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	9,821,069	8,064,915	1,756,154	22%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	9,250,186	7,598,173	1,652,013	22%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	9,842,086	8,078,630	1,763,456	22%
					CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR EL CONTRARIO	9,250,186	7,598,173	1,652,013	22%

CAROL SILVANA RODRIGUEZ RODRIGUEZ
REPRESENTANTE LEGAL

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

JOAQUIN 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 30/06/2017

	30/06/2017	31/12/2016	VARIACION	%
INGRESOS OPERACIONALES				
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	51,399	91,795	-40,396	-44%
POR VALORACION DE INVERSIONES	3,896,257	8,707,310	-4,811,053	-55%
UTILIDAD EN VENTA O REDENCION	1,868	2,820	-952	-34%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	55		55	0%
TOTAL INGRESOS	3,949,579	8,801,925	-4,852,401	-55%
EGRESOS OPERACIONALES				
RENDIMIENTOS EN OPERACIONES	19,670	7,762	11,908	153%
VALORACION DE INVERSIONES	4,109,415	7,099,206	-2,989,791	-42%
COMISIONES	82,337	128,500	-46,163	-36%
PERDIDA EN VENTA O REDENCION	662	1,695	-1,033	-61%
HONORARIOS	3,213	6,618	-3,405	-51%
IMPUESTOS	537	75	462	616%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	3,753	5,970	-2,217	-37%
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES	4,219,587	7,249,826	-3,028,484	-42%
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADOS A LOS SUSCRITORES	-270,008	1,552,099	-1,822,107	-117%
TOTAL EGRESOS	3,949,579	8,801,925	-4,850,591	-55%

CAROL SILVANA RODRIGUEZ RODRIGUEZ
 REPRESENTANTE LEGAL

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

JOAQUIN 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.

COMENTARIO DEL GERENTE

Durante el primer semestre del 2017 el mercado accionario colombiano siguió presentando una tendencia alcista (+9.71%). Gran parte de esta subida se dio durante el mes de mayo (+5.0%). Los resultados del semestre se dieron en concordancia con la evolución general de los mercados emergentes (+19.84 % en pesos), pero en una menor magnitud. Estas valorizaciones son explicadas por una llegada masiva de flujos debido a las preferencias relativas por parte de extranjeros hacia Latinoamérica y a la sustitución de los fondos de pensiones colombianos de RV internacional por RV local. No obstante, los resultados divergieron al de las materias primas (-4.26% en pesos), en especial al del WTI (-13% en pesos). El peso tuvo una depreciación del 1.4%.

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. Es más, debido a los escándalos de corrupción alrededor de Odebrecht, algunas acciones del índice se golpearon fuertemente. Ese es el caso Corficolombiana (12% del índice) y Concreto (14% del índice) las cuales tuvieron un retorno en el semestre de -33% y -12%, respectivamente. El índice rentó -2.66%, mientras que el fondo -3.95%.

PORTAFOLIO Y ESTRATEGIA DE INVERSIONES:

El resultado del fondo se explica principalmente por la decisión de tener una estrategia con mayor ponderación a empresas eléctricas y minería. De estas destaca ISA y Mineros. Adicionalmente, la posición que en algún momento se tuvo en Coficolombiana; así como, la posición activa en Tecnoglass y Concreto han sido los mayores detractores de retorno del fondo. A nivel de convicción, el 45% del portafolio está distribuido entre Canacol, Concreto y Mineros. La estrategia de inversión sigue siendo de “value investing”, lo que implica la identificación de activos subvalorados y con alto potencial de valorización.