

FONDO DE INVERSION COLECTIVA FONVAL ACCIONES VALOR

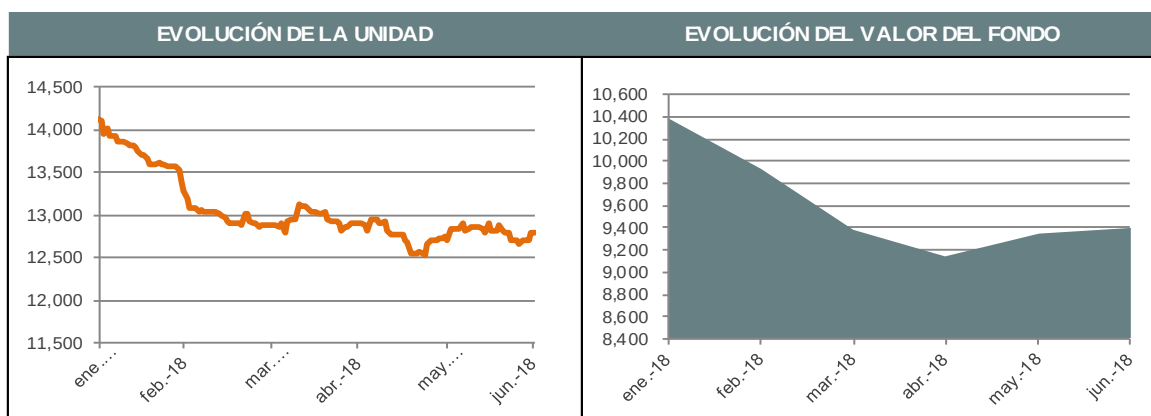
Informe de Rendición de Cuentas

30 de junio de 2018

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	Último Mes	Último Trimestre	Último Semestre	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad Efectiva Anual	10.10%	-2.69%	-15.53%	-8.34%	-4.59%	3.04%
Volatilidad	8.072%	7.994%	7.380%	7.307%	8.168%	11.373%



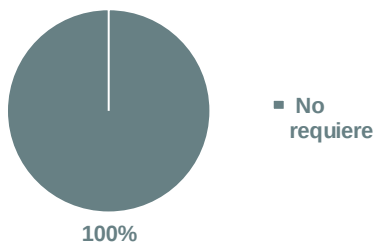
FECHA	VALOR UNIDAD
31-dic.-17	13,915.885080
30-jun.-18	12,798.257557
Variación	-8.03%

FECHA	VALOR FONDO
31-dic.-17	11,481,624,411.14
30-jun.-18	9,400,907,556.51
Variación	-18.12%

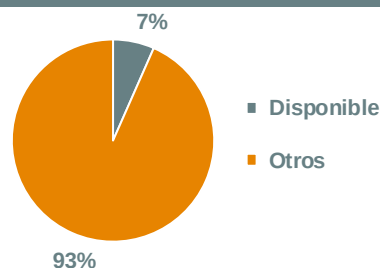
El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia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

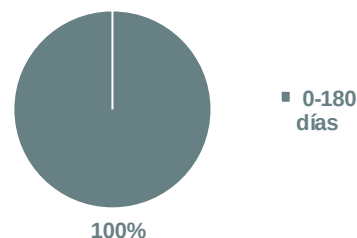
POR CALIFICACIÓN



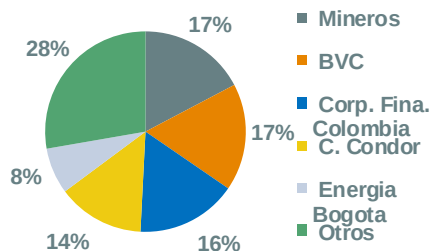
POR TIPO DE TASA



POR PLAZO AL VENCIMIENTO



EMISORES MAS GRANDES



ESTADOS FINANCIEROS

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

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

ACTIVO	30/06/2018	31/12/2017	VARIACION	%	PASIVO	30/06/2018	31/12/2017	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	620,861	554,027	66,834	12%	CUOTAS Y APORTES POR DEVOLVER	10,000	0	10,000	-
INVERSIONES	8,812,161	10,948,367	-2,136,206	-20%	COMISIONES Y HONORARIOS	21,176	19,993	1,183	6%
DEUDORES	527	700	-173	-25%	IMPUESTOS	55	392	-337	-86%
TOTAL DEL ACTIVO	9,433,549	11,503,094	-2,069,545	-18%	CUENTAS POR PAGAR	1,410	1,085	325	30%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	8,812,161	10,948,367	-2,136,206	-20%	TOTAL DEL PASIVO	32,641	21,470	11,171	52%
					PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES				
					DERECHOS DE INVERSION	9,400,908	11,481,624	-2,080,716	-18%
					TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	9,400,908	11,481,624	-2,080,716	-18%
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	9,433,549	11,503,094	-2,069,545	-18%
					CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR EL CONTRARIO	8,812,161	10,948,367	-2,136,206	-20%
						0	0		

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 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 30/06/2018 Y 31/12/2017

	30/06/2018	31/12/2017	VARIACION	%
INGRESOS OPERACIONALES				
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	33,450	79,815	-46,365	-58%
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	4,598,780	8,990,705	-4,391,925	-49%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	27	3,770	-3,743	-99%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	3	183	-180	-98%
TOTAL INGRESOS	4,632,260	9,074,473	-4,442,213	-49%
EGRESOS OPERACIONALES				
PERDIDA VALORACION INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	5,312,159	9,116,001	-3,803,842	-42%
VENTA DE INVERSIONES	1,829	2,589	-760	-29%
PERDIDA POR REEXPRESIÓN	17,640	20,184	-2,544	-13%
SERVICIOS DE ADMINISTRACION E INTERMEDIACION	4,481	6,714	-2,233	-33%
GASTO COMISIONES	97,911	187,108	-89,197	-48%
HONORARIOS	5,693	9,889	-4,196	-42%
GASTO IMPUESTOS	459	1,007	-548	-54%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	693	1,932	-1,239	-64%
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES	5,440,865	9,345,424	-3,904,559	-42%
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADOS A LOS SUSCRIPTORES	-808,605	-270,951	-537,654	198%
TOTAL EGRESOS	4,632,260	9,074,473	-4,442,213	-49%

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 primer semestre del 2018 el mercado accionario colombiano siguió presentando una tendencia alcista (+5.50%) pero con volatilidad (desviación estándar anualizada de 11.71%), en especial en febrero (-5.12%) y abril (+7.56%). Gran parte de la subida del semestre es atribuible a Ecopetrol, empresa que se valorizó en 37.22% y Davivienda, la cual se valorizó en 23.74%. Los resultados del semestre, medidos en dólares, fueron superiores a las bolsas de la región (entre -18.5% y -2.7%) y mercados emergentes (-7.61%).

Respecto a los flujos al país, en este semestre hubo un flujo positivo de USD153mn hacía renta variable Colombia, lo cual representó el 13.5% de los flujos a mercados Latam y el 0.4% de los flujos a mercados emergentes. En termino de resultados corporativos, a la fecha solamente tenemos visión del primer trimestre, el cual fue positivo a nivel agregado explicado por la confianza de consumidores y empresarios, el abaratamiento del crédito, la moderación en la inflación y la normalización del incremento del IVA. Destacó el sector de petrolero debido al mejor precio del petróleo. El sector financiero, consumo masivo y transporte aéreo mostraron cifras positivas. El sector cementero tuvo el peor desempeño producto de una recuperación en precios y despachos de cemento en Colombia más lento de lo esperado. A esto se sumó una aversión al sector producto de la caída de puente de Chirajara y la problemática de Hidroituango. El segundo trimestre debería ser similar al anterior trimestre; sin embargo, las expectativas para el segundo semestre son positivas, por el lado macro y micro.

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 valorización negativa de 7.93%. El fondo rentó -8.04% neto de comisiones, mientras que la rentabilidad bruta fue -7.11%.

Importante mencionar que el factor político afectó mucho más fuerte a las más acciones ilíquidas debido a la migración de varios inversionistas, sobre todo personas naturales, de renta variable a otros activos más seguros.

El resultado del fondo se explica principalmente por la decisión de tener una estrategia con mayor ponderación a empresas de construcción. De estas destacan CLH, Corficolombiana y Concreto. Adicionalmente, la posición que tenemos en Corficolombiana han sido los mayores detractores de retorno del fondo con desvalorizaciones de 30%, 19% y 13%, respectivamente. A nivel de convicción, el 52% del portafolio está distribuido entre Mineros, Corficolombiana, EL Condor 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.