FONDO DE INVERSION COLECTIVA FONVAL ACCIONES DINAMICO

Informe de Rendición de Cuentas

30 de junio de 2020

ASPECTOS GENERALES	POLITICA DE INVERSIÓN
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.	Los activos aceptables para invertir serán: 1.Valores de renta variable, 2. Valores de renta fija denominados en pesos colombianos tales como TES, Bonos, CDTs, etc. 3. Títulos representativos de acciones ADRs y GDRs del mercado MILA. 4. Fondos de Inversión Colectiva y Fondos Bursátiles ETF. 5. Operaciones con derivados.

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 = VFCt-1 * CNAt / 365

Dónde:

- VCt = Valor de la comisión a cobrar en el día t para el Fondo.
- VFCt-1 = Valor del Fondo al cierre del día t-1.
- CNAt = Comisión nominal anual a cobrar el día t.”

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 parar 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 perdida 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.

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 auditoria externa del Fondo de Inversión Colectiva, los cuales tendrán que ser divulgados entre los inversionistas y el público en general.

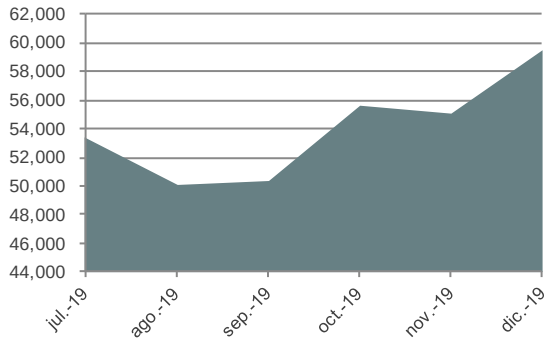
El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia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

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%

EVOLUCIÓN DE LA UNIDAD

EVOLUCIÓN DEL VALOR DEL FONDO

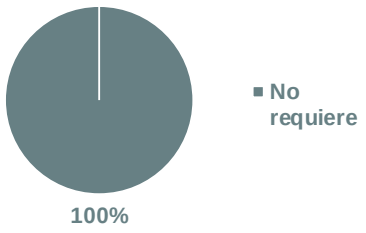


FECHA	VALOR UNIDAD
30-jun.-19	14,631.753063
31-dic.-19	15,797.297753
Variación	7.97%

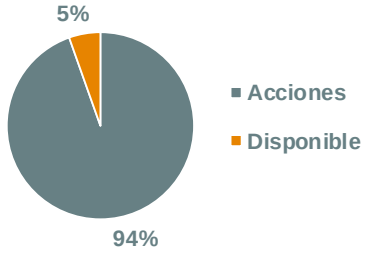
FECHA	VALOR FONDO
30-jun.-19	47,070,919,444.68
31-dic.-19	59,427,997,375.93
Variación	26.25%

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO

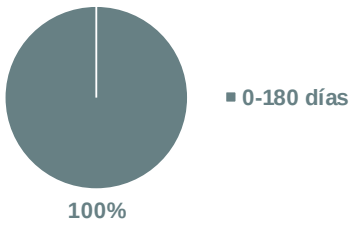
POR CALIFICACIÓN



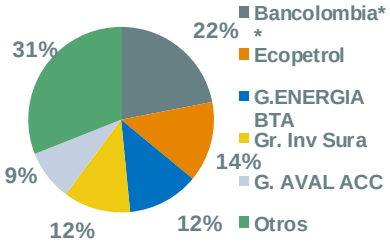
POR TIPO DE TASA



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 parar 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 perdida 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)

	30/06/2020	31/12/2019	VARIACION	%
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	2,915,323	4,689,578	-1,774,255	-38%
INVERSIONES	50,741,399	54,888,071	-4,146,672	-8%
DEUDORES	15,488	8,446	7,042	83%
TOTAL DEL ACTIVO	53,672,210	59,586,095	-5,913,885	-10%

	30/06/2020	31/12/2019	VARIACION	%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
CUOTAS Y APORTES POR DEVOLVER	116,977	41,739	75,238	180%
COMISIONES Y HONORARIOS	97,349	109,117	-11,768	-11%
IMPUESTOS	35	160	-125	-78%
CUENTAS POR PAGAR	6,806	7,082	-276	-4%
TOTAL DEL PASIVO	221,167	158,098	63,069	40%
PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES				
DERECHOS DE INVERSION	53,451,044	59,427,997	-5,976,953	-10%
TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	53,451,044	59,427,997	-5,976,953	-10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	53,672,211	59,586,095	-5,913,884	-10%

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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Autorregulado amv

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 parar 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 perdida 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 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	30/06/2020	31/12/2019	VARIACION	%
INGRESOS OPERACIONALES				
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	97,531	144,386	-46,855	-32%
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	63,563,711	69,598,392	-6,034,681	-9%
UTILIDAD POR REEXPRESIÓN	0	15	-15	-100%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	239	1,907	-1,668	-87%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	1,986	46,627	-44,641	-96%
TOTAL INGRESOS	63,663,467	69,791,327	-6,127,860	-9%
EGRESOS OPERACIONALES				
PERDIDA VALORACION INVERSIONES INTRUMENTOS DE PATRIMONIO	82,997,836	56,345,881	26,651,955	47%
VENTA DE INVERSIONES	1,818	3,217	-1,399	-43%
PERDIDA POR REEXPRESIÓN	0	125	-125	-100%
SERVICIOS DE ADMINISTRACION E INTERMEDIACION	10,235	22,331	-12,096	-54%
GASTO COMISIONES	549,202	1,026,021	-476,819	-46%
HONORARIOS	18,336	12,856	5,480	43%
GASTO IMPUESTOS	7,086	7,699	-613	-8%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	282	21,890	-21,608	-99%
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES	83,584,795	57,440,020	26,144,775	46%
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADOS A LOS SUSCRIPTORES	-19,921,328	12,351,307	-32,272,635	261%
TOTAL EGRESOS	63,663,467	69,791,327	-6,127,860	-9%

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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Autorregulado amv

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 parar 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 perdida 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

El I semestre del año 2020 se ha caracterizado por tener fuertes desvalorizaciones de mercado causadas por las expectativas negativas sobre la economía mundial dada la aparición del COVID-19 y el gran confinamiento mundial para contrarrestar sus efectos. De esta forma, el COVID -19 ha llevado a la economía mundial a hacer una pausa, en la cual se han perdido empleos, se ha reducido el consumo, y se han causado choques en los precios de las materias primas como el petróleo, el cual registró precios mínimos de más de 20 años. Debido a esto, gran mayoría de compañías en el mundo han recortado sus expectativas de utilidades, esperando grandes quiebres en sus ingresos para el 2020 y llevando a los inversionistas a reducir su participación dichas en títulos de renta fija y renta variable de estas. Hasta el momento, el mundo aún no cuenta con la Vacuna contra el COVID-19 y los contagios y las muertes en USA, Asia y Europa continúan, sin embargo, a niveles controlados desde el pico de la pandemia en estos territorios. Por otra parte, Latinoamérica se ha convertido en el nuevo epicentro del Virus, y países como Brasil, Perú y Colombia se encuentran registrando máximos de muertes y contagios desde inicios de la pandemia. De esta forma, algunos índices de Europa y principalmente USA se encuentran menos golpeados que aquellos latinoamericanos, resaltando en el caso de USA que gran parte de su recuperación se debe a las medidas tomadas por la FED que representan una fuerte inyección de liquidez en la economía estadounidense. A continuación, se presenta el desempeño a hoy de algunos los principales índices de mercados Latam, USA y Europa.

- Índice MSCI Eurozona (EZU/-11.77%)
- Índice S&P500 (SPY/ -2.94%)
- Índice Latam (MXLA / -35.21%)
- Índice Pacific *Alliance* (SPMPSUP index / -29.29%).

Benchmark

El mercado colombiano no ha sido la excepción a las caídas presentadas en los diferentes mercados del mundo. En el primer semestre de 2020, el índice COLCAP tuvo una rentabilidad de -31.08%. Las principales desvalorizaciones en el Índice estuvieron dadas por CLH -65.5%, CEMARGOS -53%, GRUPOSURA -44.3%, GRUPOARGOS -43.6%, PFBANCOLOMBIA -42.3% Y PFAVAL -41.3%, en cuanto a aquellas que tuvieron en este semestre un desempeño positivo a pesar de las condiciones comentadas anteriormente fueron GEB +8.59% y MINEROS +4.57%.

Flujos

Respecto a los flujos, en este semestre hubo Las AFPs siguieron siendo los mayores compradores del mercado resaltando una evidente disminución en volumen de sus compras con respecto a las realizadas en el mismo periodo del 2019. 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 Grupoargos y pfaval.

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 parar 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 perdida 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.

Resultados corporativos

En termino de resultados corporativos, a la fecha solamente tenemos visión del primer trimestre, el cual fue negativo a nivel agregado con respecto al mismo trimestre del 2019.

- El sector de consumo (Nutresa) y retail (Exito) presentaron comportamientos neutrales. Vimos para este periodo bajas afectaciones por parte del efecto pandemia debido al consumo masivo de productos básicos en los días pre-cuarentena y a la continuación de la mayoría de los negocios de las compañías a excepción de algunos como el cierre de restaurantes de Nutresa.
- El sector cementero presentó resultados negativos, en los cuales vemos disminuciones significativas de despachos de cemento y concreto tanto para CLH como para CEMARGOS en sus geografías de operación vs 1S2019. De igual forma esto afectó márgenes y utilidades de las compañías.
- El sector financiero mostró resultados negativos al presentar aumentos significativos en las provisiones de los diferentes bancos colombianos causadas por el cambio en las estimaciones de crecimiento económico del país, reclasificación de cartera y alivios a clientes y en algunos bancos, casos corporativos puntuales, por estos motivos se vieron afectadas las rentabilidades de estas compañías.
- El sector de Energía por parte de Ecopetrol presento resultados negativos por parte de la dramática caída en precios de petróleo mientras que Canacol reportó resultados positivos por aumento en ventas y márgenes dada la entrada en operación de su nuevo gasoducto.
- El sector de utilities ha sido uno de los menos afectados en resultados en este trimestre, dada la resiliencia del negocio, sin embargo, vale la pena destacar que las compañías que componen el sector a causa de la pandemia realizaron aplazamiento de proyectos y capex con el fin de afrontar la coyuntura con un mayor nivel de liquidez.

Resultados del fondo

Para el primer semestre del 2020, Fonval acciones dinámico presento una rentabilidad de -29.68%, las mayores desvalorizaciones en el fondo fonval acciones dinámico fueron debido a las caídas en rentabilidad de PFBancolombia -43.8% con un porcentaje promedio 1T de posición del fondo de 12.6%, Gruposura -44.29% con un porcentaje promedio 1S de participación del fondo de 8.2%, y Cemargos con una desvalorización de 53% y un porcentaje promedio 1S de participación en el fondo de 4.68%. Con el fin de contrapesar los efectos de desvalorización en los nombres del mercado, el fondo mantuvo un promedio de liquidez sobre el valor del fondo de 7.3%, administrando dicha liquidez en diversos momentos llegando a máximos de aproximadamente el 15%. Por otra parte, una de las compañías más afectada por las desvalorizaciones de este semestre fue Avianca con un retorno de -74%. Fonval acciones dinámico, tuvo durante el primer trimestre del 2020 un promedio de participación sobre este nombre del 1% del fondo.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Autorregulado amv

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 parar 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 perdida 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.