

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA CREDICORP CAPITAL BALANCEADO III

Informe de Rendición de Cuentas

31 de diciembre de 2020

| ASPECTOS GENERALES | POLITICA DE INVERSIÓN |
|--|---|
| <p>FONVAL GLOBAL BALANCEADO III es un fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia. El pacto de permanencia para este fondo de inversión colectiva es por periodos de seis (6) meses.</p> | <p>Crecimiento moderado del capital en pesos, mediante la inversión de los recursos del FIC en títulos de renta fija, renta variable, commodities y activos financieros que estén relacionados con el sector inmobiliario global, productos estructurados, que tengan la calidad de valor de acuerdo con lo establecido en el numeral 2 del artículo 2.35.1.1.1. del D. 2555/10, y participaciones en esquemas de inversión colectiva que cumplan con la política de inversión.</p> |

DESEMPEÑO DEL FONDO

| CC BALANCEADO III | Información Histórica de Rentabilidades | | | | | |
|-----------------------------|---|------------------|-----------------|------------|----------------|----------------|
| | Último Mes | Último Trimestre | Último Semestre | Último año | Últimos 2 años | Últimos 3 años |
| Rentabilidad Efectiva Anual | 15.27% | 8.52% | 3.66% | 0.15% | 7.91% | 2.84% |
| Volatilidad | 15.420% | 9.949% | 7.755% | 7.454% | 7.721% | 12.317% |



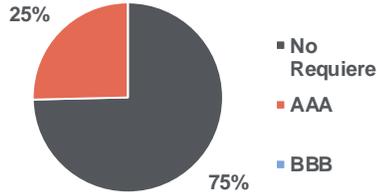
| FECHA | VALOR UNIDAD |
|------------|---------------|
| 30-jun.-20 | 13,346.630490 |
| 31-dic.-20 | 13,590.432495 |
| Variación | 1.83% |

| FECHA | VALOR FONDO |
|------------|------------------|
| 30-jun.-20 | 4,175,082,568.89 |
| 31-dic.-20 | 4,251,348,522.60 |
| Variación | 1.83% |

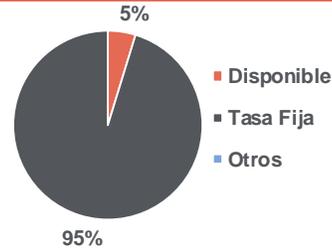
El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia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

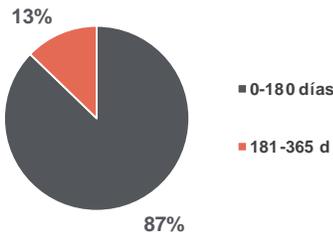
POR CALIFICACIÓN



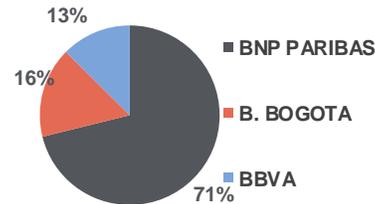
POR TIPO DE TASA



POR PLAZO AL VENCIMIENTO



EMISORES MAS GRANDES



ESTADOS FINANCIEROS

CREDECORP CAPITAL BALANCEADO III
ADMINISTRADO POR CREDECORP CAPITAL COLOMBIA S.A.

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

| ACTIVO | 31/12/2020 | 31/12/2019 | VARIACION | % | PASIVO | 31/12/2020 | 31/12/2019 | VARIACION | % |
|----------------------------|------------------|------------------|---------------|-----------|--|------------------|------------------|---------------|-------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | PASIVO CORRIENTE | | | | |
| DISPONIBLE | 201,977 | 168,239 | 33,738 | 20% | COMISIONES Y HONORARIOS | 16,881 | 6,933 | 9,948 | 143% |
| INVERSIONES | 4,066,254 | 4,063,686 | -17,432 | 0% | IMPUESTOS | 0 | 179 | -179 | -100% |
| DEUDORES | 6 | 4 | 2 | 50% | CUENTAS POR PAGAR | 7 | 0 | 7 | 100% |
| TOTAL DEL ACTIVO | 4,268,237 | 4,251,929 | 16,308 | 0% | TOTAL DEL PASIVO | 16,888 | 7,112 | 9,776 | 137% |
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORA S | 4,066,254 | 4,063,686 | -17,432 | 0% | PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES | | | | |
| | | | | | DERECHOS DE INVERSION | 4,251,349 | 4,244,817 | 6,532 | 0% |
| | | | | | TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES | 4,251,349 | 4,244,817 | 6,532 | 0% |
| | | | | | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES | 4,268,237 | 4,251,929 | 16,308 | 0% |
| | | | | | CUENTAS DE ORDEN DEUDORA S POREL CONTRARIO | 4,066,254 | 4,063,686 | -17,432 | 0% |

Ramón Eduardo Méndez Jiménez
REPRESENTANTE LEGAL

Marisol Padilla Cortés
CONFIADOR
T.P. No. 115422-T

Sonia Cristina Gutiérrez Tirado
REVISOR FISCAL
T.P. No. 85010-T
Designado por PwC Contadores y Auditores S. 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.

CREDICORP CAPITAL BALANCEADO III
ADMINISTRADO POR CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 (EXPRESADO EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)

POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

| | 2020 | 2019 | VARIACION | % |
|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|--------------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | | | | |
| RENDIMIENTOS FINANCIEROS | 8,212 | 3,608 | 4,604 | 128% |
| VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE DEUDA | 94,433 | 587,885 | -493,452 | -84% |
| VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO | 46,850 | 40,776 | 6,074 | 15% |
| UTILIDAD POR REEXPRESIÓN | 138,603 | -1,249 | 139,852 | -11197% |
| TOTAL INGRESOS | <u>288,098</u> | <u>631,020</u> | <u>-342,922</u> | <u>-54%</u> |
| EGRESOS OPERACIONALES | | | | |
| PERDIDA VALORACION DERIVADOS | 165,801 | -11,912 | 177,713 | -1492% |
| VENTA DE INVERSIONES | 58,041 | -400 | 58,441 | -14610% |
| SERVICIOS DE ADMINISTRACION E INTERMEDIACION | 171 | 0 | 171 | 100% |
| GASTO COMISIONES | 41,721 | 38,473 | 3,248 | 8% |
| HONORARIOS | 13,309 | 12,856 | 453 | 4% |
| GASTO IMPUESTOS | 1,566 | 2,673 | -1,107 | -41% |
| OTROS GASTOS OPERACIONALES | 958 | 0 | 958 | 100% |
| TOTAL EGRESOS OPERACIONALES | <u>281,567</u> | <u>41,690</u> | <u>239,877</u> | <u>575%</u> |
| RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADOS A LOS SUSCRIPTORES | 6,531 | 589,330 | -582,799 | -99% |
| TOTAL EGRESOS | <u>288,098</u> | <u>631,020</u> | <u>-342,922</u> | <u>-54%</u> |

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.

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 segundo semestre de 2020 el valor de la unidad del fondo registró una rentabilidad de 3,66% EA , pasando de 13,346.63 el 30 de junio de 2020 a 13,590.43 el 31 de diciembre del mismo año ; comportamiento que se ve reflejado de acuerdo al desempeño tanto de RF como de RV, activos donde se encuentran las inversiones del fondo y pasando de un valor del patrimonio de COP 4,175,082,568.89 a cierre de junio de 2020 a COP 4,251,348,522.60 a cierre de 2020 . El fondo presenta una rentabilidad desde inicio de 4,79% EA, resultado de acuerdo con las condiciones de mercado.

El fondo para el segundo semestre de 2020 estuvo invertido principalmente en activos de RF y RV internacional de manera diversificada disminuyendo el riesgo del portafolio. Los acontecimientos más relevantes del 2do semestre y del año 2020 se explican a continuación.

En materia de RFG así como para todos los activos, el 2020 fue un año marcado por la pandemia generada debido a la propagación del virus SARS-CoV-2 y los diferentes cierres necesarios para contener la propagación del virus, los eventos desencadenados a lo largo del primer semestre del año generaron un incentivo a que los inversionistas tomaran posiciones más cautas, impulsando los activos de renta fija de menor riesgo, Bonos del Tesoro y Renta fija con grado de inversión; los diferentes programas de auxilios económicos en los diferentes países, tanto desarrollados como emergentes, generando una compresión de spreads de acuerdo a como se iban desarrollando estos programas en el segundo semestre. Cerrando el año, la aprobación de la vacuna contra el COVID 19 en diferentes países desarrollados, así como los resultados electorales en EE. UU, y cierres para afrontar una segunda ola generada por la temporada de fin de año, impulsaron una disminución en la aversión al riesgo, registrada por un comportamiento negativo en los activos refugio en el último trimestre. Como un todo, esta clase de activo presentó una valorización de 9.02%, medida por en el índice Barclays Multiverse Total Return. al interior de la RF, la de grado de inversión en EE. UU. registró un avance de 9.89%, mientras que el High Yield americano (renta fija diferente a grado de inversión) presentó una valorización de 7.11% en el año. Finalmente, la RF emergente presentó una variación total de 7.11%, donde la soberana avanzó

5.88%, mientras que la correspondiente a la deuda corporativa se valorizó 7.13%. Finalmente, los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años (activo refugio), presentaron una valorización en el año de 10.05%.

La expectativa para la renta fija durante 2021 sigue siendo de moderación frente a las rentabilidades observadas en los últimos dos años. En la medida que los recientes cierres para contener la pandemia comiencen a disminuir, las rentabilidades deberían retomar la moderada senda que traían a final del 2020. Para la renta fija de mayor riesgo (US HY y Emergente), teniendo en cuenta posibles incrementos en los auxilios financieros para impulsar la economía, adicionalmente con el lanzamiento de jornadas de vacunación generalizadas, le podrán dar un impulso a que la evolución debería ser favorable a lo largo del 2021.

En materia de RVG En el 2020, los mercados bursátiles globales presentaron un comportamiento marcado por la alta volatilidad en el primer semestre y una recuperación en el segundo semestre, terminando el año positivo en rentabilidad. Medido por el índice MSCI ACWI (Total Return USD), la rentabilidad fue de 16.83%; la pandemia que se generó debido a la propagación del virus SARS-CoV-2 en el primer trimestre del 2020 conllevó a que las economías registrarán cierres generales para poder contener el nivel de contagio dentro de la población; la propagación del virus, los niveles de cierre y cuanto duraron estos cierres fueron determinantes para el comportamiento de la renta variable global a lo largo del 2020; de cara al cierre del año, el segundo semestre se vio influenciado por el entorno político en Estados Unidos donde la confirmación del triunfo de Joe Biden para la presidencia, la toma de control tanto en senado como en cámara del partido Demócrata y la aprobación para uso de emergencia de la vacuna contra el COVID 19 en varios países desarrollados, incentivó a cambios positivos de las perspectivas mundiales respecto a la reactivación económica, generando un estímulo a tomar mayor riesgo por parte de los inversionistas.

En línea con lo anterior, los mercados emergentes (MXEF Total Return USD), registraron un avance de 18.50% en el año, donde los emergentes de Asia presentaron una variación de 28.53%, mientras que los emergentes de Latam registraron una desvalorización de -13.58%. Frente a los desarrollados, el desempeño fue de 16.53% (MXWO Total Return USD), donde Estados Unidos (S&P 500) registró un avance de 18.40%. Europa (MSCI

Europa Total Return USD) registró un retroceso de -0.31%. Japón (MSCI Japan Total Return USD) presentó un avance de 9.17%.

El 2020 cerró con una valorización de los activos de RV, con un primer trimestre con rendimientos negativos, principalmente generados por los diferentes cierres en la economía derivados de la pandemia originada en respuesta a la propagación del COVID 19 y tres trimestres consecutivos con rendimientos positivos. Se caracterizó por una alta volatilidad, la cual comenzó a disminuir en el segundo semestre. El desarrollo de las vacunaciones masivas en los diferentes países y sus reactivaciones económicas luego de los cierres finalizando el 2020, los diferentes impulsos fiscales que puedan dar los gobiernos, la aparición de nuevas cepas del COVID, el desarrollo del ámbito político luego de la victoria Demócrata en los comicios norteamericanos y los acuerdos que se lleguen en el aspecto Brexit y Unión Europea, pueden ser los eventos a desarrollarse que serán determinantes para los activos a lo largo del 2021.

Con relación a los gastos del fondo durante el 2020 estos correspondieron principalmente a \$ 41,7 MM provenientes de comisiones de administración, \$13,3 MM por honorarios de auditoría externa y cerca de \$1,0 MM por impuestos.

La comisión del fondo es del 1,00% Anual, se liquida y causa diariamente con el valor de cierre del Fondo del día anterior. Lo anterior significa que la comisión diaria es igual al valor del Fondo al cierre del día anterior multiplicado por el 1.00% y dividido entre 365. Esta comisión se cancela de forma mensual a la Sociedad Administradora.

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.