

FONDO DE INVERSION COLECTIVA FONVAL GLOBAL BALANCEADO III
Informe de Rendición de Cuentas
 30 de junio de 2017

ASPECTOS GENERALES	POLITICA DE INVERSIÓN
<p>Fonval Global Acciones es un fondo de inversión colectiva, por medio del cual, se busca exposición al mercado accionario mundial, por medio de la inversión directa en acciones o a través Fondos Mutuos Internacionales y ETFs (Exchange Traded Funds) de renta variable, mediante los cuales se podrá lograr una mayor diversificación y un eficiente cubrimiento de los mercados globales.</p> <p>Está dirigido a inversionistas con un perfil de riesgo AGRESIVO que busquen oportunidades para lograr el crecimiento de capital por medio de la inversión en acciones del mercado global con cobertura del riesgo cambiario peso/dólar. El inversionista debe ser consciente que al invertir en Fonval Global Acciones está asumiendo un riesgo de mercado alto ya que pueden presentar alta variabilidad.</p> <p>El fondo utiliza como índice de referencia el Ishares MSCI ACWI, que es un índice ajustado por capitalización bursátil diseñado para medir el rendimiento de mercado de renta variable de los mercados desarrollados y emergentes. Está compuesto por 45 índices accionarios, de los cuales 24 corresponden a países desarrollados y 21 a países emergentes.</p> <p>Aunque las inversiones del fondo están mayoritariamente denominadas en dólares, el riesgo cambiario peso/dólar es neutralizado con coberturas.</p>	<p>El Fondo buscará lograr una rentabilidad efectiva anual superior a la obtenida por el MSCI ACWI. El Fondo constantemente buscará los sectores económicos, zonas geográficas o países con las mejores perspectivas de valorización, como también, tendrá una disciplina de venta cuando los activos estén caros en términos de valoración.</p>

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.

DESEMPEÑO DEL FONDO

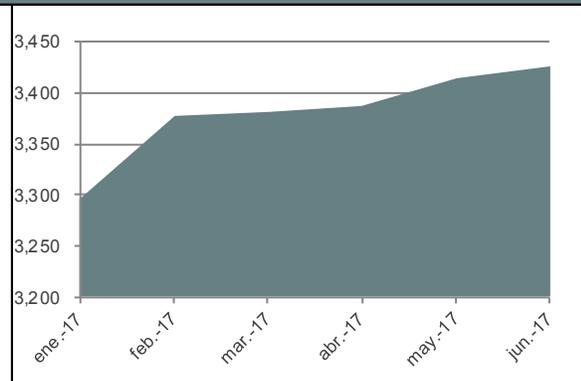
FONVAL GLOBAL BALANCEADO III	Información Histórica de Rentabilidades					
	Último Mes	Último Trimestre	Último Semestre	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad Efectiva Anual	4.32%	5.30%	8.07%	6.32%	5.24%	
Volatilidad	8.168%	6.132%	5.999%	6.803%	8.094%	

EVOLUCIÓN DE LA UNIDAD



FECHA	VALOR UNIDAD
31-dic.-16	10,818.008060
30-jun.-17	11,242.286343
Variación	3.92%

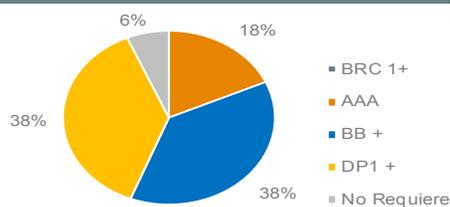
EVOLUCIÓN DEL VALOR DEL FONDO



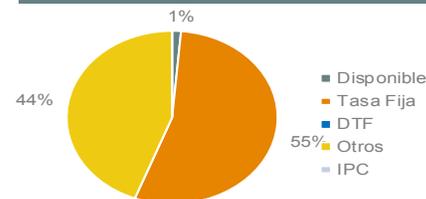
FECHA	VALOR FONDO
31-dic.-16	3,296,176,159.62
30-jun.-17	3,425,450,971.91
Variación	3.92%

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO

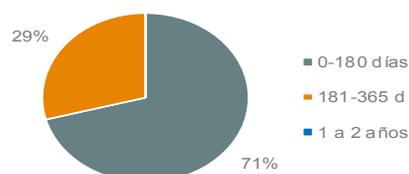
POR CALIFICACIÓN



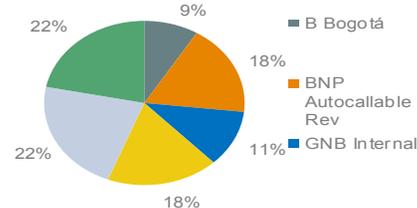
POR TIPO DE TASA



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 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.

FONDOESTADOS FINANCIEROS
FONVAL GLOBAL BALANCEADO III
 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	%
DISPONIBLE	47,974	193,444	-145,470	-75%	OP. CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	66,347	491	65,856	13413%
INVERSIONES	3,447,107	3,096,106	351,001	11%	CUENTAS POR PAGAR	4,804	2,775	2,029	73%
DEUDORES	113	9,892	-9,779	-99%	TOTAL DEL PASIVO	<u>71,151</u>	<u>3,266</u>	<u>67,885</u>	2079%
OTROS ACTIVOS	1,406	0	1,406	0%	PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES				
TOTAL DEL ACTIVO	<u>3,496,600</u>	<u>3,299,442</u>	<u>197,158</u>	6%	DERECHOS DE INVERSION	3,425,451	3,296,176	129,275	4%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	<u>3,447,107</u>	<u>20,498,255</u>	<u>-17,051,148</u>	-83%	TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	<u>3,425,451</u>	<u>3,296,176</u>	<u>129,275</u>	4%
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	<u>3,496,602</u>	<u>3,299,442</u>	<u>197,160</u>	6%
					CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR EL CONTRARIO	<u>3,447,107</u>	<u>20,498,255</u>	<u>-17,051,148</u>	-83%

 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.

FONVAL GLOBAL BALANCEADO III
 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	57,405	83,924	-26,519	-32%
FOR VALORACION DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	354,788	249,884	104,904	42%
UTILIDAD EN VENTA O REDENCION DE INVERSIONES	13,776	35,819	-22,043	-62%
UTILIDAD EN LA VALORACION DE DERIVADOS - DE ESPECULACION	451,645	1,208,728	-757,083	-63%
UTILIDAD EN LA VALORACION DE DERIVADOS - DE COBERTURA	682,473	1,882,127	-1,199,654	-64%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	11,709	11,531	178	2%
TOTAL INGRESOS	<u>1,571,796</u>	<u>3,472,013</u>	<u>-1,900,395</u>	-55%
EGRESOS OPERACIONALES				
INTERESES	42,821	44,516	-1,695	-4%
VALORACION DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	180,296	103,134	77,162	75%
COMISIONES	16,713	32,012	-15,299	-48%
FOR VENTA DE INVERSIONES	11,633	0	11,633	0%
HONORARIOS	1,261	3,236	-1,975	-61%
PERDIDA EN LA VALORACION DE DERIVADOS - DE COBERTURA	699,073	1,718,971	-1,019,898	-59%
PERDIDA EN LA VALORACION DE DERIVADOS - DE ESPECULACION	490,086	1,301,789	-811,703	-62%
IMPUESTOS	157	1,567	-1,410	-90%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	482	18,391	-17,909	-97%
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES	<u>1,442,522</u>	<u>3,223,616</u>	<u>-1,781,094</u>	-55%
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADOS A LOS SUSCRIPTORES	129,274	248,397	-119,123	-48%
TOTAL EGRESOS	<u>1,571,796</u>	<u>3,472,013</u>	<u>-1,900,217</u>	-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 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

Primer Semestre:

En el primer semestre el valor de la unidad del fondo registró una variación positiva 3.922% nominal, al pasar de 10,818.01 el 31 de diciembre de 2016 a 11,242.29 el 30 de junio de 2017.

Durante el semestre, los diversos activos que componen el portafolio han mantenido un desempeño positivo destacándose la deuda emergente soberana con un rendimiento acumulado del 6.19% nominal en dólares (ver Gráfica 4), seguido de la deuda emergente corporativa (5.01%). El comportamiento positivo de los diversos activos se debe a varios factores políticos y económicos entre los que se destacan un mercado laboral más estable en EE.UU. junto a una mejora en las expectativas de inflación lo que ha llevado a la Fed a continuar con su programa de normalización de tasa de política monetaria ubicándola en el rango de 1.0% - 1.25%. Por otro lado, los riesgos políticos asociados a una posible disolución de la Unión Europea se han disipado en la medida que las elecciones han dado como triunfadores a miembros pro Euro, como lo demostró la victoria de Emmanuel Macron por la presidencia de Francia.

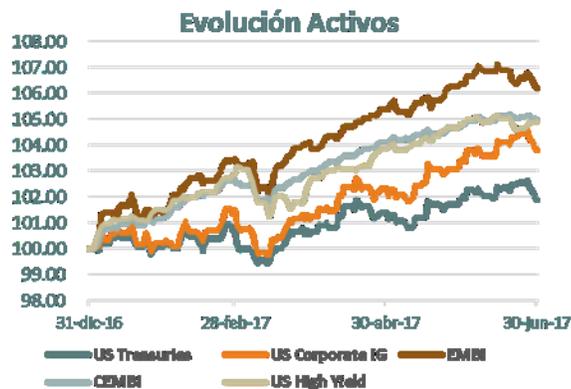
En el transcurso del semestre, el fondo ha mantenido su mayor composición en el producto estructurado con capital protegido manteniendo una participación promedio de 32%, por otro lado, la deuda local pasó de 24.46% a inicio del semestre a 8.80% al finalizar el periodo (ver Gráfica 5), dado a que los vencimientos que se tenían en el semestre han sido renovados en deuda hard currency. Este cambio en la estructura de la moneda (ver Gráfica 6) se ha llevado a cabo ante el comportamiento de los indicadores locales que como se observa en el gráfico 7 en el primer semestre de 2017 se presentaron correcciones a la baja en todos los indicadores, siendo relevante el cambio en tasa de interés que a 30 de junio representó 175 puntos básicos, bajando las tasas de captación y renovación de los diversos indicadores. De otro lado, la deuda emergente ha jugado un papel fundamental en la estrategia del fondo manteniendo una participación del 18% del portafolio ante una mejor perspectiva económica para los países emergentes junto con unas valorizaciones más atractivas frente a las otras clases de activos. La estabilización del precio de los commodities, ha jugado a favor de la deuda emergente y la continua búsqueda por yield ha generado flujos a favor de la renta emergente lo que ha dado soporte a nuestra tesis de inversión.

El desempeño del portafolio se explica principalmente por el producto estructurado, que en lo corrido del año ha mantenido un retorno positivo pese a la volatilidad de la opción, a su vez la participación en vehículos de corta duración ha generado una mayor estabilidad al retorno esperado del portafolio gracias a su buen comportamiento en el primer semestre del año. A su vez, la nota estructurada con capital parcialmente protegido ha tenido un comportamiento estable gracias a la acumulación y pago de cupones.

Gráfica 1

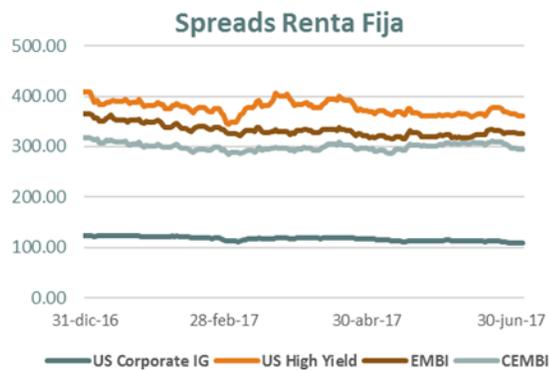


Gráfica 2

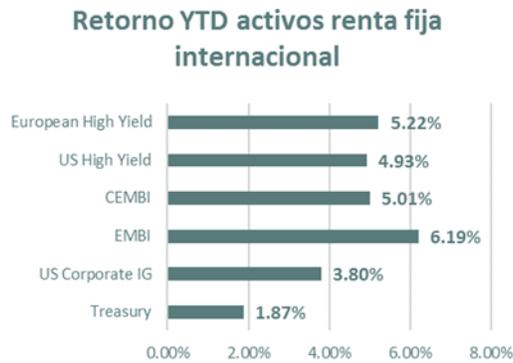


El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia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

Gráfica 3



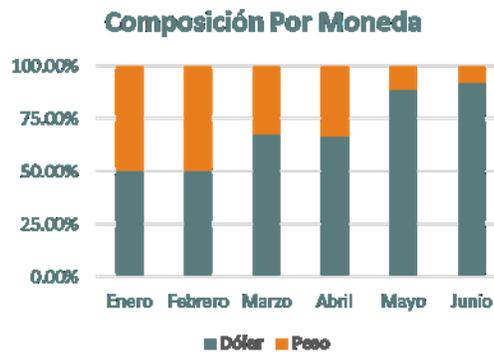
Gráfica 4



Gráfica 5



Gráfica 6



Gráfica 7



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.