

## FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA FONVAL GLOBAL BALANCEADO III

### Informe de Rendición de Cuentas

31 de diciembre de 2017

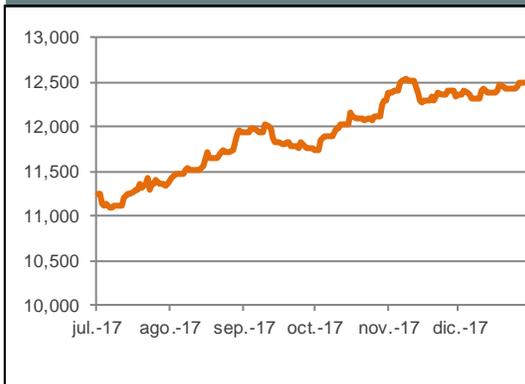
ASPECTOS GENERALES	POLITICA DE INVERSIÓN
<p>Fonval Global Acciones es un fondo de inversión colectiva, por medio del cual, se busca exposición al mercado accionario mundial, por medio de la inversión directa en acciones o a través Fondos Mutuos Internacionales y ETFs (Exchange Traded Funds) de renta 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.

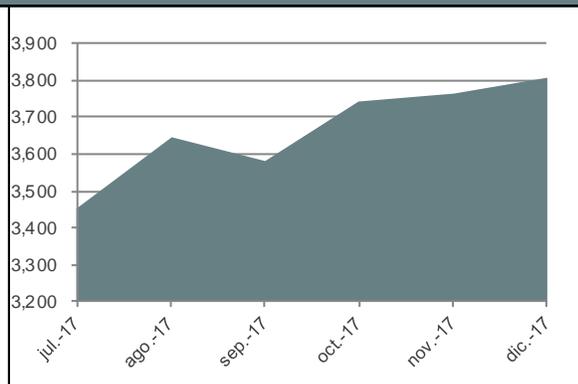
## DESEMPEÑO DEL FONDO

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	15.27%	27.55%	23.33%	15.51%	11.75%	7.96%
Volatilidad	3.936%	6.092%	6.484%	6.214%	7.715%	7.715%

### EVOLUCIÓN DE LA UNIDAD



### EVOLUCIÓN DEL VALOR DEL FONDO

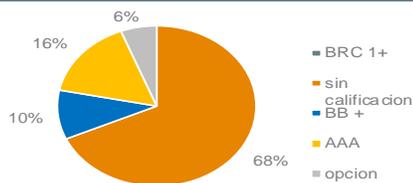


FECHA	VALOR UNIDAD
30-jun.-17	11,242.286343
31-dic.-17	12,495.872920
Variación	11.15%

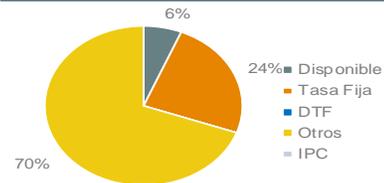
FECHA	VALOR FONDO
30-jun.-17	3,425,450,971.91
31-dic.-17	3,807,410,586.59
Variación	11.15%

## COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO

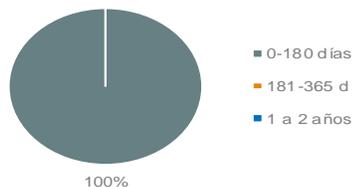
### POR CALIFICACIÓN



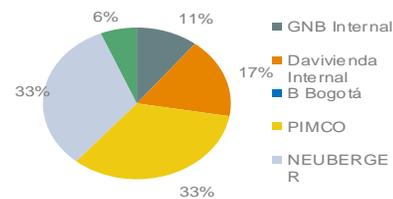
### POR TIPO DE TASA



### 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 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.

**FONDOESTADOS FINANCIEROS**

**FONVAL GLOBAL BALANCEADO III**  
ADMINISTRADO POR CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.

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

ACTIVO	31/12/2016	31/12/2017	VARIACION	%	PASIVO	31/12/2016	31/12/2017	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	193,444	251,558	58,114	30%	COMISIONES Y HONORARIOS	2,775	3,210	435	16%
INVERSIONES	3,096,106	3,564,198	468,092	15%	IMPUESTOS	0	27	27	
DEUDORES	9,892	73	-9,819	-99%	CUENTAS POR PAGAR	491	5,181	4,690	955%
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>3,299,442</b>	<b>3,815,829</b>	<b>516,387</b>	<b>16%</b>	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>3,266</b>	<b>8,418</b>	<b>5,152</b>	<b>158%</b>
CUENTAS DE ORDEN DEUDOR	3,096,106	3,564,198	468,092	15%	<b>PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES</b>				
					DERECHOS DE INVERSION	3,296,176	3,807,411	511,235	16%
					<b>TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES</b>	<b>3,296,176</b>	<b>3,807,411</b>	<b>511,235</b>	<b>16%</b>
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	3,299,442	3,815,829	-516,387	16%
					CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR EL CONTABILIZADOR	3,096,106	3,564,198	468,092	15%

**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.

**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 31/12/2017

	31/12/2016	31/12/2017	VARIACION	%
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>				
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	83,925	98,748	14,823	18%
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE DEUI	234,784	108,514	-126,270	-54%
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATF	15,100	644,171	629,071	4166%
VALORACION DERIVADOS	3,090,855	2,664,240	-426,615	-14%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	35,819	47	-35,772	-100%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	11,531	11,709	178	2%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<u>3,472,014</u>	<u>3,527,429</u>	<u>55,415</u>	<u>2%</u>
<b>EGRESOS OPERACIONALES</b>				
PERDIDA VALORACION INVERSIONES INSTRUMENTOS DE	56,760	39,684	-17,076	-30%
VALORACION INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	0	557,662	557,662	
POR VALORACION A COSTO AMORTIZADO DE INVERSION	46,375	0	-46,375	-100%
VENTA DE INVERSIONES	0	21,601	21,601	
OTROS INTERESES	44,516	68,044	23,528	53%
PERDIDA VALORACION DERIVADOS	3,020,760	2,288,595	-732,165	-24%
SERVICIOS DE ADMINISTRACION E INTERMEDIACION	434	262	-172	-40%
GASTO COMISIONES	32,012	35,015	3,003	9%
HONORARIOS	3,236	4,006	770	24%
GASTO IMPUESTOS	1,567	447	-1,120	-71%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	17,956	880	-17,076	-95%
<b>TOTAL EGRESOS OPERACIONALES</b>	<u>3,223,616</u>	<u>3,016,196</u>	<u>-207,420</u>	<u>-6%</u>
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADOS A LOS SUSCRIPTO	248,398	511,233	262,835	106%
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<u>3,472,014</u>	<u>3,527,429</u>	<u>55,415</u>	<u>2%</u>

**Carol Silvana Rodríguez Rodríguez**  
REPRESENTANTE LEGAL

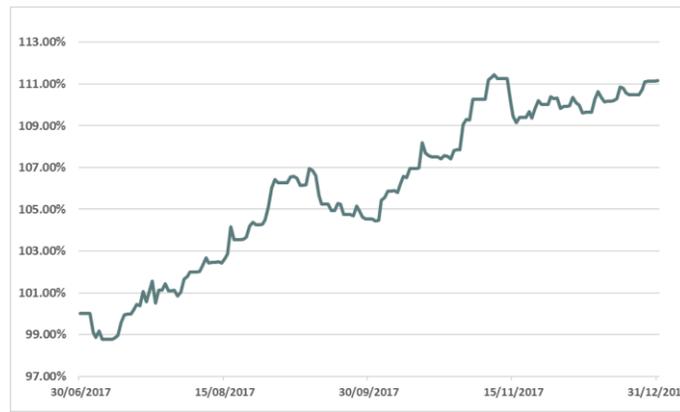
**Marisol Padilla Cortés**  
CONTADOR  
T.P. No. 115422-T

**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 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.

### COMENTARIO DEL GERENTE

Durante el segundo semestre del 2017 el valor de la unidad de Fonval Global Balanceado III registró una rentabilidad de 11,15% nominal, pasando de 11.242,29 el 30 de junio de 2017 a 12.495, el 31 de diciembre de 2017. El fondo está compuesto a corte del 31 de diciembre de 2017 por 6 activos los cuales son (ver imagen 2.0); el producto estructurado de capital protegido que está compuesto por el índice BNP Paribas Multi Asset Diversified, el Bono GNB Sudameris y el Bono Davivienda, adicionalmente se encuentra el fondo Neuberger Berman Emerging Market Short Duration, el fondo Pimco Global Libor Plus Bond Fund y Liquidez.



(imagen 1.0)

Estrategia	Activos	Vr. Actual COP	Participación Actual
PE Capital Protegido	BNP Multi Asset Diversified Index	221,702,959.62	5.82%
	Bono GNB Sudameris (May 2018)	375,435,690.00	9.86%
	Bono Davivienda (Ene 2018)	604,576,304.00	15.88%
	<b>TOTAL</b>	<b>1,201,714,953.62</b>	<b>31.56%</b>

Otros Activos	Neuberger Berman Emerging Markets Short Duration	1,150,794,520.00	30.23%
	PIMCO Global Libor Plus Bond Fund	1,184,998,023.20	31.12%
	Banco de Bogotá	70,008,511.20	1.84%
	Pershing	181,549,544.00	4.77%
	Causación Acumulada Forwards	18,345,034.57	0.48%

<b>Total</b>	<b>3,807,410,586.59</b>
--------------	-------------------------

(imagen 2.0)

El fondo completa una rentabilidad en 365 días de 15,51% E.A. con un rendimiento neto acumulado del año de \$ 511.234.426,97 COP (ver imagen 3.0)

31/12/2017	31/12/2016					365	
FONVAL GLOBAL BALANCEADO III							
	30	90	180	365	Año Corrido	Inicio	
Rentabilidad Fondo Periódica	1.11%	6.42%	12.15%	15.51%	15.51%	24.96%	
Rentabilidad Fondo E.A.	14.42%	28.71%	26.18%	15.51%	15.51%	6.49%	
Valor Fondo Inicio Mes	3,765,478,576.99						
Valor Fondo Cierre Mes	3,807,410,586.59						
Rendimientos Netos Mes	41,932,009.60						
Rendimientos Netos Año Corrido	511,234,426.97						

(imagen 3.0)

El fondo presento un buen desempeño por un lado debido al momentum implementado para llevar a cabo las inversiones y desinversiones y por otro lado se debe al producto estructurado el cual se recuperó fuertemente respecto a periodos anteriores, pasando de valorar 34,43 el 30 de junio de 2017 a 147,54 el 31 de diciembre de 2017 donde su valor presente cambio de \$34.739,87 USD a \$148.867,86 USD (ver imagen 4.0), lo anterior se debe en gran parte a su activo subyacente que refleja una rentabilidad en el semestre de 10,15% nominal (ver imagen 5.0)

BNP Multi Asset Diversified Index	
No Opciones	1,009.00
Precio Inicial	34.43
Precio Actual Emisor	147.54
Variación	328.52%
Valor Inicial USD	34,739.87
Valor Actual USD	148,867.86
Cambio USD	114,127.99
Emisión	17 Abril de 2015
Vencimiento	27 Abril de 2018

(imagen 4.0)

BNP Multi Asset Diversified Index	
Precio (30-junio-17)	1,394.96
Precio Actual*	1,536.56
Variación Nominal	10.15%

\*Precio al 31-12-2017

(imagen 5.0)

El buen desempeño del activo subyacente mencionado anteriormente se debe a su ponderación (ver imagen 6.0) en activos que han tenido buen desempeño durante el semestre.

	30 de Junio	31 de Julio	31 de Agos	30 de sept	31 de Oct	30 de Nov	31 de Dic
Bonos EEUU	88.62%	100.00%	93.09%	48.61%	21.99%	2.29%	-33.00%
Oro	13.06%	8.87%	21.93%	34.01%	29.24%	26.49%	15.76%
Renta Variable China	5.21%	9.02%	11.44%	8.81%	10.51%	10.95%	7.98%
Bonos Alemanes	100.00%	4.38%	59.33%	56.82%	100.00%	100.00%	100.00%
Renta Variable Europa	7.21%	-5.86%	-1.67%	8.04%	15.00%	1.47%	-11.75%
Renta Variable EEUU	35.91%	38.19%	32.41%	30.18%	24.03%	17.72%	23.16%
Renta Variable Japón	15.42%	13.95%	7.36%	16.92%	17.33%	16.30%	18.24%
Renta Variable Emerg	1.69%	4.20%	1.91%	-4.81%	-8.85%	-7.96%	-3.70%
Real Estate UE	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10.13%	0.00%
Real Estate EEUU	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Bonos Japón	47.58%	54.05%	72.14%	100.00%	84.98%	100.00%	100.00%
Energia	-2.64%	-0.65%	0.51%	12.08%	15.73%	24.44%	25.08%
Metales	16.08%	29.55%	29.47%	21.17%	23.04%	19.66%	23.42%
Materias Primas	-33.00%	-33.00%	-33.00%	-33.00%	-33.00%	-33.00%	-33.00%

(imagen 6.0)

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.

Los anteriores resultados se deben principalmente a que durante el tercer trimestre del 2017 presenciamos unos datos muy positivos para la economía norteamericana, sumada al simposio donde se reúnen los principales banqueros centrales en Jackson Hole, el cual resultó poco diciente y prolongó la incertidumbre en los mercados. En Estados Unidos estuvieron los hechos más relevantes en torno al recorte del balance general, el cual creció abundantemente tras la crisis financiera mundial, estos cambios impulsaron al alza los rendimientos en todo el mundo, especialmente en Europa. La tasa de desempleo en EE.UU., pasaron de 4,3 a 4,2 y posteriormente a 4,1.

Así mismo durante el trimestre se presentó un hecho desfavorable con el huracán Harvey que golpeó a los estados de Texas y Louisiana y que afectaron cerca del 30% de capacidad de refinación del país generando aumentos en los precios de los combustibles. Por otro lado, la inversión extranjera en bienes raíces alcanzó un nivel récord en nuevas compras.

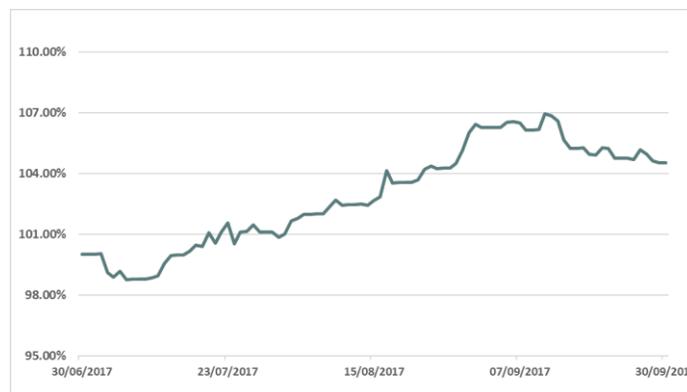
Sumado a lo anterior durante el periodo se vivió la especulación sobre el posible sucesor de J. Yellen como presidente de la Fed en 2018, cuando termine su periodo.

Finalizando trimestre encontramos que las autoridades monetarias de Estados Unidos y Europea se reunieron a mediados de mes de septiembre para tomar decisiones políticas, entre estas reafirmando su senda de normalización de política monetaria y segundo evidenciando la cercanía de un tapering y la manera en que lo estarían abordando.

En Europa con el Brexit no se presentaron avances y se mantuvo estancada la incertidumbre política en el Reino Unido que impulsó mayor volatilidad debido a que no es nada claro lo que quiere obtener el país saliente.

Así mismo, durante el periodo, la inflación en China bajó a 1,5% y no alcanzo su meta de 3%. Otro factor importante vivido durante el segundo semestre de 2017 estuvo en Corea del Norte que volvió a intensificar sus amenazas realizando el lanzamiento de dos misiles balísticos intercontinentales durante el tercer trimestre del año y realizando pruebas con una bomba de hidrogeno en el primer fin de semana de septiembre.

En cuanto el petróleo se evidenció el cambio en el WTI que pasó de 46,04 a 51,67 generando un aumento del 12,22% en el trimestre.



(imagen 7.0)

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.

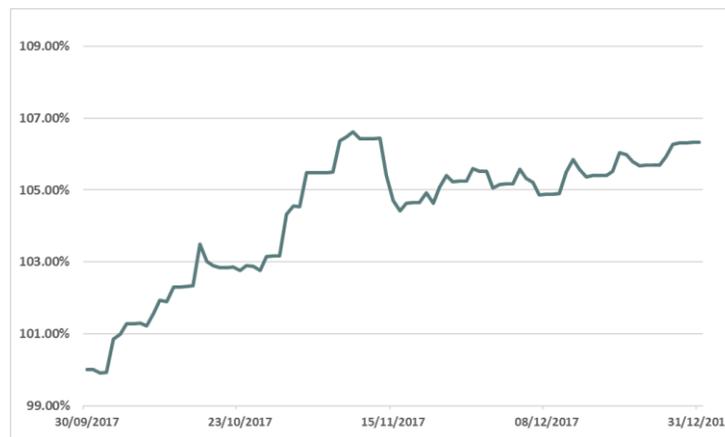
Durante el cuarto trimestre se presentó y se aprobó la reforma tributaria y se debatió sobre el techo de la deuda, sumado a la decisión de política monetaria de la Fed. Los detalles finales incluyen el recorte de impuestos corporativos al 20%, un máximo de 37% para los impuestos individuales y la derogación del mandato individual del Obamacare, que obligaba a que todas las personas contaran con un seguro de salud. A su vez, la discusión del techo de la deuda quedó aplazada por medio de una ley de gasto provisional que le permitiría al gobierno seguir funcionando hasta mar-18. Finalmente, la Fed anunció su decisión de aumentar la TPM en 25pbs hacia el rango entre 1.25% y 1.50%, que ya estaba descontada por el mercado. Los miembros del FOMC tampoco cambiaron sus proyecciones sobre la senda de política monetaria que debería ubicar la TPM en 2.25% para el 2018 y en 2.75% el 2019. Entre otras cosas se presentó el escándalo en Washington que ya han involucrado las intervenciones rusas con altos mandos de la campaña por la presidencia de Donald Trump.

Dentro de la Fed, las noticias giraron en torno a la nominación de Jerome Powell, actual gobernador de la Reserva Federal, como sucesor de Yellen.

Por otro lado, las tensiones con Corea del Norte se avivaron después de que Japón se enterara de nuevas intenciones de probar misiles balísticos del régimen y de que su líder, Kim Jong Un, afirmara que ya cuentan con tecnología capaz de impactar territorio continental de EE. UU.

En America Latina se presentaron escándalos de corrupción frente al tema Odebrecht que volvió a tomar importancia, con el presidente de Perú enfrentando una votación que implicaría la vacancia de su mandato, al cual se decidió a su favor y continua como presidente.

Finalmente, la reunión de la OPEP hacia finales de diciembre transcurrió en línea con las expectativas que pronosticaban la extensión de los recortes hacia dic-18, lo que impulsó los precios del crudo. Durante el trimestre el WTI pasó de 51,67 a 60,42 generando así una valorización de 16,93% en el trimestre.



(imagen 8.0)

El fondo a su vez mantuvo el posicionamiento de los fondos Pimco Global Libor Plus Bond Fund y Neuberger Berman Emerging Market Short Duration, debido a las buenas perspectivas que se tienen por asset class, los cuales generaron rentabilidades en el semestre de 1,04% y 1,90% nominal y se mantiene la convicción de inversión a corto plazo ya que estos fondos mantienen una tesis de inversión buena y son los mejores encontrados en la selección por tipo de activo.

El fondo Pimco busca maximizar la rentabilidad a largo plazo y, al mismo tiempo, proteger el capital y gestionar las inversiones con prudencia. El fondo es una estrategia de renta fija mundial orientada hacia la rentabilidad absoluta. El mismo trata de obtener un excedente de rentabilidad con respecto al Libor en USD a 1 mes (un indicador que sirve para medir la rentabilidad de los valores del mercado monetario) a medio y largo plazo.

Actualmente el fondo está posicionado de forma más cautelosa tanto en duración (exposición a cambios en las tasas de interés) y en riesgo crediticio debido a las valoraciones ajustadas actuales. El objetivo primordial es la preservación de capital y la generación de retornos incrementales a través de ingresos y oportunidades de valor relativo. Por ello, se están moviendo hacia posiciones de alta calidad que se vayan a beneficiar del entorno positivo macroeconómico como el sector financiero, segmentos del mercado donde ven espacio de mayor apreciación como en las hipotecas no emitidas por agencias, y en el dólar frente a divisas de países desarrollados (AUD, CAD, EUR) y divisas de altos intereses (high carry) como el RUB, BRL, MXN, ARS.

Por el lado de los emergentes se mantiene el apetito por esta subclase donde existe creencia alcista en la deuda tanto soberana como corporativa, sustentado por un mejor entorno macroeconómico en la mayoría de los países emergentes acompañada de entradas récord de flujos de los inversionistas extranjeros junto con unas valoraciones más atractivas frente a las otras clases de activos. A las anteriores variables de mercado también se le sumaron los eventos políticos que jugaron a favor de la deuda emergente como la consolidación de Xi Jinping como presidente de China, las reformas políticas realizadas en Brasil y Argentina, la estabilidad de Asia y Europa Central y del Este recibiendo un impulso de la zona euro. Por el lado de los spreads también se produjo una compresión alcanzando mínimos históricos finalizando el EMBI con un spread de 311pbs y el CEMBI con un spread de 271pbs.

A continuación, se copia la evolución de las principales subclases y activos que se mantienen en constante monitoreo para el fondo.



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.