

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA FONVAL GLOBAL BALANCEADO III

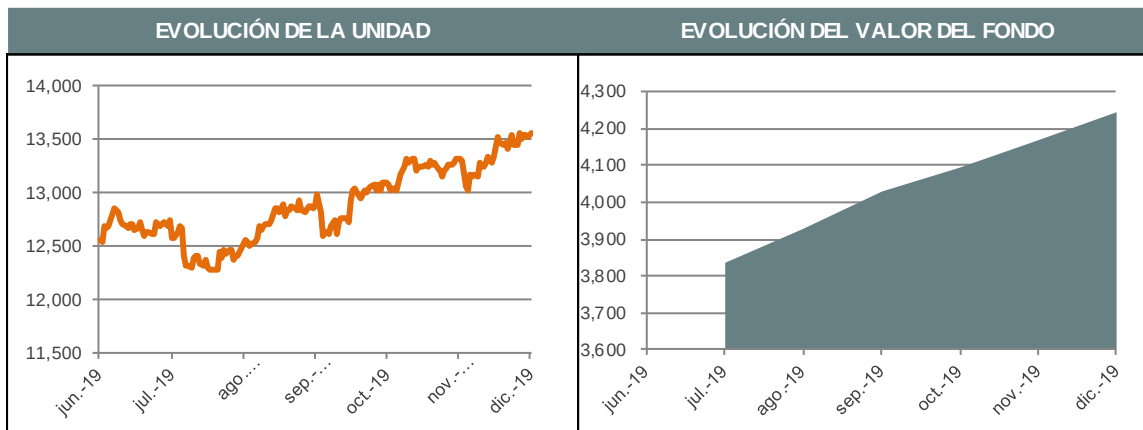
Informe de Rendición de Cuentas

31 de diciembre de 2019

ASPECTOS GENERALES	POLITICA DE INVERSIÓN
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.	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.

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	23.73%	22.94%	16.69%	16.29%	4.20%	
Volatilidad	7.517%	7.470%	6.944%	13.561%	11.769%	

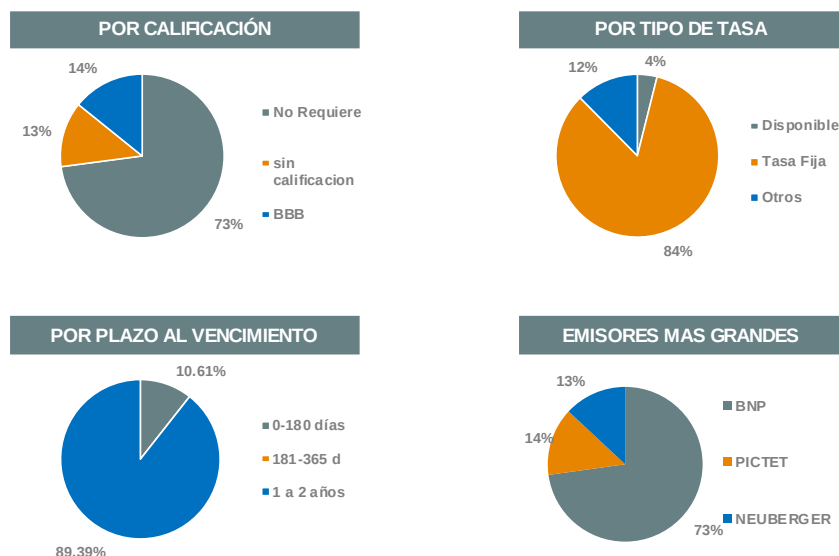


FECHA	VALOR UNIDAD
30-jun.-19	12,553.474349
31-dic.-19	13,569.553932
Variación	8.09%

FECHA	VALOR FONDO
30-jun.-19	3,824,961,364.68
31-dic.-19	4,244,817,306.79
Variación	10.98%

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.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO



ESTADOS FINANCIEROS

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

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

ACTIVO	31/12/2019	31/12/2018	VARIACION	%	PASIVO	31/12/2019	31/12/2018	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	168,239	51,485	116,754	227%	CONTRATOS FORWARD	0	14,140	-14,140	-100%
INVERSIONES	4,083,686	3,521,484	562,202	16%	COMISIONES Y HONORARIOS	6,933	3,344	3,589	107%
DEUDORES	4	3	1	33%	IMPUESTOS	179	0	179	100%
TOTAL DEL ACTIVO	4,251,929	3,572,972	678,957	19%	TOTAL DEL PASIVO	7,112	17,484	-10,372	-59%
					PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES				
					DERECHOS DE INVERSION	4,244,817	3,555,488	689,329	19%
					TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	4,244,817	3,555,488	689,329	19%
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	4,251,929	3,572,972	678,957	19%

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.

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

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	31/12/2019	31/12/2018	VARIACION	%
INGRESOS OPERACIONALES				
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	3,608	4,490	-882	-20%
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE DEUDA	2,663,191	726,740	1,936,451	266%
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	296,869	1,138,619	-841,750	-74%
UTILIDAD POR REEXPRESIÓN	9,974	303,617	-293,643	-97%
VALORACION DERIVADOS	574,829	1,905,248	-1,330,419	-70%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	426	1,638	-1,212	-74%
TOTAL INGRESOS	3,548,897	4,080,352	-531,455	-13%
EGRESOS OPERACIONALES				
PERDIDA VALORACION INVERSIONES INSTRUMENTOS DE DEUDA	2,075,306	1,022,554	1,052,752	103%
PERDIDA VALORACION INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	256,093	1,131,417	-875,324	-77%
VENTA DE INVERSIONES	26	432	-406	-94%
PERDIDA VALORACION DERIVADOS	562,917	1,939,820	-1,376,903	-71%
PERDIDA POR REEXPRESIÓN	11,224	195,581	-184,357	-94%
GASTO COMISIONES	38,473	37,309	1,164	3%
HONORARIOS	12,855	3,776	9,079	240%
GASTO IMPUESTOS	2,673	1,386	1,287	93%
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES	2,959,567	4,332,275	-1,372,708	-32%
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADOS A LOS SUSCRITORES	589,330	-251,923	841,253	334%
TOTAL EGRESOS	3,548,897	4,080,352	-531,455	-13%

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 2019 el valor de la unidad del fondo registró una rentabilidad de 8,09% nominal, pasando de 12,553.47 el 30 de junio de 2019 a 13,570 el 31 de diciembre de 2019. El fondo está compuesto a corte del 31 de diciembre de 2019 por 3 activos los cuales son: (ver imagen 2.0); la Nota estructurada BNP Paribas EuroStoxx 50, por otro lado, la renta fija internacional tiene un Bono Bancolombia (Junio 2021) y el Neuberger Berman Emerging Market Short Duration, a su vez cuenta con una liquidez que tiene un peso de 3,96%.

EVOLUCIÓN VALOR DE UNIDAD



(imagen 1.0)

Estrategia	Activos	Vr. Actual COP	Participación Actual
Producto Estructurado	Nota BNP Paribas EuroStoxx 50	3,015,697,280.00	71.04%
		3,015,697,280.00	71.04%
Renta Fija Internacional	Neuberger Berman Emerging Markets Short Duration Fund	427,488,148.66	10.07%
	Bono Bancolombia (Junio 2021)	587,342,794.79	13.84%
Liquidez y otros	Banco de Bogotá	130,535,554.39	3.08%
	Pershing	37,703,626.79	0.89%
	Causación Acumulada Forwards/Comision Causada	46,049,902.16	1.08%
Total		4,244,817,306.79	

(imagen 2.0)

El fondo completó en el año 2019 una rentabilidad en de 16.29% y un rendimiento neto en lo corrido del año de \$ 589,329,746.97 COP (ver imagen 3.0)

Detalle Maduración	Rentabilidad
Último mes	23.73%
Trimestre	22.94%
Semestre	16.69%
Último Año	16.29%
Año Corrido	16.29%
Inicio	5.66%

Rendimientos Netos Mes	76,064,823.40
Rendimientos Netos Año Corrido	589,329,746.97

(imagen 3.0)

El fondo presenta desde el inicio (ver imagen 4.0) una rentabilidad de 5,66% E.A. y un resultado favorable en el segundo semestre de 2019 principalmente por las condiciones de mercados que se explican a continuación:



(imagen 4.0)

A pesar de haber tenido un desempeño fue inferior al del primer semestre, durante el segundo semestre el fondo tuvo un desempeño favorable debido al comportamiento positivo de la renta fija y renta variable internacional, principales activos que componen el fondo. La postura de los bancos centrales de las principales economías continuó siendo laxa como consecuencia de los riesgos de desaceleración de la economía mundial, lo cual continuó impulsando la valorización de la renta fija en especial a lo que respecta al Investment grade y el High Yield.

Al inicio del semestre se realizaron las reuniones de los principales bancos centrales del mundo donde el común denominador fue mantener una postura favorable hacia una flexibilización adicional con relación a la política monetaria. Durante el segundo semestre la Reserva Federal disminuyó la tasa de referencia en tres oportunidades cerrando en (1.50%1.75%)

En el final del año la Fed sugirió un sesgo “wait and see” y una pausa en su ritmo de recorte en el corto plazo; en un entorno de menor incertidumbre sobre la guerra comercial y leves brotes de crecimiento económico. El Banco Central Europeo, por su parte, se mostró a favor de utilizar mayores herramientas de política monetaria. Ahora se espera que el contexto de la economía mundial tendría que empeorar significativamente para que la Reserva Federal decida implementar nuevas reducciones en la tasa. En Europa se espera que las tasas se mantengan en los niveles actuales mientras no haya una fuerte evidencia de presiones inflacionarias en el bloque europeo.

Respecto a la renta variable internacional, en particular la Europea, tuvo un inicio de semestre con retornos negativos atribuidos a los datos decepcionantes en los indicadores de confianza económica e industrial y a los riesgos que se produjera una recesión económica mundial y un Brexit sin acuerdo. Para el último trimestre los resultados fueron mucho mejores dada la disminución de las tensiones comerciales entre EE.UU y China y a los menores riesgos de una recesión económica mundial.

Para el 2020 se espera una estabilización del crecimiento, después de un 2019 con correcciones constantes a la baja en las expectativas de los economistas. Si bien creemos que la guerra comercial disminuirá transitoriamente de intensidad y dará algo de tranquilidad a los mercados y a la economía, sabemos que queda aún camino por recorrer para un acuerdo final. Por su parte, la política monetaria continuará laxa el 2020, permitiendo que los activos financieros mantengan su fuente de financiamiento. Si bien esperamos que las tasas se mantengan debajo de sus niveles históricos, pensamos que comenzarán a subir durante el año, principalmente debido a que tasas reales negativas carecen de sentido financiero en un mundo con menor probabilidad de recesión

ESTADOS FINANCIEROS CON ANALISIS VERTICAL

ESTADO DE ACTIVOS NETOS (EXPRESADO EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)										
ACTIVO	31/12/2019	%	31/12/2018	%	PASIVO	31/12/2019	%	31/12/2018	%	VARIACION
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE					
DISPONIBLE	168,239	4%	51,485	1%	CONTRATOS FORWARD	0	0	14,140	81%	-14,140
INVERSIONES	4,083,686	96%	3,521,484	99%	COMISIONES Y HONORARIOS	6,933	97%	3,344	19%	3,589
DEUDORES	4	0%	3	0%	IMPUESTOS	179	3%	0	0%	179
TOTAL DEL ACTIVO	4,251,929	100%	3,572,972	100%	TOTAL DEL PASIVO	7,112	100%	17,484	100%	-10,372
					PATRIMONIO DE LOS SUSCRITORES					
					DERECHOS DE INVERSION	4,244,817	100%	3,555,488	100%	689,329
					TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SUSCRITORES	4,244,817	100%	3,555,488	100%	689,329
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SUSCRITORES	4,251,929		3,572,972		678,957

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

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	31/12/2019		31/12/2018		VARIACION
INGRESOS OPERACIONALES					
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	3,608	0.1%	4,490	0.1%	-882
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE DEUDA	2,663,191	75.0%	726,740	17.8%	1,936,451
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	296,869	8.4%	1,138,619	27.9%	-841,750
UTILIDAD POR REEXPRESIÓN	9,974	0.3%	303,617	7.4%	-293,643
VALORACION DERIVADOS	574,829	16.2%	1,905,248	46.7%	-1,330,419
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	426	0.0%	1,638	0.0%	-1,212
TOTAL INGRESOS	3,548,897	100.0%	4,080,352	100%	-531,455
EGRESOS OPERACIONALES					
PERDIDA VALORACION INVERSIONES INSTRUMENTOS DE DEUDA	2,075,306	58.5%	1,022,554	25.1%	1,052,752
PERDIDA VALORACION INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	256,093	7.2%	1,131,417	27.7%	-875,324
VENTA DE INVERSIONES	26	0.0%	432	0.0%	-406
PERDIDA VALORACION DERIVADOS	562,917	15.9%	1,939,820	47.5%	-1,376,903
PERDIDA POR REEXPRESIÓN	11,224	0.3%	195,581	4.8%	-184,357
GASTO COMISIONES	38,473	1.1%	37,309	0.9%	1,164
HONORARIOS	12,855	0.4%	3,776	0.1%	9,079
GASTO IMPUESTOS	2,673	0.1%	1,386	0.0%	1,287
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES	2,959,567	83.4%	4,332,275	106%	-1,372,708
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADOS A LOS SUSCRITORES	589,330	16.6%	-251,923	-6.2%	841,253
TOTAL EGRESOS	3,548,897	100%	4,080,352	100%	-531,455

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.

ANÁLISIS EVOLUCIÓN GASTOS IMPUTABLES

FONVAL GLOBAL BALANCEADO III	%
ADMINISTRACIÓN DE FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA	71.24%
DE AUDITORIA EXTERNA	23.81%
SOBRETASAS Y OTROS	4.95%
OTROS GASTOS	0.00%

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.

METODOLOGÍA DE CÁLCULO DE LA REMUNERACIÓN

Para efectos de cálculo del valor de la comisión se aplicará la siguiente fórmula:

$$VCt = VFct * CEAt / 365$$

Dónde:

VCt = Valor de la comisión a cobrar en el día t.
VFct = Valor del Fondo de inversión Colectiva al cierre del día t.
CEAt = Comisión efectiva anual a cobrar el día t.

La comisión del fondo es 1.00% Anual

EVOLUCIÓN DEL FONDO EN TÉRMINOS BRUTOS

