

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA FONVAL GLOBAL BALANCEADO III

Informe de Rendición de Cuentas

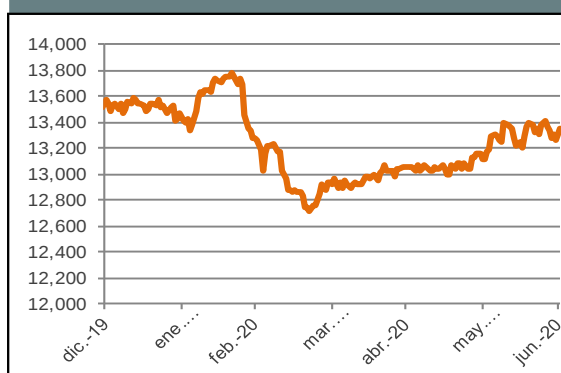
30 de junio de 2020

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

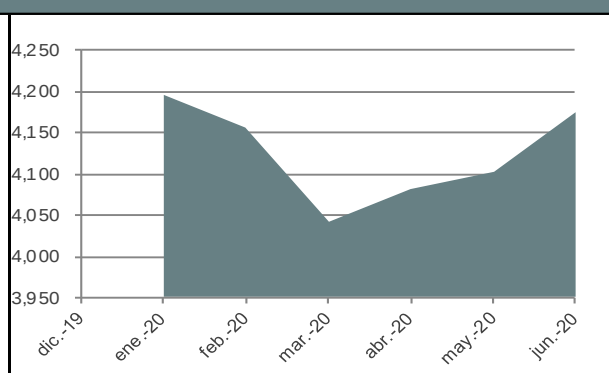
FONVAL GLOBAL BALANCEADO III	Información Histórica de Rentabilidades					
	Último Mes	Último Trimestre	Último Semestre	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad Efectiva Anual	23.84%	13.79%	-3.27%	6.30%	3.53%	5.88%
Volatilidad	7.774%	6.042%	7.176%	8.534%	7.318%	12.199%

EVOLUCIÓN DE LA UNIDAD



FECHA	VALOR UNIDAD
31-dic.-19	13,569.553932
30-jun.-20	13,346.630490
Variación	-1.64%

EVOLUCIÓN DEL VALOR DEL FONDO

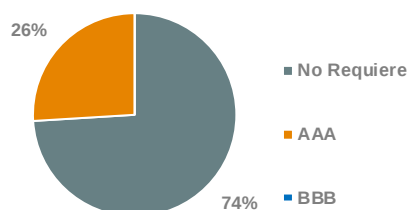


FECHA	VALOR FONDO
31-dic.-19	4,244,817,306.79
30-jun.-20	4,175,082,568.89
Variación	-1.64%

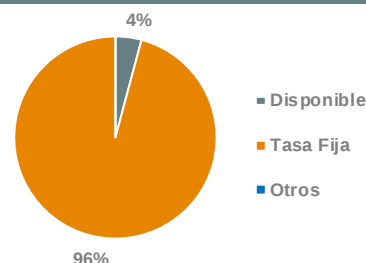
El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia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

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO

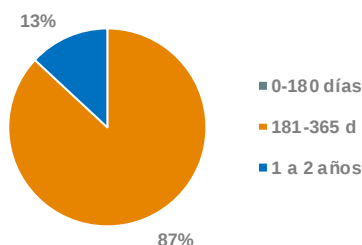
POR CALIFICACIÓN



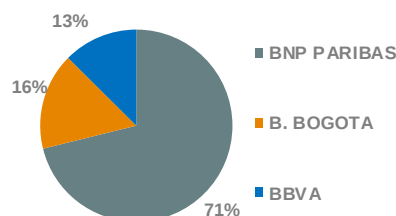
POR TIPO DE TASA



POR PLAZO AL VENCIMIENTO



EMISORES MAS GRANDES



ESTADOS FINANCIEROS

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

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

ACTIVO	30/06/2020	31/12/2019	VARIACION	%	PASIVO	30/06/2020	31/12/2019	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	173,118	168,239	4,879	3%	COMISIONES Y HONORARIOS	10,093	6,933	3,160	46%
INVERSIONES	4,011,968	4,083,686	-71,718	-2%	IMPUESTOS	0	179	-179	-100%
DEUDORES	90	4	86	2150%	TOTAL DEL PASIVO	10,093	7,112	2,981	42%
TOTAL DEL ACTIVO	4,185,176	4,251,929	-66,753	-2%	PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES				
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	4,011,968	4,083,686	-71,718	-2%	DERECHOS DE INVERSION	4,175,083	4,244,817	-69,734	-2%
					TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	4,175,083	4,244,817	-69,734	-2%
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	4,185,176	4,251,929	-66,753	-2%
					CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR EL CONTRARIO	4,011,968	4,083,686	-71,718	-2%

Ramón Eduardo Méndez Jiménez
REPRESENTANTE LEGAL

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

Sonia Cristina Gutiérrez 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 PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	2020	2019	VARIACION	%
INGRESOS OPERACIONALES				
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	6,114	3,608	2,506	69%
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE DEUDA	0	587,885	-587,885	-100%
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	46,850	40,776	6,074	15%
VALORACION DERIVADOS	0	11,912	-11,912	-100%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	0	400	-400	-100%
UTILIDAD POR REEXPRESIÓN	139,642	0	139,642	100%
TOTAL INGRESOS	192,606	644,581	-451,975	-70%
EGRESOS OPERACIONALES				
PERDIDA VALORACION INVERSIONES INSTRUMENTOS DE DEUDA	9,236	0	9,236	100%
PERDIDA VALORACION DERIVADOS	166,335	0	166,335	100%
VENTA DE INVERSIONES	58,047	0	58,047	100%
PERDIDA POR REEXPRESIÓN	0	1,249	-1,249	-100%
GASTO COMISIONES	20,644	38,473	-17,829	-46%
HONORARIOS	6,672	12,856	-6,184	-48%
GASTO IMPUESTOS	1,311	2,673	-1,362	-51%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	96	0	96	100%
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES	262,341	55,251	207,090	375%
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADOS A LOS SUSCRIPTORES	-69,735	589,330	-659,065	112%
TOTAL EGRESOS	192,606	644,581	-451,975	-70%

Ramon Eduardo Méndez Jiménez
 REPRESENTANTE LEGAL

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

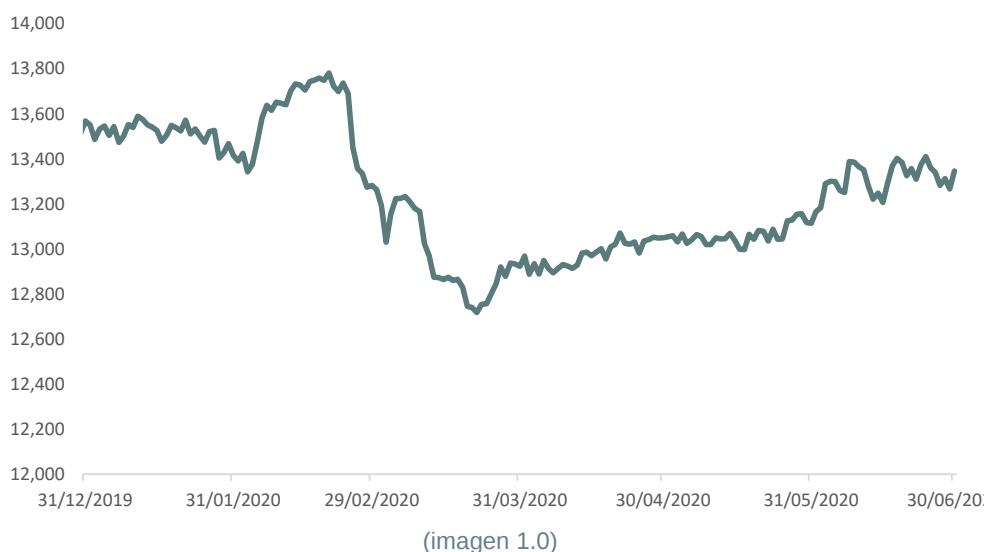
Sonia Cristina Gutierrez Tirado
 REVISOR FISCAL
 T.P. No. 85010-T
 Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.

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 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

Durante el primer semestre de 2020 el valor de la unidad del fondo registró una rentabilidad de -1,64% nominal, pasando de 13,570 el 31 de diciembre de 2019 a 13,346 el 30 de junio de 2020. El fondo está compuesto a corte del 30 de junio de 2020 por 3 activos los cuales son: (ver imagen 2.0); la Nota estructurada BNP Paribas EuroStoxx 50, por otro lado, la renta fija local tiene un CDT BBVA (Junio 2021) y un CDT Banco de Bogotá (Junio 2021), a su vez cuenta con una liquidez que tiene un peso de 4,34%.

EVOLUCIÓN VALOR DE UNIDAD



Estrategia	Activos	Vr. Actual COP	Participación Actual
Producto Estructurado	Nota BNP Paribas EuroStoxx 50	2,956,803,740.00	70.82%
		2,956,803,740.00	70.82%
Renta Fija Internacional	CDT BBVA Colombia (2021)	521,930,000.00	12.50%
	CDT Banco de Bogotá (2021)	515,105,000.00	12.34%
Liquidez y otros	Banco de Bogotá	162,728,252.20	3.90%
	Pershing	10,390,058.29	0.25%
	Causación Acumulada Forwards/Comision Causada	8,125,518.40	0.19%

Total

4,175,082,568.89

(imagen 2.0)

El fondo completó en el año 2020 una rentabilidad en de -3.3% EA y un rendimiento neto en lo corrido del año de \$ -69,734,737.90COP (ver imagen 3.0)

Detalle de Maduración	Portafolio
30 Días	23.8%
90 Días	12.3%
180 Días	-2.1%
365 Días	6.4%
Año Corrido	-3.3%
Desde Inicio	4.9%

Ingresos Netos Mes	\$ 72,741,328
Rendimientos YTD (imagen 3.0)	-\$ 69,734,738

El fondo presenta desde el inicio (ver imagen 4.0) una rentabilidad de 4,9% E.A. y una desvalorización en el primer semestre de 2020 principalmente por las condiciones de mercados que se explican a continuación:

EVOLUCIÓN VALOR DE UNIDAD



(imagen 4.0)

El inicio de 2020 se vio marcado por un optimismo en la renta variable global, la cual estuvo impulsada por noticias de que autoridades de China recortarían aranceles a partir del 14-feb sobre más de 1,700 productos americanos. Con el inicio del brote del coronavirus y la declaración de pandemia por parte de la OMS, se materializó la aversión al riesgo y este sentido al interior de la Renta Fija, la de grado de inversión en EEUU registró un retroceso de 7,1%, mientras que el High Yield americano (diferente a grado de inversión) presentó una variación de -11,46% en el mes. Finalmente, la Renta Fija Emergente presentó una variación de -13,85% en la que tiene que ver con bonos soberanos, mientras que la correspondiente a la deuda corporativa retrocedió 11,52%, dejando en evidencia la aversión al riesgo.

Dada la coyuntura del coronavirus, el fondo acumuló pérdidas importantes en el mes de marzo, principalmente por la exposición a la renta variable europea a través de la nota estructurada, la cual tuvo una caída sin precedentes y en línea con lo que ocurrió con los activos de riesgo en todo el mundo. En marzo, los mercados

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.

bursátiles globales presentaron resultados negativos a nivel general. Medido por el índice MSCI ACWI (Total Return), la rentabilidad fue de -13,5%, reflejando la aversión al riesgo global derivada de la incertidumbre causada por el avance del COVID-19.

En los meses de abril y mayo se cambió la estrategia del fondo, se liquidó la participación que se tenía en la renta fija internacional y se invirtieron los recursos en renta fija local de corto plazo. En el segundo trimestre se materializó un rebote significativo en la mayoría de los activos, siendo la renta variable internacional la que presentó un mejor comportamiento. Así mismo La renta fija local e internacional se vieron favorecidas por una política monetaria expansiva por parte de los bancos centrales con movimientos hacia debajo de las tasas de referencia.

La expectativa para los activos durante 2020 sigue siendo de moderación frente a las rentabilidades observadas en 2019. En la medida que la coyuntura de aversión al riesgo vaya desapareciendo (control de Coronavirus), las rentabilidades podrían ser incluso negativas en los activos de menor riesgo (refugio), aunque no en las magnitudes registradas hasta el momento. Para la renta fija emergente la evolución debería ser favorable, teniendo en cuenta los excesos de liquidez que impulsarían flujos hacia estos mercados, todo bajo un escenario de menor aversión al riesgo.

El fondo acumula en el semestre una rentabilidad neta en términos efectivos anuales de -3.3% con una disminución en los activos bajo administración de 1.64 %. El valor del fondo a 30 de junio fue de COP \$ 4,175,082,568

ESTADOS FINANCIEROS CON ANALISIS VERTICAL

FONVAL GLOBAL BALANCEADO III									
ADMINISTRADO POR CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.									
ESTADO DE ACTIVOS NETOS									
(EXPRESADO EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)									
ACTIVO	30/06/2020	%	31/12/2019	%	PASIVO	30/06/2020	%	31/12/2019	%
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	173,118	0	168,239	4%	COMISIONES Y HONORARIOS	10,093	100%	6,933	97%
INVERSIONES	4,011,968	96%	4,083,686	96%	IMPUESTOS	0	0%	179	3%
DEUDORES	90	0%	4	0%	TOTAL DEL PASIVO	10,093	100%	7,112	100%
TOTAL DEL ACTIVO	4,185,176	100%	4,251,929	100%	PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES				
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	4,011,968		4,083,686		DERECHOS DE INVERSION	4,175,083	100%	4,244,817	100%
					TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	4,175,083	100%	4,244,817	100%
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	4,185,176		4,251,929	
					CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR EL CONTRARIO	4,011,968		4,083,686	

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

POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	2020	%	2019	%
INGRESOS OPERACIONALES				
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	6,114	0	3,608	0
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE DEUDA	0	0%	587,885	91%
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMON	46,850	24%	40,776	6%
VALORACION DERIVADOS	0	0%	11,912	2%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	0	0%	400	0%
UTILIDAD POR REEXPRESIÓN	139,642	73%	0	0%
TOTAL INGRESOS	192,606	100%	644,581	100%

EGRESOS OPERACIONALES

PERDIDA VALORACION INVERSIONES INSTRUMENTOS DE DEUI	9,236	0	0
PERDIDA VALORACION DERIVADOS	166,335	86%	0
VENTA DE INVERSIONES	58,047	30%	0
PERDIDA POR REEXPRESIÓN	0	0%	1,249
GASTO COMISIONES	20,644	11%	38,473
HONORARIOS	6,672	3%	12,856
GASTO IMPUESTOS	1,311	1%	2,673
OTROS GASTOS OPERACIONALES	96	0%	0
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES	262,341		55,251
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADOS A LOS SUSCRIPTORES	-69,735	-36%	589,330
TOTAL EGRESOS	192,606	100%	644,581

Ramon Eduardo Méndez Jiménez
REPRESENTANTE LEGAL

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

ANÁLISIS EVOLUCIÓN GASTOS IMPUTABLES

FONVAL GLOBAL BALANCEADO III	% JUNIO 2020
ADMINISTRACIÓN DE FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA	71.9%
DE AUDITORIA EXTERNA	23.2%
SOBRETASAS Y OTROS	4.6%
OTROS GASTOS	0.3%

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

