

FONDO DE INVERSION COLECTIVA FIDUCREDICORP VISTA

Informe de Rendición de Cuentas

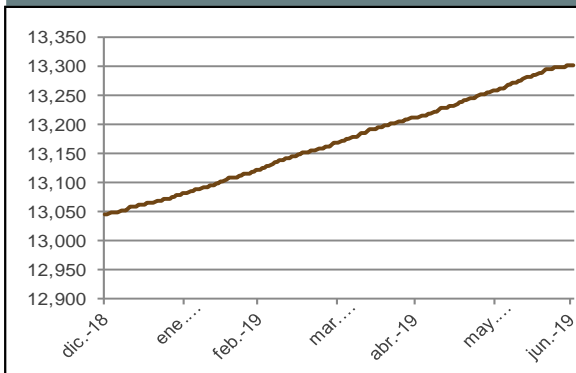
30 de junio de 2019

ASPECTOS GENERALES	POLITICA DE INVERSIÓN
Fondo de Inversión Colectiva abierto a la vista, que busca preservar el capital y maximizar sus rendimientos, a través de inversiones en títulos de renta fija de la más alta calidad crediticia, con vencimientos a corto y mediano plazo. La estructura del portafolio está diseñada para inversionistas de riesgo conservador y volatilidad moderada, cumple con la reglamentación de inversiones del Decreto 1525 de 2008.	La política de inversión, con el objeto de ofrecer una rentabilidad a los inversionistas, está sujeta a lo previsto en el Reglamento y en el Prospecto del fondo, éstos están publicados en la página de la fiduciaria www.credicorpcapitalfiduciaria.com . Adicionalmente, cuenta con una política de liquidez para atender los retiros del movimiento normal de la cartera, considerando su naturaleza a la vista.

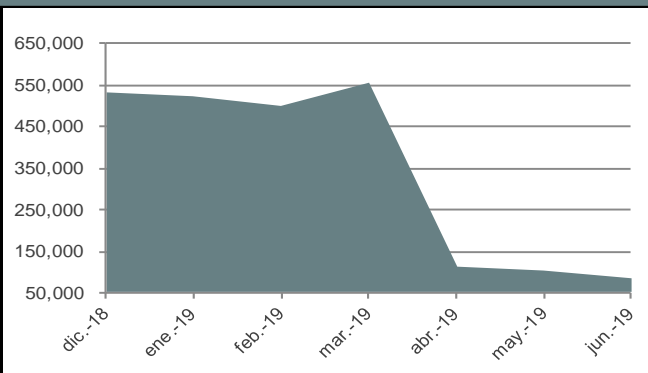
DESEMPEÑO DEL FONDO

Fiducredicorp Vista	Información Histórica de Rentabilidades					
	Último Mes	Último Trimestre	Último Semestre	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
Rentabilidad Efectiva Anual	4.15%	4.13%	4.01%	3.71%	4.05%	5.10%
Volatilidad	0.118%	0.105%	0.109%	0.106%	0.133%	0.170%

EVOLUCIÓN DE LA UNIDAD



EVOLUCIÓN DEL VALOR DEL FONDO



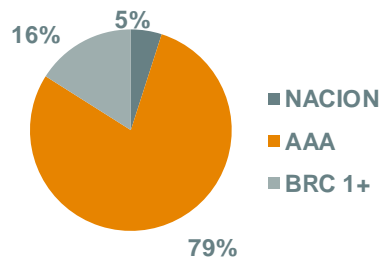
FECHA	VALOR UNIDAD
31-dic.-18	13,047.038588
30-jun.-19	13,303.959456
Variación	1.97%

FECHA	VALOR FONDO
31-dic.-18	530,857,654,727.63
30-jun.-19	82,883,822,101.37
Variación	-84.39%

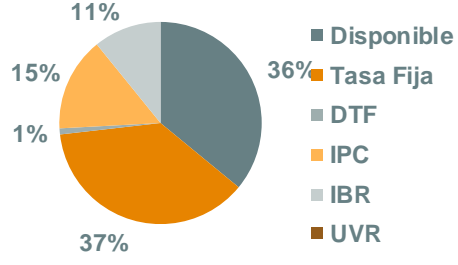
El presente documento ha sido preparado con propósitos informativos y de marketing únicamente, por lo que no pretende ser completo, ni formar la base para una decisión de inversión específica, debiendo ser el inversionista quien con base en su propio análisis financiero y económico decida la conveniencia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

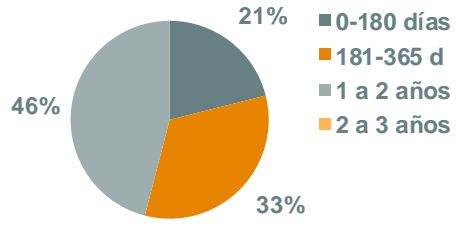
POR CALIFICACIÓN



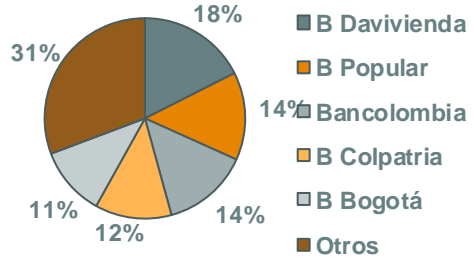
POR TIPO DE TASA



POR PLAZO AL VENCIMIENTO



EMISORES MAS GRANDES



Credicorp Capital Fiduciaria S.A. NIT. 900520484-7

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 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.



ESTADOS FINANCIEROS

FIDUCREDICORP VISTA ADMINISTRADO POR CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.

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

ACTIVO	31/12/2018	30/06/2019	VARIACION	%	PASIVO	31/12/2018	30/06/2019	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	161,993,218	207,732,627	45,739,409	28%	CONTRATOS FORWARD	0	0	0	#DIV/0!
INVERSIONES	369,819,181	369,993,349	174,168	0%	COMISIONES Y HONORARIOS	590,339	893,871	303,532	51%
DEUDORES	87,720	61,142	-26,578	-30%	IMPUESTOS	57,519	95,172	37,653	65%
TOTAL DEL ACTIVO	531,900,119	577,787,118	45,886,999	9%	CUENTAS POR PAGAR	394,606	38,143	-356,463	-90%
					TOTAL DEL PASIVO	1,042,464	1,027,186	-15,278	-1%
					PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES				
					DERECHOS DE INVERSION	530,857,655	576,759,932	45,902,277	9%
					TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	530,857,655	576,759,932	45,902,277	9%
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	531,900,119	577,787,118	45,886,999	9%
						0	0		

Ernesto Villamizar Mallarino
REPRESENTANTE LEGAL

Héctor Rodríguez Pedraza
CONTADOR
T.P. No. 74815-T

Estefanía Yermanos Fontal
REVISOR FISCAL
T.P. No. 182536-T
Designado por 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.

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

POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE 31/12/2018 Y 30/06/2019

	31/12/2018	30/06/2019	VARIACION	%
INGRESOS OPERACIONALES				
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	7,825,274	4,172,499	-3,652,775	-47%
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	0	0	0	0%
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE DEUDA	24,824,426	12,915,431	-11,908,995	-48%
UTILIDAD POR REEXPRESIÓN	0	0	0	0%
VALORACION DERIVADOS	0	0	0	0%
UTILIDAD OPERACIONES DE CONTADO	0	0	0	0%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	260,217	226,168	-34,049	-13%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	97,292	33,893	-63,399	-65%
TOTAL INGRESOS	<u>33,007,209</u>	<u>17,347,991</u>	<u>-15,659,218</u>	<u>-47%</u>
EGRESOS OPERACIONALES				
PERDIDA VALORACION INVERSIONES INSTRUMENTOS DE DEUDA	5,363,466	2,381,374	-2,982,092	-56%
PERDIDA VALORACION INVERSIONES INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	0	0	0	0%
SERVICIOS DE ADMINISTRACION E INTERMEDIACION	12,702	85,157	72,455	570%
VENTA DE INVERSIONES	57,647	160,212	102,565	178%
PERDIDA OPERACIONES DE CONTADO	0	0	0	0%
PERDIDA VALORACION DERIVADOS	0	0	0	0%
PERDIDA POR REEXPRESIÓN	0	0	0	0%
GASTO COMISIONES	7,204,525	4,395,512	-2,809,013	-39%
HONORARIOS	14,827	6,773	-8,054	-54%
GASTO IMPUESTOS	33,758	18,343	-15,415	-46%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	7,631	7,347	-284	-4%
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES	<u>12,694,556</u>	<u>7,054,718</u>	<u>-5,639,838</u>	<u>-44%</u>
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADOS A LOS SUSCRIPTORES	20,312,653	10,293,273	-10,019,380	-49%
TOTAL EGRESOS	<u>33,007,209</u>	<u>17,347,991</u>	<u>-15,659,218</u>	<u>-47%</u>

Ernesto Villamizar Mallarino
 REPRESENTANTE LEGAL

Héctor Rodríguez Pedraza
 CONTADOR
 T.P. No. 74815-T

Estefanía Yermanos Fontal
 REVISOR FISCAL
 T.P. No. 182536-T
 Designado por PricewaterhouseCoopers Ltda.

COMENTARIO DEL GERENTE

Durante el primer semestre de 2019 en el contexto externo la Reserva Federal en EE. UU. cambio el sesgo frente a la TPM de alcista a bajista, pasando a tener una expectativa de recorte de 50pbs durante el segundo semestre de 2019. La tensión comercial (EE. UU., China) continuó siendo un factor generador de volatilidad y de aversión por apetito de riesgo. En el entorno local el Banco de la República mantuvo inalterada la tasa de política monetaria en el 4.25%, las expectativas de inflación han incrementado ligeramente. Las calificadoras de riesgo (Fitch y Moody's) se pronunciaron sobre el rating soberano sin sorpresas al mercado. El marco fiscal de mediano plazo estima que el déficit fiscal para 2019 y 2020 sería de -2.4% y -2.2% del PIB, respectivamente.

En el mercado de deuda pública, la curva de TES TF se desplazó hacia abajo en promedio 80pbs, destacándose el descenso de la parte media de la curva (24s, 25s y 26s) con 95pbs. Por su parte, la curva de TES UVR registró un aplanamiento, apoyado en el incremento de las expectativas alcistas de inflación para el segundo semestre de 2019 con un descenso de 4pbs en la parte corta y de 34pbs en la parte más larga. En el mercado de deuda corporativa, durante el primer semestre las inversiones en Tasa Fija registran el mejor comportamiento, seguidas por los títulos en IPC y en último lugar quedan las inversiones indexadas a tasa de interés (DTF e IBR).

En cuanto al fondo, este acumula en la primera mitad del 2019 una rentabilidad neta de 4.011% (comisión de 1.30%) y en términos brutos de 5.372% con un incremento en los activos bajo administración de 8.65% los cuales se ubican en COP 576,759,931,996.66. En cuanto al portafolio de inversiones los cambios más relevantes en este semestre han sido el incremento en la participación de papeles en TF e IPC, a expensas de títulos atados a la DTF e IBR acompañado de un aumento en los recursos disponibles. Con estos cambios, la participación en títulos de Tasa Fija ahora es del 37% del portafolio, seguido de un 15% en IPC, 11% en IBR y en DTF 1%, dejando así una posición en liquidez del 36%.

En adelante, bajo un escenario donde no se esperan incrementos en la tasa de política monetaria por parte del Banco de la República y teniendo en cuenta los niveles actuales de las curvas de la deuda privada en Colombia, mantendremos la preferencia por las inversiones en Tasa Fija seguida de las inversiones indexadas al IPC.

De otra parte, al 30 de junio de 2019 el patrimonio del Fondo es de COP 576,759,931,997, los cuales tienen una contrapartida en el activo distribuidos en un 36.02% en liquidez, un 64.15% en inversiones. El pasivo del Fondo, que es menos del 0.01% del patrimonio, corresponden principalmente a la cuenta por pagar de los gastos de comisiones y honorarios e impuestos.

Finalmente, en relación a los gastos durante el semestre del fondo estos correspondieron principalmente a COP 4,395,460,948.36 por concepto de comisión de administración del fondo, honorarios de revisoría fiscal y auditoría externa por COP 6,772,944.42 y finalmente por concepto de impuestos se pagó COP 18,343,025.05. La comisión de administración registra un incremento del 8.68% frente al mismo periodo del año anterior y esto corresponde a que el valor promedio del fondo durante estos periodos se incrementó en 8.29%, una vez que la comisión de administración se empieza a cobrar de acuerdo con las nuevas participaciones diferenciales del fondo.

Esta comisión, que va del 0.9% al 2.0% nominal anual (de acuerdo a cada tipo de participación) 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 porcentaje cobrado y dividido entre 365. Esta comisión se cancela de forma mensual a la Sociedad Administradora.