

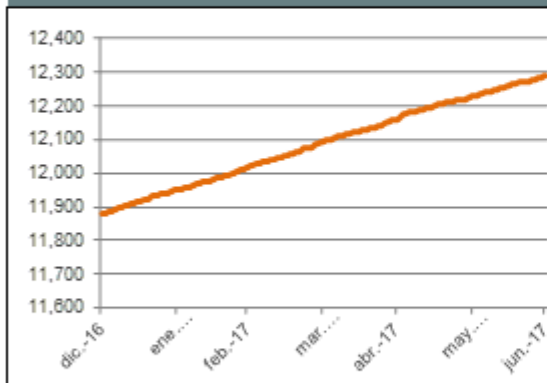
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA FIDUCREDICORP VISTA**  
Informe de Rendición de Cuentas  
30 de junio de 2017

ASPECTOS GENERALES	POLITICA DE INVERSIÓN
<p>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.</p> <p>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.</p>	<p>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 <a href="http://www.credicorpcapitalfiduciaria.com">www.credicorpcapitalfiduciaria.com</a>. Adicionalmente, cuenta con una política de liquidez para atender los retiros del movimiento normal de la cartera, considerando su naturaleza a la vista.</p>

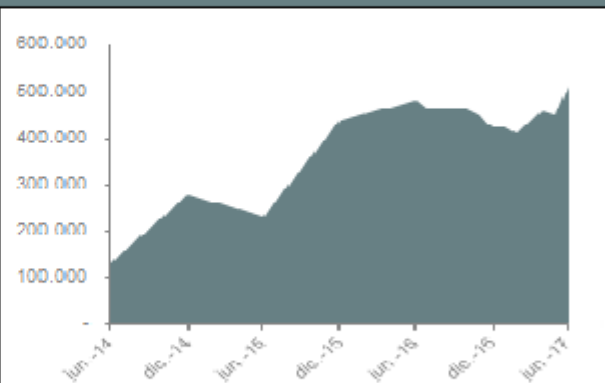
**DESEMPEÑO DEL FONDO**

FIDUCREDICORP VISTA	Información Histórica de Rentabilidades					
	Último Mes	Último Trimestre	Último Semestre	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
<b>Rentabilidad Efectiva Anual</b>	5.96%	6.57%	7.05%	7.21%	5.94%	5.15%
<b>Volatilidad</b>	0.164%	0.189%	0.179%	0.186%	0.214%	0.211%

**EVOLUCIÓN DE LA UNIDAD**



**EVOLUCIÓN DEL VALOR DEL FONDO**



FECHA	VALOR UNIDAD
31-dic.-16	11,879.199455
30-jun.-17	12,287.653428
Variación	3.44%

FECHA	VALOR FONDO
31-dic.-16	423,070,092,204.23
30-jun.-17	510,941,877,966.13
Variación	20.77%

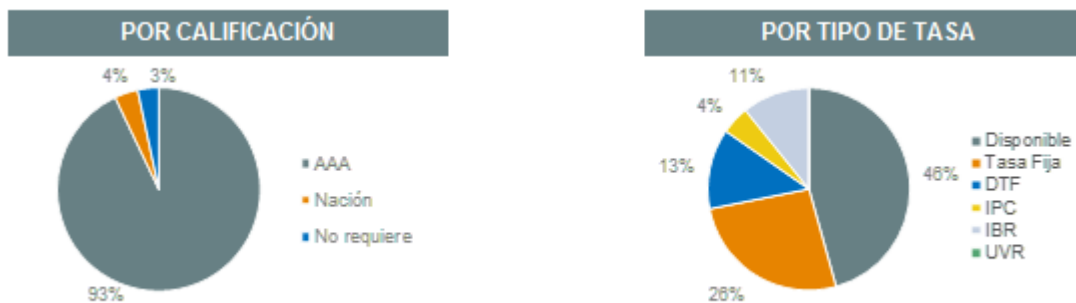
Se observa que durante el periodo el valor de la unidad ha presentado una variación positiva del 3.44%, ubicándose en 12.287,653428, igualmente el valor del fondo se ubicó en \$510.941,87 millones, presentando un incremento del 20.77% con respecto al inicio del periodo analizado, es importante resaltar que el fondo ha mantenido una tendencia creciente en estos dos aspectos; por otro lado se resalta la baja volatilidad presentada en el valor de la unidad, siendo consecuente con su baja exposición al riesgo en su portafolio por la baja duración de sus inversiones.

La rentabilidad del periodo se ubicó en el 7.05% efectiva anual (neta), después de comisión del 1.3% anual. El comportamiento de la rentabilidad se encuentra dentro del promedio de los fondos comparables, la cual estuvo acorde a las condiciones del mercado de renta fija, movimiento que ha estado determinado por la política monetaria del Banco de la República, el resultado de la inflación, y demás aspectos que han influenciado el desempeño del mercado, como entrada de flujos de inversionistas del exterior, aspectos que detallamos a continuación:

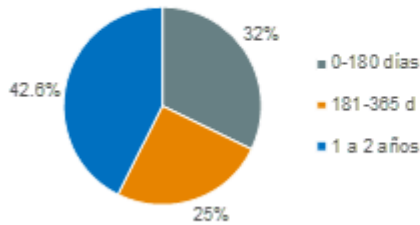
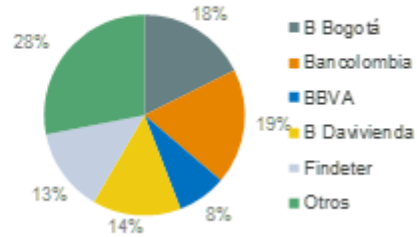
Durante el semestre, se presentaron algunos hechos relevantes, en el contexto internacional la FED ha incrementado la tasa de referencia (tasa de política monetaria de Estados Unidos) hasta niveles entre el 1% y 1.25%, con expectativa de posibles nuevos aumentos, adicionalmente, dentro de la normalización de la política, se empezó a contemplar un ajuste gradual en la hoja de balance, sin que sea muy clara la fecha de inicio. Por otro lado, hemos visto un Banco Central Europeo afrontando algunos riesgos como la salida del Reino Unido y algunos ruidos políticos de la región, sin embargo, algunos de estos se han disipado y el Banco ha mantenido baja (en 0%) su tasa de referencia y ha continuado con la compra de activos. En el resto del mundo sigue latente la posibilidad de un bajo crecimiento, riesgos políticos en algunas regiones e incertidumbre. En cuanto al petróleo hemos observado un semestre con sorpresas a la baja en el precio, guiados principalmente por la alta oferta, que ha hecho que la OPEP logre acuerdos de recortes en la producción, sin que por el momento sean suficientes para lograr una mejora en el precio del crudo.

En el contexto local algunos indicadores líderes no lucen tan positivos, un crecimiento bajo, el nivel de inflación que aún no se encuentra dentro del objetivo real del banco de la Republica que es del 3%, la confianza del consumidor que ha venido deteriorándose, hacen que aunque el comportamiento de la renta fija en el primer semestre haya sido positivo, en parte por la entrada de flujos del extranjero que han venido comprando TES de manera importante, genere una alta incertidumbre para el segundo semestre, dado que pareciera que estamos llegando al final de la disminución de la tasa de referencia por parte del Banco de la Republica la cual pasó del 7.5% al inicio del año, a un 5.75 en la reunión del 30 de junio, además con un dólar apreciándose y superando los \$3.000. Con base en lo anterior, las decisiones de inversión en el fondo y el posicionamiento durante el primer semestre estuvo liderado por títulos de Tasa fija, con una duración cercana al objetivo, aunque aprovechando algunos espacios especialmente en plazos mayores a un año, se ha mantenido la diversificación por indicadores, en emisores de la más alta calidad crediticia y una liquidez en cuentas alrededor del 35% del total del fondo, los resultados del fondo están acordes con los riesgos asumidos, hemos mantenido una volatilidad baja. Para el segundo semestre podemos estar observando altos niveles de volatilidad en el mercado, por lo que preferimos bajar un poco la duración del portafolio y en la medida que nos sea posible, mantener una liquidez alta para mitigar riesgos ante posibles correcciones en la tasa de interés.

## COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO



FO

**POR PLAZO AL VENCIMIENTO**

**EMISORES MAS GRANDES**


ND

NDO

La composición del portafolio ha cumplido con lo señalado en el reglamento y en la normatividad vigente. Con relación a la calificación, se destaca la alta participación dentro del portafolio en títulos AAA, con el fin de minimizar el riesgo de liquidez y de mantener un portafolio de bajo riesgo de emisor, igualmente la participación por emisores se encuentra diversificada, siendo la mayor de estas en Banco de Bogotá con un 18%. Con respecto a la composición por tipo de tasa, hemos mantenido diversificado el portafolio, con una alta participación en liquidez, la cual se ha mantenido en promedio, durante el periodo, por encima del 35% en cuentas bancarias de diferentes bancos, la estrategia ha estado enfocada a aprovechar el ciclo de política monetaria, así como la entrada de flujos a deuda pública, aunque siempre privilegiando la baja duración con el fin de mantener baja la volatilidad, por otra parte, de acuerdo con los datos de los principales indicadores de la economía y las expectativas de desempeño de estos, los activos que hemos preferido son en su orden: fija simple, DTF, IBR e IPC, dadas nuestras perspectivas de valorización de estos, y la relación positiva de riesgo-retorno que hemos analizado.

En adelante las inversiones, como es costumbre, estarán soportadas con los análisis de los datos conocidos, así como de las expectativas tanto propias, como de los análisis de otros agentes del mercado, que son insumo importante para la toma de decisiones y así establecer cuáles pueden ser las mejores alternativas acordes con la política de inversión señalada en el reglamento, aunque consideramos que indicadores como el IPC pueden ser activos que generen buen retorno al portafolio dadas las actuales condiciones, seguramente disminuyendo el disponible, que a la fecha de cierre del semestre se encontraba en 46%.

**ESTADOS FINANCIEROS**

**FONDO ABIERTO FIDUCREDICORP VISTA**  
**Administrado por Credicorp Capital Fiduciaria S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL**  
**(Expresado en miles de pesos colombianos)**

**Al 30 de Junio de 2017**

<b>ACTIVO</b>	<b>Junio 2017.</b>	<b>Diciembre 2016.</b>	<b>Análisis Horizontal</b>	<b>Variación Absoluta</b>	<b>Variación Relativa</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	\$ 515,336,678	\$ 423,735,684			
EFFECTIVO	\$ 237,428,195	\$ 116,622,160	46%	\$ 120,806,035	103.59%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	\$ 277,585,838	\$ 306,945,392	54%	\$ -29,359,554	-9.57%
CUENTAS POR COBRAR	\$ 313,862	\$ 168,132	0%	\$ 145,730	86.68%
CUENTAS POR COBRAR	\$ 8,782	\$ -	0%	\$ 8,782	0.00%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	\$ 515,336,678	\$ 423,735,684	100%	\$ 91,600,993	21.62%
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	\$ 4,394,800	\$ 665,592			
CUENTAS POR PAGAR	\$ 4,394,800	\$ 665,592	100%	\$ 3,729,208	560.28%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	\$ 4,394,800	\$ 665,592	100%	\$ 3,729,208	560.28%
<b>PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES DERECHO DE INVERSION</b>	\$ 510,941,878	\$ 423,070,092	100%	\$ 87,871,786	20.77%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	\$ 510,941,878	\$ 423,070,092	100%	\$ 87,871,786	20.77%

**Ernesto Villamizar Mallarino**  
**Representante Legal**

**Lizeth Johanna Benavides Trujillo**  
**Contador Público**  
**TP 169145-T**

**Luz Dary Báez Sepulveda**  
**Revisor Fiscal**  
**TP 150407 - T**  
**Miembro de PricewaterhouseCoopers**  
**Ltda.**

FONDO ABIERTO FIDUCREDICORP VISTA  
Administrado por Credicorp Capital Fiduciaria S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL  
ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL  
(Expresado en miles de pesos colombianos)

Al 30 de Junio de 2017.

INGRESOS OPERACIONALES	Junio 2017.	Diciembre 2016.	Análisis Horizontal	Variación Absoluta	Variación Relativa
INGRESOS FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS INTERESES	\$ 5,289,181	\$ 11,474,443	26%	\$ -6,185,262	-53.90%
POR VALORACIÓN DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE DEUDA	\$ 14,728,173	\$ 32,805,081	73%	\$ -18,076,908	-55.10%
POR VENTA DE INVERSIONES	\$ 73,097	\$ 279,043	0%	\$ -205,946	-73.80%
DIVERSOS	\$ 25,612	\$ 260,707	0%	\$ -235,095	-90.18%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 20,116,063</b>	<b>\$ 44,819,274</b>	<b>100%</b>	<b>\$ -24,703,211</b>	<b>-55.12%</b>
<b>EGRESOS OPERACIONALES</b>					
VALORACIÓN INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE DEUDA	\$ 2,130,528	\$ 6,508,195	11%	\$ -4,377,667	-67.26%
COMISIONES	\$ 3,051,340	\$ 6,555,293	15%	\$ -3,503,953	-53.45%
POR VENTA DE INVERSIONES	\$ 19,076	\$ 110,336	0%	\$ -91,259	-82.71%
HONORARIOS	\$ 2,864	\$ -	0%	\$ 2,864	0.00%
IMPUESTOS Y TASAS	\$ 13,980	\$ 27,499	0%	\$ -13,519	-49.16%
DIVERSOS	\$ -	\$ 14,936	0%	\$ -14,936	-100.00%
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADA A LOS SUSCRIPTORES	\$ 14,898,275	\$ 31,603,016	74%	\$ -16,704,740	-52.86%
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>\$ 20,116,063</b>	<b>\$ 44,819,274</b>	<b>100%</b>	<b>\$ -24,703,211</b>	<b>-55.12%</b>

Ernesto Villamizar Mallarino  
Representante Legal

Lizeth Johanna Benavides Trujillo  
Contador Público  
TP 169145-T

Luz Dary Báez Sepulveda  
Revisor Fiscal  
TP 150407 - T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

### COMENTARIO DEL GERENTE

El fondo durante el semestre ha presentado un aumento en su valor, alcanzando niveles no observados desde el año pasado, en cuanto a la rentabilidad esta ha estado dentro del promedio de los comparables, así como la baja volatilidad que hemos mantenido. Se han cumplido las políticas de inversión establecidas en el reglamento y se ha mantenido diversificado en cuanto a emisores e indicadores. Dada la alta concentración que mantenemos en título de deuda corporativa, hemos querido aumentar un poco la liquidez para mitigar riesgos ante posibles desvalorizaciones de títulos, ya que preveemos que el segundo semestre puede presentar una alta volatilidad en los mercados, dicha liquidez se mantiene en cuentas de bancos de alta calidad crediticia.

En cuanto a los gastos del fondo, estos se encuentran detallados en los estados financieros, el principal es la comisión, que corresponde al 1.3% anualizado, la cual se cobra diariamente sobre el saldo.

La variación de la unidad durante el periodo presentó un desempeño positivo, pasando de 11,879.199455 el 31 de diciembre de 2016, a 12,287.653428 con corte a junio (variación del 3.438%), así mismo la rentabilidad durante el semestre se ubicó en 7.05%.