

FONDO DE INVERSION COLECTIVA FIDUCREDICORP VISTA

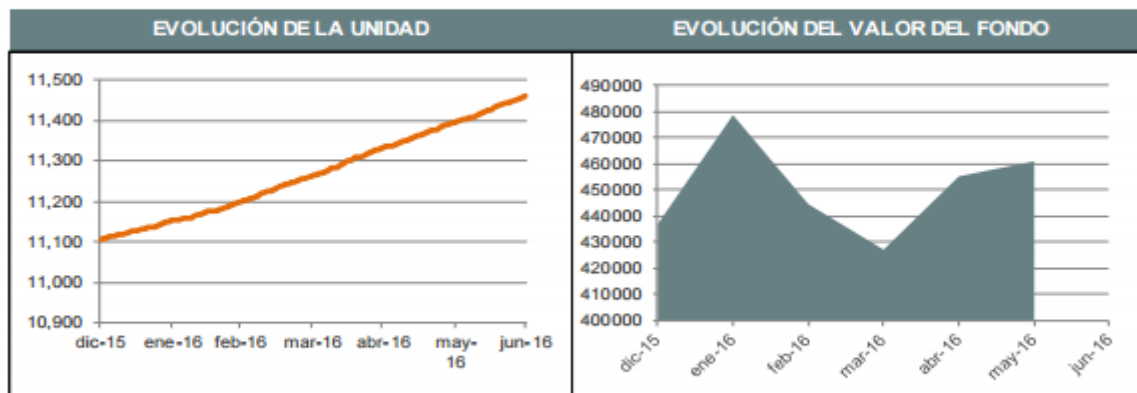
Informe de Rendición de Cuentas

30 de junio de 2016

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 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.</p>

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	7.24%	7.25%	6.52%	4.71%	4.15%	3.75%
Volatilidad	0.135%	0.169%	0.171%	0.222%	0.204%	0.204%



FECHA	VALOR UNIDAD
31-dic-15	11,106.963385
30-jun-16	11,462.353434
Variación	3.20%

FECHA	VALOR FONDO (\$MM)
31-dic-15	436,873.59
30-jun-16	479,242.45
Variación	9.70%

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

VIGILADO

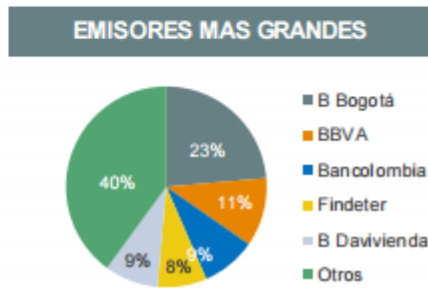
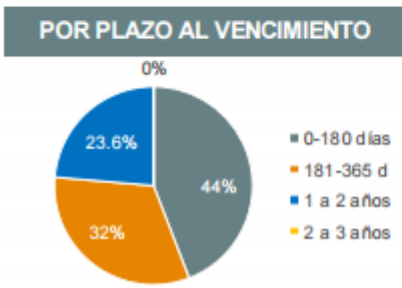
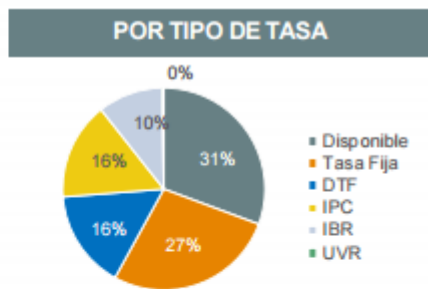
"Las obligaciones de CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA como administradora del Fondo de Inversión Colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo de Inversión Colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras – FOGAFIN, ni por ningún otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo Fondo de Inversión Colectiva".

El Fondo Fiducorredicorp Vista comenzó operaciones el 29 de agosto de 2012 bajo el nombre de Fiducorredicorp Vista, desde el inicio la rentabilidad E.A. obtenida fue del 3.622%, se ha observado un incremento en el nivel de la rentabilidad, cerrando el año en 4.71% y los últimos 180 días en 6.52%; el posicionamiento del fondo estuvo dirigido hacia la parte defensiva, se observaron algunos datos que mantuvieron el mercado a la expectativa, como el incremento de la tasa de intervención por parte del Banco de la Republica la cual alcanzó el 7.5%, en parte dado por las sorpresas en la inflación la cual se ubicó en 8.6% al finalizar el semestre, como contraprestación se ha observado una alta demanda de TES por parte de agentes internacionales, lo que hizo que la tasa de estos activos no se incrementara, minimizando el riesgo de desvalorizaciones en estos papeles. A pesar de la alta incertidumbre durante el periodo, por temas como el Brexit, para la renta fija terminó siendo positivo por el aplazamiento del incremento de la tasa de la FED.

El fondo cerró el periodo con un valor de \$479.242 millones, presentando un crecimiento del 9.7% frente al cierre del 2015, cuando el fondo se ubicó en \$436.874 millones.

En cuanto al valor de la unidad, esta finalizó en el primer semestre de 2016 con un valor de 11.462,35, frente a 11.106,96, presentando una variación positiva de 3.20% en el periodo.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO

"Las obligaciones de CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA como administradora del Fondo de Inversión Colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo de Inversión Colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras – FOGAFIN, ni por ningún otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva esta sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo Fondo de Inversión Colectiva".

El portafolio estuvo compuesto por activos admisibles dentro de su política de inversión, se mantuvo un alto grado de disponible, manteniendo un promedio superior al 30% y finalizando en 31%. La diversificación por indicador continúa siendo una estrategia que viene desde el año anterior, para evitar concentraciones y minimizar el riesgo ante el incremento en la tasa de intervención por parte del Banco de la Republica.

En cuanto a plazos continuamos sobre-ponderando el corto plazo, con el fin de minimizar los riesgos y tratar de reducir la volatilidad, sin embargo, creemos que, aunque se pueden presentar oportunidades de valorización en activos de mayor plazo, por ahora existen riesgos que pueden afectar el desempeño de los activos, por tal razón continuamos con una duración baja y una diversificación de emisores de alta calidad.

ESTADOS FINANCIEROS

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 2016						
INGRESOS OPERACIONALES	Junio de 2016.	Diciembre de 2015.	Análisis Horizontal	Variación Absoluta	Variación Relativa	
INGRESOS FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS INTERE	\$ 5,505,220	\$ 7,002,080	26%	\$ -1,496,860.57	-21.38%	
POR VALORACIÓN DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE DEUC	\$ 15,071,098	\$ 22,814,374	73%	\$ -7,743,276.11	-33.94%	
POR VENTA DE INVERSIONES	\$ 101,456	\$ 279,392	0%	\$ -182,531.06	-63.63%	
DIVERSOS	\$ 36,801	\$ 2,184,082	0%	\$ -2,087,281.27	-35.57%	
TOTAL INGRESOS	\$ 20,774,574	\$ 32,279,928	100%	\$ -11,505,354.03	-35.64%	
EGRESOS OPERACIONALES						
FINANCIEROS POR OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS INTERESES	\$ -	\$ 197	0%	\$ -196.75	N/A	
VALORACIÓN INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE DEUDA.	\$ 3,107,319	\$ 7,867,111	15%	\$ -4,759,191.27	-60.43%	
COMISIONES	\$ 3,160,283	\$ 7,071,843	15%	\$ -3,911,560.42	-55.31%	
POR VENTA DE INVERSIONES	\$ 33,292	\$ 282,011	0%	\$ -248,718.89	-88.19%	
HONORARIOS	\$ -	\$ 148,251	0%	\$ -148,250.32	N/A	
IMPUESTOS Y TASAS	\$ 12,372	\$ 27,022	0%	\$ -14,650.21	-54.22%	
DETERIORO (PROVISIONES)	\$ -	\$ 3,186	0%	\$ -3,185.95	N/A	
DIVERSOS	\$ -	\$ 1,447,645	0%	\$ -1,447,645.29	-100.00%	
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADA A LOS SUSCRIPTORES	\$ 14,460,708	\$ 15,432,662	70%	\$ -971,954.33	-6.30%	
TOTAL EGRESOS	\$ 20,774,574	\$ 32,279,928	100%	\$ -11,505,354.03	-35.64%	
Ernesto Villamizar Mallarino Representante Legal	Jose William Montaña Espinosa Contador Público TP 37474-T	Luz Dary Báez Sepulveda Revisor Fiscal TP 150407 - T Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.				

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO

"Las obligaciones de CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA como administradora del Fondo de Inversión Colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo de Inversión Colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras – FOGAFIN, ni por ningún otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo Fondo de Inversión Colectiva".

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 2016

ACTIVO	Junio de 2016.	Diciembre de 2015.	Análisis Horizontal	Variación Absoluta	Variación Relativa
ACTIVO CORRIENTE	\$ 479,804,635	\$ 436,984,318			
EFFECTIVO	\$ 147,296,138	\$ 205,146,405	31%	\$ -57,850,268	-28.20%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	\$ 332,377,447	\$ 231,698,795	69%	\$ 100,678,652	43.45%
CUENTAS POR COBRAR	\$ 131,051	\$ 139,118	0%	\$ -8,068	-5.80%
TOTAL ACTIVOS	\$ 479,804,635	\$ 436,984,318	100%	\$ 42,820,317	9.80%
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE	\$ 562,184	\$ 110,723			
CUENTAS POR PAGAR	\$ 562,184	\$ 110,723	100%	\$ 451,461	407.74%
TOTAL PASIVOS	\$ 562,184	\$ 110,723	100%	\$ 451,461	407.74%
PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES DERECHO DE INVERSION	\$ 479,242,451	\$ 436,873,595	100%	\$ 42,368,856	9.70%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 479,242,451	\$ 436,873,595	100%	\$ 42,368,856	9.70%

Ernesto Villamizar Mallarino
Representante Legal

Jose William Montaña Espinosa
Contador Público
TP 37474-T

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

Dentro de los gastos del fondo se encuentra la comisión correspondiente al 1.3% anualizado, la cual se causa diariamente sobre el valor del fondo, ésta ascendió a 3.160,28 millones durante el periodo, así mismo dentro de los gastos se encuentran los citados en el reglamento, como los gastos de depósitos de valores, sistema transaccional, calificación del fondo, entre otros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Fondo de inversión colectiva Abierto Fiducredicorp Vista
Administrado por Credicorp Capital Colombia S. A.
Estados Financieros Individuales Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015

ANÁLISIS VERTICAL

El disponible se encuentra representado en recursos líquidos en cuentas de ahorro y cuentas corrientes en diferentes entidades financieras, y se utiliza para atender y cumplir las necesidades de liquidez del Fondo. Al cierre de Junio 30 de 2016 estos recursos representan el 31% del total del activo.

"Las obligaciones de CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA como administradora del Fondo de Inversión Colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo de Inversión Colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras – FOGAFIN, ni por ningún otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva esta sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo Fondo de Inversión Colectiva".

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por Instrumentos Representativos de Deuda emitidos por el Gobierno Colombiano en un 8.47% y emitidos por Otras Instituciones Financieras en 91.53%. El portafolio del fondo presenta una participación de 69% del total del Activo.

Con relación al pasivo, este representa el 0.11% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por comisiones fiduciarias y retención en la fuente entre los más representativos.

Al corte del 30 de Junio de 2016, el valor del Fondo corresponde a la suma de \$ 479,242,451, recursos que presentaron un aumento del 9.70% respecto al valor registrado al 31 de Diciembre de 2015.

ANÁLISIS HORIZONTAL

Dentro de los Rubros más significativos del Fondo se encuentran:

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo comprenden lo siguiente al 30 de junio de 2016 y 2015:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Cuentas de Ahorros	146,258,456	199,214,558
Cuentas Corrientes	<u>1,037,682</u>	<u>5,931,847</u>
	<u>147,296,138</u>	<u>205,146,405</u>

Al 30 de junio de 2016 y 2015 no existen restricciones sobre el disponible y todos los montos se encuentran en moneda legal.

Los saldos en las cuentas de ahorros en pesos devengan intereses sobre saldos diarios y mensuales. Al 30 de junio de 2016 y 2015 se registraron en el estado de resultados integrales \$ 5,505,220 y \$7,002,080 respectivamente por rendimientos financieros procedentes de cuentas de ahorros.

ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN

A continuación, se detallan el saldo de las inversiones al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Instrumentos representativos de deuda		
En pesos colombianos		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	28,133,372	16,707,360
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	<u>304,244,075</u>	<u>214,991,435</u>
	<u>332,377,447</u>	<u>231,698,795</u>

La siguiente corresponde con la maduración de las inversiones:

	30 de junio de 2016			Total General
	De 1 a 180 días	De 181 a 360 días	Más de 361 días	
Títulos deuda pública			28,133,372	28,133,372

Títulos deuda privada	1,011,270	23,375,235	279,857,570	304,244,075
Total general	1,011,270	23,375,235	307,990,942	332,377,447

	31 de diciembre de 2015			Total General
	De 1 a 180 días	De 181 a 360 días	Más de 361 días	
Títulos deuda pública			16,707,360	16,707,360
Títulos deuda privada	5,950,643	1,012,950	208,027,842	214,991,435
Total general	5,950,643	1,012,950	224,735,202	231,698,795

El fondo no cuenta con activos financieros pignorados como garantías de Activos o pasivos contingentes.

Valores de mercado máximo, mínimo y promedio del portafolio

En el cuadro adjunto se discriminan los valores de mercado máximo, mínimo y promedio del portafolio presentado durante los años 2016 y 2015.

	Junio 2016	Diciembre 2015
Valor Máximo	356,489,052	238,861,879
Valor Mínimo	224,012,123	148,101,021
Valor Promedio	305,912,404	178,635,326

CUENTAS POR COBRAR

A continuación, se detallan las cuentas por cobrar al 30 de junio de 2016 y 2015:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Diversas (1)	130,052	139,118
Otros	999	-
	131,051	138,118

- (1) La retención en la fuente a título de renta que los bancos han efectuado por los rendimientos generados en las cuentas de ahorro que tiene el Fondo Fiducicorp Vista, valores que han sido reintegrados parcialmente y otros que se encuentran en proceso de devolución por parte de las entidades financieras debido a que los fondos de inversión colectiva no son contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios de acuerdo a lo establecido por el artículo 23 - 1 del estatuto tributario. Así como intereses generados por los dineros depositados en cuentas de ahorros que no fueron reconocidos por el banco bajo las mismas condiciones pactadas

inicialmente.

CUENTAS POR PAGAR

A continuación, se detallan las cuentas por pagar al 30 de junio de 2016 y 2015:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Comisiones y honorarios (1)	505,371	66,156
Retenciones y aportes laborales (2)	18,550	17,827
Cuentas por pagar Diversas	38,183	26,66
Retiros de aportes de adherentes	59	59
Procesos de Titularizaciones	21	21
	562,184	110,723

- (1) Al corte 30 de junio de 2016, el saldo corresponde a la comisión de administración a favor de Credicorp Capital Fiduciaria por ser la Sociedad administradora del Fondo Abierto Fiduciedicorp Vista.
- (2) Los saldos corresponden a retenciones en la fuente efectuadas a los inversionistas por rendimientos financieros en el momento del retiro.

APORTES DE LOS ADHERENTES

Representa el valor de los derechos de los Adherentes del Fondo correspondientes al aporte realizado, más o menos los rendimientos o pérdidas generadas por el Fondo. Están representados en unidades, cada una de un valor igual, que son de propiedad de los suscriptores de acuerdo con su participación. El valor neto del Fondo se expresa en pesos colombianos y en unidades al valor de la unidad que rige para las operaciones del día. El valor de la unidad resulta de dividir el valor de precierre del Fondo entre el número de unidades al inicio del día.

Al 30 de junio de 2016 y 2015 los derechos y suscripciones, correspondientes al valor neto del Fondo por \$ 479,242,451 y \$ 436,873,595 respectivamente, se encontraban representados en 42,056,881.70 y 39.333.306.49 unidades, a valor de \$11,462.35 y \$11,106.96 pesos por unidad, respectivamente. El número de Suscriptores a esas mismas fechas era 18.446 y 13.083.

A continuación, el rendimiento generado en el Fondo a 30 de junio:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Rendimientos abonados a los suscriptores	14,460,708	15,432,662
COMISIONES		
	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Comisiones (1)	3,160,283	7,071,843

3,160,283

7,071,843

- (1) Incluye gastos bancarios por transferencias y recaudos durante los años 2016 y 2015 por valor de \$196,968 y \$ 1,107,895 respectivamente. Así mismo, corresponde a las comisiones de administración del fondo Fiducredicorp Vista por valor de \$ 2,963,315 y \$5,963,948 durante los años 2016 y 2015.

OTROS GASTOS OPERACIONALES

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Diversos	-	1.447.645
Honorarios	-	148.251
Deterioro	-	3.186
Impuestos (1)	12,372	27,022
	<u>12,372</u>	<u>1,626,104</u>

- (1) El saldo corresponde a los gastos asumidos en el Fondo Vista por concepto de impuestos durante el primer semestre de 2016.

COMENTARIO DEL GERENTE

El fondo presentó un muy buen desempeño durante el periodo, su volatilidad se ha mantenido dentro de los niveles históricos, a pesar de encontrarnos dentro de una política monetaria contractiva por parte del Banco de la República, la rentabilidad de Fiducredicorp Vista se ha venido incrementando, esto se ha logrado gracias a la diversificación de activos y al movimiento táctico que se ha hecho en el semestre, estando sobre-ponderados en algunos períodos en IBR o IPC, y disminuyendo algunos activos que creíamos podrían tener comportamientos adversos, durante el semestre se incrementó el valor del fondo en un 10% (datos del inicio y el final), aunque durante este lapso el tamaño fue muy superior en algunos momentos. Consideramos que los niveles actuales de tasas en deuda corporativa son adecuados al momento que vive la economía, sin embargo presentan un spread alto frente a TES, lo que implica que de presentarse una corrección, podría eventualmente generar una valorización en estos activos, lo que se traduciría en una buena rentabilidad del fondo, no obstante hay que tener en cuenta que elementos como la inflación, la tasa de cambio y la política monetaria son factores que se deben observar constantemente, para así tratar de mantener un adecuado posicionamiento de activos.

A la fecha de la elaboración de este informe los Estados Financieros se encuentran en el proceso para estar auditados.