

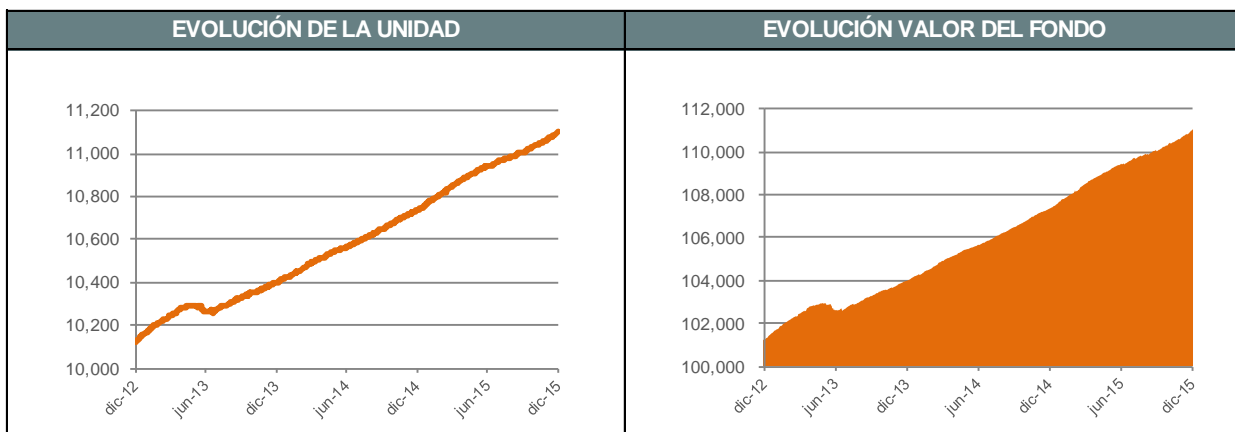
FONDO DE INVERSION COLECTIVA FIDUCREDICORP VISTA

Informe de Rendición de Cuentas

31 de diciembre de 2015

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	ltimos 6 mese	Año corrido	Último año	Ultimos 2 años	Ultimos 3 años
Rentabilidad EA	4.535%	2.943%	3.441%	3.441%	3.344%	3.135%
Volatilidad	0.152%	0.233%	0.225%	0.225%	0.187%	0.226%



FECHA	VALOR UNIDAD
31/12/2015	11,106.96
30/06/2015	10,945.77
Variación	1.473%

FECHA	VALOR FONDO (\$MM)
31/12/2015	436,873.59
30/06/2015	232,186.48
Variación	88.156%

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".

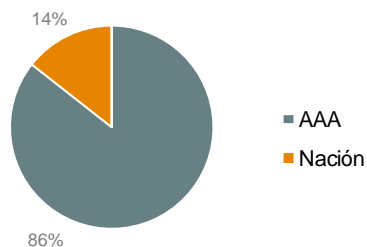
El FIC Fiducericorp Vista comenzó operaciones el 29 de agosto de 2012 bajo el nombre de Fiducorreval Vista, desde el inicio la rentabilidad E.A. obtenida fue del 3.19%, durante el presente año tuvo un desempeño acorde con las condiciones del mercado y los riesgos asumidos, la rentabilidad del semestre fue del 2.943% y la del último año se ubicó en 3.441% efectiva anual, estos resultados se obtuvieron por las estrategias defensivas dada la alta volatilidad presentada, en parte por la incertidumbre a nivel global por noticias como la desaceleración de China, caída en los precios del petróleo y ambiente tenso en la zona Euro por la posible salida de Grecia. A nivel local el mercado estuvo afectado por el incremento de la inflación por efectos climáticos sobre alimentos, depreciación del peso e incremento de tasas por parte del Banco de la Republica.

El fondo cerró 2015 con un valor de \$436.874 millones, presentando un crecimiento del 88% frente al cierre del primer semestre, cuando el fondo se ubicó en \$232.186 millones.

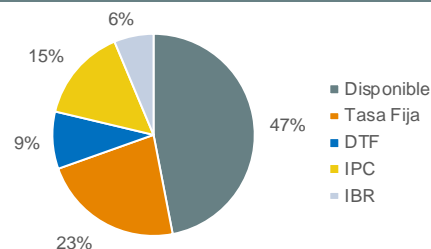
En cuanto al valor de la unidad, esta finalizó en 2015 con un valor de 11.106,96, frente a 10.945,77, presentando una variación positiva de 1.473%.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO

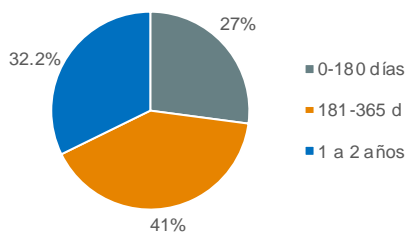
POR CALIFICACIÓN



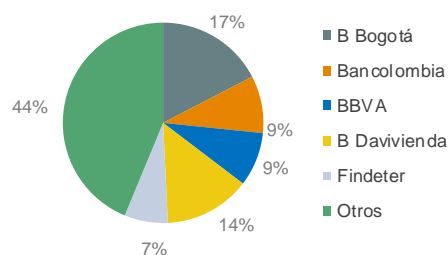
POR TIPO DE TASA



POR PLAZO AL VENCIMIENTO



EMISORES CON MAYOR PARTICIPACIÓN



El portafolio estuvo compuesto por activos admisibles dentro de su política de inversión, se mantuvo un alto grado de disponible, manteniendo un promedio entre el 38 y 42% y finalizando en 46.96%. La diversificación por indicador fue una estrategia que se mantuvo durante el año, 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 se mantuvo una alta concentración en el corto plazo, con el fin de evitar desvalorización en activos con mayor duración que afectaran la rentabilidad de forma considerable, de igual manera se mantuvo el portafolio diversificado en emisores de alta calidad crediticia, reflejando nuestro carácter conservador.

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 31 de Diciembre de 2015.

INGRESOS OPERACIONALES	Diciembre 2015.	Diciembre 2014.	Analizar Horizontal	Variación Absoluta	Variación Relativa
INGRESOS FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS INTERESE	\$ 7,002,080	\$ 2,097,135	22%	\$ 4,904,945	233.89%
POR VALORACIÓN DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE DEUDA	\$ 22,814,374	\$ 6,597,484	71%	\$ 16,216,890	245.80%
POR VALORACIÓN DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	\$ -	\$ 4,235	0%	\$ -4,235	-100.00%
POR VENTA DE INVERSIONES DIVERSOS	\$ 279,392	\$ 122,567	1%	\$ 156,825	127.95%
	\$ 2,184,082	\$ 6,447	7%	\$ 2,177,635	33778.15%
TOTAL INGRESOS	\$ 32,279,928	\$ 8,827,868	100%	\$ 23,452,060	265.66%
EGRESOS OPERACIONALES					
FINANCIEROS POR OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS INTERESES	\$ 197	\$ -	0%	\$ 197	N/A
VALORACIÓN INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE DEUDA.	\$ 7,867,111	\$ 1,706,931	24%	\$ 6,160,179	360.89%
VALORACIÓN INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO.	\$ -	\$ 70		\$ -70	-100.00%
COMISIONES	\$ 7,071,843	\$ 1,958,064	22%	\$ 5,113,779	261.16%
POR VENTA DE INVERSIONES	\$ 282,011	\$ 99,571	1%	\$ 182,440	183.23%
HONORARIOS	\$ 148,251	\$ -	0%	\$ 148,251	N/A
IMPUESTOS Y TASAS	\$ 27,922	\$ 10,061	0%	\$ 16,961	168.57%
DETERIORO (PROVISIONES)	\$ 3,186	\$ -	0%	\$ 3,186	N/A
DIVERSOS	\$ 1,447,645	\$ 192,522	4%	\$ 1,255,123	651.94%
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADA A LOS SUSCRIPTORES	\$ 15,432,662	\$ 4,860,648	48%	\$ 10,572,014	217.50%
TOTAL EGRESOS	\$ 32,279,928	\$ 8,827,868	100%	\$ 23,452,060	265.66%
Ernesto Villamizar Mallarino Representante Legal	Jose William Montaña Espinosa Contador Público TP 37474-T	Luz Dary Bóez 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 31 de Diciembre de 2015

ACTIVO	Diciembre 2015.	Diciembre 2014.	Análisis Horizontal	Variación Absoluta	Variación Relativa
ACTIVO CORRIENTE	\$ 436,984,318	\$ 279,507,121			
EFFECTIVO	\$ 205,146,405	\$ 146,438,562	47%	\$ 58,707,843	40.03%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVAD	\$ 231,698,795	\$ 133,067,231	53%	\$ 98,631,564	74.12%
CUENTAS POR COBRAR	\$ 133,118	\$ 1,328	0%	\$ 131,790	10377.00%
TOTAL ACTIVOS	\$ 436,984,318	\$ 279,507,121	100%	\$ 157,477,197	56.34%
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE	\$ 110,723	\$ 2,434,340			
APORTES DE CAPITAL	\$ -	\$ 2,376,048	0%	\$ -2,376,048	-100.00%
CUENTAS POR PAGAR	\$ 110,723	\$ 58,292	100%	\$ 52,431	89.34%
TOTAL PASIVOS	\$ 110,723	\$ 2,434,340	100%	\$ -2,323,617	-95.45%
PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES DERECHO DE INVERSION	\$ 436,873,595	\$ 277,072,781	100%	\$ 159,800,814	57.67%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 436,873,595	\$ 277,072,781	100%	\$ 159,800,814	57.67%

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 7.071,84 millones durante el 2015, 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 Fiduciaria S. A.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2015, y 31 de diciembre 2014

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 31 de diciembre de 2015 estos recursos representan el 47% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por Instrumentos Representativos de Deuda emitidos por el Gobierno Colombiano en un 7.22% y emitidos por Otras Instituciones Financieras en 92.78%. El portafolio del fondo presenta una participación de 53% del total del Activo.

Con relación al pasivo, este representa el 0.025% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por comisiones fiduciarias y retención en la fuente entre los más representativos.

Al corte del 31 de diciembre de 2015, el valor del Fondo corresponde a la suma de \$ 436,873,595, recursos que presentaron un aumento del 57,67% respecto al valor registrado al 31 de Diciembre de 2014.

ANÁLISIS HORIZONTAL

Dentro de los Rubros más significativos del Fondo se encuentran:

Efectivo

	31 de diciembre de <u>2015</u>	31 de diciembre de <u>2014</u>
Cuentas de ahorros	199,214,558	146,031,929
Cuentas corrientes	<u>5,931,848</u>	<u>406,633</u>
	<u>205,146,405</u>	<u>146,438,562</u>

Al 31 de diciembre el siguiente es el detalle de las partidas pendientes por regularizar y las cuales se encuentran en proceso de análisis:

Para el año 2015 el siguiente es el detalle de las partidas conciliatorias

<u>Concepto</u>	<u>Notas crédito pendientes en extracto</u>		<u>Notas crédito pendientes en libros</u>		<u>Notas débito pendientes en extracto</u>		<u>Notas débito pendientes en libros</u>	
	Mayores a 30 días	Menores a 30 días	Mayores a 30 días	Menores a 30 días	Mayores a 30 días	Menores a 30 días	Mayores a 30 días	Menores a 30 días
Partidas conciliatorias	<u>115,052</u>	<u>95,287</u>	<u>184</u>	<u>427</u>	<u>166</u>	<u>176,921</u>	<u>15,873</u>	<u>7,218</u>

Para el año 2014 el siguiente es el detalle de las partidas conciliatorias:

<u>Concepto</u>	<u>Notas crédito pendientes en extracto</u>		<u>Notas crédito pendientes en libros</u>		<u>Notas débito pendientes en extracto</u>		<u>Notas débito pendientes en libros</u>	
	Mayores a 30 días	Menores a 30 días	Mayores a 30 días	Menores a 30 días	Mayores a 30 días	Menores a 30 días	Mayores a 30 días	Menores a 30 días
Partidas conciliatorias								
			<u>536,000</u>	<u>1,115,609</u>	<u>81,007</u>	<u>2,226,897</u>	<u>11,079</u>	<u>62,732</u>

Al 1 de enero de 2014 el siguiente es el detalle de las partidas conciliatorias:

<u>Concepto</u>	<u>Notas crédito pendientes en extracto</u>		<u>Notas crédito pendientes en libros</u>		<u>Notas débito pendientes en extracto</u>		<u>Notas débito pendientes en libros</u>	
	Mayores a 30 días	Menores a 30 días	Mayores a 30 días	Menores a 30 días	Mayores a 30 días	Menores a 30 días	Mayores a 30 días	Menores a 30 días
Partidas conciliatorias								
	6.84	410.50	538.52		610.16	1.33	557.89	

Los saldos en cuentas de ahorro en pesos devengan intereses sobre saldos diarios y mensuales. El efectivo no tiene restricciones o gravámenes que limiten su disposición. A diciembre 31 de 2015, 2014 registramos en el Estado de Resultados Integrales \$7,002,080, \$2,097,135 por rendimientos financieros procedentes de las cuentas de ahorro.

Inversiones

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Negociables en títulos de deuda (1)	231,698,795	133,067,231
Negociables en títulos participativos (2)	-	-
	<u>231,698,795</u>	<u>133,067,231</u>

- (1) El portafolio se compone de Títulos emitido por el Gobierno Nacional por valor de \$16,707,360 y por títulos de Otros emisores Nacionales por valor de \$214,991,435.

Cuentas por Cobrar

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Diversas (1)	<u>139,118</u>	<u>1,328</u>
	<u>139,118</u>	<u>1,328</u>

- (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

	31 de diciembre de <u>2015</u>	31 de diciembre de <u>2014</u>
Comisiones y honorarios (1)	66,156	1,123
Retenciones y aportes laborales	17,827	57,169
Procesos de titularizaciones	21	-
Retiros de aportes de adherentes (2)	59	2,376,048
Cuentas por pagar diversas	<u>26,661</u>	<u>-</u>
	<u>110,723</u>	<u>2,434,340</u>

- (1) Corresponde a la comisión de administración de Diciembre de 2015, 2014, y 1 de enero de 2014 a favor de la Sociedad Fiduciaria y honorarios cancelados a PriceWaterhouseCoopers Ltda. por \$4,808 correspondientes al año 2015.
- (2) Corresponde a retiros parciales que efectúan los fideicomitentes de los encargos que poseen a corte de 31 de Diciembre de 2015, estos valores se cancelan a más tardar los dos días hábiles siguientes de enero del 2016.

Aportes de los Adherentes

Representa el valor de los derechos de los Adherentes del Fondo de Inversión Colectiva correspondientes al aporte realizado, más o menos los rendimientos o pérdidas generadas por El Fondo de Inversión Colectiva. Están representados en unidades, cada una de un valor igual, que son de propiedad de los Adherentes de acuerdo con su participación.

Al 31 de diciembre de 2015 los derechos y suscripciones, correspondientes al valor neto del Fondo Abierto por \$436,873,595. se encontraban representados en 39.333.306.49 unidades, a valor de \$11,106.96 pesos por unidad. El número de Adherentes a esa misma fecha era 13,083.

Al 31 de diciembre de 2014 los derechos y suscripciones correspondientes al valor neto del Fondo Abierto por \$277,072,781 se encontraban representados en 25,804,171.67 unidades, a valor de \$10,737.52 pesos por unidad. El número de suscripciones a esa misma fecha era 5,791.

Rendimientos generados en cuentas de Ahorro

Los rendimientos fueron generados en cuentas de ahorro de los Bancos Bogotá, BBVA, Helm Bank, Popular, Davivienda, Colpatria, AV Villas, GNB Sudameris, Citibank, Pichincha, Occidente, Corpbanca y Bancolombia:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco de Bogotá S. A.	379,952	371,454
Banco Davivienda S. A.	1,081,038	290,063
Banco Agrario	94,776	-
Banco de Credito	165,823	-
Banco Citibank Colombia S. A.	484,241	265,101
Bancolombia S. A.	459,680	243,216
Banco Caja social	113,925	-
Helm Bank	306,429	243,113
Colseguros Allianz	348	-
Banco Colpatría Multibanca Colpatría S. A.	683,776	205,889
Banco de Occidente S. A.	1,085,025	117,286
Ahorro Compartir 1	382,511	111,914
BBVA Colombia	193,310	90,606
Banco Corpbanca Colombia S. A.	358,654	70,862
Banco Pichincha S. A.	118,046	35,836
Fiducorreal Vista	19,227	26,866
Banco Comercial AV Villas S. A.	277,754	14,686
Banco Popular S. A.	205,188	6,490
Banco GNB Sudameris S. A.	390,666	3,753
Banco BCSC	18,618	-
Financiera américa S. A.	183,094	-
Fondo De Inversión Colectiva Allianz-Colseguros Renta Fija MP	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u>7,002,080</u>	<u>2,097,135</u>

Otros Ingresos Operacionales

Corresponden a ingresos por distribuir en el fondo, ingresos por barridos inmobiliarios, intereses de mora gravados, e ingresos por desistimientos.

Comisiones

Corresponde a los gastos en el que incurre el fondo por la administración que ejerce el fondo Fiduciaria sobre él, la cual se calcula tomando el saldo de los aportes realizados por los inversionistas, multiplicado por el porcentaje de la comisión, y dividido en los 365 días del año; este valor se registra a diario y se cancela mensualmente.

Impuestos

Corresponde a los gastos causados por concepto de Gravamen a los movimientos financieros (GMF) cobrados por las entidades bancarias a 31 de diciembre de 2015 y 2014 por \$27,022 y \$10,061 respectivamente.

Otros Gastos Operacionales

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Otros gastos Operacionales (1)	<u>1,596,093</u>	<u>192,522</u>
	<u>1,596,093</u>	<u>192,522</u>

(1) El rubro de otros gastos operacionales corresponde al valor cobrado por el custodio de títulos y la administración de portafolio, el detalle es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ajustes y cancelaciones	26	-
BVC -AMV-MEC	164	76,815
Calificadora	-	4,000
Contralor normativo	-	7,800
Compromiso de transferencia	197	-
CUD	-	20,767
Deceval	55,848	33,840
Ejercicios Anteriores	1,323,470	-
Gastos a Distribuir en el Fondo	4,149	-
Gastos Bancarios	3,379	49,300
Honorarios	148,251	-
Impuestos asumidos	40	-
Publicidad y Propaganda	18,350	-
Servicio de Aseo y Vigilancia	42,203	-
Servicios Temporales	<u>17</u>	<u>-</u>
	<u>1,596,093</u>	<u>192,522</u>

COMENTARIO DEL GERENTE

Durante el segundo semestre del año 2015, el entorno económico local e internacional, estuvo determinado por la incertidumbre motivada por la crisis europea, las tasas de la Fed., desaceleración de las economías emergentes especialmente la China, baja en los precios del petróleo, generando ésta devaluación y presión a la inflación local, sumado al fenómeno del niño. Este entorno económico llevó a un sesgo alcista las tasas de interés y el año finalizó con un IPC. del 6.77%, mucho mayor al esperado, y muy por encima del rango meta del 2–4%, situación que llevó al Banco de la República a intervenir las tasas de interés para controlar la inflación a partir de septiembre, incrementando su tasa de interés 125 pb., pasando del 4.5% al 5.75% para cierre de año. Lo anterior, ha hecho que la curva de rendimientos de renta fija se haya desplazado hacia arriba y empujado, es decir, la curva corta de deuda pública ha subido en menor proporción (TES 2016: 128 pb.) que los activos de la curva larga (TES 2024: 151 pb.).

Por su parte la deuda pública indexada a la UVR fue demandada, principalmente en los plazos más cortos, como los UVR 2017, este semestre tuvieron una variación negativa en su tasa de descuento de 30.91% nominal y 53.95% EA, reflejando así valorizaciones en el título; fue un activo bastante atractivo para el mercado por su plazo al vencimiento y su indexación a la inflación que se mantuvo al alza. De la misma manera, la deuda corporativa local estuvo marcada por altos volúmenes y tasas de captación de los bancos a corto plazo, sin embargo, el mercado secundario estuvo ilíquido; considerando el entorno económico, con el sesgo alcista, igualmente presentaron desvalorizaciones en toda la curva de rendimientos. Lo anterior, dio lugar a oportunidades de inversión en títulos de corto plazo (menor a dos años) que presentaban tasas atractivas para invertir y mantener hasta su vencimiento. Al igual que la deuda pública indexada a la inflación, la deuda corporativa indexada al IPC y e IBR, generaron valor durante el segundo semestre del año. La estrategia de inversión continuará siendo conservadora y defensiva, se mantiene una porción importante en liquidez y una duración menor a un año. La rentabilidad obtenida ha estado por encima del portafolio índice y se encuentra dentro del promedio del mercado contra los fondos comparables.

En cuanto a la composición del portafolio mantendremos la diversificación que nos ha caracterizado en los últimos meses, y una duración muy por debajo de un año, con el fin de mitigar el riesgo ante correcciones en la tasa de interés.