

FONDO DE INVERSION COLECTIVA FIDUCREDICORP VISTA

Informe de Rendición de Cuentas

30 de junio de 2018

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>

Valoración

De acuerdo con lo señalado en la normatividad, el valor neto del fondo abierto, también conocido como valor de cierre al final del día, está dado por el monto del valor de precierre en el día de operaciones, adicionado en los aportes recibidos y deducidos los retiros, redenciones, anulaciones y la retención en la fuente.

El valor neto del fondo es expresado en moneda y en unidades al valor de la unidad que rige para las operaciones del día.

Todos los activos admisibles que hagan parte del fondo abierto deben ser objeto de valoración o valuación de acuerdo con la metodología, parámetros y lineamientos establecidos en Circular Externa 014 de 2007 de la Superintendencia Financiera o de las normas que la modifiquen, adicionen o sustituyan.

Valor de la Unidad

El valor de la unidad del fondo vigente para el día y aplicable a las operaciones realizadas en esta fecha, está dado por el valor de pre cierre para el día t , dividido entre el número total de unidades al cierre de operaciones del día $t-1$. El valor consolidado de la unidad del Fondo vigente para el día está dado por el valor consolidado del pre cierre para el día, dividido entre el número total de unidades al cierre de operaciones del día $t-1$.

Periodicidad de la Valoración

La valoración del fondo abierto se hace diariamente, por lo que los rendimientos de ésta se liquidan y abonan con la misma periodicidad.

Remuneración de la Sociedad Administradora

La Sociedad Administradora percibe como único beneficio por la gestión del Fondo Abierto Fiducredicorp Vista, una comisión del 1.3 % efectiva anual, sobre el valor neto del fondo. Dicha comisión se liquida y causa diariamente y es pagada a la sociedad administradora dentro de los cinco días calendario del mes siguiente.

La remuneración fue cobrada de acuerdo con lo establecido en la normatividad vigente, esta se efectúa de manera automática, a través de nuestro aplicativo, el cual se encuentra parametrizado con el fin de evitar que se opere ésta de manera manual, se efectúa un control que permite monitorear que no se presenten diferencias en dicho cobro.

Objetivo de la Inversión

El objetivo del fondo de inversión colectiva es el de invertir los recursos recibidos de los inversionistas, cuya finalidad es ofrecer a éstos la conservación del capital y la obtención de rentabilidad de acuerdo con las condiciones del mercado, dentro de los parámetros establecidos por la ley y de acuerdo con la política de inversión establecida en el reglamento.

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 Fiduciaria 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 Fiduciaria. Credicorp Capital fiduciaria 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 Fiduciaria como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

Constitución de participaciones

Las participaciones del Fondo se constituirán una vez el inversionista haya hecho entrega de los recursos, y la Sociedad Administradora cuente con la plena identificación de la identidad del inversionista. De forma previa a la entrega de los recursos, el inversionista deberá haber manifestado a la Sociedad Administradora, por medio físico o digital la entrega, aceptación, y entendimiento del Prospecto de Inversión del Fondo.

Límites de Suscriptores

Ningún inversionista podrá poseer, por sí o por interpuesta persona, más del diez (10%) por ciento del patrimonio del fondo de inversión colectiva abierto “FIDUCREDICORP VISTA”.

Redención de derechos

Los inversionistas podrán redimir en cualquier momento la totalidad o parte de sus participaciones. Los retiros parciales podrán efectuarse siempre y cuando los recursos que continúen formando parte del fondo de inversión colectiva abierto “FIDUCREDICORP VISTA” tengan un valor igual o superior al saldo mínimo de permanencia establecida en el Reglamento. En caso contrario, la sociedad administradora dará por terminada la vinculación de dicho inversionista y procederá a la liquidación total de la participación.

Gastos a cargo del Fondo de Inversión Colectiva

Los gastos que son imputables al fondo de inversión colectiva abierto “FIDUCREDICORP VISTA” son todos aquellos necesarios para el funcionamiento y gestión de este, como los que se enuncian a continuación:

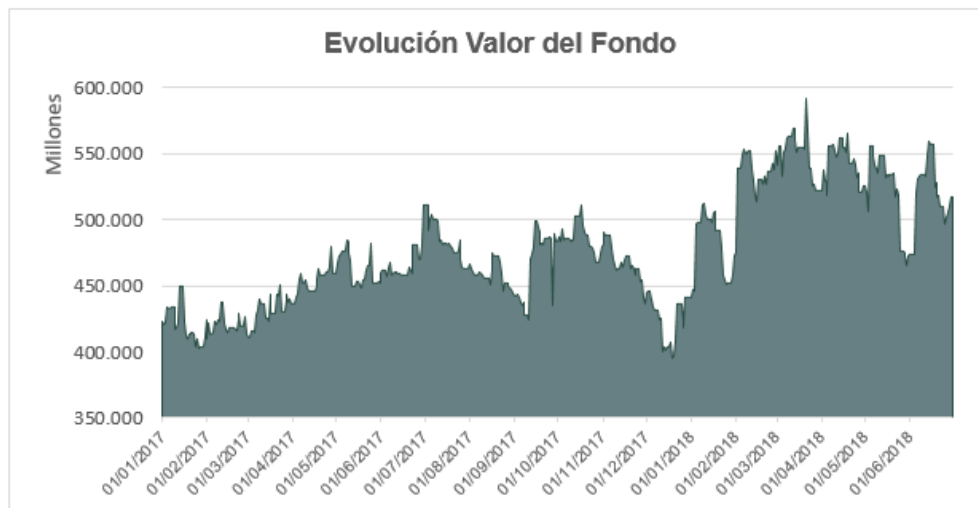
1. El costo del depósito y custodia de los activos del fondo.
2. El costo del contrato de custodia de los valores que hagan parte del portafolio del fondo de inversión colectiva.
3. La remuneración de la Sociedad Administradora.
4. Los honorarios y gastos en que se incurra para la defensa del fondo cuando las circunstancias lo exijan.
5. El valor de los seguros y amparos de los activos del fondo, distintos a la póliza.
6. Los gastos bancarios que se originen en el depósito de los recursos del fondo, así como los originados en las operaciones, compra y venta de valores.
7. Los gastos en que se incurra para la citación y celebración de las asambleas de los inversionistas, entre otros.
8. Los impuestos, tasas y contribuciones de cualquier orden nacional o territorial que graven directamente los activos, los ingresos y las operaciones del fondo.
9. Los honorarios y gastos causados por la revisoría fiscal del fondo.
10. Los gastos correspondientes al pago de comisiones relacionados con la adquisición o enajenación de activos y la realización de operaciones.
11. Los gastos correspondientes a la participación en sistemas de negociación y registro de operaciones en los sistemas de registro de operaciones sobre valores.
12. Los gastos totales que ocasione el suministro de información a los inversionistas o a los beneficiarios, tales como extractos, formas de papelería para la operación del fondo y correo directo.
13. Los gastos bancarios como chequeras, costos de recaudo, plataformas informativas que permitan mantener una adecuada red de cobertura a todos los inversionistas.
14. Los gastos derivados del uso de plataformas tecnológicas que permitan dar acceso a los inversionistas a aportes o redenciones de participaciones.
15. Los gastos que se generen con ocasión de la designación por parte de la asamblea de un auditor externo para el fondo de inversión colectiva abierto.
16. Los derivados de la calificación del fondo y su revisión anual, de acuerdo con lo establecido en el artículo 3.1.3.1.5 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen.
17. Los gastos que ocasione la utilización de la red de oficinas y de correspondencia con base en los contratos suscritos para el efecto.

Plazo de permanencia

Es un fondo de naturaleza abierta sin pacto de permanencia mínima, por lo que la redención de las participaciones podrá realizarse en cualquier momento sin que haya lugar al cobro de penalidad alguna para el inversionista.

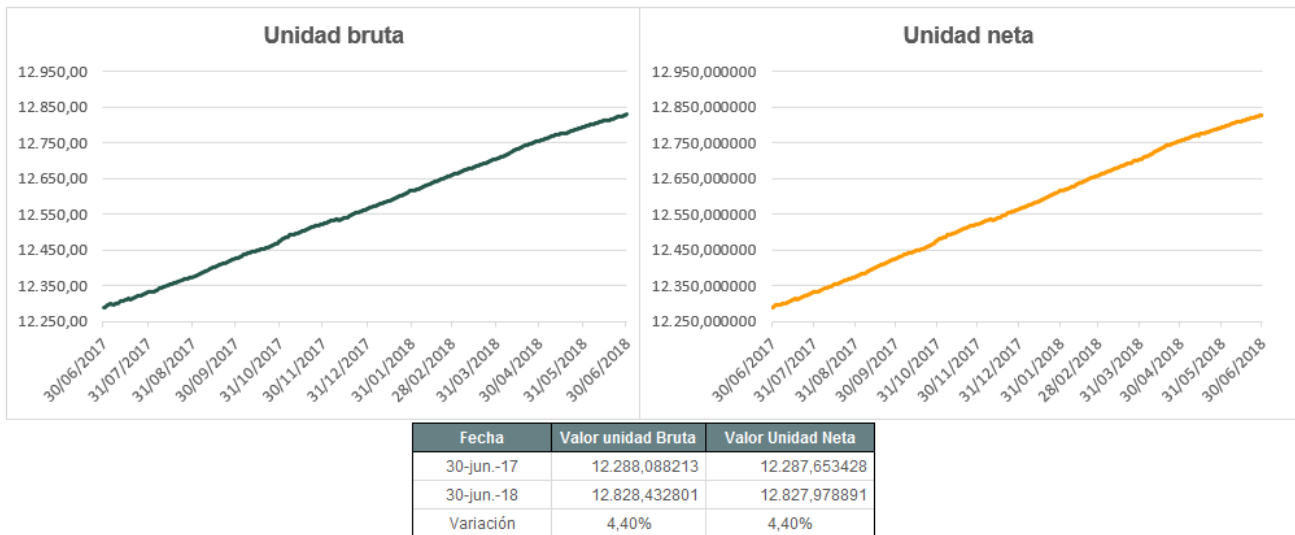
DESEMPEÑO DEL FONDO

Información histórica de rentabilidades						
	Mes	Trimestre	Semestre	Año	Ult. 2 años	Ult. 3 años
Rentabilidad E.A.	3.343%	3.982%	4.283%	4.396%	5.797%	5.426%
Volatilidad	0.056%	0.083%	0.111%	0.154%	0.184%	0.199%



FECHA	VALOR FONDO
30-jun.-17	510.941.877.966,13
30-jun.-18	516.779.174.410,26
Variación	1,14%

El tamaño del fondo ha tenido una evolución positiva, su crecimiento durante el semestre es evidente, pasando de un valor de \$440.987 millones a 31 de diciembre de 2017, a \$516.779 millones a cierre del semestre, en cuanto al valor año a año presento una leve variación positiva, estas variaciones, como los movimientos que se observan en la anterior gráfica, se han presentado por ingresos y retiros de los partícipes del fondo.



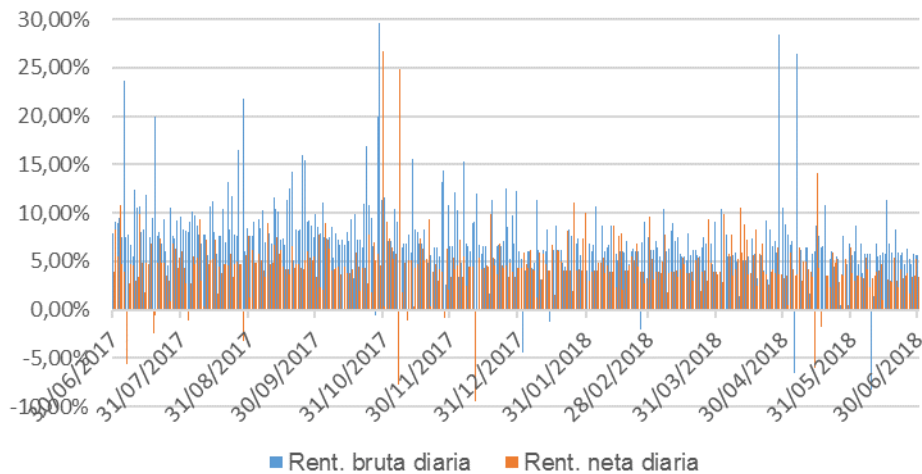
Se observa que durante el último año el valor de la unidad neta (después de gastos y comisiones) ha presentado una variación positiva del 4.40%, ubicándose en 12.827,978891, igualmente el valor del fondo finalizó en \$516.779,17 millones, presentando un incremento del 1.14% con respecto al 30 de junio de 2017, el cambio del último semestre también fue positivo un 17.19%, iniciando el periodo en 440.987,25 millones (dato al 31 de diciembre de 2017), es importante resaltar que el fondo mantiene una tendencia creciente en estos dos aspectos, tanto en el primer semestre, como durante el año; 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.

Por otra parte, el valor de la unidad bruta con respecto a la neta, presenta una diferencia correspondiente a los conceptos señalados como gastos, lo cual está dentro de lo establecido en el reglamento.

La rentabilidad del semestre se ubicó en 4.283% 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 con 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 en el comportamiento y tendencia del mercado.

Destacamos que en el gráfico (Evolución y Valor del Fondo) se observa volatilidad en el valor del fondo, pero esto se debe a entradas y salidas de recursos de partícipes, para mitigar este riesgo de liquidez se ha mantenido una importante proporción en cuentas bancarias y en activos de relativa liquidez, como TES de parte corta de la curva.

Rentabilidad E.A.



En cuanto a la diferencia de rentabilidad bruta diaria, comparada con la rentabilidad neta, se observa que dicha diferencia es muy baja, estando explicada por los gastos del fondo, que comprenden la comisión anualizada del 1.3%, los gastos bancarios, y los demás que señalamos en la parte inicial, como son el custodio (BNP Paribas), la revisoría fiscal, calificadora, entre otros. Se puede analizar que el impacto de los gastos, diferentes a la comisión, son muy bajos sobre la rentabilidad neta del fondo.

GESTION DE RIESGOS

Dentro de los lineamientos normativos, se han desarrollado directrices para una mejor gestión de riesgos, los cuales involucran a varias áreas de la compañía, nuestro sistema de riesgos presenta alertas ex-ante en el momento que se identifique algún posible incumplimiento de las políticas de inversión, así mismo se hacen controles ex-post diariamente con el fin de identificar, monitorear y controlar los posibles incumplimientos. De la misma forma nuestro custodio BNP Paribas diariamente efectúa el control de las posiciones del portafolio para que se cumplan las políticas de inversión establecidas en el reglamento.

Durante el primer semestre de 2018 no se presentaron incumplimientos en la política de inversión, así como tampoco de recibieron alertas de ningún tipo.

Manejo de los Riesgos Financieros

Dando cumplimiento a los estándares internacionales y requisitos de administración integral de riesgos establecidos por la Superintendencia Financiera, la Sociedad Fiduciaria ha venido desarrollando un proceso exhaustivo de gestión y control de los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional para los portafolios colectivos e individuales que administra.

La gestión de estos riesgos no se realiza de manera aislada, sino que forma parte de un enfoque integral respecto de su identificación, medición, control y monitoreo, el cual es liderado por la Unidad de Riesgos en concordancia con las políticas aprobadas por la Junta Directiva y por el Comité de Riesgos, contando con el

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 Fiduciaria 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 Fiduciaria. Credicorp Capital fiduciaria 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 Fiduciaria como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

acompañamiento de las unidades de negocio y de soporte, así como de los entes de auditoría internos y externos, los cuales se articulan de manera activa para componer las líneas de defensa que permiten mantener una exposición acorde con el apetito de riesgo de la entidad.

A continuación, se detalla la naturaleza y comportamiento de los riesgos a los que se expuso el Fondo en el último año, así como la forma en que fueron gestionados.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado, definido como la exposición a riesgo resultante ante la posibilidad de fluctuaciones en los precios de los activos adquiridos en el portafolio, se enmarca en la definición de límites de Valor en Riesgo (VeR), permitiendo operar de manera acorde al perfil de riesgo definido por Junta Directiva y Comité de Riesgo.

Para mitigar este riesgo en los activos administrados, la sociedad:

- Mantiene en funcionamiento un sistema de administración de Riesgo de Mercado sólido y eficiente que es aplicado por todos los colaboradores.
- Ha diseñado un set de herramientas para la medición y control del riesgo de las actividades propias del fondo.
- Se gestiona oportunamente el seguimiento de las políticas de inversión de cada cartera.
- Se realiza de manera diaria verificaciones de la valoración de los portafolios y un seguimiento a la razonabilidad de precios de las operaciones.
- Da cumplimiento a todo lo dispuesto por las normas y por las políticas internas en materia de riesgo de mercado garantizando una gestión transparente y eficiente.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de no poder cumplir plena y oportunamente las obligaciones de pago y/o giro en las fechas correspondientes, lo cual se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles asumiendo costos inusuales de fondeo y/o pérdidas potenciales por la liquidación anticipada o forzosa de activos con descuentos sobre el precio razonable.

La Sociedad Fiduciaria cuenta con un manual SARL cuya estructura está dada por las etapas de identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de liquidez de los diferentes negocios. El manual SARL contiene también como elementos unas políticas, procedimientos y estructura organizacional y tecnológica, así como órganos de control y obligaciones de divulgación de información que se encuentran documentados.

El manual SARL está aprobado por la Junta Directiva, bajo el fundamento regulatorio del capítulo VI de la circular Básica y Contable (C.E. 100 de 1995) cualquier modificación, ajuste normativo o corporativo, excesos a límites establecidos, cambios en las variables del mercado o alguna situación particular relevante se presentará de manera conjunta al Comité de Riesgos y a la Junta directiva respectivamente.

Para los Fondos de Inversión Colectiva, los requerimientos de liquidez se concentran principalmente en las necesidades de fondeo de títulos que conforman el portafolio. Sin embargo, existe un factor adicional que incide en el manejo de la liquidez determinado por la afectación de la misma generada por los retiros efectuados por los clientes. Así entonces, la capacidad de fondeo de los títulos que hacen parte del portafolio, los compromisos contractuales y los retiros efectuados por los clientes, son los elementos que definen el manejo de riesgo de liquidez de los Fondos de Inversión Colectiva.

Para los Fondos de Inversión Colectiva sin pacto de permanencia se utiliza la metodología estándar, según la circular externa 003 de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia, estableciendo el indicador de riesgos de liquidez (IRL) y niveles mínimos de liquidez requeridos según la categoría del Fondo administrado.

Riesgo de Contraparte (RiC)

Se entiende por riesgo de contraparte la posibilidad que una entidad incurra en pérdidas y disminuya el valor de sus activos como consecuencia del incumplimiento de una contraparte o de un emisor, tanto en sus operaciones por cuenta propia como por cuenta de sus clientes, eventos en los cuales deberá atender el incumplimiento con sus propios recursos o materializar una pérdida en su balance.

La exposición al riesgo de contraparte se gestiona a través del Sistema de Administración del Riesgo de Contraparte (SARiC), el cual permite identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo al que está expuesta la sociedad en desarrollo de sus operaciones, atendiendo los lineamientos establecidos en la normatividad vigente.

Para efectos de la identificación y evaluación del perfil de riesgo de las contrapartes, se cuenta con modelos y herramientas que permiten evaluar factores como fortaleza patrimonial, solvencia, liquidez, perfil de las

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 Fiduciaria 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 Fiduciaria. Credicorp Capital fiduciaria 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 Fiduciaria como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

operaciones de la contraparte en el mercado, historia de su comportamiento de pagos y cumplimiento, calificación crediticia (si la tuviere), evolución sectorial y otras circunstancias que pudieran afectar su capacidad de pago.

Para la medición y control se definen niveles de exposición o aceptación máxima de riesgo que se quiere tener, tomando en cuenta el resultado del estudio de crédito realizado previamente, aprobados por la instancia correspondiente según el régimen de atribuciones vigente y refrendados de acuerdo con la periodicidad establecida por el Regulador.

Para garantizar el cumplimiento de esos niveles se tienen implementados límites y controles, siendo los más relevantes:

- **Cupos de Negociación:** Estos cupos aplican a clientes y contrapartes y deben ser verificados por el front office antes de proceder con el cierre de una operación.
- **Cupos para el Manejo de Liquidez:** Estos cupos limitan la disposición de efectivo en productos del pasivo (cuentas de ahorro, corrientes) ofrecidos por entidades financieras.
- **Límites en la política de inversión:** Se establecen controles ex-ante y ex-post con el fin de evitar incumplimientos en dicha política, el control previo se hace cada vez que se va a realizar una compra, mientras que el monitoreo se efectúa de manera diaria.
- **Cupos Emisor:** Límites de inversión para los FICs en instrumentos patrimoniales y de deuda emitidos por una misma entidad. Los cupos son controlados de forma tal que se evita la realización de operaciones que superen los límites crediticios previamente establecidos.

En cuanto a la política de selección de emisores contamos con una medición interna la cual nos permite hacer un seguimiento de todos los emisores invertibles, en este proceso se evalúan tanto aspectos numéricos como los diferentes informes de calificación, por lo que en este sentido minimizamos el riesgo de crédito.

Para evitar concentraciones de plazo y de indicador mantenemos diversificado el portafolio de acuerdo con un benchmark (portafolio teórico que señala duración y concentración de indicadores objetivo), el cual es establecido previamente, y es controlado y monitoreado en los diferentes foros de seguimiento, como el comité de inversiones y reuniones periódicas internas.

Vale la pena señalar que, por la naturaleza del fondo y su inversión en emisores de alta calidad crediticia, su exposición al riesgo de crédito es baja.

Para verificar el ajuste de las operaciones a los cupos aprobados se cuenta con procesos de monitoreo en línea. Adicionalmente, con periodicidad diaria se verifica el cumplimiento de los mandatos y límites establecidos en los reglamentos de inversión.

La administración del riesgo se complementa con evaluaciones periódicas del desempeño operacional y financiero de los clientes, contrapartes y emisores, con el objetivo de identificar alertas tempranas que requieran tomar una acción para limitar las exposiciones antes que el riesgo se materialice.

Estimación del Valor Razonable y operaciones con contrapartes

La gestión del fondo se hace observando los aspectos señalados en el decreto 1242 de 2013, o aquellos que lo modifiquen, en este aspecto puntual las operaciones se realizan con el principio de *mejor ejecución del encargo*, teniendo en cuenta las condiciones del mercado, se trata de ejecutar las operaciones con el mejor precio posible, con las contrapartes que se tengan autorizadas y con cupo vigente. Para el control de la ejecución de las transacciones se efectúa un monitoreo diario, a través de un proceso de valor razonable, los valores razonables de los activos financieros son proporcionados por el proveedor de precios. Para esto se utilizan los precios de mercado cotizados al cierre de la negociación en la fecha del ejercicio cuando exista una negociación en un mercado activo, así mismo se usan los insumos necesarios para llegar al valor razonable en el caso de que el precio no se pueda observar directamente o metodologías internas de valoración cuando no se tengan referentes observables sobre el valor de mercado del activo. En caso de observarse que las negociaciones efectuadas se alejan de los parámetros mencionados, se generan alertas las cuales son escaladas de acuerdo con la diferencia y las justificaciones presentadas.

Riesgo Operativo

Se entiende por Riesgo Operativo, la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y reputacional, asociados a tales factores. Otros riesgos asociados son, el riesgo de interrupción, continuidad de negocio y riesgo tecnológico.

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 Fiduciaria 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 Fiduciaria. Credicorp Capital fiduciaria 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 Fiduciaria como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

La Fiduciaria cuenta con un gobierno para la gestión de los riesgos operacionales, tecnológicos y de interrupción en el que intervienen, dueños de procesos, dueños de riesgos, gestores de riesgos, coordinadores de continuidad de negocio, la Unidad de Riesgo Operacional, comités de riesgos y en general todos los colaboradores.

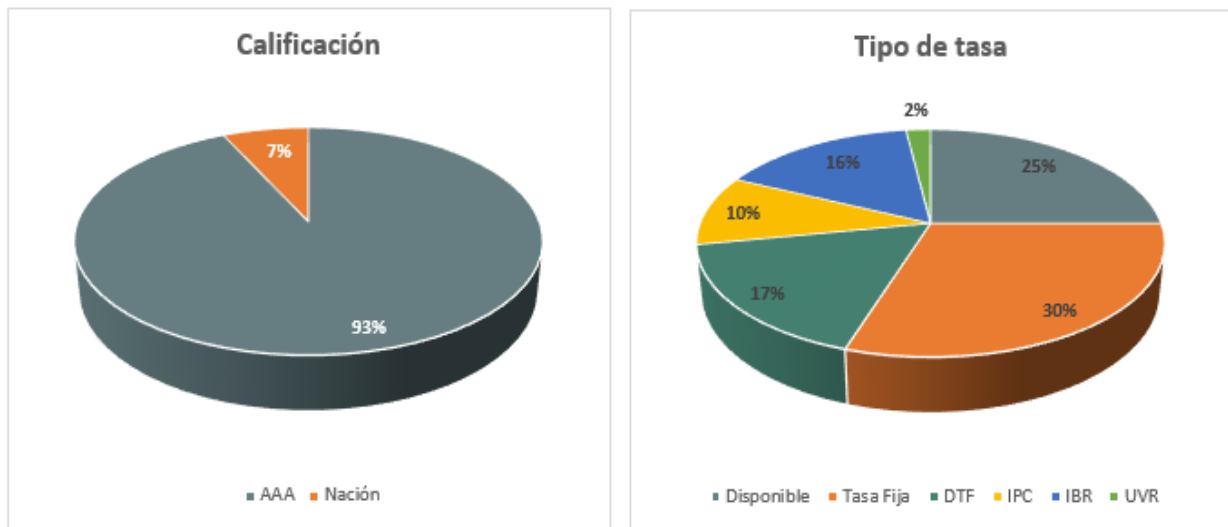
Para poder identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos la firma dispone de herramientas de tipo cualitativo, cuantitativo y de gestión entre las cuales se cuentan:

- Planes de contingencia y de continuidad de negocio para mantener su operativa y reducir las pérdidas en caso de interrupciones del negocio.
- Información suficiente para satisfacer las necesidades del Supervisor, Administración, Auditoría y los partícipes del mercado.

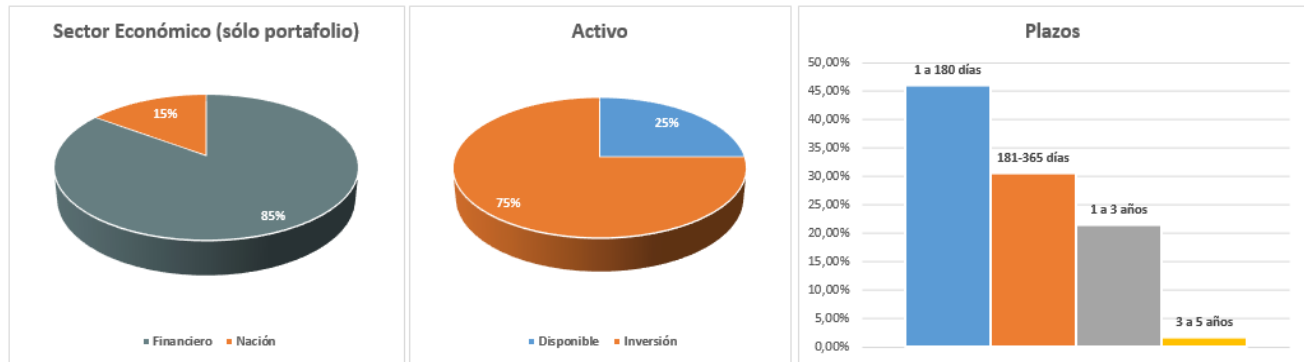
Se tiene establecida la metodología de identificación de riesgos operativos potenciales y ocurridos (eventos) en los procesos de la Organización. Para los primeros, partiendo de la identificación y documentación de los procesos de la entidad, así como de sus respectivos riesgos y controles y para los segundos, mediante el registro detallado en la Base de Eventos.

Los riesgos potenciales identificados y sus controles son remitidos para validación de la Gerencia de Riesgo Operacional, previa revisión con los responsables de los procesos.

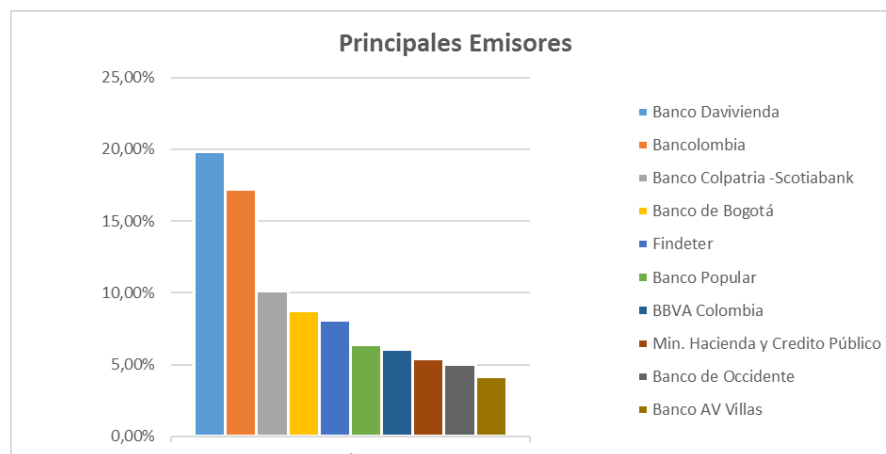
COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO



El fondo, al cierre del semestre, contaba con el 93% en activos locales con la más alta calidad crediticia, y un 7% en TES de la parte corta de la curva, vale la pena señalar que este comportamiento se ha mantenido a lo largo del año, esto con el fin de mitigar el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez. Así mismo se ha mantenido durante el año una diversificación por indicador, presentando la mayor concentración en tasa fija, siendo consecuentes con el mayor volumen negociado en el mercado, de igual manera se han invertido los recursos en los diferentes indicadores, con el fin de evitar concentraciones y aprovechando las oportunidades que han brindado los índices, dependiendo de las expectativas de valorización de estos.



La composición del portafolio del fondo, en sector económico, se encuentra distribuida un 85% en sector financiero (CDTs de bancos AAA) y el restante en TES; en cuanto al activo, la distribución es del 75% en inversión y el 25% en cuentas bancarias. Se observa que la mayor concentración por plazos se encuentra en el rango de 1 a 180 días, con un 46.03%, ya que es en donde consideramos se mantiene un adecuado equilibrio entre riesgo-retorno, seguido por un 30.70% entre 181 y 365 días, las inversiones se encuentran mayoritariamente a menos de un año, y una muy baja participación entre 1 a 5 años (21.55%), y tan solo un 1.71% mayor a 3 años.



Con respecto a la composición por emisores, se observa una alta calidad en estos, manteniendo diversificado el portafolio y aprovechando las oportunidades que brindan cada uno de ellos en cuanto a tasa o tipo de indicador.

En términos generales 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 atomizada, y con una alta participación en liquidez, la

cual se ha mantenido en promedio, durante el periodo, por encima del 30% en cuentas bancarias de diferentes entidades, la estrategia ha estado enfocada en 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.

COMPORTAMIENTO Y TENDENCIA DEL MERCADO

A pesar de los eventos ocurridos al final del semestre anterior, como la noticia de la baja de la calificación crediticia a Colombia a BBB- por parte de Standard and Poor's, acontecimientos geopolíticos, una expectativa de bajo crecimiento local (que finalmente se dio), entre otros, no fueron suficientes para "evitar" que siguieran entrando flujos de inversión en portafolio al país, lo que hizo que los títulos de deuda pública continuaran con alta demanda, aunado con lo anterior, se presentaron 2 reducciones de la tasa de política monetaria, de 25 puntos básicos cada una en enero y abril, lo que potenció aún más la valorización de la renta fija, sin embargo luego de conocerse la información suministrada por el Dane, donde la economía colombiana creció un 2.2% (PIB) en el primer trimestre del 2018, cifra que estuvo en línea con lo pronosticado por los analistas, se vio una estabilización en las tasas de activos de renta fija, previendo el mercado que, seguramente no se darían nuevas reducciones en la tasa de política monetaria y por el contrario se empezaba a especular con el momento del primer incremento en dicha tasa repo. Otro aspecto que lideró la influencia en la toma de decisiones al momento de invertir fue el escenario político, en donde se acrecentaba la posibilidad de tener un congreso atípico (mas al lado de la izquierda) y así mismo el candidato de la izquierda Gustavo Petro subiendo en las encuestas, sin embargo, tanto en las elecciones legislativas, como las de presidente, se mantuvo una línea "tradicional", lo que no generó mayor volatilidad en el mercado. El petróleo también fue noticia durante el primer semestre de 2018, dado a que se ha venido incrementando su precio, lo que termina favoreciendo el tema fiscal en Colombia. Con respecto a la tasa de los TES, estos finalmente presentaron correcciones al final del semestre, quedando los de la parte corta y media casi al mismo nivel al que se encontraban al inicio del año (exceptuando los del 2018 que se valorizaron más de 40 puntos básicos), y los del tramo más largo presentaron un incremento neto alrededor de 15 puntos básicos, es decir se presentó un empinamiento de la curva.

En el entorno internacional, EEUU ha impulsado el crecimiento global durante el semestre, los precios del petróleo debido a la oferta, se han incrementado y los analistas consideran que la tendencia se puede mantener por algún tiempo. Ha venido cobrando relevancia la "guerra comercial" generada por los anuncios del presidente Donald Trump, así como la expectativa ante nuevos incrementos en la tasa de la FED, factores que han sido claves para marcar el camino de las inversiones a nivel global, y han impactado la tasa de los tesoros de Estados Unidos, otros aspectos que han generado volatilidad han sido los posibles cambios en la política monetaria de Europa.

Con respecto al comportamiento de los activos de renta fija en Colombia esperamos que, por el lado de la inflación no se genere volatilidad ya que se estima que puede cerrar en 2018 en niveles cercanos al actual, con algunos meses de sorpresas por efectos climáticos-de alimentos o presión por tasa de cambio, en cuanto

a la tasa de política monetaria, el consenso del mercado estima que cerrará en el nivel actual (4.25%), y los incrementos empiecen moderadamente en el primer semestre del 2019 (alrededor de 75 puntos básicos en todo el año), por lo que no vemos un gran riesgo en este aspecto, salvo que se den sorpresas inflacionarias que puedan hacer cambiar la postura del Banco República en este aspecto.

Por lo anterior mantenemos nuestro posicionamiento actual, en donde prevalece la corta duración de nuestras inversiones, ya que vemos posibles riesgos que pudieran materializarse como la reducción de tenencias por parte de los agentes del exterior (si se da por ejemplo un inesperado incremento en la tasa de los tesoros americanos), una baja en el precio del petróleo que pueda afectar el tema fiscal en Colombia, entre otros, mientras que no vemos un detonante que pueda impulsar la demanda de activos locales, por el contrario serán relevantes los datos que se conozcan de actividad económica, inflación, crecimiento, que finalmente terminaran generando volatilidad y un impacto en la toma de decisiones de la junta del Banco de la Republica en su política monetaria.

ESTADOS FINANCIEROS

Declaración de Cumplimiento

La Sociedad Administradora prepara los estados financieros de Fondo de Inversión Colectiva Abierto Fiducredicorp Vista de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” vigentes al 31 de diciembre de 2013 establecidas por el Gobierno Nacional en los Decretos 2784 de 2012 y 3023 de 2013, con las excepciones previstas en los decretos 1851 de 2013 y 2267 de 2014 para la no aplicación de la NIC 39 y la NIIF9 en relación con la cartera de créditos y su deterioro y la clasificación y valoración de inversiones; para las demás excepciones se aplicarán las normas establecidas para tal efecto por la Superintendencia Financiera.

Bases de Presentación:

Cambios en políticas contables, cambios en estimaciones y errores

No se han producido cambios en políticas contables, estimaciones o errores de carácter significativo que pudieran haber tenido efecto sobre la posición financiera o los resultados del fondo.

Grado de redondeo

Los Estados Financieros y las notas se expresan en miles de pesos, y su grado de redondeo es a cero decimales.

Bases de Medición

El Fondo preparó sus estados financieros de acuerdo a las NIIF. Los estados financieros son presentados en pesos colombianos.

Estado de activos netos Individual

El estado de activos netos individual que se acompañan están presentados de acuerdo con el grado de liquidez, el cual comienza presentando los activos y pasivos más líquidos o exigibles hasta llegar a los menos líquidos o menos exigibles.

Efectivo y equivalentes a efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo comprenden lo siguiente:

	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017
Cuentas corrientes	3,560,631	3,484,051
Cuentas de ahorros	155,548,442	171,805,089
	159,109,073	175,289,140

Al 31 de diciembre de 2017 y 30 de junio de 2018 no existen restricciones sobre el disponible y todos los montos se encuentran en moneda legal.

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

POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE 30/06/2018 Y 31/12/2017

	30/06/2018	31/12/2017	VARIACION	%
INGRESOS OPERACIONALES				
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	3.858.162	10.017.189	-6.159.027	-61%
VALORACION DE INVERSIONES INSTRUMENTOS DE DEUDA	12.986.822	26.355.860	-13.369.038	-51%
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	120.857	172.268	-51.411	-30%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	71.133	36.241	34.892	96%
TOTAL INGRESOS	17.036.974	36.581.558	-19.544.584	-53%
EGRESOS OPERACIONALES				
PERDIDA VALORACION INVERSIONES INSTRUMENTOS DE DEUDA	2.596.693	4.690.328	-2.093.635	-45%
VENTA DE INVERSIONES	21.225	227.626	-206.401	-91%
GASTO COMISIONES	3.358.555	5.855.408	-2.496.853	-43%
GASTOS BANCARIOS	135.724	526.340	-390.616	-74%
HONORARIOS	7.413	14.242	-6.829	-48%
GASTO IMPUESTOS	16.390	30.806	-14.416	-47%
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES	6.136.000	11.344.750	-5.208.750	-46%
RENDIMIENTOS O PERDIDA ABONADOS A LOS SUSCRIPTORES	10.900.974	25.236.808	-14.335.834	-57%
TOTAL EGRESOS	17.036.974	36.581.558	-19.544.584	-53%
	0	0		

Carol Silvana Rodriguez Rodriguez
REPRESENTANTE LEGAL

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

Joaquín Guillermo Molina Morales
REVISOR FISCAL
T.P. No. 47170-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

FIDUCREDICORP VISTA
ADMINISTRADO POR CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.

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

ACTIVO	30/06/2018	31/12/2017	VARIACION	%	PASIVO	30/06/2018	31/12/2017	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	159.109.073	175.289.140	-16.180.067	-9%	COMISIONES Y HONORARIOS	557.417	467.205	90.212	19%
INVERSIONES	358.228.508	266.130.408	92.098.100	35%	IMPUESTOS	65.459	104.629	-39.170	-37%
DEUDORES	10.190.971	139.690	10.051.281	7195%	DIVERSAS	10.126.502	148	10.126.354	6842131%
TOTAL DEL ACTIVO	527.528.552	441.559.238	85.969.314	19%	TOTAL DEL PASIVO	10.749.378	571.982	10.177.396	1779%
					PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES				
					DERECHOS DE INVERSION	516.779.174	440.987.256	75.791.918	17%
					TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTO	516.779.174	440.987.256	75.791.918	17%
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORE	527.528.552	441.559.238	85.969.314	19%

Carol Silvana Rodriguez Rodriguez
REPRESENTANTE LEGAL

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

Joaquín Guillermo Molina Morales
REVISOR FISCAL
T.P. No. 47170-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

GASTOS DEL FONDO

Composición de los gastos	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Comisión	89,1%	96,5%	96,8%	97,6%	96,6%	96,1%
Custodio (BNP Paribas)	3,3%	2,8%	2,6%	1,7%	2,7%	3,0%
GMF	0,4%	0,5%	0,4%	0,4%	0,5%	0,6%
Revisoría fiscal PWC	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Gastos bancarios	7,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Como hemos señalado en varios apartes de este informe, el principal gasto es la comisión del fondo, en la anterior tabla se detallan los gastos en que ha incurrido el fondo.

Durante el periodo no se evidencian pagos diferentes a los acá mencionados. En cuanto a comisiones o costos por compra de activos, no se han incurrido en estos, ya que las operaciones se efectúan por sistemas transaccionales y de registro, o en caso de ser adquiridos a través de una contraparte estas son adquiridas al precio de registro, es decir no se asumen comisiones o costos adicionales.

ANALISIS GENERAL

Los estados financieros publicados no han sido auditados todavía, por lo que consideramos que el análisis pertinente detallado deberá hacerse solamente por parte del revisor fiscal. En ellos encontramos que se discriminan los ingresos del fondo, dados principalmente por la valorización de inversiones y disponible en cuentas bancarias, por otra parte, los egresos corresponden principalmente a la pérdida en valoración de los

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 Fiduciaria 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 Fiduciaria. Credicorp Capital fiduciaria 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 Fiduciaria como Sociedad Administradora relacionadas con la gestión del portafolio son de medios y no de resultados.

activos del fondo, así como la comisión cobrada, que corresponde al 1.30% anualizada, los demás gastos están detallados en otro aparte de este informe, con respecto al activo destacamos que a cierre de cada semestre el portafolio valorado a precios de mercado se encontraba en 358.228.507.817,20 el 30 de junio de 2018, contra 266.130.408.007,12 a 31 de diciembre de 2017, este aumento del portafolio es consecuente con el incremento del tamaño del fondo, con respecto a cuentas bancarias se disminuyeron por una mayor inversión de recursos en títulos, estas presentaron un cambio del -9.23% con relación al cierre del año anterior, pasando de 175.289 millones a cierre de 2017 frente a 159.109 millones a cierre del primer semestre de 2018. Los gastos ejecutados son los señalados en el reglamento, como la comisión, revisoría fiscal, custodio, gastos bancarios, entre otros.

En cuanto a la gestión del portafolio está sustentada en tesis de inversión presentadas por el equipo de Gestión de Activos, las cuales son discutidas en diferentes foros, con el insumo tanto de investigaciones económicas propio como de los demás actores del mercado, esta gestión de inversión se enfoca en buscar adecuados rendimientos con un objetivo de duración bajo, con el fin de mantener un mínimo nivel de riesgo posible (volatilidad), conforme a los activos admisibles señalados en la política de inversión del fondo.

La Tir del portafolio ha disminuido consecuentemente con la reducción en la tasa de política monetaria del Banco de la Republica, y a su vez con la alta liquidez observada durante el semestre, consideramos que esta, de acuerdo con las expectativas del mercado, puede seguir bajando moderadamente durante el tercer trimestre, para luego estabilizarse y empezar un ligero incremento en la medida que se presentan reducciones en liquidez o posibles aumentos de la tasa de política monetaria por parte del Banco de la Republica, lo anterior dependerá del comportamiento de la economía y sus indicadores líderes.

Esperamos que el fondo continúe con la tendencia de crecimiento observada en los últimos años, y las inversiones seguirán enmarcadas dentro del reglamento, con la visión de mantener un adecuado equilibrio entre las mismas y buscando las mejores alternativas existentes dentro del marco de duración y vencimiento promedio objetivo.