Fondo de Inversión Colectiva Abierto - Alta Liquidez

Informe de Rendición de Cuentas
Corte: junio 30 de 2018

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Aspectos generales

El Fondo de Inversión Colectivo Abierto de Alta Liquidez invierte los recursos de acuerdo al régimen de inversiones definido por el Decreto 1525 de 2008, en Títulos de Tesorería TES Clase B Tasa Fija o indexados a la UVR del mercado primario directamente ante la DGCPTN o en el mercado secundario en condiciones de mercado, en Certificados de Depósito a Término CDT, depósitos en cuenta corriente, cuenta de ahorros o a término en condiciones de mercado y administrados por establecimientos bancarios que sean vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en entidades con régimen especial contemplados en la parte décima del estatuto orgánico del sistema financiero.

El FIC de Alta Liquidez es un fondo abierto clasificado como del mercado monetario, ya que los valores que conforman el portafolio de inversiones tienen un plazo promedio máximo al vencimiento de trescientos sesenta y cinco (365 días). Dirigido a inversionistas con un perfil de riesgo bajo, considerando su corta duración y la calificación crediticia de los valores que conforman el portafolio la cual corresponde a la máxima categoría de acuerdo con las escalas usadas por las sociedades calificadoras de valores.

Análisis macroeconómico e informe de desempeño PRIMER SEMESTRE DE 2018

1. PANORAMA EXTERNO

• Guerra comercial y crisis en los mercados emergentes

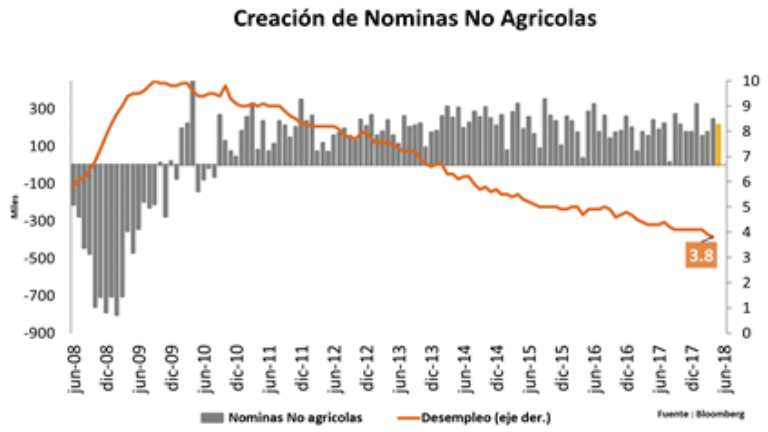
En el primer semestre de 2018, los fundamentales económicos siguen fortaleciéndose, especialmente en laseconomías desarrolladas gracias a los estímulos fiscales aprobados por el gobierno de los EEUU y la recuperación de

la demanda global; sin embargo, esta dinámica positiva se vio opacada durante todo el semestre por la incertidumbre que generaron los eventos geopolíticos en los mercados financieros. De estos acontecimientos resaltamos los siguientes: En EEUU, las medidas comerciales proteccionistas implementadas en el segundo trimestre y la decisión de abandonar el pacto nuclear; en la Zona Euro, la incertidumbre política que se desató con la formación del nuevo gobierno italiano y la sorpresa de la destitución del Presidente Mariano Rajoy en España, luego de que prosperara una moción de censura presentada por el partido socialista. Este conjunto de eventos señala una amenaza para el crecimiento de la economía a nivel global y al mismo tiempo creo tensiones financieras en los países emergentes, especialmente en aquellos que han incrementado significativamente el nivel de deuda en la última década. Lo anterior sin duda abrirá un debate en las próximas reuniones de los bancos centrales de los países desarrollados, que hasta el momento se han mostrado optimistas con el desempeño de las economías y han venido retirando gradualmente los estímulos económicos, pese a que algunos de estos países han encontrado en la persistencia de niveles bajos de inflación, una limitante importante. hasta el momento se han mostrado optimistas con el desempeño de las economías y han venido retirando gradualmente los estímulos económicos, pese a que algunos de estos países han encontrado en la persistencia de niveles bajos de inflación, una limitante importante.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

• Estados Unidos

La economía estadounidense empezó a retomar nuevamente el ritmo en el segundo trimestre, luego de haber tenido un tímido comienzo de año donde el crecimiento fue del 2%. Así se evidenció en los datos de los principales sectores con una aceleración importante en las ventas minoristas, el gasto de los estadounidenses y producción industrial. El dinamismo de la economía estadounidense se ha mantenido con fuerza en los meses de abril a junio, lo que ha dado espacio a la Reserva Federal (FED) para ejercer su política monetaria contractiva. Durante el primer semestre del año la autoridad monetaria mostró llevar la delantera en la normalización de la política monetaria, al incrementar en dos ocasiones la tasa de interés de referencia ubicándola en el rango 1.75%-2.00% y además elevar la expectativa al cierre de 2018 a 2.25%-2.50%. Este comportamiento se explica por el estímulo que ha dado el gobierno al reducir los impuestos y el buen desempeño que ha tenido el mercado laboral en los últimos meses, al punto de alcanzar en mayo el nivel más bajo de desempleo de los últimos 18 años (3.8%).



Por otro lado, las preocupaciones de la FED sobre a inflación empiezan a dilatarse en la medida en que las presiones sobre los precios ya empiezan a hacerse evidentes. El índice de precios del mes de mayo se ubicó en 2.8%, el nivel más alto desde 2012, mientras que la inflación básica se situó en 2.2%. Por otro lado, el deflactor PCE llegó a 2.3% a/a una de las tasas más altas de los últimos seis años y el PCE subyacente (medida de inflación preferida por la Reserva Federal de los EEUU FED) se ubicó en 2%. Al mismo tiempo el índice de precios al productor superó las expectativas de los analistas al ascender a 3.1% en mayo. Uno de los factores que ha contribuido a la reacción de la inflación es el incremento de los precios del petróleo y el encarecimiento de algunos insumos, debido a la entrada en vigencia de los nuevos aranceles que impuso el gobierno estadounidense. De esta forma el desempeño de la actividad económica sigue soportando los incrementos de la tasa de interés que ha realizado hasta el momento la FED; sin embargo, la atención sigue puesta en las tensiones comerciales y la amenaza que estas representan para el crecimiento de la economía mundial.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

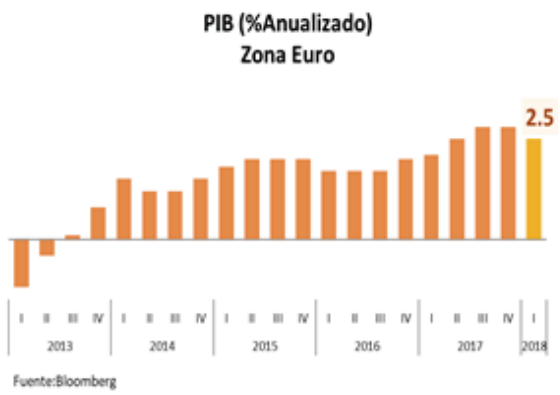
Referente a las tensiones comerciales, luego de conocerse la decisión del presidente de Estados Unidos Donald Trump sobre la imposición de aranceles a productos chinos por un valor de USD$200 mil millones (los productos tecnológicos tendrían una imposición del 25%), las economías afectadas por estas medidas no se tardaron en dar respuesta a la "agresión" comercial. De esta manera, China responde con un arancel del 25% para 659 productos estadounidenses, por un monto de USD$50 mil millones; India, por su parte planea imponer aranceles a 30 productos por un valor de USD$240 millones, los cuales entraría en vigor el 4 de agosto. Así mismo Turquía espera asignar tarifas por un total de USD$267 millones a productos norteamericanos, y la Comisión Europea aprobó medidas contra productos americanos por USD$3,240 millones. En cuanto a Rusia y Japón el mes pasado notificaron ante la OMC la posibilidad de imponer aranceles a Estados Unidos por un valor de USD$538 millones y USD$451 millones respectivamente.

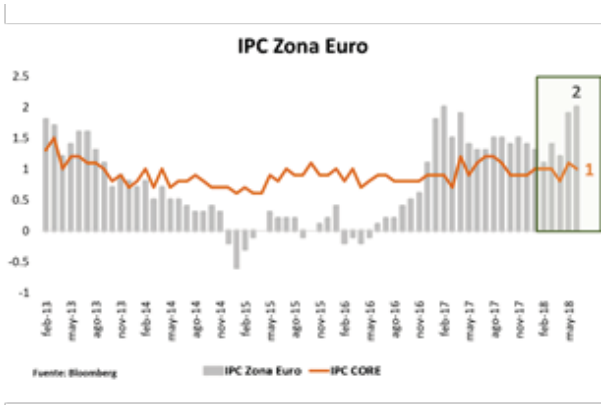
• Zona Euro

Al igual que en EEUU, los países de la Zona Euro presentaron una desaceleración en la primera parte del año, sin embargo, la recuperación parece ser más lenta en la región, ya que los indicadores de comienzos del segundo trimestre sugirieron que la debilidad persiste. Adicionalmente, la inversión de la región se ha visto amenazada por la incertidumbre política que se presentó durante el primer semestre en Alemania, Italia, España, las negociaciones del Brexit, los desacuerdos sobre inmigración en la Unión Europea y la evolución de las medidas comerciales proteccionistas de los EEUU.

La economía sigue enfrentando niveles bajos de inflación y fue solo hasta finales del primer semestre que los precios de la energía lograron avanzar al 2%, sin embargo, la inflación básica (aquella que excluye energía y alimentos) permanece en 1%. Con este panorama, el Banco Central Europeo (BCE) tomó decisiones relevantes sobre el programa de estímulos económicos, ya que decidió reducir el monto de compras de activos de 30.000 a 15.000 millones de euros mensuales a partir de septiembre de 2018; de esta forma el programa llegara a su fin en diciembre si los datos permanecen en línea con las expectativas de mediano plazo de la entidad. Es importante destacar que el BCE continuará reinvirtiendo la deuda vencida por el tiempo que sea necesario, con el fin de mantener un buen nivel de liquidez que permita un amplio ajuste monetario. En cuanto al futuro de las tasas de interés, la entidad tiene un discurso más dovish y por el momento prevé que las tasas permanecerán en niveles bajos al menos hasta el verano de 2019.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

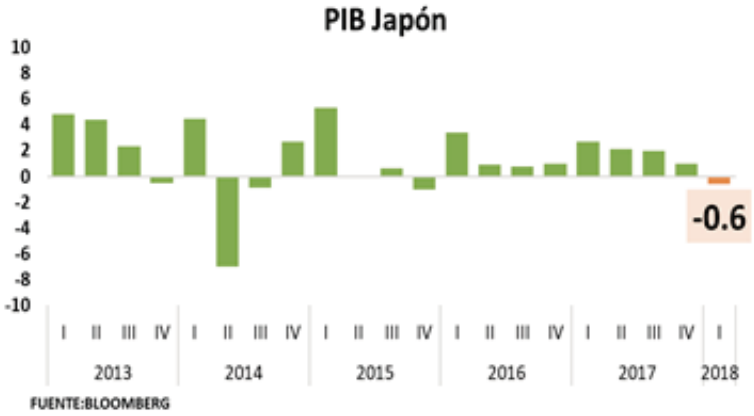




ASIA

• Japón

En las economías asiáticas, Japón también ha venido recuperando terreno después de haber retrocedió 0.6% en el primer trimestre del año como consecuencia de las condiciones climáticas. En el mes de mayo sobresalieron los avances de la industria (4.2% a\a) y las exportaciones que crecieron a su mejor ritmo de los últimos 4 meses (7.5% a\a) gracias a la recuperación de las principales economías en el segundo trimestre de 2018. Adicionalmente la tasa de desempleo del mes de mayo descendió a 2.2%, el nivel más bajo de los últimos 25 años. A pesar de estas cifras, dentro de las economías desarrolladas el Banco Central de Japón (BOJ) es el que mantendría sus estímulos por periodo más prolongado dadas las dificultades que han tenido para elevar la inflación a pesar del buen desempeño del mercado laboral y la reducción de la brecha del producto. Se estima que la economía seguirá avanzando en la medida en que sus socios comerciales sigan recuperándose, sin embargo, la mirada estará puesta en las tensiones comerciales, ya que estas podrían tener consecuencias en la demanda global.

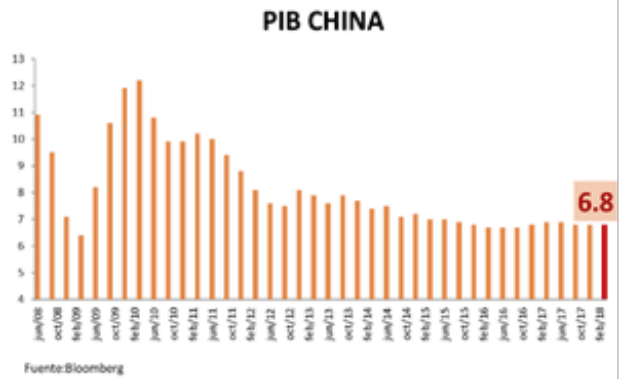


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

{fiduprevisora)

• China

En el primer trimestre del año, el gigante asiático lidió con la transformación de una economía que dependía básicamente de la industria, logrando mantener la senda de crecimiento estable al expandirse 6.8% en este periodo, donde la fuerte demanda de los consumidores y la inversión inmobiliaria hicieron los mayores aportes. De otro lado la inversión del gobierno también ha jugado un papel importante en la transición, de hecho, en la primera parte del año destinaron 1.3 billones de euros en activos fijos. Como resultado de las medidas adoptadas por el gobierno, las importaciones han venido creciendo, ayudando a reducir el superávit del país. Sin embargo, de acuerdo a las cifras reportadas en el segundo trimestre del año, la economía habría moderado su crecimiento en parte por las tensiones comerciales con EEUU.



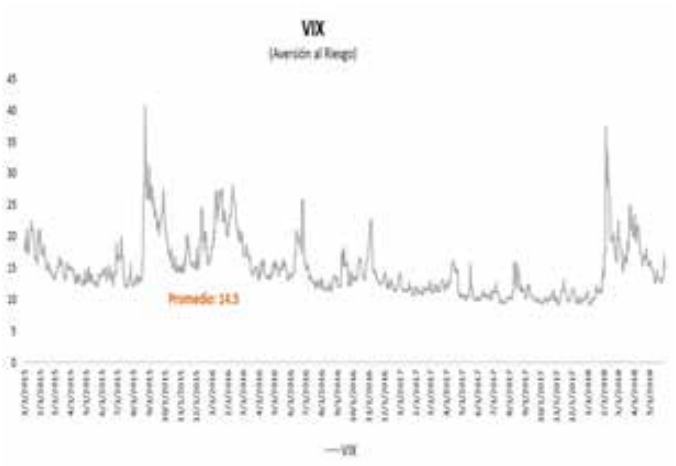
Cabe destacar que la disputa comercial entre Estados Unidos y China conlleva a una incertidumbre entre los productores y exportadores de los dos países, aunque hasta el momento, las ventas al exterior de productos chinos antes de la imposición de aranceles se han incrementado. Las reales consecuencias de las medidas arancelarias se comenzarán a evidenciar en el segundo semestre del año; a partir del 6 de julio 545 productos estadounidenses tendrán arancel de $USD34 mil millones, entre productos agrícolas, vehículos y productos marítimos; el valor restante en aranceles se impondrá en una futura fecha.

• Renta fija internacional

En lo corrido del año la volatilidad se ha convertido en un factor constante de los mercados financieros, de allí que se han dado jornadas de alta volatilidad donde el índice de volatilidad VIX alcanzó un máximo de 50.3, nivel no visto desde agosto del 2015. En los activos de renta fija internacional se destaca la curva de los tesoros estadounidenses donde las tasas de la parte corta de la curva se ha incrementado a niveles del 2.50%, respondiendo a las alzas que ha realizado la FED en la tasa de interés de referencia; por su parte la parte larga se ha mantenido en niveles bajos (2.9%) debido a que los inversionistas siguen refugiándose en estos activos ante los temores de una guerra comercial y las consecuencias que esto pueda traer para el crecimiento global, especialmente a las economías emergentes. Actualmente el spread de las

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

referencias de 2 años y 10 años se encuentra en niveles mínimos cercanos a los 32pbs, lo que indica un aplanamiento de la curva. Desafortunadamente la historia indica que un aplanamiento de la curva es señal de recesión; en Fiduprevisora consideramos que la finalización del ciclo económico estadounidense seria aproximadamente en año y medio teniendo en cuenta que recientemente el gobierno aprobó una serie de estímulos que soportarían el crecimiento del país en los próximos meses. Vale la pena anotar, que las medidas de proteccionismo comercial podrían significar una aceleración del final del ciclo, por lo cual es importante que el gobierno de los EEUU encuentre pronto un acuerdo con sus socios comerciales.



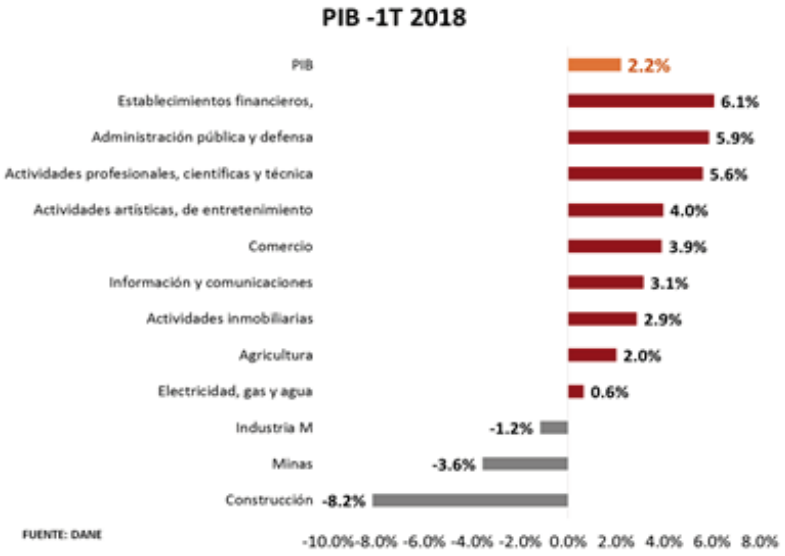
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

2. PANORAMA LOCAL

Señales de recuperación en la actividad económica

En Colombia la recuperación parece ir a un ritmo más lento del estimado. Según el DANE la economía creció 2.2% en el primer trimestre del año, lo que indica una leve mejora con respecto al mismo periodo del año anterior cuando la economía tuvo una expansión de 1.3%. Según la entidad, el sector financiero continúa siendo el líder de la economía con un crecimiento en el primer trimestre del año de 6.1%, seguido de Administración pública y defensa, con un aumento de 5.9%, Actividades Profesionales y Científicas, con una variación positiva de 5.6% y Actividades Artísticas registro un avance de 4.0%. Por su parte, las ramas de la economía que le restaron impulso al país fueron: Construcción con un descenso de 8.2%, Explotación de Minas y Canteras cayó 3.6% e Industria Manufacturera disminuyó 1.2%.

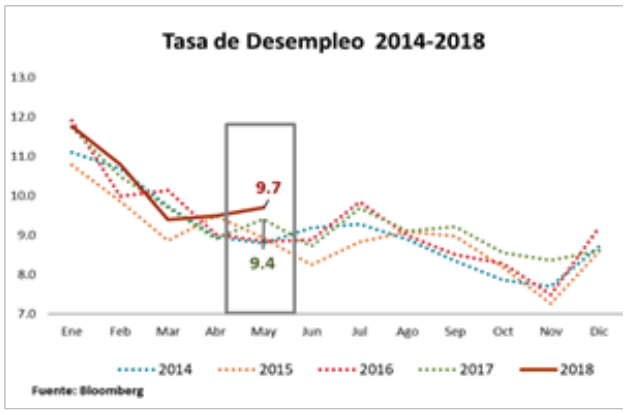
Con preocupación se ve el sector de la construcción, donde obras civiles y edificaciones tuvieron un comportamiento negativo, sin embargo, se estima que en la segunda parte del año se dará un repunte de la inversión en infraestructura una vez se aclare el tema político, se finalice la ley de garantías y se dé continuidad a los cierres financieros de los proyectos 4G. De otro lado con una inflación controlada, unas tasas de interés bajas y la recuperación de los socios comerciales del país, la economía conseguiría una expansión del 2.6% al finalizar el 2018.



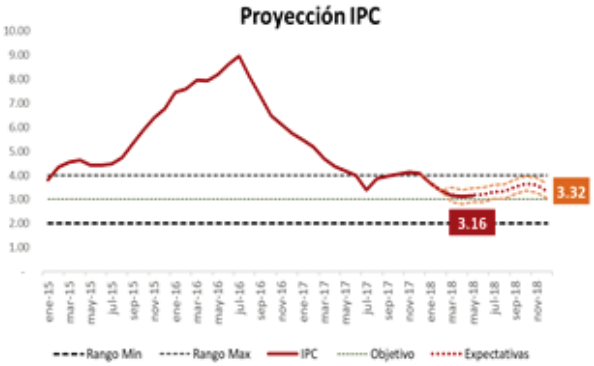
En el segundo trimestre de 2018 la actividad económica ha venido mostrando un mejor desempeño; en el mes de abril la industria presentó una variación de 10.5%, donde 34 de las 39 actividades tuvieron variaciones positivas; nuevamente el líder del sector es coquización y refinación expandiéndose 8.8% y completando así un crecimiento en lo corrido del año de 6.6%. En cuanto a las ventas minoristas crecieron 6.3% comparado con el mismo periodo del año anterior, en el que el sector se había contraído 2.5%. En el comercio 12 de las 16 categorías mostraron un comportamiento positivo, destacándose vehículos automotores con un incremento de 19.2%, seguido del equipo de informática y telecomunicaciones con 22.6% y alimentos bebidas no alcohólicas con un aumento de 3.6%. En el caso de las ventas de vehículos fue una combinación de efecto base y del impulso que ha venido registrando la venta de automóviles en lo corrido del año.

En materia de empleo, un factor común que se evidenció en los dos sectores es la debilidad de las contrataciones, ya que el personal ocupado disminuyó tanto en el comercio (0.1%) como en la industria (1.7%) frente a lo observado en abril de 2017. Estos datos se vieron reflejados en el reporte de empleo donde la tasa de desempleo del mes de mayo ascendió a 9.7%, desde el 9.4% del mismo mes del año anterior, aunque se resalta que en las 13 ciudades y áreas metropolitanas el índice disminuyó en el mes al pasar 10,2% en mayo de 2017 a 10.1%. Es claro que las expectativas de los consumidores han venido mejorando en lo corrido de 2018, donde esperan unas condiciones económicas más favorables en el corto y mediano plazo, por lo que en el corto plazo debería verse una reactivación del consumo y por ende un mejor comportamiento en el mercado laboral.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



En línea con lo anterior el Banco de la Republica dio continuidad al ciclo de recortes durante el 2018. En lo corrido del ciclo expansionista la entidad ha recortado 350pbs, de los cuales 50pbs se dieron en el primer semestre del 2018 y se estima que estos habrían sido los últimos descensos del ciclo. De acuerdo a la última reunión del semestre, los miembros de la junta consideran que, en el segundo semestre del año, la inflación podría tener riesgos alcistas derivados de una base negativa del grupo de alimentos y una posible devolución de la moneda mayor a la estimada que resultaría de una aceleración en el incremento de tasas de interés en EEUU. De esta forma consideramos que, con las expectativas de crecimiento del segundo semestre y los riesgos de la inflación, la entidad se mantendrá cautelosa y decidirá quedarse en los niveles actuales por lo menos hasta el primer trimestre del 2019.



En materia política durante el segundo trimestre la economía superó la incertidumbre generada por las elecciones legislativas y presidenciales, donde finalmente Ivan Duque candidato de derecha salió electo como nuevo presidente de Colombia. Al igual que el mercado, las agencias calificadoras dieron una lectura optimista a estos resultados, ya que se espera que la consolidación fiscal continúe. Por el lado de

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

política monetaria, el mercado espera que el año culmine con una tasa de 4.25%; basado en los resultados de inflación que se encuentran dentro del rango meta y los datos de actividad económica, los cuales son favorables para este 2018. El último comunicado del Banco Central correspondiente a la reunión efectuada en junio, refleja posibles riesgos en la estabilidad de la tasa de referencia que podrían opacar las expectativas del mercado. Entre esos obstáculos se encuentra el incremento en la variación de los precios de los alimentos y una posible devaluación de la moneda superior a la estimada, ya que terminaría transfiriéndose a los precios internos.

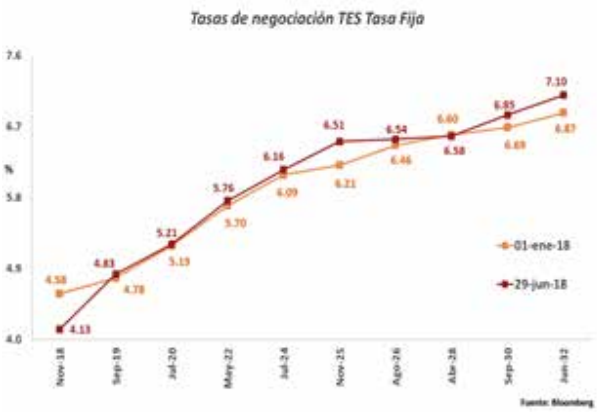
Finalmente se estima que en general el panorama de la economía local, tenga un repunte en la segunda parte del año teniendo en cuenta que queda atrás la incertidumbre política, la reactivación de la inversión del gobierno con la finalización de la ley de garantías, el incremento de los precios del petróleo y la recuperación de los socios comerciales del país.

• Renta fija local

La incertidumbre que se derivó de los eventos geopolíticos, generó una aversión al riesgo que terminó por afectar a los países emergentes incluyendo Colombia, aunque se resalta que el efecto en el mercado local fue lev e comparado con el ocurrido en otros países de la región, donde el riesgo político y económico tienen una cuota más alta en este momento como es el caso de México, Brasil y Argentina, donde esta última tiene un desequilibrio importante en sus cuentas externas.

Adicionalmente el mercado local se vio marcado en este periodo por las reducciones de la tasa de interés de referencia por parte del Banco de la Republica, que al final del periodo la ubicó en 4.25% y los constantes pronunciamientos de las agencias calificadoras, donde destacamos el anuncio de Moody's de modificar la perspectiva del país de estable a negativa como consecuencia de un incremento en los riesgos políticos (debido a la jornada electoral que transcurrió en el semestre). Una vez fueron conocidos los resultados de las elecciones legislativas, los inversionistas recobraron la confianza, lo que permitió que se diera nuevamente un ingreso importante de flujos extranjeros que incrementó la participación en TES a 26.06%. En cuanto a la inversión extranjera JP Morgan publicó la decisión de incluir la referencia de TES TF con vencimiento en el 2025 para el rebalanceo que llevaría a cabo el 30 de abril en su familia de índices. El flujo más representativo estuvo en el índice GBI-EM Global Diversified donde la participación paso de 7.4% a 7.7%. En línea con lo anterior la curva de TES TF tuvo una desvalorización de 3pbs en promedio, donde la parte larga y media de la curva fueron las que más perdieron valor, mientras que la parte corta gano 8pbs en promedio.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



En cuanto a los TES UVR destacamos que, como parte del programa de colocaciones de deuda pública interna, el Ministerio de Hacienda llevó a cabo las subastas de la referencia con vencimiento en junio de 2049, constituyéndose como la emisión de mayor largo plazo emitida hasta el momento.

Comentario del Gerente de los Fondos de Inversión Colectiva

La rentabilidad del FIC Abierto de Alta Liquidez tuvo un comportamiento positivo y un poco por debajo a la observada en el cierre del segundo semestre de 2017, tal y como se comentó en el informe de Rendición de Cuentas del segundo semestre de 2017, comportamiento que se encuentra acorde con la evolución de las tasas del mercado local de valores y en línea con la política monetaria expansionista definida por el Banco de la República desde diciembre de 2016, donde la entidad realizó dos disminuciones de tasa en el primer semestre de 2018 (enero y marzo) de 25pbs cada una, dejando la tasa de intervención en el 4.25% E. A.

Observamos en el primer semestre de 2018 jornadas de alta volatilidad en las tasas por los hechos que fueron ampliamente detallados en el análisis económico de este informe, para lo cual la Gerencia de Fondos estuvo atenta a diseñar y ejecutar las estrategias de inversión necesarias con el propósito de proteger los capitales de nuestros inversionistas, brindándoles una rentabilidad estable y competitiva, acorde a las tasas de la industria de fondos en Colombia. Gracias a lo anterior, la rentabilidad del primer semestre de 2018 fue del 4.04% E. A., la cual se encuentra dentro del promedio de tasas de los fondos comparables.

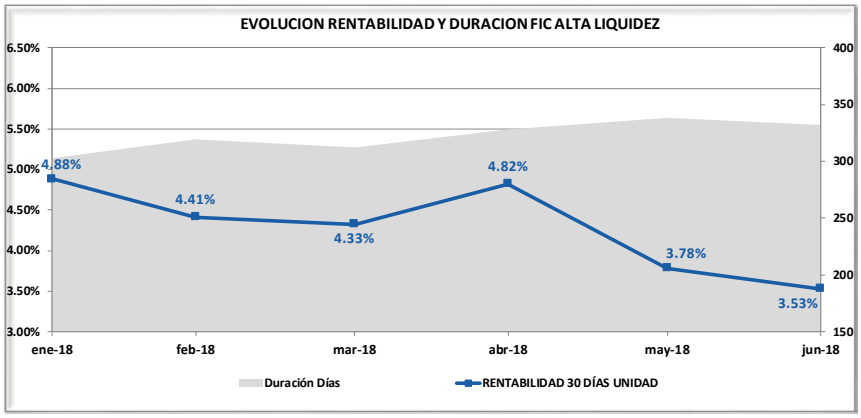
Prevemos que las rentabilidades de los fondos durante el segundo semestre de 2018 tengan un comportamiento estable e incluso con tendencia alcista con respecto a los niveles actuales, debido de una parte a que no se proyectan más disminuciones de tasa por parte del Banco de la República para lo que resta del año y por otro lado, de acuerdo a un efecto base en los datos inflacionarios del segundo semestre de

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

2017, la inflación en el segundo semestre de 2018 podría tener incrementos que influirían en las rentabilidades de los fondos de inversión colectiva. Es este sentido, las rentabilidades promedio de los fondos podrían ubicarse en un rango entre el 4.00% E. A. y 4.50% E. A. para el segundo semestre de 2018.

Por último, mencionamos que la Gerencia de Fondos seguirá diseñando unas estrategias de inversión que estén en línea con las expectativas de los fundamentales económicos que se presenten durante el segundo semestre de 2018 y que permitan posicionar los fondos entre las mejores alternativas de inversión del sector fiduciario.

EVOLUCIÓN RENTABILIDAD NETA Y DURACIÓN



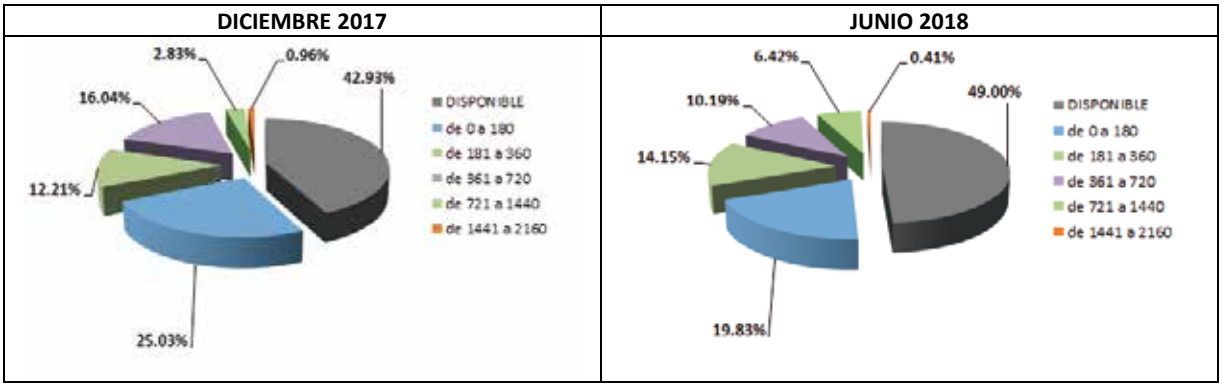
El Fondo de Inversión Colectiva Abierto de Alta Liquidez cerró el primer semestre de 2018 con una duración de 332 días cumpliendo el plazo permitido para fondos clasificados del mercado monetario, siendo el máximo de 365 días y de acuerdo con las estrategias previstas por el administrador. Como se puede apreciar en la gráfica, la duración del fondo tuvo un comportamiento ascendente, explicada por las decisiones de inversión que se tomaron con base en los fundamentales económicos que se presentaron y con el fin de buscar rentabilidades competitivas para nuestros inversionistas.

En este sentido las estrategias de inversión se enfocaron en la conformación de un portafolio de inversiones totalmente diversificado en los diferentes indicadores disponibles en el mercado local y en los plazos que brindan el mejor comportamiento en la relación rentabilidad - riesgo para nuestros inversionistas. La rentabilidad del fondo tuvo un comportamiento acorde con el comportamiento de las tasas durante el primer semestre de 2018, en línea con los indicadores macro de la economía, cerrando el semestre de con una rentabilidad promedio del 4.04% E. A. con corte a junio 30 de 2018.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO

COMPARATIVO DICIEMBRE 2017 - JUNIO 2018



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Se muestran los cambios en la composición del portafolio de inversiones por plazos al vencimiento entre el cierre de diciembre de 2017 y junio de 2018. Para el rango de 0 a 180 días se refleja un comportamiento descendente pasando del 25.03% al 19.83%, explicado principalmente por el incremento en el valor del portafolio, causando una disminución en la participación porcentual de este rubro, aclarando que se presentaron compras de títulos en este rango durante el periodo de análisis. La diversificación de las inversiones en este rango asegura tener una liquidez permanente de recursos, buscando la mejor eficiencia en rentabilidad a través de papeles con una menor duración.

Para el rango de 181 a 360 días la participación de títulos pasa del 12.21% al 14.15%, crecimiento que se explica por compras y renovaciones de títulos en este rango de vencimientos, con el fin de acceder a mejores tasas de rentabilidad y por el cambio de plazo de algunos títulos que se encontraban en rangos superiores.

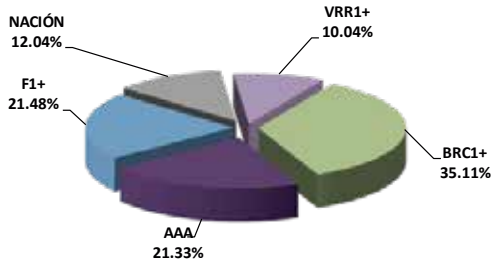
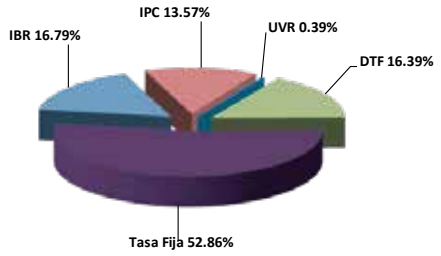
Las inversiones del rango de 361 a 720 días presentaron un comportamiento descendente, al pasar del 16.04% al 10.79%, debido en gran parte a la disminución de la duración de las inversiones que pasan al rango de menor duración-

El rango de vencimientos de 721 a 1440 días se refleja un incremento pasando del 2.83% al 6.42%, buscando acceder a inversiones de mayor plazo con mejores rentabilidades y procurando eficiencia entre plazo, tasa y riesgo. Los plazos superiores a 1440 días, reflejan una disminución en su participación pero un incremento en su valor, por efecto del crecimiento que tuvo el fondo durante el período de análisis y su reflejo en los porcentajes de participación de cada rango.

La liquidez del fondo presenta un incremento al pasar del 42.93% para el segundo semestre de 2017 al 49.00% con corte al primer semestre de 2018, manteniendo un adecuado nivel de liquidez, el cual debe estar entre los porcentajes definidos en el Reglamento del FIC - 40% y 50% -.

CALIDAD CREDITICIA Y TIPO DE RENTA DEL PORTAFOLIO

JUNIO 30 DE 2018

COMPOSICION POR CALIDAD CREDITICIA PORTAFOLIO DE INVERSION	COMPOSICION POR TIPO DE RENTA PORTAFOLIO DE INVERSION
	

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Durante el primer semestre de 2018 el portafolio permanece compuesto con títulos que poseen las más altas calificaciones y menores niveles de riesgos, es decir, el portafolio está conformando en un 100% con papeles calificados AAA y su máxima calificación equivalente en el corto plazo y riesgo Nación, indicando una excelente calidad crediticia de los activos con alta mitigación de los riesgos de crédito, mercado y liquidez. Esta estructura se realizó teniendo en cuenta el perfil de riesgo conservador del Fondo de Inversión Colectiva.

En la composición del portafolio por tipo de renta, las inversiones en Tasa Fija presentaron un incremento con respecto a la composición del segundo semestre de 2017 al pasar del 33.79% al 52.86% reflejando una política de inversión que busca mantener la participación en este indicador, acorde con la política monetaria que ejecuto el Banco de la República.

En cuanto a las inversiones en IPC, su participación disminuyo porcentualmente al pasar del 19.67% al 13.57% generado principalmente por el incremento del valor del portafolio aunque se ejecutaron compras de CDT indexados a este indicador, dada la perspectiva de valor que se observó en este índice y acorde con la coyuntura de tasas en este período.

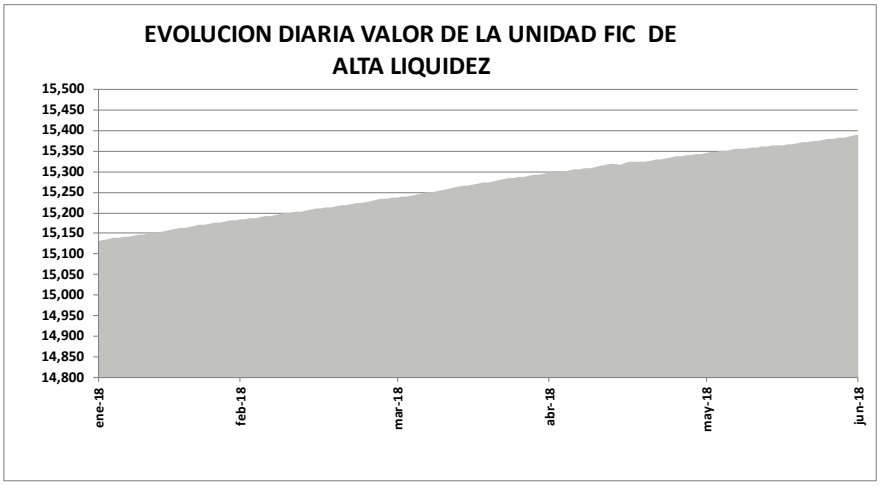
La participación en papeles indexados a la DTF disminuyo pasando del 17.83% al 16.39%, explicado principalmente por el crecimiento del valor del portafolio, comentando que se realizaron compras de CDT indexados a este indicador, dada la estabilidad por valoración que ofrece este índice y una mejor rentabili-

dad en algunos rangos en comparación con otros indicadores. Las inversiones en IBR presentaron una disminución al pasar del 28.31% al 16.79% generado por ventas y redenciones que no fueron prorrogadas, ante el poco valor que presentó el indicador durante el período.

La participación en títulos indexados en UVR se mantiene estable en su porcentaje, aunque se realizaron compras en TES de este indicador dadas las altas expectativas de datos inflacionarios para el segundo semestre de 2018; la participación del indicador UVR al cierre de junio de 2018 terminó en el 0.39%.

Los anteriores porcentajes fueron calculados sobre el valor total del portafolio de inversiones.

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Como se puede observar en el gráfico, el comportamiento del valor diario de la unidad del Fondo de Inversión Colectiva continuó siendo positivo y alcista. El 1 de enero de 2018 el valor de unidad era de $15.072.93 y al 30 de junio de 2018 se ubicó en $15.388.84, constituyendo una utilidad neta de $315.91 por cada unidad invertida en el fondo, levemente por debajo del desempeño del segundo semestre de 2017, dadas las correcciones bajistas en las rentabilidades de los fondos en línea con el comportamiento del mercado de valores y los efectos de la política monetaria del gobierno nacional.

El comportamiento del valor de la unidad obedece a las estrategias de inversión planteadas y desarrolladas en el primer semestre del año, con seguimiento permanente de las variables económicas locales y globales, las cuales han sido descritas ampliamente en este documento.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Junio 2018		Diciembre 2017			
Activo	**Valor**	**Ratio a activos totales**	**Valor**	**Ratio a activos totales**	**Variación (pesos)**	**Variación (%)**
Disponible	670,997.52	49.13%	249,721.61	42.96%	421,275.91	168.70%
Inversiones a valor razonable	694,888.16	50.87%	331,623.87	57.04%	363,264.29	109.54%
Otros Activos	0.48	0.00%	0.00	0.00%	0.48	100.00%
TOTAL ACTIVOS	**1,365,886.16**	**100%**	**581,345.48**	**100%**	**784,540.68**	**134.95%**
Pasivo	**Valor**	**Ratio a pasivos totales**	**Valor**	**Ratio a pasivos totales**	**Variación (pesos)**	**Variación (%)**
Comisiones sobre valor del FIC por pagar	80.42	2.41%	76.32	31.21%	4.10	5.37%
Impuestos por pagar retención en la fuente	13.02	0.39%	19.52	7.98%	-6.50	-33.30%
Retiros de aportes y anulaciones	3,160.82	94.71%	87.99	35.98%	3,072.83	3492%
Cuentas por pagar (cheques girados no cobrados)	3.34	0.10%	3.34	1.37%	0.00	0.00%
Otros pasivos	79.83	2.39%	57.36	23.46%	22.47	39.17%
TOTAL PASIVOS	**3,337.43**	**100%**	**244.53**	**100%**	**3,092.90**	**1264.83%**
Patrimonio	**Valor**	**Ratio a patrimonio total**	**Valor**	**Ratio a patrimonio total**	**Variación (pesos)**	**Variación (%)**
Participaciones en Fondos de Inversion Colectiva	1,361,976.13	99.96%	577,247.63	99.34%	784,728.50	135.94%
Participaciones por identificar	572.60	0.042%	3,853.32	0.663%	-3,280.72	-85.14%
TOTAL PATRIMONIO	**1,362,548.73**	**100%**	**581,100.95**	**100%**	**781,447.78**	**134.48%**
Total Pasivo Más Patrimonio	**1,365,886.16**		**581,345.48**		**784,540.68**	**134.95%**

Cifras expresadas en millones de pesos

• Análisis Vertical a junio 30 de 2018

Al corte de junio 30 de 2018 el Disponible del Fondo de Inversión Colectiva presentaba una participación del 49.13%, participación estratégica para cubrir adecuadamente los retiros de adherentes. Adicionalmente los saldos mantenidos en cuentas de ahorro generan una remuneración relevante por tasas de rentabilidad competitivas, debido a negociaciones que la sociedad administradora ha pactado con las entidades financieras, generando estabilidad en los retornos para el Fondo y una menor volatilidad en las rentabilidades a lo largo del primer semestre de 2018.

Las Inversiones a Valor Razonable (a precios de mercado), tuvieron una participación del 50.87%, donde se incorporan todas las inversiones que componen el portafolio del fondo. La distribución del activo se realizó de acuerdo a los lineamientos y estrategias planteadas y aprobadas en el Comité de Inversiones del Fondo.

Respecto a los Pasivos, se relacionan las cuentas por pagar a la sociedad administradora por la Comisión que cobra por su gestión en la administración del fondo que representan el 2.41% del total, encontrándose acorde con lo estipulado y autorizado en el reglamento del FIC.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las Cuentas por Pagar están constituidas por cheques girados no cobrados, participaron con un porcentaje del 0.10% sobre el total del Pasivo. La cuenta Impuestos por Pagar con una participación del 0.39% del total del Pasivo, corresponde a la retención en la fuente practicada a los adherentes que realizaron retiros de rendimientos durante el mes de junio de 2018 y que será pagada a la DIAN en el mes de julio de 2018.

La cuenta de retiros de aportes y Anulaciones participó con un porcentaje del 94.71% sobre el total del Pasivo, e incorpora los pagos y cancelaciones generadas por los adherentes que no cumplieron con las condiciones necesarias para ser pagados y los cuales se desembolsaran el siguiente día hábil. El rubro de Otros Pasivos cierra con una participación del 2.39% al 30 de junio de 2018 e incorpora las provisiones para pago de gastos bancarios, administrativos y de funcionamiento.

Con respecto al Patrimonio, la cuenta de Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva refleja los aportes de nuestros inversionistas equivalentes al 99.96% del total del Patrimonio, mientras que el rubro de Participaciones por Identificar equivale al 0.04%, e incorpora los aportes que aún no cumplen con los requisitos para ser abonados a un adherente, de acuerdo con lo estipulado en el manual de procedimientos

• Análisis Vertical a diciembre 31 de 2017

Al corte de diciembre 31 de 2017, el Disponible del Fondo de Inversión Colectiva presentaba una participación del 42.96%, porcentaje estratégico para cubrir adecuadamente los retiros de adherentes. Adicionalmente los saldos mantenidos en cuentas de ahorro generan rentabilidades competitivas por las tasas de remuneración que estas causan, debido a negociaciones que la sociedad administradora ha pactado con las entidades financieras, generando estabilidad en los retornos para el Fondo y una menor volatilidad en las rentabilidades a lo largo del segundo semestre de 2017.

Las Inversiones a Valor Razonable (a precios de mercado), tuvieron una participación del 57.04%, donde se incorporan todas las inversiones que componen el portafolio del fondo. La distribución del activo se realizó de acuerdo a los lineamientos y estrategias planteadas y aprobadas en el Comité de Inversiones del Fondo.

Respecto a los Pasivos, se relacionan las cuentas por pagar a la sociedad administradora por la Comisión que cobra por su gestión en la administración del fondo, las cuales representan el 31.21% del total, encontrándose acordes con lo estipulado y autorizado en el reglamento del FIC.

El rubro de Retiros de Aportes y Anulaciones cierra con una participación del 35.98% al 31 de diciembre de 2017, e incorpora los retiros de adherentes que no alcanzaron a ser procesados para el último día de operaciones del año.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las Cuentas por Pagar están constituidas por cheques girados no cobrados, participaron con un porcentaje del 1.37% sobre el total del Pasivo. La cuenta Impuestos por Pagar con una participación del 7.98% del total del Pasivo, corresponde a la retención en la fuente practicada a los adherentes que realizaron retiros de rendimientos durante el mes de diciembre de 2017 y que será pagada a la DIAN en el mes de enero de 2018.

El rubro de Otros Pasivos cierra con una participación del 23.46% al 31 de diciembre de 2017, e incorpora las provisiones para pago de gastos bancarios, administrativos y de funcionamiento.

Con respecto al Patrimonio, la cuenta de Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva, refleja los aportes de nuestros inversionistas equivalentes al 99.34% del total del Patrimonio, mientras que el rubro de Participaciones por Identificar equivale al 0.66%, e incorpora los aportes que aún no cumplen con los requisitos para ser abonados a un adherente, de acuerdo con lo estipulado en el manual de procedimientos.

• Análisis Horizontal

Junio 30 de 2018 vs diciembre 31 de 2017

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En el primer semestre de 2018 a nivel del Activo se evidencia un crecimiento del 134.95%, explicado principalmente por un crecimiento del valor del Fondo de Inversión Colectiva al cierre de junio de 2018 con respecto al cierre del 31 de diciembre de 2017. En su discriminación por rubro, el Disponible tuvo un incremento de 168.70%, causado por el incremento del valor del fondo durante el periodo. En cuanto a las Inversiones a Valor Razonable presentaron crecimiento del 109.54% por el incremento en el valor del portafolio de inversiones, generado por compras de títulos en los diferentes indicadores.

En cuanto a la evolución del Pasivo se observó un incremento del 1,264.83%, influenciado principalmente por el rubro de la cuenta de Retiros de Aportes y Anulaciones que presentó un incremento del 3,492%, debido a que al cierre de junio de 2017 se presentaron retiros que no alcanzaron a ser girados en este periodo y quedaron en estado pendiente de giro para el siguiente día hábil.

La cuenta de Comisiones por Pagar que corresponde a la Comisión que cobra la sociedad administradora por la gestión de administración del Fondo Inversión Colectiva, presento una variación del 5.37%; esta variación es normal y se debe a que a junio 30 de 2018 el valor de la comisión que quedó pendiente por pagar fue mayor debido al crecimiento del valor del fondo con respecto al cierre de diciembre de 2017.

El rubro de Cuentas por Pagar por Cheques Girados no Cobrados, no presento variación con respecto al corte de diciembre de 2017. La cuenta de Impuestos por Pagar finalizó el periodo con un saldo de $13.02 millones, presentando una disminución del 33.30% de un período a otro, debido a un menor número de

retiros de adherentes que fueron sujetos a retención en la fuente en el mes de junio de 2018 en comparación con los retiros presentados el mes de diciembre de 2017. Por último, la cuenta de Otros Pasivos presento un aumento del 39.17%, debido a la realización de provisiones durante el primer semestre de 2018 para el pago de los gastos de sostenimiento del Fondo.

Con relación al Patrimonio, la cuenta Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva presentó un incremento representativo del 135.94%, explicado por el crecimiento del valor del FIC durante el período de análisis.

Las Participaciones por Identificar disminuyeron en $3.280.72 millones correspondiente a una variación del 85.14%, explicado por un menor número de aportes de adherentes realizados en los últimos días del mes de junio de 2018 con respecto al corte de diciembre de 2017, que no alcanzaron a cumplir con todos los requisitos necesarios para ser abonados.

ESTADO DE RESULTADOS

	Enero 01 a Junio 30 de 2018		Julio 01 a Diciembre 31 de 2017			
Ingresos	**Valor**	**Ratio a ingresos totales**	**Valor**	**Ratio a ingresos totales**	**Variación (pesos)**	**Variación (%)**
Intereses	10,386.85	37.00%	8,032.12	38.48%	2,354.73	29.32%
Valoración de inversiones a valor razonable - Intrumentos de deuda. Aumento en el valor razonable	17,579.65	62.62%	12,755.40	61.12%	4,824.25	37.82%
Utilidad por venta de inversiones	105.45	0.38%	82.70	0.40%	22.75	27.51%
Rendimientos por Anulación	0.00	0.00%	0.83	0.00%	-0.83	-100.00%
Total Ingresos Operacionales	**28,071.95**	**100%**	**20,871.05**	**100%**	**7,200.90**	**34.50%**
Gastos	**Valor**	**Ratio a gastos totales**	**Valor**	**Ratio a gastos totales**	**Variación (pesos)**	**Variación (%)**
Comisiones por administración del Fondo	5,438.09	59.91%	3,787.97	60.17%	1,650.12	43.56%
Valoración inversiones a valor razonable - Instrumentos de deuda. Disminución del valor razonable	3,506.98	38.64%	2,401.93	38.15%	1,105.05	46.01%
Pérdida por venta de inversiones		0.00%	0.40	0.01%	-0.40	-100.00%
Impuestos y Tasas. Gravamen a los movimientos financieros	23.19	0.26%	15.51	0.25%	7.68	49.52%
Otros Gastos	108.64	1.20%	89.97	1.43%	18.67	20.75%
Total Gastos Operacionales	**9,076.90**	**100%**	**6,295.78**	**100%**	**2,781.12**	**44.17%**
Rendimientos Abonados	**18,995.05**	**-**	**14,575.27**	**-**	**4,419.78**	**30.32%**

• Análisis Vertical a junio 30 de 2018

En el primer semestre del 2018, se evidenciaron Ingresos para el Fondo de Inversión Colectiva Abierto de Alta Liquidez por $28.071.95 millones, donde el 62.62% de estos ingresos fueron generados por la Valoración de las Inversiones del portafolio a Valor Razonable – Instrumentos de deuda –, el 37% por los Intereses que generan los recursos mantenidos en cuentas de ahorro y el 0.38% por las Utilidades que se generaron en la rotación del portafolio de inversiones. Este resultado obedece a la ejecución de las estrategias de inversión planteadas en los Comités de Inversiones Fondos de Inversión Colectiva y a su constante

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ejecución por parte de la Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva, monitoreando los indicadores económicos de orden nacional e internacional para una toma de decisiones más acertada, en búsqueda de la mejor rentabilidad para nuestros inversionistas.

Con relación a los Gastos del FIC, las Comisiones del Fondo representan el 59.91% que corresponde a la remuneración que cobra el administrador por su gestión, el 38.64% a egresos en la disminución del Valor Razonable de las inversiones en instrumentos de deuda, el 0.26% al pago de Gravamen al Movimiento Financiero (GMF) generado en las operaciones del fondo y un 1.20% que corresponde a Otros Gastos conforme al desarrollo normal del Fondo según lo establecido en el Decreto 2555 de 2010.

• Análisis Vertical a diciembre 31 de 2017

En el segundo semestre del 2017, se evidenciaron Ingresos para el Fondo de Inversión Colectiva Abierto de Alta Liquidez por $20.871.05 millones, donde el 61.12% de estos ingresos fueron generados por la Valoración de las Inversiones del portafolio a Valor Razonable – Instrumentos de deuda –, el 38.48% por los Intereses que generan los recursos mantenidos en cuentas de ahorro y el 0.40% por las Utilidades que se generaron en la rotación del portafolio de inversiones. Este resultado obedece a la ejecución de las estrategias de inversión planteadas en los Comités de Inversiones Fondos de Inversión Colectiva y al permanente seguimiento de las diferentes variables económicas por parte de la Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva.

Con relación a los Gastos del FIC, las Comisiones del Fondo representan el 60.17% que corresponde a la remuneración que cobra el administrador por su gestión, el 38.15% correspondió a egresos en la disminución del Valor Razonable de las inversiones en instrumentos de deuda, el 0.25% correspondió al pago de Gravamen al Movimiento Financiero (GMF) generado en las operaciones del fondo y el 1.43% que corresponde a Otros Gastos conforme al desarrollo normal del Fondo y según lo establecido en el Decreto 2555 de 2010.

• Análisis Horizontal

Junio 30 de 2018 vs diciembre 31 de 2017

Al realizar la comparación de los Ingresos Operacionales del Fondo de Inversión Colectiva entre el primer semestre de 2018 y el segundo de 2017, se observa un incremento de $7.200.90 millones, equivalente a una variación del 34.50% en los ingresos totales. En el detalle encontramos que los Ingresos por Intereses que corresponden a la remuneración de los recursos que se mantienen en Cuentas de Ahorro incremento un 29.32% equivalente a una diferencia de $2.354.73 millones, explicado principalmente por un aumento en los saldos de las cuentas por el mayor valor del fondo.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En cuanto a los Ingresos por Valoración de Inversiones a Valor Razonable presentaron un crecimiento del 37.82% debido al crecimiento en la composición del portafolio con respecto al periodo anterior. Por último, la Utilidad en Venta de Inversiones subió un 27.51% equivalente a $22.75 millones, explicado por un mayor volumen de transacciones realizadas en la rotación del portafolio de inversiones.

Con relación a los Gastos, el rubro de Comisiones reflejo un incremento del 43.56%, debido al aumento del valor promedio del Fondo en el primer semestre del 2018 con respecto al segundo semestre de 2017.

Se presentó un incremento del rubro de Valoración de Inversiones a Valor Razonable del 46.01%, generado por las altas volatilidades que se han presentado en el mercado de instrumentos de renta fija durante el primer semestre del 2018 e influenciado también por la política monetaria expansionista en las tasas de interés que ha seguido el Banco de la Republica y por mayor valor del portafolio de inversiones administrado de un período a otro que se encuentra expuesto a las variaciones del mercado de valores.

La cuenta de gasto por Gravamen al Movimiento Financiero tuvo un aumento del 49.52%, equivalente a $7.68 millones por el mayor valor pagado en comisiones a la sociedad administradora como resultado de un aumento valor promedio del Fondo durante el período de análisis. Finalmente, la cuenta de Otros Gastos presentó un incremento del 20.75%, por las causas señaladas anteriormente.

En el neto, los rendimientos abonados a los adherentes en el primer semestre del 2018 ascendieron a $18.995.05 millones frente a $14.575.27 millones abonados en el segundo semestre de 2017, significando un incremento del 30.32%, principalmente por el crecimiento del valor del fondo y por un portafolio de inversiones más representativo en el primer semestre de 2018 vs el segundo semestre de 2017, lo cual generó mayores valorizaciones en el portafolio y superiores rendimientos a distribuir entre los inversionistas.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

GASTOS

Análisis a junio 30 de 2018

En el primer semestre del 2018 los Gastos en el Fondo de Inversión Colectiva Abierto de Alta Liquidez presentan un incremento con respecto al segundo semestre de 2017. Las Comisiones representaron el 59.91% sobre el total de gastos del Fondo, las cuales suben de un período a otro en un 43.56% debido a los hechos descritos en el análisis horizontal de junio 30 de 2018 vs diciembre 31 de 2017. El Fondo Abierto de Alta Liquidez, presenta una comisión previa y fija del 1.20% efectivo anual descontada diariamente, calculada con base en el valor neto del patrimonio del respectivo Fondo del día anterior.

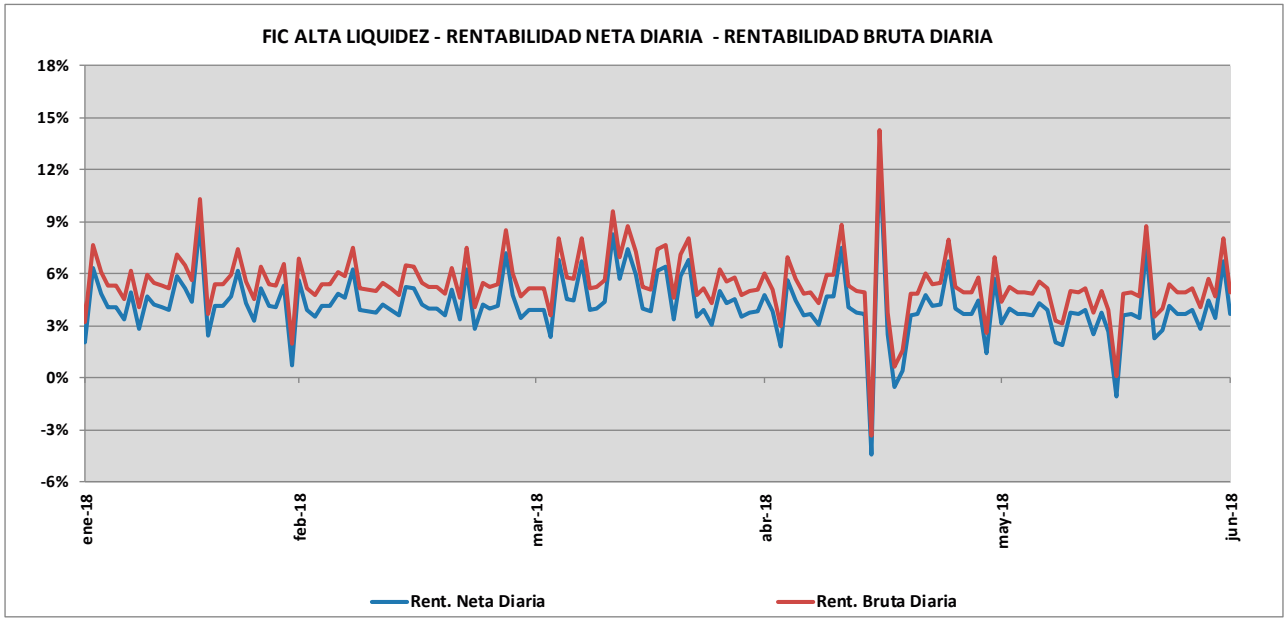
Se registró un incremento del 46.01% en el gasto por la disminución de la Valoración de las Inversiones a Valor Razonable, de acuerdo con el nuevo marco técnico normativo de la contabilidad en Colombia; explicado principalmente por el incremento en el valor del portafolio y por las volatilidades en valoración que se presentaron en el primer semestre del año 2018.

La cuenta de gastos por el pago de Gravamen al Movimiento Financiero GMF tuvo una participación del 0.26%, donde se observa un crecimiento con respecto al segundo semestre de 2017 equivalente al 49.52% generado en las operaciones de pago de comisión fiduciaria y resultado del crecimiento del valor del fondo.

La partida de Otros Gastos incluye entre sus rubros más representativos: agencias calificadoras, depósito central y custodia de los valores que componen el portafolio de inversiones y gastos bancarios; estos gastos presentaron un incremento del 20.75% equivalente a $18.67 millones entre un semestre y otro.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de la rentabilidad antes de descontar la comisión de la sociedad administradora y los gastos (rentabilidad bruta) y su variación frente a la rentabilidad neta.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



GESTIÓN DE RIESGOS

(Sistema de Administración de Riesgo Operativo)

Para el primer semestre de 2018, La Unidad de Riesgo Operativo (URO) enfocó sus esfuerzos en la protección de los activos de los accionistas y clientes mediante el marco de gestión que permitió identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo operativo en todos los procesos de la Fiduciaria; este marco metodológico se elaboró en concordancia con los lineamientos exigidos por la Superintendencia Financiera de Colombia a través del cumplimiento de la Circular Externa 041 de 2007. Para lograr esto, se llevaron a cabo diferentes actividades relacionadas con las etapas y elementos del SARO, cuya gestión realizada es de conocimiento de la Alta Dirección y la Junta Directiva a través de boletines, comités e informes periódicos presentados.

De la implementación de una plataforma tecnológica para la gestión propia del sistema SARO en octubre de 2017, hemos evidenciado una mejor una conexión de los riesgos operativos y sus elementos hacia toda la organización, por lo tanto, continuamos con la sensibilización en riesgos y apoyo en la construcción de matrices de riesgo para los diferentes procesos de la Fiduciaria y los consorcios en los que participa.

Iniciamos a partir de mayo de 2018, la actualización anual de riesgos por proceso, identificación de nuevos controles, depuración de causas y evaluación de la efectividad de los controles. Adicionalmente, hemos fortalecido durante este semestre, el análisis de los diferentes efectos económicos de la materialización de eventos, a través de conciliaciones contables de las cuentas de Riesgo Operativo de manera mensual con las áreas de contabilidad y jurídica.

Respecto a las capacitaciones, implementamos el programa anual de capacitación SARO, que constituye un esquema de entrenamiento integral que contempla tanto los requisitos normativos como las particularidades del Sistema de Administración del Riesgo Operativo SARO de la Fiduciaria. Este programa está compuesto por tres frentes: inducción a funcionarios de planta y temporales, fortalecimiento de conocimientos en el marco del modelo autocontrol, en donde se busca que, de manera didáctica, la organización logre una cultura basada de riesgos y como tercer frente, la sensibilización a grupos claves con temas de actualidad.

Finalmente, continuamos con el robustecimiento de una cultura de lucha contra la corrupción, a través del monitoreo de la matriz de riesgos de corrupción en concordancia con el Plan Anticorrupción y de Atención al Ciudadano, esto permite promover un comportamiento consistente en toda la organización, proporcionando directrices y asignando responsabilidades orientadas a fortalecer los mecanismos de prevención relacionados con actos de corrupción y la efectividad del control en la gestión.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de 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".

Defensoría del Consumidor Financiero: Dr. JOSÉ FEDERICO USTÁRIZ GONZÁLEZ. Dirección: Carrera 11A # 96-51, Oficina 203, Edificio Oficity de la ciudad de Bogotá D.C. PBX: 6108161 / 6108164. Fax: exténsión 500. Correo electrónico: defensoriafiduprevisora@ustarizabogados.com Horario de atención: de 8:00 a.m. a 6:00 p.m. de lunes a viernes en jornada continua. Funciones del Defensor del Consumidor: dar trámite a las quejas contra las entidades vigiladas en forma objetiva y gratuita. Ser vocero de los consumidores financieros ante la institución. Usted puede formular sus quejas contra la entidad con destino al Defensor del Consumidor en cualquiera agencia, sucursal, oficina de corresponsalía u oficina de atención al público de la entidad. Así mismo, tiene la posibilidad de dirigirse al Defensor con el ánimo de que éste formule recomendaciones y propuestas en aquellos aspectos que puedan favorecer las buenas relaciones entre Fiduprevisora S.A. y sus consumidores. Para la presentación de quejas ante el Defensor del Consumidor no se exige ninguna formalidad, se sugiere que la misma contenga como mínimo los siguientes datos del reclamante: 1. Nombres y apellidos completos 2. Identificación 3. Domicilio (dirección y ciudad) 4. Descripción de los hechos y/o derechos que considere que le han sido vulnerados; de igual forma puede hacer uso del App "Defensoría del Consumidor Financiero" disponible para su descarga desde cualquier smartphone, por Play Store o por App Store.