

### Política de Inversión

El objetivo del Fondo de Inversión Colectiva abierto sin pacto de permanencia es ofrecer a los inversionistas de los sectores solidario, institucional, corporativo, financiero y al público en general un portafolio sobre activos tradicionales con bajo riesgo y perfil conservador. Los recursos del fondo son invertidos principalmente en títulos de renta fija de corta y mediana duración, con una adecuada diversificación del portafolio y una participación en instrumentos de liquidez propia de la naturaleza abierta del fondo. De esta manera se propende por preservar el capital invertido del fondo.

**Nota:** La fecha de inicio de operaciones del FIC fue el pasado 8 de agosto de 2017, por lo tanto, la información del semestre abarca desde dicha fecha hasta el 31 de diciembre de 2017.

### Entorno Económico

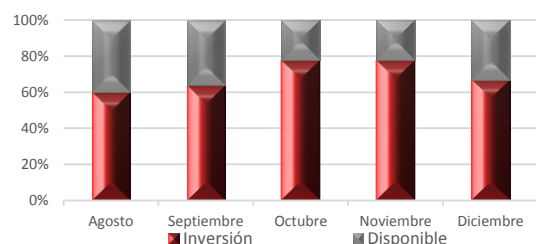
El segundo semestre de 2017 se vio caracterizado por importantes valorizaciones en los mercados de renta fija local que favorecieron los desempeños de los FIC en general. El Banco de la República continuó con su ciclo de política monetaria expansiva y durante el periodo redujo su tasa de referencia en 100 pbs, llevándola a un nivel de 4.75%. Igualmente, el comportamiento de la inflación continuó siendo favorable, dado que durante el semestre su promedio se ubicó en el 3.88%, dato que se ubica dentro del rango meta establecido por el banco central del país, lo que le otorgó espacio para continuar con los recortes durante este periodo. De esta manera, las expectativas del mercado sobre movimientos en la tasa de interés fueron incorporando mayores reducciones a lo largo del semestre, situación que generó valorizaciones en la deuda local en tasa fija con mayores presiones en las partes corta y media de la curva.

En el panorama internacional, en su última reunión de diciembre y en línea con lo que anticipaba el mercado, el banco central de EE.UU. incrementó la tasa repo en 25 pbs quedando en un rango inferior de 1.25% y un rango superior de 1.50%, ejecutando de esta manera tres aumentos en el año, y se prevé otros tres el próximo. Con base en la información actual de la evolución de la economía del país y en las expectativas de la FED, se espera continuidad en los incrementos en las tasas de forma paulatina. Teniendo en cuenta un contexto internacional sin mayores eventualidades a lo largo del periodo de análisis, las primas de riesgo de Colombia tuvieron un comportamiento positivo; esto sumado a las mayores expectativas de recortes de tasas a nivel local, llevaron a enfocar la estrategia de portafolio del Fondo en aumentar gradualmente la duración y la ponderación de los activos en tasa fija ciñéndose bajo el perfil y las políticas de inversión del Fondo.

### Detalle del Portafolio

A continuación, se expone el detalle del portafolio a lo largo del semestre por los factores más relevantes:

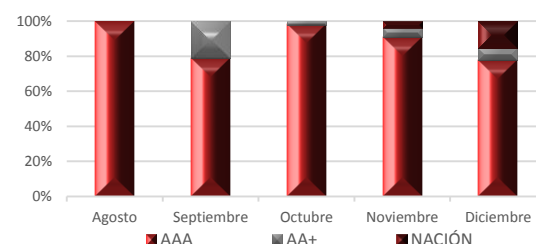
#### Detalle del portafolio por activo:



Teniendo en cuenta que en agosto se dio inicio a las operaciones del FIC, la tendencia durante el semestre fue a incrementar la inversión del portafolio a un nivel adecuado conforme a la estrategia establecida mes a mes por el Comité de Inversiones y a los requerimientos de liquidez dada su naturaleza vista. En

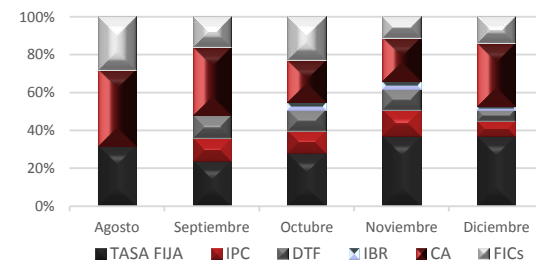
promedio, durante el periodo la participación de la inversión fue del 69% del portafolio. Al final del periodo se observa un aumento del disponible soportado por ingresos de recursos los cuales fueron normalizados a inicios del siguiente periodo.

#### Detalle del portafolio por calificación:



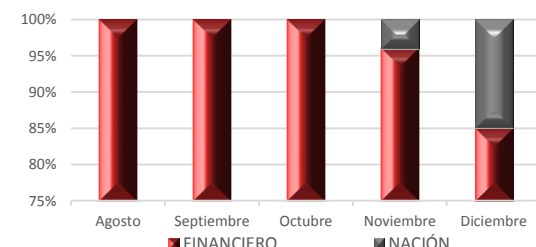
Durante el periodo se mantuvo una alta concentración en emisores con la mejor calificación de riesgo dado que se inició el proceso de estructuración y diversificación del portafolio.

#### Detalle del portafolio por tipo de renta:



A lo largo del semestre se identifica una diversificación en la composición del portafolio con una mayor concentración en títulos tasa fija cuya participación fue en promedio el 32%, en segunda instancia en recursos líquidos correspondientes a cuentas de ahorro y otros FICs y en menor proporción se observa una participación en títulos indexados tanto al IPC, como a DTF e IBR. Esto de acuerdo a la estrategia llevada a cabo para el FIC la cual fue monitoreada y ajustada mensualmente de acuerdo a la evolución del mercado y las expectativas macroeconómicas que influyen sobre los resultados de los activos objeto de inversión del FIC.

#### Detalle del portafolio por sector económico:



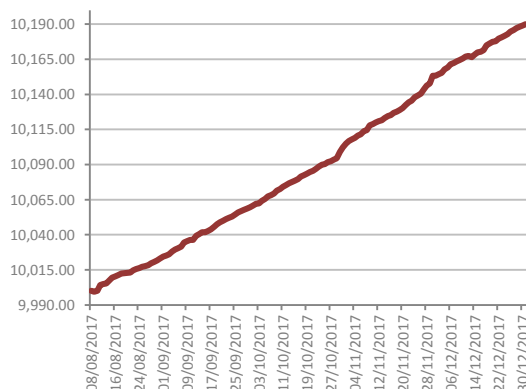
**INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS  
SEGUNDO SEMESTRE DE 2017  
Fondo de Inversión Colectiva Abierto Avanzar Vista**



Finalmente, en cuanto a la estructura del portafolio por sectores, se observa una mayor participación en emisores del sector financiero y en la Nación dado que en estos sectores se encuentra concentrada la mayor parte del mercado de corto y mediano plazo, con altas calificaciones de riesgo; esto conforme a la política y límites de inversión del FIC.

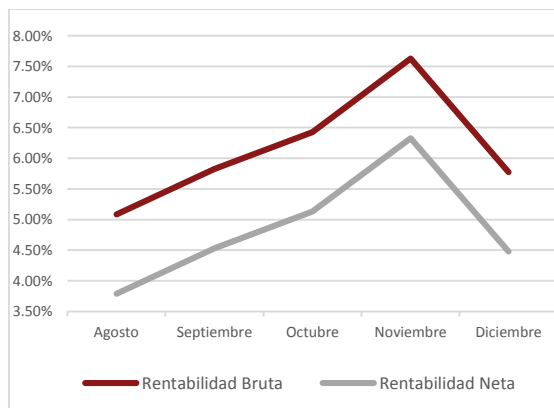
**Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad**

A continuación, se presenta la evolución del valor de la unidad durante el semestre:



Como se observa en el gráfico, el valor de la unidad ha presentado una tendencia alcista desde el inicio de operación del FIC. Es importante mencionar que para el cálculo del valor del FIC y su valor de la unidad, se utiliza lo establecido en el Capítulo XI de la Circular Externa 100 de 1995 – Circular Básica Contable y Financiera. Así mismo, la valoración de las inversiones que componen el FIC se realiza de acuerdo con lo establecido en el Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995 – Circular Básica Contable y Financiera.

De igual manera se presenta la evolución de la rentabilidad bruta y neta del FIC para cada mes:



A partir del gráfico anterior se evidencia una tendencia positiva en la rentabilidad neta del FIC a lo largo del periodo, así como se puede analizar el impacto que generan los gastos totales, incluyendo la comisión bancaria asociada a la operatividad del FIC, sobre la rentabilidad bruta del portafolio.

*El presente material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información corresponde a una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el FIC, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se encuentra información relevante para su consulta y podrá ser examinada en el sitio web de la administradora. Las obligaciones asumidas por la sociedad administradora del FIC relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al FIC no son un depósito, 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 ninguna de dicha naturaleza. La inversión en el FIC está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen su portafolio. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del FIC, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.*

**Estados Financieros**

A continuación, se presenta el análisis vertical y horizontal de los cambios materiales en el balance y el estado de resultados del FIC:

BALANCE GENERAL	Diciembre de 2017	Análisis Vertical
Disponible	\$ 7,542,987,278	33%
Inversiones Negociables	\$ 12,265,316,283	54%
Inversiones en Títulos Participativos	\$ 3,085,116,966	13%
Inv. en Títulos Val. y de Cont. Económico	\$ -	0%
Cuentas por Cobrar	\$ -	0%
Otros Activos	\$ -	0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 22,893,420,526</b>	<b>100%</b>
Pasivo	\$ 17,202,078	0.1%
Patrimonio	\$ 22,876,218,449	99.9%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 22,893,420,526</b>	<b>100%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	Diciembre de 2017	Análisis Vertical
Ingresos Operacionales	\$ 261,397,639	100%
Ingresos No Operacionales	\$ -	0%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 261,397,639</b>	<b>100%</b>
Gastos Operacionales	\$ 55,456,565	99.999%
Gastos No Operacionales	\$ 462	0.001%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 55,457,027</b>	<b>100%</b>
Rendimientos Abonados	\$ 205,940,612	78.78%

El detalle de los estados financieros y sus notas se encuentra publicado en la página Web de la sociedad administradora:

<http://www.fiducomeva.com/publicaciones.php?id=53441>

**Gastos**

En el segundo semestre de 2017, la composición de gastos del fondo fue la siguiente:

Composición de Gastos	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17
Comisiones bancarias	3%	11%	6%	7%	3%
Comisión administradora	97%	89%	94%	93%	97%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

El gasto más representativo del fondo de inversión colectiva en el periodo corresponde a la comisión cobrada por la sociedad administradora, que en promedio fue del 94% de los gastos. Esta comisión se cobra como un porcentaje fijo sobre el valor neto del fondo por cada tipo de participación de acuerdo a lo establecido en el Reglamento. Se destacan de igual manera los gastos por concepto de comisiones bancarias que permiten operar y trasladar los recursos líquidos del fondo.