

### 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.

### Entorno Económico

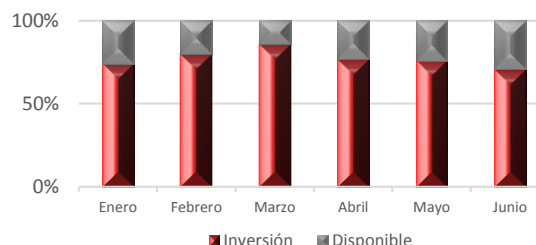
Durante el primer semestre del 2018 se continuaron presentando reducciones en la tasa de intervención a nivel local por el mayor espacio generado dada la tendencia a la baja de la inflación, la cual llegó a mediados del semestre a niveles cercanos al punto medio del rango meta definido por el Banco de la República. No obstante, se evidenciaron solamente 2 disminuciones a lo largo del semestre dado el espacio limitado de reducciones adicionales, presentándose la última de estas en el mes de abril y consolidándose muy seguramente como la última del ciclo de recortes en la tasa de intervención (con la información conocida hasta el momento). Este escenario de recortes a nivel local se vio contrastado con un panorama de aumentos en la tasa de intervención por parte del banco central de EE.UU.; situación caracterizada por incorporar durante los primeros meses del semestre expectativas de observar un aumento adicional frente a las proyecciones inicialmente conocidas a inicios del periodo. Esta incorporación de un aumento adicional en la tasa de intervención por parte de la FED resultó generando presiones sobre la renta fija a nivel global afectando localmente los títulos TES sobre todo en las partes media y larga de la curva. En la parte corta de ésta deuda se observó un comportamiento positivo dadas las expectativas locales de disminuciones de tasas, sin embargo después de abril, mes en el que se presentó la última bajada de tasas locales, la tasa fija en general se vio más influenciada por las condiciones mixtas de la renta fija a nivel mundial.

De ésta manera, el interés por parte del mercado por deuda indexada cogió fuerza en los últimos 2 meses del periodo aportando a los buenos resultados evidenciados en el portafolio del FIC, esto debido a las determinaciones que se tomaron estratégicamente ante las expectativas y cambios de tendencia de las variables aquí mencionadas como se podrá observar en la evolución del detalle del portafolio. Puntualmente para Colombia, el comportamiento ascendente del precio del petróleo durante el semestre así como la estabilidad política una vez diluidas las amenazas que implicarían los cambios en potencia de un gobierno de izquierda, aportaron a evitar mayores volatilidades y desvalorizaciones.

### Detalle del Portafolio

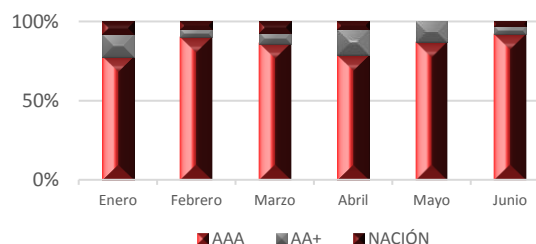
A continuación, se expone el detalle del portafolio a lo largo del semestre por los factores más relevantes:

#### Detalle del portafolio por activo:



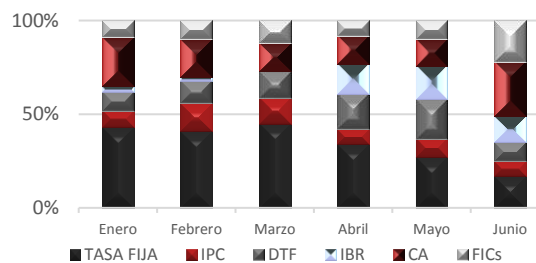
Durante el semestre se propendió por mantener una participación de la inversión del portafolio mínima del 70% conforme a la estrategia establecida mes a mes por el Comité de Inversiones y a los requerimientos de liquidez dada la naturaleza vista del FIC. En promedio, durante el periodo la participación de la inversión fue del 77% del portafolio.

#### Detalle del portafolio por calificación:



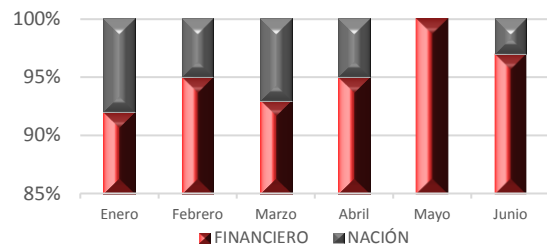
Conforme al perfil de riesgo y a la política de inversión del FIC, durante el periodo se mantuvo una alta concentración en emisores con las mejores calificaciones de riesgo.

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



En la evolución del semestre se evidencia la disminución de la concentración en títulos tasa fija y por lo tanto una diversificación entre títulos indexados a IBR, DTF e IPC, esto como consecuencia de la aplicación de los cambios estratégicos conforme a las expectativas de tasas de interés, inflación y crecimiento económico entre otros.

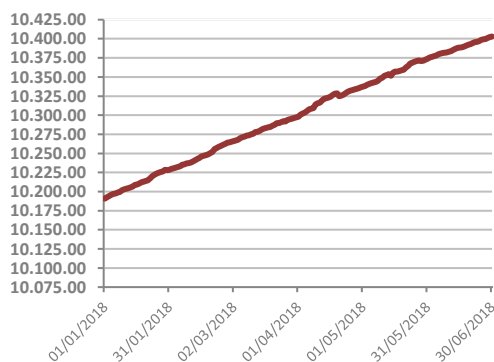
#### Detalle del portafolio por sector económico:



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.

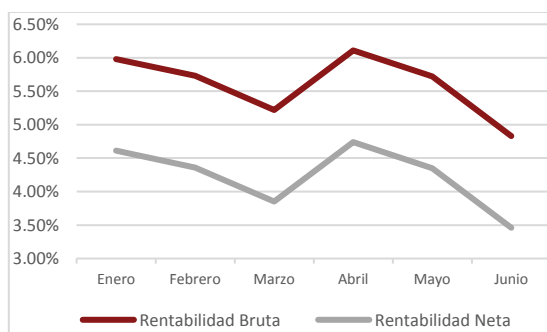
#### Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

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 presentó una tendencia alcista a lo largo del semestre. 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:



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 ninguno 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.

En el gráfico de rentabilidad se puede evidenciar el impacto que generan los gastos totales los cuales en promedio durante el semestre ascendieron al 1.37%. En la evolución de la rentabilidad se evidencia una tendencia a la baja soportada en la tendencia natural de las tasas de interés como parte del ciclo de reducciones de tasas que se generó durante el periodo; no obstante, en promedio la rentabilidad neta del FIC se ubicó en el 4.23%.

#### 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	Junio de 2018	Análisis Vertical
Efectivo	\$ 9,345,671,502	29.28%
Inv. Valor Razonable Ins. de Deuda	\$ 15,629,862,880	48.97%
Inv. Valor Razonable Ins. de Patrimonio	\$ 6,944,452,295	21.76%
Cuentas por Cobrar	\$ 159,217	0.00%
Otros Activos	\$ -	0.00%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 31,920,145,893</b>	<b>100.00%</b>
Pasivo	\$ 28,007,221	0.09%
Patrimonio	\$ 31,892,138,672	99.91%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 31,920,145,893</b>	<b>100.00%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	Junio de 2018	Análisis Vertical
Ingresos Operacionales	\$ 704,022,708	100.00%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 704,022,708</b>	<b>100.00%</b>
Gastos Operacionales	\$ 242,671,683	100.00%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 242,671,683</b>	<b>100.00%</b>
Rendimientos Abonados	\$ 461,351,024	65.53%

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

<http://www.fiducoomeva.com/publicaciones.php?id=56214>

#### Gastos

En el primer semestre de 2018, la composición de gastos del fondo fue la siguiente:

Composición de Gastos	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18
Comisiones bancarias	11%	6%	7%	9%	7%	7%
Comisión administradora	89%	94%	93%	91%	93%	93%
<b>Total</b>	<b>100%</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 92% 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.