

## Fondo de Inversión Colectiva Gestionado

En el segundo semestre de 2018, el valor de la unidad del FIC Gestionado disminuyó -10.01% mientras que el índice de referencia Colcap tuvo una desvalorización en el mismo periodo de -11.26%.

El segundo semestre se caracterizó en general por una senda bajista del mercado colombiano, producto del contexto político y económico internacional. Por un lado, la continuación de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, el fortalecimiento del dólar, el rumbo de la política monetaria contractiva de los Estados Unidos y su impacto en la liquidez global así como la incertidumbre producto del deterioro de las perspectivas de crecimiento global afectaron el desempeño de los activos globales dada una mayor aversión al riesgo. Por otro lado, la volatilidad del petróleo también afectó el comportamiento de las acciones tanto internacionales como locales con un efecto negativo más pronunciado en la bolsa local durante el último trimestre del año, con la referencia Brent pasando de \$85 dólares por barril en octubre a \$50 dólares por barril en diciembre.

Por otro lado, en el plano doméstico y tras el resultado pro mercado de las elecciones presidenciales en Colombia, el Colcap emprendió una senda bajista producto de flujos de venta por parte de inversionistas extranjeros, en particular la venta de la exposición en Colombia del fondo extranjero Harbor. La incertidumbre en el desempeño de los mercados bursátiles a nivel mundial, la fuerte corrección del precio del crudo y problemas de gobierno corporativo en ciertas compañías que componen el índice Colcap fueron los catalizadores de la desvalorización de las acciones locales. En ese sentido, la sanción impuesta a los socios de la concesionaria Ruta del Sol II y el impacto reputacional que la investigación tuvo, afectó el desempeño del conglomerado financiero del grupo Aval. Finalmente, los anuncios de la Ley de Financiamiento golpearon la confianza del consumidor, minando el apetito por riesgo en el mercado local.

Dado el escenario complejo para el mercado de renta variable en la segunda mitad del 2018, se adoptó una postura defensiva en la gestión del portafolio privilegiando la liquidez y manteniéndola en niveles por encima del 20% así como posiciones en activos que consideramos defensivos como Isa, Celsia y EEB. Aprovechamos los retroceso del mercado local para desarrollar posiciones tácticas en activos del sector financiero, consumo y construcción buscando la generación de rendimientos positivos.

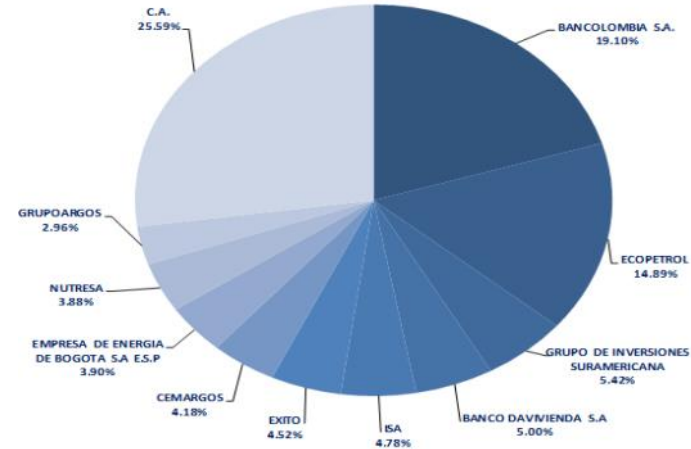
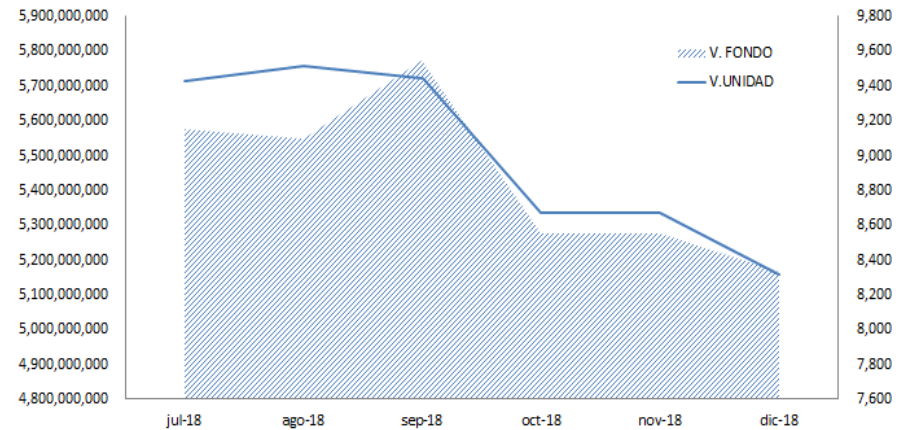
Para la primera mitad del 2019, consideramos que los activos locales serán atractivos desde una perspectiva de valoración. Sin embargo, los desarrollos en el plano internacional particularmente al respecto de la solidez de la economía china tendrán un papel preponderante así como el curso que tome la política monetaria de los principales bancos centrales del mundo.

**Disclaimer**

AdCap Colombia S.A. Comisionista de Bolsa informa que el contenido de este documento se basa en fuentes públicas, consideradas confiables. El carácter de este documento es netamente informativo y por lo tanto, el área de Estudios Económicos de AdCap Colombia S.A. Comisionista de Bolsa no se hace responsable de las acciones o decisiones que se tomen con base en la información contenida en este informe. La información publicada es relevante y oportuna en el momento de la publicación del documento, sin embargo, el área no se compromete a actualizarla en caso de cualquier eventualidad.

## Fondo de Inversión Colectiva Abierto Invertir Gestionado Segundo Semestre de 2018

**EVOLUCION VALOR DE LA UNIDAD**



Rentabilidad histórica (E.A.)						Volatilidad histórica					
Último mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años	Último mes	Últimos 6 meses	Año corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
(38.758)	(26.430)	(9.105)	(9.105)	0.431	2.931	\$15.387	10.987	11.250	11.250	9.573	9.860

FIC INVERTIR EN GESTIONADO				
BALANCE GENERAL COMPARATIVO EN MILES DE PESOS				
DICIEMBRE 2018 Y 2017				
ACTIVO	2018	2017	VERTICAL	HORIZONTAL
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
EFFECTIVO	1,321,685	280,581	25.5%	371.1%
INVERSIONES	3,842,454	4,678,418	74.2%	-17.9%
DEUDORES	9,534	2,015	0.2%	0.0%
OTROS ACTIVOS	6,000	-	0.1%	0.0%
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>5,179,673</b>	<b>4,961,014</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.4%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>				
	<b>2018</b>	<b>2017</b>		
APORTES DE CAPITAL	-	4,876	0%	0%
CUENTA POR PAGAR	15,274	18,808	100%	-18.8%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>15,274</b>	<b>23,684</b>	<b>0.295%</b>	<b>-35.5%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
APORTE CAPITAL Y DERECHOS SUSCRIP.	5,164,399	4,937,330	100%	4.6%
<b>TOTAL PATRIOMONIO</b>	<b>5,164,399</b>	<b>4,937,330</b>	<b>99.71%</b>	<b>4.6%</b>
<b>PASIVO + PATRIOMONIO</b>	<b>5,179,673</b>	<b>4,961,014</b>	<b>100%</b>	<b>4.4%</b>

FIC INVERTIR EN GESTIONADO				
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO EXPRESADO EN MILES DE PESOS				
DICIEMBRE 2018 Y 2017				
INGRESOS	2018	2017	VARIACION	VARIACION
			VERTICAL	HORIZONTAL
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>				
Rendimientos en operaciones del mercado monetario	307	1,788	0%	0%
Rendimientos financieros	122,995	50,173	7%	145%
Valoración de inversiones a valor razonable	1,517,419	761,697	92%	0%
Valoración de derivados	1,450	-	0%	0%
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>1,642,171</b>	<b>813,658</b>	<b>-296%</b>	<b>102%</b>
<b>GASTOS</b>				
<b>OPERACIONALES DE ADMINISTRACION</b>				
Valoración de inversiones a valor razonable	381,091	-	23%	0%
Comisión de Administración	181,748	186,171	8%	-2%
Comisión servicios bancarios	3,880	824	0%	371%
Otras comisiones	144,393	33,251	7%	334%
Revisoría Fiscal y Auditoría Externa	7,815	9,307	0%	-16%
Perdida en venta de inversiones	1,477,645	28,734	90%	0%
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>	<b>2,196,572</b>	<b>258,287</b>	<b>-396%</b>	<b>750%</b>
<b>GANANCIA NETA</b>	<b>(554,401)</b>	<b>555,371</b>		<b>-200%</b>

RELACIÓN DE GASTOS FIC GESTIONADO

ADMINISTRACIÓN DE VALORES O TÍTULOS	-
SERVICIOS BANCARIOS	3,880,126.47
ADMINISTRACIÓN DE FONDO DE INVERSIÓN C	181,748,224.86
CUSTODIA, COSTOS DE BOLSA, CONTRALOR NORMATIVO, BLOC	144,392,553.10
TRAMITES Y LICENCIAS	-
REVISORÍA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	7,815,048.74
AVALÚOS	-
ASESORÍAS JURÍDICAS	-
OTROS	-

Disclaimer

AdCap Colombia S.A. Comisionista de Bolsa informa que el contenido de este documento se basa en fuentes públicas, consideradas confiables. El carácter de este documento es netamente informativo y por lo tanto, el área de Estudios Económicos de AdCap Colombia S.A. Comisionista de Bolsa no se hace responsable de las acciones o decisiones que se tomen con base en la información contenida en este informe. La información publicada es relevante y oportuna en el momento de la publicación del documento, sin embargo, el área no se compromete a actualizarla en caso de cualquier eventualidad.

## NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

La sociedad aplica las normas relativas a la Propiedad Intelectual y no practica actos de competencia desleal. Se respetan los derechos de propiedad en informática y se controla su buen uso en la Compañía. Durante el año 2015 la empresa dio cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor, de acuerdo con lo establecido en la Ley 603 de 2000, la cual modificó el artículo 47 de la Ley 222 de 1995. Adicionalmente la sociedad cuenta con un aplicativo que realiza validación de programas instalados en los equipos de la compañía el cual es cotejado frente al software adquirido, evidencia que estuvo a disposición de los administradores que suscriben este informe. Adicionalmente la sociedad dio cumplimiento a los requerimientos y obligaciones sobre seguridad y calidad en el manejo de la información y la documentación de las operaciones que realiza en desarrollo de su objeto social dando aplicación a lo previsto en las disposiciones legales pertinentes. Se cuenta con equipos de comunicaciones, hardware y software que soportan el manejo de información adecuada y segura, sincroniza periódicamente los relojes, cuenta con herramientas para controlar la instalación de software no autorizado y el ingreso de software malicioso, así como también maneja alarmas de monitoreo de los canales de comunicación. Respecto a la documentación de operaciones, provee constancia de las operaciones por canal tradicional y de ruteo electrónico de órdenes (e-trading) cumpliendo los requisitos respectivos, guarda la información de los medios verificables (grabación de llamadas, correo electrónico y mensajería electrónica) y realiza análisis de vulnerabilidades con la frecuencia requerida por las normas, así como auditorías internas y externas del cumplimiento de los requerimientos de calidad y seguridad de la información. Los servidores de producción están alojados en un DataCenter TIER IV el cual garantiza disponibilidad de 99.7% tanto en servidores como en servicios. Finalmente, se cuenta con un plan de respaldo corporativo o todos los servidores y bases de datos de la compañía.

## INFORMACIÓN ADICIONAL DE INTERÉS

Para efecto al artículo 7º, parágrafo 2º, de la Ley 1676 de 2013, se deja constancia de que la administración no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores las cuales se cancelaron oportunamente.

**ADVERTENCIA:** "Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio

### Disclaimer

AdCap Colombia S.A. Comisionista de Bolsa informa que el contenido de este documento se basa en fuentes públicas, consideradas confiables. El carácter de este documento es netamente informativo y por lo tanto, el área de *Estudios Económicos* de AdCap Colombia S.A. Comisionista de Bolsa no se hace responsable de las acciones o decisiones que se tomen con base en la información contenida en este informe. La información publicada es relevante y oportuna en el momento de la publicación del documento, sin embargo, el área no se compromete a actualizarla en caso de cualquier eventualidad.