

Política de Inversión

El fondo de inversión colectiva es de naturaleza cerrado con plazo determinado para la redención de un (1) año . El objetivo del fondo de inversión colectiva cerrado “INVERTIR EN ALTERNATIVOS CLASE 1” es proporcionar a sus suscriptores un instrumento de inversión de plazo, de riesgo moderado, con inversiones en títulos valores u otros derechos de contenido económico no inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

El fondo de inversión colectiva tendrá como estrategia de inversión la conformación de un portafolio constituido por derechos económicos de los flujos futuros derivados de las libranzas con sus respectivos pagarés, mediante el mecanismo de libranza.

Aspectos Generales

La libranza es la modalidad de crédito más consumida en Colombia y es la que se ha mantenido con el indicador más bajo de cartera vencida. Como podemos observar la bondad principal de la libranza es su mecanismo de recaudo a través del descuento directo de nómina, lo que traduce en su bajo índice de morosidad.

Los préstamos bajo este esquema cuentan con las siguientes garantías:

- Pago garantizado de la libranza por Descuento de Nomina
- Endoso en propiedad y con responsabilidad del pagaré
- En caso de no pago se puede hacer el cobro a la persona natural (tomador del crédito), la Cooperativa o a los socios gestores de la cooperativa,
- Seguro de vida.

Nuestro fondo está constituido únicamente por pagarés/libranza que es uno de los productos con menor % de cartera vencida.

El Rendimiento desde el inicio de operaciones del FIC Invertir en Alternativos Clase 1 ha sido del 8.25%.

La volatilidad promedio del FIC de los últimos 180 días es del 0.11% muy inferior a la de los TES de Junio de 2016 que es del 0.56%

Fecha	Rent. 30 días e.a.	Vr Unidad
jul-15	6.35	13454.021
ago-15	6.46	13525.805
sep-15	6.47	13595.668
oct-15	6.87	13672.483
nov-15	7.51	13754.083
dic-15	7.76	13841.674

Mora promedio por tipo de Crédito

Libranza	2,0%
Crédito Rotativo	5,9%
Tarjetas de Crédito	6,2%
Vehículo	5,9%
Libre Inversión	7,1%
Vivienda (Vis, No Vis)	5,6%

Fuente: Banco de La República

Gráfica comparativa rentabilidad FIC vs. DTF, Tes 2016, Colcap



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.

Principios Generales

Vale la pena destacar que nuestras libranzas están custodiadas por Iron Mountain Colombia, custodio profesional quienes son especialistas en el manejo y administración documental de títulos valores bajo las más estrictas políticas de seguridad.

Durante 60 años, Iron Mountain ha sido un confiable socio de trabajo para más de 150.000 compañías en más de 35 países, brindando soluciones de administración, protección y almacenaje de información.

Cotiza en la Bolsa de Valores de New York (IRM), es miembro del Índice S&P 500 y del ranking Fortune 1000 (actualmente en el puesto 643). Empresas de las principales industrias y de todos los tamaños, que incluyen al 97% de las compañías listadas en el Ranking Fortune 1000, confían en Iron Mountain como su socio estratégico.

Iron Mountain brinda soluciones únicas durante todo el ciclo de vida de la información y para todos los formatos, contando con instalaciones de alta seguridad, procesos optimizados y un equipo de profesionales altamente calificados que nos distinguen mundialmente como líder en:

- Administración de Información Física
- Escaneo y Digitalización
- Tercerización de Procesos Documentales
- Recuperación de Datos
- Destrucción Segura

El fondo de inversión colectiva tiene un perfil de riesgo moderado. Cada inversión que realiza la Sociedad Administradora con recursos del fondo de inversión colectiva implica un riesgo que transfiere a sus suscriptores y que está determinado por la probabilidad que tiene la parte involucrada de incumplir con las obligaciones que se generan en el derecho. Para mitigar este riesgo, la cartera que se compre estará vinculada a operaciones de libranza lo que permite que durante la vigencia del convenio y la relación laboral los ingresos del deudor vayan de manera preferente a pagar sus obligaciones.

El riesgo soportado por el generador frente a clientes particulares, implica un riesgo de crédito cuando realiza el préstamo de dinero a sus clientes y asociados a través de productos o líneas de crédito, para lo cual se debe realizar una gestión de evaluación de riesgo de crédito donde se utilizan herramientas de scoring que determinan si los solicitantes son sujetos de crédito adicionalmente a variables cualitativas que soportan el análisis de igual manera los conceptos de pérdidas esperadas o previsibles e inesperadas.

Contamos con modelos de calificación por riesgo de crédito que permiten la adecuada gestión de riesgos, la asignación de límites y la valoración de los activos. Estos modelos se encuentran descritos en el Manual para la administración del riesgo de crédito para los fondos de inversión colectiva de activos alternativos, La sociedad administradora cuenta con mecanismos de seguimiento permanente a la evolución de la calidad crediticia del obligado a pagar el derecho contenido en los instrumentos (deudor, contraparte, emisor, originador y/o pagador, según sea el caso) que confor-

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.

man el fondo de inversión colectiva, o de la contraparte de las operaciones que ésta realice, las garantías que haya recibido como respaldo de las mismas, o las obligaciones derivadas de los instrumentos que el fondo de inversión colectiva adquiera.

Informe de desempeño

Por otro lado, el monto administrado de nuestro fondo de Inversión Colectiva Clase 1 es de \$ 157,063,802,660 para finales de diciembre de 2015.

Para este semestre contamos con cinco originadores, los cuales cumplen con nuestras políticas de riesgos y control del fondo. De la misma manera continuamos con el mecanismo de recaudo de las cuotas mensuales de las libranzas del portafolio a través de Alianza Fiduciaria.

El estricto proceso de selección de originadores así como las continuas visitas de seguimiento y control a los mismos han hecho que de ningún modo tengamos cartera vencida desde el origen de operaciones del fondo.

La rentabilidad del fondo aumentó 128 puntos básicos respecto al final de junio de 2015 debido a la gestión realizada. El fondo tiene una liquidez del 20%, cuya finalidad es tener los recursos suficientes para atender los posibles retiros. Esta es una política sana y adecuada para garantizar la disponibilidad de los recursos.

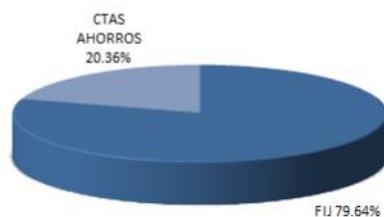
Composición del Portafolio

Cumplimos la política de inversión a cabalidad. Actualmente las inversiones en pagares-libranzas alcanzan un 80%, y los recursos restantes se encuentran en cuentas bancarias remuneradas. Para el próximo semestre se continua con los cinco originadores que desde el principio han mostrado un excelente desempeño. Se continua en la búsqueda de originadores idóneos y responsables para nuestro fondo de inversión, cumpliendo siempre con nuestras políticas de calidad y de riesgos.

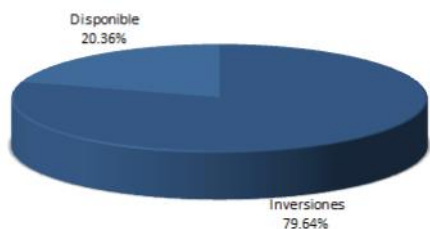
Composición Portafolio por Calificación



Composición Portafolio por Tipo de Renta



Composición del Activo



Principales Inversiones

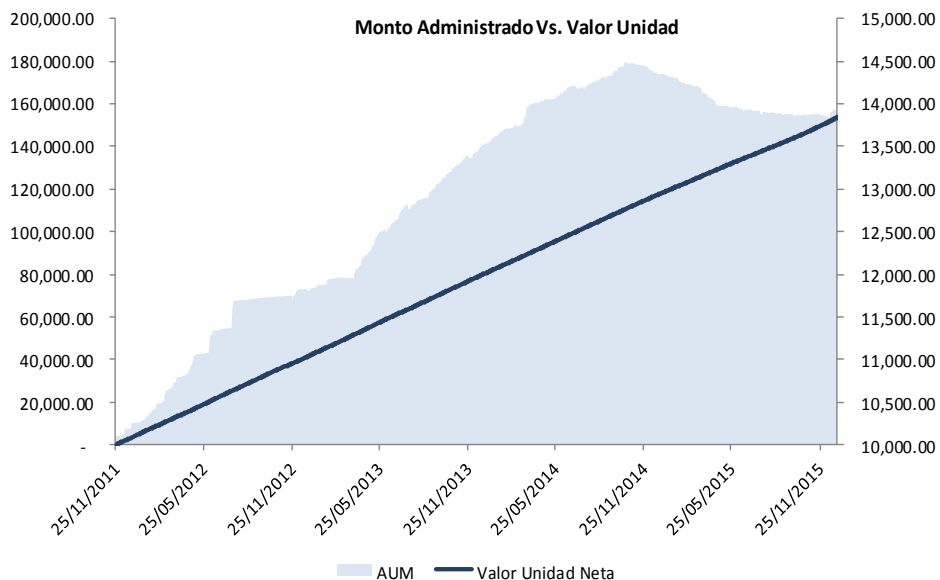
Emisor	Participación frente al total de la inversión (%)
1 CENTRO DE SERVICIOS CREDITIVOS	49.10%
2 CUENTAS DE AHORROS Y CORRIENTES	20.36%
3 CRECOOP	10.52%
4 CREDICARIBE	9.83%
5 LAGOBO	6.28%
6 EXCELCREDIT	3.91%
TOTAL	100.00%

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.

Evolución del Valor de la Unidad

El valor de la unidad comenzó el segundo semestre con un valor de 13,454.021 y terminó el semestre en \$13,841.674 con un aumento del 2.88%.



Gastos

JULIO - DICIEMBRE 2015

CUENTA	GASTO	SALDO
7510423	POR COMPROMISOS DE TRANSFERENCIAS EN OP SIMULT	0.00
7511505	SERVICIOS BANCARIOS	1,586,923.15
7511510	DE ADMINISTRACION	2,317,121,449.50
7511520	OTRAS COMISIONES	200,743,001.59
7512005	PERDIDA EN VENTA DE INVERSIONES	0.00
7512010	INV.NEG.TIT.DEU.PUB.INTERNA	0.00
7512020	INV NEG. TIT.DEU PRIVADA	0.00
7513505	DE AUDITORIA EXTERNA	2,247,085.41
7513595	OTROS HONORARIOS	0.00
751909501	DECEVAL	55,109,566.98
751909503	COSTOS OPERACIONALES BVC	27,694,429.44
TOTAL GASTOS		2,604,502,456.07

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.

Estados Financieros

FIC INVERTIR ALTERNATIVOS CLASE 1 BALANCE GENERAL COMPARATIVO EN MILES DE PESOS DICIEMBRE 2015 Y 2014				
ACTIVO	2015	2014	VERTICAL	HORIZONTAL
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo	32,090,538	25,838,942	20.4%	24.2%
INVERSIONES	125,561,301	148,125,065	79.6%	-15.2%
OTROS ACTIVOS	6,362	549,722	0.0%	-98.8%
TOTAL DEL ACTIVO	157,658,201	174,513,728	100%	-9.7%
CUENTAS DE ORDEN				
DEUDORAS	0	0	0.0%	0.0%
ACREEDORAS POR CONTRA	0	0	0.0%	0.0%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	0	0	0.0%	0.0%
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
	2015	2014		
CUENTA POR PAGAR	594,398	564,662	100%	5.3%
TOTAL PASIVO	594,398	564,662	0.377%	5.3%
PATRIMONIO				
APORTE CAPITAL Y DERECHOS SUSCRIP.	157,063,803	173,949,066	100%	-9.7%
TOTAL PATRIMONIO	157,063,803	173,949,066	99.62%	-9.7%
PASIVO + PATRIMONIO	157,658,201	174,513,728	100%	-9.7%
CUENTAS DE ORDEN				
DEUDORAS	0	0	0%	0.0%
ACREEDORAS POR CONTRA	0	0	0%	0.0%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	0	0	0%	0.0%

FIC INVERTIR ALTERNATIVOS CLASE 1 ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO EXPRESADO EN MILES DE PESOS DICIEMBRE 2015 Y 2014				
INGRESOS			VARIACION	VARIACION
	2015	2014	VERTICAL	HORIZONTAL
INGRESOS OPERACIONALES				
Rendimientos en operaciones repo y simultáneas	0	1,502	0%	-100%
Rendimientos financieros	1,445,630	541,588	9%	167%
Utilidad en venta de inversiones	14,322	16,726	0%	-14%
Valoración de inversiones a valor razonable	14,622,002	17,403,071	91%	-16%
Otros ingresos operacionales	26,080	19,243	0%	36%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	16,108,033	17,982,129	152%	-10%
GASTOS				
OPERACIONALES DE ADMINISTRACION				
comisiones bancarias	3,289	13,510	0%	-76%
Comisión de Administración	4,734,795	4,871,951	86%	-3%
Otras comisiones	584,908	541,444	11%	8%
Administración de Valores o Títulos	149,361	174,269	3%	-14%
Honorarios	4,927	0	0%	0%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	5,477,280	5,601,175	52%	-2%
GANANCIA NETA	10,630,754	12,380,955		-14%

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.