



**KPMG S.A.S.**  
Calle 90 No. 19C - 74  
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000  
57 (1) 6188100  
Fax 57 (1) 2185490  
57 (1) 6233403  
www.kpmg.com.co

**INFORME DEL REVISOR FISCAL DE FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A. SOBRE EL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410) (EL FONDO) EN CUMPLIMIENTO DEL NUMERAL 3.3.3.7. DEL CAPITULO 3, TITULO I, PARTE I, DE LA CIRCULAR EXTERNA 029 DE 2014**

Señores Accionistas  
Fiduciaria Corficolombiana S.A.:

**Informe sobre los estados financieros**

He auditado los estados financieros del Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Estrategia Moderada (9-1-76410) (el Fondo) administrado por Fiduciaria Corficolombiana S.A. (la Fiduciaria), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los estados de resultados y otro resultado integral, de cambios en los activos netos de los inversionistas y de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 1° de abril (fecha de inicio de operaciones) y el 31 de diciembre de 2018 y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

**Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros**

La administración de la Fiduciaria, como sociedad administradora del Fondo, es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

**Responsabilidad del revisor fiscal**

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control

interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en general.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

### **Opinión**

En mi opinión, los estados financieros que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros auxiliares y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera del Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Estrategia Moderada (9-1-76410), administrado por la Fiduciaria al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período comprendido entre el 1° de abril (fecha de inicio de operaciones) y el 31 de diciembre de 2018, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

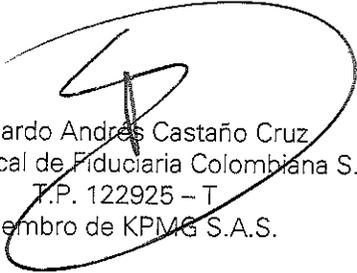
### **Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios**

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante el período comprendido entre el 1° de abril (fecha de inicio de operaciones) y el 31 de diciembre de 2018:

- a) La contabilidad del Fondo ha sido llevada por la Fiduciaria conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros auxiliares de la Fiduciaria, se ajustan al reglamento del Fondo.
- c) La correspondencia y los comprobantes de las cuentas se llevan y se conservan debidamente.
- d) En la Fiduciaria, se ha dado cumplimiento a las normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la implementación e impacto en el estado de situación financiera y en el estado de resultados y otro resultado integral de los sistemas de administración de riesgos aplicables al Fondo.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, en desarrollo de la responsabilidad del Revisor Fiscal contenida en el numeral

3° del artículo 209 del Código de Comercio, relacionada con la evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado sobre Fiduciaria Corficolombiana S.A. que administra el Fondo, de fecha 21 de febrero de 2019.



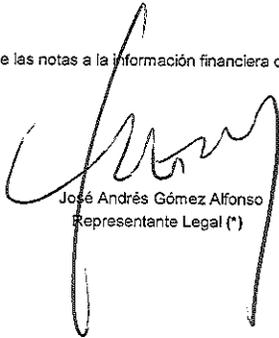
Leonardo Andrés Castaño Cruz  
Revisor Fiscal de Fiduciaria Colombiana S.A.  
T.P. 122925 – T  
Miembro de KPMG S.A.S.

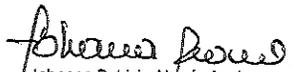
21 de febrero de 2019

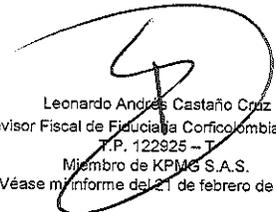
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)  
 ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.  
 Estado de Situación Financiera  
 (Expresado en miles de pesos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2018
<b>Activo</b>		
Efectivo	6	\$ 1,818,459
Activo financiero de inversión	7	
Inversiones a valor razonable		6,218,018
Cuentas por cobrar	8	1,795
<b>Total activos</b>		<b>\$ <u>8,038,272</u></b>
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar	9	\$ 32,791
<b>Total pasivos</b>		<b>\$ <u>32,791</u></b>
<b>Activos Netos</b>		
<b>Activos Netos de los Inversionistas</b>		<b>\$ <u>8,005,481</u></b>

Véase las notas a la información financiera que forman parte integral de los estados financieros

  
 José Andrés Gómez Alfonso  
 Representante Legal (\*)

  
 Johanna Patricia Almiria Aguirre  
 Contador Público (\*)  
 T.P. 117717-T

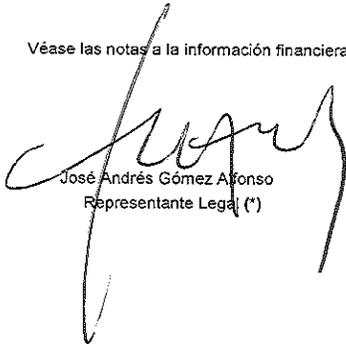
  
 Leonardo Andrés Castaño Cruz  
 Revisor Fiscal de Fiduciaria Corficolombiana S.A.  
 T.P. 122925 - T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 21 de febrero de 2019)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad del Fondo de Inversión Colectiva.

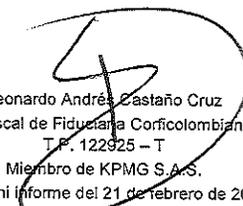
**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)**  
**ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.**  
**Estados de Resultados y Otro Resultado Integral**  
**Por el periodo comprendido entre el 1 de abril (fecha de inicio de operaciones) y el 31 de diciembre de 2018**  
**(Expresados en miles de pesos)**

	<u>Notas</u>		<u>Por el periodo comprendido entre el 1 de abril (fecha de inicio de operaciones) y el 31 de diciembre de 2018</u>
<b>Ingresos de Operaciones Ordinarias</b>			
Ingresos financieros operaciones de otros intereses	10	\$	60,784
Ingresos financieros operaciones del mercado monetario, neto			242
Por valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	11		477,349
Por venta de inversiones, neto			6,470
Por Reexpresión De Activos De La Posición Propia			50,830
			595,675
<b>Otros ingresos de operaciones ordinarias</b>			
Dividendos y participaciones			4,356
Diversos (Penalizaciones - Otros ingresos operacionales)			14,064
<b>Total Ingresos de operaciones ordinarias</b>		<b>\$</b>	<b>614,095</b>
<b>Gastos de operaciones ordinarias</b>			
Comisiones	12	\$	256,032
Valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de patrimonio, neto	13		210,881
Por valoración a costo amortizado de inversiones			1,893
Servicios de administración e intermediación			20,904
			489,510
<b>Otros gastos de operaciones ordinarias</b>			
Honorarios			4,822
Impuesto corriente - gravamen al movimiento financiero			695
Generación y distribución de extractos			16,514
			22,031
<b>Total gastos de operaciones ordinarias</b>		<b>\$</b>	<b>511,541</b>
<b>Incrementos en los activos netos de los inversionistas por rendimientos</b>			<b>102,554</b>
<b>Incrementos en los activos netos de los inversionistas por rendimientos y otro resultado integral</b>		<b>\$</b>	<b>102,554</b>

Véase las notas a la información financiera que forman parte integral de los estados financieros

  
 José Andrés Gómez Afonso  
 Representante Legal (\*)

  
 Johanna Patricia Alemia Aguirre  
 Contador Público (\*)  
 T.P. 117717-T

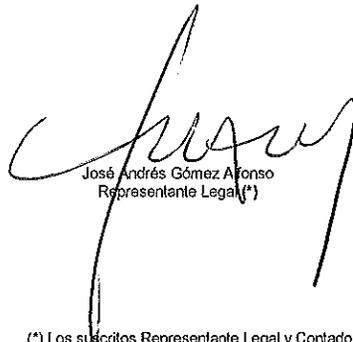
  
 Leonardo Andrés Zastaño Cruz  
 Revisor Fiscal de Fiduciaria Corficolombiana S.A.  
 T.P. 122925 - T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 21 de febrero de 2019)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad del Fondo de Inversión Colectiva.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)  
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.  
Estado de cambios en los Activos Netos de los Inversionistas  
Por el periodo comprendido entre el 1 de abril (fecha de inicio de operaciones) y el 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en miles de pesos)

	<u>Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ -
Aportes	14,526,333
Retiros	(6,623,406)
Incremento en los activos netos de los inversionistas por rendimientos	102,554
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 8,005,481</u>

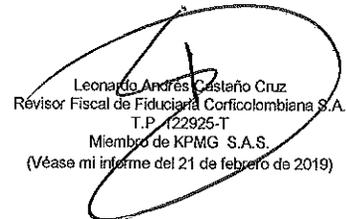
Véase las notas a la información financiera que forman parte integral de los estados financieros



José Andrés Gómez Aronso  
Representante Legal (\*)



Johanna Patricia Alzamía Aguirre  
Contador Público (\*)  
T.P. 117717-T



Leonardo Andrés Castaño Cruz  
Revisor Fiscal de Fiduciaria Corficolombiana S.A.  
T.P. 122925-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 21 de febrero de 2019)

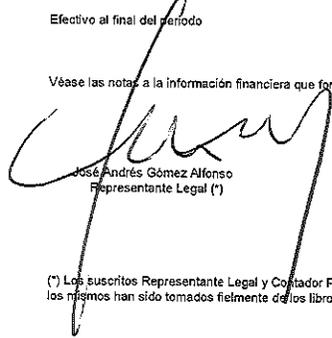
(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad del Fondo de Inversión Colectiva.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)  
 ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.

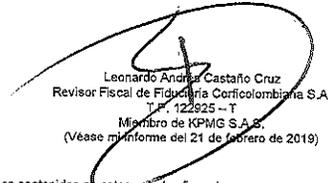
Estado de Flujos de Efectivo  
 Por el periodo comprendido entre el 1 de abril (fecha de inicio de operaciones) y el 31 de diciembre de 2018  
 (Expresado en miles de pesos)

	Notas	Por el periodo comprendido entre el 1 de abril (fecha de inicio de operaciones) y el 31 de diciembre de 2018
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Incremento en los activos netos de los inversionistas por rendimientos		\$ 102,554
<b>Conciliación entre el incremento en los activos netos de los inversionistas por rendimientos y el efectivo neto (usado en) las actividades de operación:</b>		
Por valoración de Inversiones a valor razonable - Instrumentos de deuda, neto	11	(477,349)
Ingresos financieros operaciones del mercado monetario		(242)
Valoración de Inversiones a valor razonable - Instrumentos de patrimonio, neto		210,881
Por valoración a costo amortizado de inversiones		1,693
		<u>\$ (162,463)</u>
<b>Cambio en Activos y Pasivos netos:</b>		
Inversiones		(5,953,001)
Activos netos (aportes - retiros)	7	7,902,927
Cuentas por pagar	9	32,791
Cuentas por cobrar	8	(1,795)
		<u>1,980,922</u>
<b>Efectivo neto previsto por las actividades de operación</b>		<b>1,818,459</b>
<b>Neto de efectivo y equivalente al efectivo</b>		<b>1,818,459</b>
Efectivo al inicio del periodo		-
Efectivo al final del periodo		<u>\$ 1,818,459</u>

Véase las notas a la información financiera que forman parte integral de los estados financieros

  
 José Andrés Gómez Alfonso  
 Representante Legal (\*)

  
 Johanna Patricia Alomía Aguirre  
 Contador Público (\*)  
 T.P. 117747-7

  
 Leonardo Andrés Castaño Cruz  
 Revisor Fiscal de Fiduciaria Corficolombiana S.A.  
 T.P. 122925 - T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase el informe del 21 de febrero de 2019)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad del Fondo de Inversión Colectiva.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)  
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA CORFICOLMBIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018  
(Expresadas en miles de pesos)

**Nota 1. Entidad reportante**

El Fondo de Inversión Colectiva Abierta con Pacto de Permanencia Estrategia Moderada (en adelante El Fondo de Inversión Colectiva) es un fondo de inversión administrado por Fiduciaria Corficolombiana S.A. a partir de la cesión realizada por la Sociedad comisionista de Bolsa Casa de Bolsa desde el 1 de Abril de 2018. Dicha cesión fue autorizada por la junta directiva de las dos compañías en el mes de diciembre de 2017.

El Fondo de Inversión Colectiva está conformada por los recursos obtenidos de los clientes que deseen tener exposición a inversiones en valores de Deuda Pública emitidos, avalados y/o garantizados por la Nación y/o por el Banco de la República, Acciones ordinarias y preferenciales de alta liquidez, Acciones y/o Bonos convertibles en acciones ordinarias y preferenciales de alta y media capitalización transados en bolsas internacionales, Exchange Traded Funds (ETF) transados en bolsas nacionales e internacionales, Valores de contenido crediticio inscritos en el RNVE emitidos por empresas del sector real y financiero nacional, y Valores de Deuda Pública emitidos, avalados y/o garantizados por entidades diferentes a la Nación.

Cuando se trate de inversiones en valores cuyo emisor, avalista, aceptante, garante u originador sea la matriz, las subordinadas de esta o las subordinadas de la sociedad administradora deberán efectuarse por medio de un sistema transaccional de valores debidamente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia y no podrán exceder el 30% del valor total del El Fondo de Inversión Colectivo.

El Fondo de Inversión Colectiva por ser de naturaleza abierta, permite que los inversionistas entreguen recursos y rediman su participación en cualquier momento, de conformidad con las reglas establecidas en la cláusula 4.4 (redención de derechos) del reglamento.

Por la administración del fondo, la Fiduciaria cobra una comisión de 2,00% efectiva anual sobre el valor del fondo. La Fiduciaria no garantiza a los destinatarios de los encargos fiduciarios un rendimiento determinado, ya que las obligaciones que asume son de medio y no de resultado; sin embargo, deberá procurar obtener el máximo rendimiento de los recursos recibidos en administración y responderá por su gestión ante el adherente hasta por la culpa leve.

El término de duración del fondo no podrá exceder de 20 años y en todo caso está sujeto a la duración de la Fiduciaria que expira el 4 de septiembre del año 2090. El término de duración podrá ser extendido por decisión de la Asamblea de Accionistas.

El reglamento del fondo de Inversión tuvo modificaciones en relación a lo siguiente:

Mediante el oficio No.2018055763-000 del 26 de abril de 2018, la Superintendencia Financiera de Colombia fue notificada de la modificación al reglamento del fondo, donde se actualizó el reglamento proveniente del anterior administrador a las prácticas de la fiduciaria, se cambió el valor de la penalidad por redenciones anticipadas, el monto de vinculación y permanencia paso de \$2.000.000 y \$1.000.000 a \$200.000 y \$200.000 respectivamente.

El pasado 23 de agosto de 2018 la Junta Directiva de la Sociedad Administradora aprobó ajustar en el reglamento el numeral 4.4., referente a la penalidad cobrada por retiros antes del vencimiento del plazo de permanencia de la inversión, donde se aclaró que antes del vencimiento del plazo de permanencia de la inversión, los inversionistas podrán solicitar la redención total o parcial de sus derechos pagando una suma a título de sanción o penalidad de conformidad con los días faltantes para el vencimiento del término de permanencia.

El 15 de noviembre de 2018 en la Junta Directiva se aprobó ajustar el reglamento en las siguientes cláusulas: 9.3 relativa al deber de asesoría, en el sentido de incluir determinados aspectos contenidos en el Libro 40 de la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010 y el artículo 3.1.4.1.3 de la norma en comento; 12.1 correspondiente a "Causales de liquidación", en el sentido eliminar la causal establecida en el numeral 7; y la 12.2 atinente a "Procedimiento de liquidación", en el sentido de ajustar dicho procedimiento a lo señalado en el artículo 3.1.2.2.2 del Decreto 2555 de 2010.

(Continúa)

**Nota 2 – Declaración de cumplimiento con las normas de contabilidad de información financiera aceptadas en Colombia**

## Marco técnico normativo

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018. Las NCIF aplicables en 2018 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas al primer semestre de 2016.

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Con Pacto de Permanencia Estrategia Moderada aplica a los presentes estados financieros individuales las siguientes excepciones contempladas en Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

La NIIF 9 respecto del tratamiento de la clasificación y la valoración de las inversiones, para estos casos continúan aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente en estos estados financieros, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

**(a) Bases de Medición.**

Los estados financieros del Fondo Inversión Colectivo Abierto con pacto de permanencia Estrategia Moderada han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de la siguiente partida importante incluida en el estado de situación financiera:

- Inversiones a Valor Razonable por Resultados e Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados Entregados en Operaciones de Mercado Monetario (excepto por el tratamiento de la clasificación y valoración de inversiones dispuesto en la NIC 39 y la NIIF 9 contenidas en el anexo al Decreto 2784 de 2012, de conformidad con lo dispuesto por el Decreto 2267 del 11 de noviembre de 2014).

**(b) Moneda Funcional y de presentación.**

Estos estados financieros son presentados en pesos colombianos, que es la moneda funcional de los “Fondos de Inversión Colectiva”. Toda la información es presentada “en miles de pesos colombianos” y ha sido redondeada a la unidad más cercana (M\$).

**(c) Uso de estimaciones y juicios.**

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

(Continúa)

El Fondo de Inversión Colectiva estima y registra una estimación para contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión del área jurídica, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados. Dada la naturaleza de muchos de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible en algunas oportunidades hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, por lo cual el monto real de los desembolsos efectivamente realizados por los reclamos, casos y/o procesos es constantemente diferente de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el año en el que son identificadas.

Realizada la evaluación se determinó que para los presentes periodos contables no existen juicios críticos que podrían tener un efecto importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros; en razón al modelo del Fondo.

### **Nota 3 – Políticas Contables Significativas**

#### **3.1 Efectivo**

El efectivo se compone de los saldos en efectivo en cuentas bancarias usados por el Fondo para la gestión de sus compromisos a corto plazo.

El efectivo restringido será revelado en el momento en que se presente y no hará parte del Estado de Flujos de Efectivo.

El disponible reflejará los saldos bancarios, donde las partidas conciliatorias de los Fondos de Inversión Colectiva, se registrarán de acuerdo con el hecho económico que las genere y en caso que la partida conciliatoria implique un pérdida (partida no recuperable) se deberá reconocer en los estados financieros como un gasto, así mismo la sociedad asumirá las partidas conciliatorias de sus Fondos de Inversión, en donde se hayan presentado errores operativos en la gestión de la sociedad, sin perjuicio de las labores administrativas en su recuperación.

#### **3.2 Instrumentos Financieros**

##### **3.2.1. Inversiones**

El reconocimiento inicial de los activos financieros es a su valor razonable.

Incluye las inversiones adquiridas por el Fondo con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez, cumplir con disposiciones legales o reglamentarias, o con el objeto exclusivo de eliminar o reducir el riesgo de mercado a que están expuestos los activos, pasivos u otros elementos de los estados financieros.

El Fondo de Inversión Colectiva valora las inversiones negociables utilizando la información que suministra el proveedor de precios para valoración que para nuestro caso es Precia S.A. (Proveedor de Precios para Valoración S.A). El proveedor suministra la información para la valoración de las inversiones que se encuentren en cada segmento de mercado (precios, tasas, curvas, márgenes, etc.), y expide y suministra las metodologías de valoración de inversiones necesarias para el desarrollo de su objeto social, observando los parámetros establecidos en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)  
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.  
Notas a los Estados Financieros

A continuación, se indica la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión, según la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Clasificación	Características	Valoración	Contabilización
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos Representativos de Deuda	<p>Se clasifican como inversiones negociables todo valor o título y, en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio. Forman parte de las inversiones negociables, en todo caso, las siguientes:</p> <p>a. La totalidad de las inversiones en títulos o valores efectuadas por los fondos de inversión colectiva.</p> <p>b. La totalidad de las inversiones en títulos o valores efectuadas con los recursos de los fondos de pensiones obligatorias y de cesantías, las reservas pensionales administradas por entidades del régimen de prima media y patrimonios autónomos o encargos fiduciarios cuyo propósito sea administrar recursos de la seguridad social, tales como los que se constituyen en cumplimiento de lo dispuesto en el Decreto 810 de 1998 y las Leyes 549 y 550 de 1999, o demás normas que las sustituyan modifiquen o subroguen.</p> <p>No obstante, las inversiones forzosas u obligatorias suscritas en el mercado primario en los portafolios de los literales a) y b) antes</p>	<p>Los valores de deuda clasificados como inversiones negociables o como inversiones disponibles para la venta se deberán valorar de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente, de acuerdo con las instrucciones establecidas en la Circular Básica Jurídica, teniendo en cuenta las siguientes instrucciones:</p> <p>a. Las inversiones negociables y las inversiones disponibles para la venta, representadas en valores o títulos de deuda, se deberán valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración utilizando la siguiente fórmula:</p> <p>Dónde: <math>VR = VN * PS</math>  VR: Valor razonable  VN: Valor nominal  PS: Precio sucio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p> <p>b. Para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable determinado de acuerdo con el literal a. de este numeral, se deberá efectuar la valoración en forma exponencial a partir de la Tasa Interna de Retorno. El valor razonable de la respectiva inversión se debe estimar o aproximar mediante el cálculo de la sumatoria del</p>	<p>La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de "Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados", del Catálogo único de información financiera con fines de supervisión.</p> <p>La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior del respectivo valor se debe registrar como un mayor o menor valor de la inversión, afectando los resultados del período. Tratándose de valores de deuda, los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión.</p> <p>En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.</p> <p>En el caso de los títulos participativos, cuando los dividendos o utilidades se repartan en especie se procederá a modificar el número de derechos sociales en los libros de contabilidad respectivos. Los dividendos o utilidades que se reciban en efectivo se contabilizan como un menor valor de la inversión.</p>

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)  
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Características	Valoración	Contabilización
	mencionados, así como las que establezca el contratante o fideicomitente en los patrimonios autónomos o encargos fiduciarios cuyo propósito sea administrar recursos pensionales de la seguridad social, podrán clasificarse como inversiones para mantener hasta el vencimiento.	valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital, de acuerdo con el siguiente procedimiento:  Estimación de los flujos futuros de fondos por concepto de rendimientos y capital: Los flujos futuros de los valores de deuda deben corresponder a los montos que se espera recibir por los conceptos de capital y rendimientos pactados en cada título.	Las participaciones en los fondos de inversión colectivas se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora el día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración aun cuando se encuentren listados en bolsas de valores de Colombia.

Deterioro (provisiones) o Pérdidas por Calificación de Riesgo de Emisor (Capítulo I-I de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF)).

En el caso en el que la inversión o el emisor del título cuente con una o varias calificaciones otorgadas por calificadoras externas reconocidas por la Superintendencia Financiera de Colombia y alguna de las calificaciones sea igual o inferior a BB+, se deberá realizar un ajuste en la valoración de acuerdo con la calificación crediticia. De este modo, las inversiones no podrán ser contabilizadas por un valor mayor al que se indica a continuación:

Calificación Largo Plazo	Valor máximo (%)
BB+, BB, BB-	Noventa (90)
B+, B, B-	Setenta (70)
CCC	Cincuenta (50)
DD, EE	Cero (0)

Calificación Corto Plazo	Valor máximo (%)
3	Noventa (90)
4	Cincuenta (50)
5 y 6	Cero (0)

Si la inversión o el emisor del título no cuentan con una calificación externa, se tienen las siguientes categorías para determinar el monto de las provisiones:

Categoría	Riesgo	Características	Provisiones
A	Normal	Cumplen con los términos pactados en el valor o título y cuentan con una adecuada capacidad de pago de capital e intereses.	No procede.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)  
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Categoría	Riesgo	Características	Provisiones
B	Aceptable	Corresponde a emisiones que presentan factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con los servicios de la deuda. Así mismo, sus estados financieros y demás información disponible, presentan debilidades que pueden afectar su situación financiera.	Tratándose de títulos y/o valores de deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración. En el caso de títulos y/o valores participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (valor en libros) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) del valor de la inversión por el método de variación patrimonial en la fecha de la valoración.
C	Apreciable	Corresponde a emisiones que presentan alta o media probabilidad de incumplimiento en el pago oportuno de capital e intereses. De igual forma, sus estados financieros y demás información disponible, muestran deficiencias en su situación financiera que comprometen la recuperación de la inversión.	Tratándose de títulos y/o valores de deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al sesenta por ciento (60%) de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración. En el caso de títulos y/o valores participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (valor en libros menos provisión) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al sesenta por ciento (60%) del valor de la inversión por el método de variación patrimonial en la fecha de la valoración.
D	Significativo	Corresponde a aquellas emisiones que presentan incumplimiento en los términos pactados en el título, así como sus estados financieros y demás información disponible presentan deficiencias acentuadas en su situación financiera, de suerte que la probabilidad de recuperar la inversión es altamente dudosa.	Tratándose de títulos y/o valores de deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al cuarenta por ciento (40%) de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración. En el caso de títulos y/o valores participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (valor en libros menos provisión) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al cuarenta por ciento (40%) del valor de la inversión por el método de variación patrimonial en la fecha de la valoración.
E	Incobrable	Emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible se estima que la inversión es incobrable.	El valor de estas inversiones debe estar totalmente provisionado. Cuando una entidad vigilada califique en esta categoría cualquiera de las inversiones, debe llevar a la misma categoría todas sus inversiones del mismo emisor, salvo que demuestre a la SFC la existencia de razones valederas para su calificación en una categoría distinta

(Continúa)

**Clasificación de las inversiones**

Las inversiones son clasificadas de acuerdo con el modelo de negocio definido por el Fondo y el modelo de negocio corresponde a la decisión estratégica adoptada por la Junta Directiva, sobre la forma y actividades a través de las cuales desarrollará su objeto social.

Las inversiones son clasificadas en inversiones negociables.

**Estimación de Valores Razonables**

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (como los activos financieros en títulos de deuda y de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basan en precios de mercados cotizados al cierre de la negociación en la fecha de cierre del ejercicio suministrado por proveedores de precio. Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua.

El proveedor de Precios oficial para el Portafolio del Fondo de Inversión Colectiva es Precia S.A y de acuerdo con lo establecido en la metodología de Precia S.A (Información confidencial Propiedad de Precia S.A), los precios promedio y estimado se calculan así:

**Precio Promedio**

Precio sucio con tres decimales que se obtiene del promedio ponderado por cantidad de los precios sucios de las operaciones para un mismo título.

El precio promedio sucio sólo se calcula con las operaciones celebradas que hayan pasado los filtros establecidos el día de los cálculos, teniendo en cuenta que sea un mismo título, sus características faciales y los mismos días al vencimiento. Este precio promedio para efectos de valoración sólo tiene vigencia diaria. En consecuencia, si al día siguiente no se dan las condiciones para su cálculo, no se publicará el dato anterior y se procederá al cálculo y publicación del margen o precio estimado a través del margen y la tasa de referencia.

**Precio estimado**

Cuando no sea posible calcular precio promedio, de conformidad con lo establecido anteriormente y se haya obtenido índice como tasa de referencia, el precio estimado es Precio sucio con tres decimales que se obtiene como resultado de encontrar el valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia y el margen correspondiente.

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración, utilizando los insumos que provee Precia S,A. La Fiduciaria utiliza una variedad de métodos y asume que se basan en condiciones de mercado existentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado extrabursátil incluyen el uso de transacciones similares recientes en igualdad de condiciones, referencias a otros instrumentos que sean sustancialmente iguales, análisis de flujo de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y confían lo menos posible en datos específicos de entidades.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)  
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.  
Notas a los Estados Financieros

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles

- Las entradas de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder a la fecha de medición.
- Las entradas de Nivel 2 son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Las entradas de Nivel 3 son entradas no observables para el activo o el pasivo.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base en los niveles de entrada utilizados por el Proveedor de precios (conforme a la metodología anterior) y los utilizados por la Fiduciaria (para el caso de los instrumentos financieros derivados).

Consideramos que para el 31 de diciembre 2018 la jerarquía de los precios se revelara así:

JERARQUÍA		CONCLUSIÓN
Nivel 1	Los datos de entrada de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.	Se revelaran como Nivel 1 los títulos que SI tengan un mercado activo y valorado con el Precio Promedio y/o Precio de Mercado reportado por Precia.
Nivel 2	Los datos de entrada de Nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.	Se revelaran como Nivel 2: <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Los títulos que NO tengan un mercado activo y que hayan sido valorado con el Precio Promedio o Precio de Mercado reportado por Precia</li> <li>✓ Todos los títulos valorados con el Precio Estimado y/o Precio Teórico reportado por Precia.</li> </ul>
Nivel 3	Los datos de entrada de Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo.	No se revelara ningún título en esta categoría, ya que la metodología utilizada por Precia no utiliza para el cálculo de los precios reportados insumos no observables. Y Todos los insumos utilizados para valorar los instrumentos derivados son observables en el mercado.

**(a.) Mediciones de valor razonable sobre base recurrente**

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las normas contables NIIF requieren o permiten en el estado de situación financiera al final de cada periodo contable.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase), medidos al valor razonable al 31 de diciembre 2018.

(Continúa)

Diciembre 31 de 2018

<b>Activos</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Total</b>
Certificados de Depósito a Término	\$ -	4,602,888	<b>\$ 4,602,888</b>
Renta Variable	1,026,254	-	<b>1,026,254</b>
Renta Variable Moneda Extranjera	588,875	-	<b>588,875</b>
<b>Total Activos</b>	<b>\$ 1,615,130</b>	<b>4,602,888</b>	<b>\$6,218,018</b>

Como se mencionó anteriormente los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de corredores o precios provistos por el Proveedores de Precios Oficial, se clasifican en el Nivel 2. Se incluye bonos corporativos calificados y Certificados de Depósito a Término Fijo (CDTs) de entidades del sector financiero, inversiones en bolsa y derivados de venta libre.

### 3.3 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se originan por operaciones de reintegro tales como gravamen a los movimientos financieros – GMF generados por los descuentos que realizan los bancos a cuentas exentas del fondo las cuales deben ser reembolsadas por el banco al fondo.

El deterioro se puede presentar cuando después del reconocimiento inicial del activo financiero presente evidencia objetiva de deterioro. Transcurridos 90 días este valor se reconoce en el estado de resultado de acuerdo a la evaluación respectiva. El método utilizado para el cálculo del deteriorado es pérdida incurrida.

El enfoque simplificado, propuesto por la NIIF 9, No es utilizado en el Fondo de Inversión Colectivo para evaluar el comportamiento histórico de recuperación de las cuentas por cobrar originadas en el ciclo normal del negocio, dado que se consideran activos financieros de corto plazo y cuyos plazos contractuales no exceden los tres (3) meses como origen de reintegro de GMF por operaciones realizadas a través de El fondo de Inversión Colectivo. Con base en este análisis, se realiza una estimación de la pérdida incurrida de las cuentas por cobrar.

La probabilidad de deterioro corresponde a un valor de 100% para las cuentas por cobrar que no evidencien el reintegro por parte de las Entidades Financieras donde se hayan efectuado las operaciones y no cumplan la condición de ser exentos.

### 3.4 Cuentas por pagar

Corresponden a obligaciones presentes de la entidad, surgidas a raíz de sucesos pasados, al vencimiento del cual, y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos, principalmente por comisión fiduciaria, proveedores, retiros de aportes y anulaciones (inversionistas) e Impuestos corrientes por gravamen al movimiento financiero – GMF y retenciones y cheques girados pendientes de cobro.

### 3.5 Activos netos de los inversionistas

Representa los aportes recibidos de los inversionistas para el desarrollo y operación del Fondo, así como los rendimientos abonados a los inversionistas del fondo, en desarrollo del procedimiento de la distribución periódica de los mismos.

(Continúa)

El valor del Fondo de Inversión Colectiva es determinado diariamente y expresado en pesos y en unidades, de acuerdo con el procedimiento establecido en el Capítulo XI de la Circular Contable y Financiera expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia y las normas que la modifiquen o aclaren. Asimismo, el fondo lleva su propia contabilidad, independiente de la contabilidad de la Sociedad Fiduciaria y de lo que corresponde a otros negocios fiduciarios.

El valor de la unidad del fondo de inversión colectiva vigente para el día aplicable a las operaciones realizadas en esta fecha, estará dado por el valor de precierre del Fondo de Inversión Colectiva dividido entre el número total de unidades al inicio del día.

Los aportes efectuados por los inversionistas del fondo han sido considerados como activos netos por:

- El inversionista del Fondo únicamente tiene el derecho de una participación patrimonial de los activos netos del fondo, en caso de la liquidación de la misma.
- El Fondo no tiene otros instrumentos financieros emitidos diferentes de los títulos entregados a los inversionistas del fondo por su participación.
- Los instrumentos de patrimonio entregados a los inversionistas del Fondo están subordinados de acuerdo con las normas legales colombianas al pago de los demás pasivos del fondo y por consiguiente, no tiene prioridad sobre otros derechos a los activos del fondo en el momento de su liquidación.
- Los flujos de efectivo totales esperados y atribuibles al instrumento a lo largo de su vida se basan sustancialmente en los resultados, en el cambio en los activos netos reconocidos o en el cambio del valor razonable de los activos netos reconocidos a lo largo de la vida del instrumento.

### **3.6 Ingresos de Operaciones ordinarias**

El Fondo de Inversión Colectiva reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades del Fondo de Inversión Colectiva, tal como se describe a continuación:

Se reconoce ingresos de operaciones ordinarias el resultado de la valoración de las inversiones, intereses y rendimientos por anulaciones.

### **3.7 Gastos de Operaciones Ordinarias**

Los gastos están compuestos por comisiones, pérdidas en valoración y venta de inversiones, servicios de administración e intermediación, gravamen al movimiento financiero, generación de extractos y honorarios.

Los gastos serán reconocidos en el estado de resultados cuando haya surgido un decremento en los beneficios económicos futuros, relacionado con un decremento en los activos o un incremento en los pasivos, y además pueda medirse con fiabilidad registrando los hechos en el periodo contable corriente.

### 3.8 Impuestos

De acuerdo con las normas vigentes, El Fondo de Inversión Colectiva no es contribuyente del impuesto de renta y complementarios según el artículo 23-1 E.T. Ni contribuyente de Industria y comercio, sin embargo, está obligada a presentar declaración de Ingresos y patrimonio de conformidad con el artículo 599 E.T. El Fondo de Inversión Colectiva efectúa la retención en la fuente sobre los rendimientos entregados a los inversionistas en los términos establecidos en el artículo 368-1 E.T. El Fondo de Inversión Colectiva expide mensualmente certificación de los rendimientos pagados para efectos de la autoretenención por renta de los sujetos pasivos de este impuesto conforme lo define la normatividad legal vigente.

### 3.9 Activos Netos de inversionistas por rendimientos

Los rendimientos diarios del Fondo de Inversión Colectiva, una vez descontados los gastos inherentes a la administración del Fondo, incluida la comisión de la Fiduciaria, se abonan diariamente a los inversionistas en proporción al valor de sus aportes al Fondo.

## **Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas**

### 4.1 Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2019

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 16 – Arrendamientos	Reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos	La NIIF 16 de Arrendamientos establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. EL objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esas transacciones. Esta información proporciona una base a los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.

#### **NIIF 16 – Arrendamientos**

Fue emitida por el IASB en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17, la CINIIF 4 determinación si un contrato contiene un arrendamiento, SIC 15 incentivos en operación de arrendamiento operativo y SIC 27 evaluación de la sustancia de transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento. Esta norma se incluye en el anexo 1.3 del Decreto 2420 de 2015, por medio del Decreto 2170 de 2017, con vigencia a partir del 1 de enero de 2019.

La NIIF 16 introduce un solo modelo de registro contable de los contratos de arrendamiento en el estado de situación financiera para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso representando el derecho para usar el activo tomado en arrendamiento y un pasivo por arrendamiento representando su obligación para hacer los pagos del arrendamiento. Hay exenciones opcionales para arrendamientos de corto plazo o arrendamiento de bienes de muy bajo valor.

(Continúa)

El tratamiento contable de los contratos de arrendamiento para los arrendadores permanece similar a las actuales normas contables en el cual el arrendador clasifica los contratos de arrendamiento como arrendamientos financieros u operativos.

El Fondo de Inversión Colectiva ha completado una revisión inicial de los potenciales impactos de la adopción de NIIF 16 en sus estados financieros, y ha identificado que no hay un impacto material en la oportunidad y monto del reconocimiento de los ingresos.

#### **4.2 Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2018**

##### **NIIF 9 Instrumentos Financieros**

En julio de 2014, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9) “Instrumentos Financieros” para su aplicación obligatoria en los periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018, esta norma reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 (NIC 39) y en Colombia reemplaza la versión anterior de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” que había sido emitida en 2010 y que estaba incluida en el decreto 2420 de 2015.

La anterior norma no aplica en la preparación de los estados financieros del Fondo de Inversión Colectiva debido a las excepciones previstas en el decreto 2420 de 2015 mediante las cuales en la preparación de los estados financieros individuales se usan normas de la Superintendencia Financiera para la clasificación y valoración de las inversiones y no las normas emitidas por el IASB. El único impacto de la nueva NIIF 9 en la preparación de los estados financieros separados se relaciona con el manejo de la contabilidad de coberturas y su revelación.

De acuerdo con lo anterior se considera que la implementación de la nueva NIIF 9 en la preparación de los estados financieros individuales no tendrá un impacto significativo al 1 de enero de 2018.

##### **NIIF 15 Ingresos provenientes de Contratos con Clientes**

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) emitió la NIIF 15 que reemplazará a la NIC 18 que abarca los contratos para bienes y servicios, la NIC 11 que abarca los contratos de construcción, la CINIIF 13 que abarca los programas de fidelización de clientes, la CINIIF 15 que abarca los acuerdos para la construcción de inmuebles, la CINIIF 18 que abarca las transferencias de activos provenientes de los clientes, y la SIC 31 que abarca los ingresos ordinarios transacciones de trueque que implican servicios de publicidad.

El objetivo de la NIIF 15 es brindar un modelo único e integral de reconocimiento de ingresos para todos los contratos con clientes, y mejorar la comparabilidad dentro de las industrias, entre industrias y entre mercados de capital y requiere que los ingresos de actividades ordinarias de clientes diferentes a los originados en instrumentos financieros y contratos de arrendamiento financiero sean reconocidos con normas específicas para su registro, bajo NIIF 15 se establece que se reconozcan los ingresos de tal forma que reflejen la transferencia de control de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que exprese la contraprestación a la cual el Fondo de Inversión Colectiva espera tener derecho.

Bajo esta nueva premisa se reconoce los ingresos de actividades ordinarias, diferentes de rendimientos financieros tales como: comisiones por servicios bancarios, venta de bienes o servicios por diferentes conceptos, e ingresos de contratos de construcción mediante la aplicación de las siguientes etapas:

1. Identificación del contrato con el cliente.
2. Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato.
3. Determinación del precio de la transacción
4. Asignación del precio de la transacción dentro de las obligaciones de desempeño.

5. Reconocimiento del ingreso en la medida en que el Fondo de Inversión Colectiva satisface a sus clientes cada obligación de desempeño.

La NIIF 15 es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018, permitiendo un enfoque retrospectivo completo o retrospectivo modificado para su adopción.

Un detalle de los ingresos reconocidos por el fondo a continuación:

#### **Por valoración de inversiones a valor razonable.**

El Fondo de Inversión Colectiva reconoce ingresos corrientes obtenidos en la valorización de inversiones en valores de Deuda Pública emitidos, avalados y/o garantizados por la Nación y/o por el Banco de la República, Acciones ordinarias y preferenciales de alta liquidez, Acciones y/o Bonos convertibles en acciones ordinarias y preferenciales de alta y media capitalización transados en bolsas internacionales, Exchange Traded Funds (ETF) transados en bolsas nacionales e internacionales, Valores de contenido crediticio inscritos en el RNVE emitidos por empresas del sector real y financiero nacional, y Valores de Deuda Pública emitidos, avalados y/o garantizados por entidades diferentes a la Nación.

#### **Ingresos Financieros**

Corresponden a los ingresos sobre rendimientos financieros como la valoración de los recursos mantenidos en cuentas de ahorro.

El Fondo de Inversión Colectiva ha completado una revisión inicial de los potenciales impactos de la adopción de NIIF 15 en sus estados financieros, y ha identificado que no habrá un impacto material en la oportunidad y monto del reconocimiento de los ingresos.

#### **Nota 5- Administración y gestión del riesgo**

##### **a. Administración y gestión del riesgo**

Las actividades del Fondo de Inversión Colectiva lo exponen a variedad de riesgo financiero: riesgo de mercado (valor razonable por tasa de interés, tasa de cambio, precio de acciones y valor de fondos de inversión colectiva) riesgo de liquidez y riesgo de crédito. Además de lo anterior el fondo está expuesto a riesgos operacionales y legales.

La Fiduciaria cuenta con una estructura para la administración de riesgo encabezada por la Junta Directiva, apoyada por el Comité de Riesgo e Inversiones de la Fiduciaria, y finalmente ejecutada por el Área de Riesgo de la Fiduciaria; cuyo objetivo principal es verificar el cumplimiento de las normas vigentes establecidas por los diferentes entes de control, así como por las políticas, estrategias y controles adoptados internamente. Todo esto, enmarcado dentro de los criterios de administración de riesgos señalados por la Superintendencia Financiera, en su Circular Básica Contable y Financiera, en los siguientes capítulos:

- Capítulo VI “Reglas Relativas al Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez”. Anexo 3 “Metodología Para La Medición Y Reporte Estándar Del Riesgo De Liquidez De Los Fondos De Inversión Colectiva (Fics) Abiertos Sin Pacto De Permanencia.” Expedido por la Circular Externa 003 de 2015.
- Capítulo XXI “Reglas Relativas al Sistema de Administración de Riesgo de Mercado”. Expedido por la Circular Externa 051 de 2007, vigente a partir de junio 24 de 2008, que modifica las reglas contenidas en el Capítulo XX “Parámetros mínimos de administración de riesgos que deberán cumplir las entidades vigiladas para la realización de sus operaciones de tesorería” y las integra al nuevo texto del Capítulo XXI. Adicionalmente, La Circular Externa 051 de 2007 modifica la metodología de cálculo del riesgo de mercado.
- Capítulo XXIII “Reglas Relativas a la Administración del Riesgo Operativo”. Expedido en la Circular Externa 049 de 2006.

(Continúa)

Con lo anterior la fiduciaria busca proteger los recursos administrados, procurando brindar a los clientes seguridad, liquidez y rentabilidad dentro de los criterios de verificación, existencia, integridad, derechos y obligaciones, valuación, presentación y revelación.

La Fiduciaria como parte de la administración del riesgo ha determinado:

- Objetivos y políticas de riesgo, establecidas en los más altos niveles de la organización y claramente definidas a través de manuales.
- Un Comité de Riesgos cuyos miembros son invitados permanentes de la matriz Corficolombiana S.A, la alta dirección y el Front Office que mensualmente se reúnen para discutir, medir, controlar y analizar la gestión de riesgos mercado (SARM), Liquidez, (SARL) y revisar, aprobar o recomendar los Cupos de emisor y contraparte.
- Independencia entre las áreas de Front, Middle y Back Office, lo cual disminuye la posibilidad de conflictos de interés.
- Respaldo y tradición de la matriz Corficolombiana S.A., especialmente en aspectos tecnológicos y de administración de riesgo.
- Monitoreo continuo de las operaciones de tesorería, a través de los modelos descritos posteriormente y controles por medio de indicadores.
- Aplicación de herramientas y asignación de recursos tecnológicos y humanos en la administración de riesgos.
- Procedimientos y políticas apropiadas para garantizar una administración de riesgo efectiva.

#### **b. Riesgos de mercado:**

El riesgo de mercado de la Fondos de Inversión Colectiva administrados por la Fiduciaria se mide a través de los diferentes análisis que se realizan basados en técnicas reconocidas para la administración del riesgo financiero, con el objetivo de controlar los niveles de pérdida a los que se puede encontrar expuesto el fondo en sus inversiones de activos financieros por la volatilidad en los mercados en los que puede participar.

La Alta Dirección y Junta Directiva del La Fiduciaria, participan activamente en la gestión y control de riesgos, mediante el análisis de un protocolo de reportes establecido y la conducción de Comités, que de manera integral efectúan seguimiento tanto técnico como fundamental a las diferentes variables que influyen en los mercados a nivel interno y externo, con el fin de dar soporte a las decisiones estratégicas.

Los riesgos asumidos en la administración del Fondo, son consistentes con el reglamento de la Fondos de Inversión Colectiva y se controlan mediante una estructura de límites para las posiciones en diferentes instrumentos según su viabilidad legal, naturaleza y objetivo del fondo, estrategia específica, la profundidad de los mercados en que se opera y su impacto en la rentabilidad y volatilidad. Estos límites se monitorean diariamente y se reportan mensualmente a la Junta Directiva.

Así el análisis y seguimiento de los diferentes riesgos en que incurre el Fondo en sus operaciones, es fundamental para la toma de decisiones. De otra parte, un permanente análisis de las condiciones macroeconómicas, es fundamental en el logro de una combinación óptima de riesgo, rentabilidad, volatilidad y liquidez.

La Fiduciaria utiliza el modelo estándar para la medición, control y gestión del riesgo de mercado de las tasas de interés, las tasas de cambio y el precio de las acciones, en concordancia con los requerimientos de la Superintendencia Financiera contenidos en el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera. Estos ejercicios se realizan con una frecuencia mensual para cada una de las exposiciones en riesgo de cada fondo o portafolio administrado por la Fiduciaria. Este Valor en Riesgo se calcula con un horizonte de tiempo de 10 días.

Igualmente, la Fiduciaria cuenta con modelos paramétricos de gestión interna basados en la metodología del Valor en Riesgo (VeR) y Valor en Riesgo Condicional (CVeR), los cuales le han permitido complementar la gestión de riesgo de mercado a partir de la identificación y el análisis de las variaciones en los factores de riesgo (tasas de interés, tasas de cambio e índices de precios) sobre el valor de los diferentes instrumentos que conforman los portafolios. La metodología utilizada es Risk Metrics de JP Morgan, generado en un software que calcula el VeR por título y consolidado. Este VeR es con un horizonte de 1 día.

El uso de la metodología del VeR permite determinar los límites a las posiciones de los negociadores y revisar posiciones y estrategias rápidamente, a medida que cambian las condiciones del mercado.

Las metodologías utilizadas para la medición de VeR son evaluadas periódicamente y sometidas a pruebas de backtesting que permiten determinar su efectividad. En adición, se cuenta con herramientas para la realización de pruebas estrés y/o sensibilización de portafolios bajo la simulación de escenarios extremos.

Adicionalmente, se cuenta con límites de máxima pérdida en los últimos 7 días y Management Action Trigger (MAT) que es la máxima pérdida que el fondo está dispuesto a asumir teniendo presente además la utilidad de los últimos 30 días. Se monitorea el DVO1 (Sensibilidad de 1 punto básico) de las inversiones de renta fija del Fondo y se lleva a cabo un paralelo de valoración diario con el fin de detectar impactos en la valoración

La Fiduciaria ha establecido cupos de negociación por operador para cada una de las plataformas de negociación de los mercados en que opera. Estos cupos son controlados diariamente por el Middle Office. Los límites de negociación por operador son asignados a los diferentes niveles jerárquicos del área del Front Office en función de la experiencia que el funcionario posea en el mercado, en la negociación de este tipo de productos y en la administración de portafolios.

Finalmente, dentro de la labor de monitoreo de las operaciones se controlan diferentes aspectos de las negociaciones tales como condiciones pactadas, operaciones poco convencionales o por fuera de mercado, operaciones con vinculados, etc.

### ***1. Riesgo Valor Razonable por Tasa de Interés:***

Los riesgos de tasa de interés resultan de los efectos de fluctuaciones en los niveles vigentes de las tasas de interés del mercado sobre el valor razonable de los activos financieros. El Fondo de Inversión Colectiva cuenta con títulos de interés fijo o variable que lo exponen al riesgo de tasa de interés en valor razonable. La Sociedad Fiduciaria maneja este riesgo midiéndolo a través del Valor en Riesgo por la metodología estándar y también por medio de la metodología interna de Duración Modificada y monitoreando los límites asignados. De igual forma monitorea la sensibilidad de los títulos de renta fija ante movimientos de 1 punto básico en la tasa de interés (DVO1).

A Corte de diciembre 31 de 2018 el Valor en Riesgo y el Valor en Riesgo Condicional de los títulos de renta fija calculados con la metodología interna fueron de 2,943 miles de pesos y 3,690 miles de pesos respectivamente. De otra parte, por cada punto básico que se muevan las tasas de interés, los títulos de renta fija tendrían un movimiento en su valor de mercado de 517 miles de pesos.

A continuación se presenta el análisis de sensibilidad por medio del Valor en Riesgo Modelo Estándar para 31 de diciembre de 2018:

FACTORES DE RIESGO	VALOR EN RIESGO
TASA DE INTERES CEC PESOS - COMPONENTE 1	\$1,630
TASA DE INTERES CEC PESOS - COMPONENTE 2	390
TASA DE INTERES CEC PESOS - COMPONENTE 3	294
TASA DE INTERES DTF - NODO 1 (CORTO PLAZO)	1,406
TASA DE INTERES IPC	18,779
TASA DE CAMBIO - TRM	8,687
PRECIO DE ACCIONES - IGBC	31,199
PRECIO DE ACCIONES - WORLD INDEX	14,669
<b>TOTAL</b>	<b>\$43,603</b>

## 2. Riesgo de variación en el tipo de cambio de moneda extranjera:

El Fondo de Inversión Colectiva tiene operaciones internacionales y cuenta con activos monetarios denominados en monedas diferentes al peso colombiano, la moneda funcional. Los riesgos cambiarios, surgen en la medida en que fluctúa el valor de las transacciones futuras, los activos monetarios reconocidos y los pasivos monetarios denominados en otras monedas debido a variaciones en las tasas de cambio. La Fiduciaria monitorea la exposición para todos los activos del Fondo denominados en monedas extranjeras. La siguiente tabla presenta un resumen de los activos monetarios del Fondo denominados en monedas diferentes al peso colombiano:

Concentración de activos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2018

Activo	Valor en Dólares	Valor en Libros Pesos
ETF en moneda extranjera	181	588,875

*Cifras en Miles*

La Sociedad Fiduciaria realiza el análisis de sensibilidad de su posición en instrumentos financieros en moneda extranjera calculando el valor en riesgo mediante la metodología estándar de la Superintendencia financiera de Colombia. Los resultados de este análisis se presentaron en el punto anterior.

### c. Riesgo Precio

El Fondo de inversión Colectiva Estrategia Moderada invierte en instrumentos de patrimonio o de renta variable por tanto está expuesto al riesgo de precios de títulos patrimoniales ya que los precios en el futuro son inciertos.

Las inversiones patrimoniales del Fondo de Inversión Colectiva se cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia o en bolsas extranjeras reconocidas. La Fiduciaria realiza un análisis de sensibilidad de sus posiciones en renta variable, mediante el Valor en Riesgo estándar y el Valor en Riesgo Calculado por la metodología Delta Normal que a través de un EWMA se calcula la volatilidad de los precios de cada acción o instrumento de renta variable y se multiplica por el valor de mercado del instrumento, al final se agrega de forma aritmética sin suponer correlaciones para darle mayor acidez al modelo.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)  
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.  
Notas a los Estados Financieros

La siguiente tabla presenta las posiciones y los resultados del VaR modelo interno a corte de 31 de diciembre de 2018 para los instrumentos de renta variable:

Emisor	Especie	Posición	Volatilidad	VaR
BANCOLOMBIA S.A.	BCOLOMBIA	50,282	2.01%	1,659
BANCOLOMBIA S.A.	PFBCOLOM	182,936	1.69%	5,097
CELSIA S.A. E.S.P	CELSIA	22,352	1.16%	428
BANCO DAVIVIENDA S.A	PFDVVNDA	43,906	1.96%	1,417
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	PFAVAL	41,059	1.96%	1,325
GRUPO NUTRESA S.A	NUTRESA	54,191	1.51%	1,344
GRUPO INVERSIONES SURAMERICANA	GRUPOSURA	92,473	0.94%	1,427
GRUPO INVERSIONES SURAMERICANA	PFGROUPSURA	32,479	1.42%	760
INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.	ISA	61,708	1.52%	1,539
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	BOGOTÁ	41,850	2.17%	1,496
CEMENTOS ARGOS S.A.	CEMARGOS	24,847	1.06%	432
CEMENTOS ARGOS S.A.	PFCEMARGOS	26,676	2.78%	1,221
ECOPETROL S.A.	ECOPETROL	150,233	2.88%	7,123
GRUPO ARGOS S.A.	GRUPOARGOS	56,294	1.22%	1,129
GRUPO ARGOS S.A.	PFGROUPOARG	55,825	2.34%	2,146
CEMEX LATAM HOLDING	CLH	4,440	3.97%	290
ALMACENES EXITO S.A.	EXITO	23,461	1.45%	558
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTÁ S.A. E.S.IEEB		61,242	1.70%	1,708
ISHARES BLACKROCK	US4642882579	588,875	1.31%	12,659
<b>TOTAL ESTRATEGIA MODERADA</b>		<b>1,615,130</b>	<b>1.65%</b>	<b>43,758</b>

Como se mencionó a lo largo de este numeral la Fiduciaria también realiza un análisis de sensibilidad de todos los factores riesgos de mercado, incluido el precio de acciones, mediante el Valor en Riesgo estándar. Los resultados de dicho análisis se presentan en la parte de *Riesgo Valor Razonable por Tasa de Interés*.

#### d. Riesgo de Crédito:

El Fondo de Inversión Colectiva está expuesto al riesgo de crédito que es el riesgo de que una de las partes en un instrumento financiero cause una pérdida financiera para la otra por incumplimiento de una obligación.

La mayor concentración a la cual está expuesto el Fondo de Inversión Colectiva resulta de las inversiones en títulos de deuda. El Fondo también está expuesto al riesgo de crédito de la contraparte sobre productos de derivados y las operaciones del mercado monetario.

La gestión del riesgo de crédito en las operaciones de tesorería del portafolio de la Fondos de Inversión Colectiva, comprende la evaluación y calificación de los diferentes emisores de títulos valores, con el objeto de establecer los cupos máximos de inversión para éstos. La asignación de dichos cupos se efectúa mediante un modelo de calificación desarrollado a nivel interno, a través del cual se realiza un seguimiento permanente a los indicadores financieros de las entidades emisoras.

Adicional a su definición y actualización, los cupos de emisor son controlados de forma automática mediante la utilización del módulo de límites del sistema de administración de inversiones y mediante informes diarios de estado de cupos, de forma tal que permanentemente se evita la realización de operaciones que superen los límites crediticios previamente establecidos.

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA (9-1-76410)  
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.  
Notas a los Estados Financieros

La gestión del riesgo de concentración comprende la diversificación del portafolio a través de la asignación de cupos en múltiples alternativas de inversión garantizando la diversificación del riesgo crediticio.

Por su parte, la gestión de riesgo de contraparte está fundamentada en la evaluación permanente del desempeño de las entidades con las cuales se celebran operaciones de tesorería, así como la definición de cumplimiento DVP - en sistemas de liquidación y compensación aprobados - para cualquier operación pendiente de cumplimiento.

La política del Fondo para gestionar este riesgo es invertir en títulos de deuda que tengan una clasificación de riesgo mínima de AA- o (BBB Internacional) según lo establecido por una agencia reconocida.

El siguiente análisis resume la calificación de riesgo de los Títulos de Deuda del portafolio de la Fondos de Inversión Colectiva a 31 de diciembre 2018:

Títulos de deuda por categoría de calificación	31 de diciembre de 2018	
AAA	4,602,888	100%

Como se puede apreciar, el valor patrimonial de la Fondos de Inversión Colectiva presentaba una baja exposición de riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2018, puesto que el 100% de los títulos de renta fija que conforman su portafolio tienen una calificación AAA o es riesgo Nación.

Todas las transacciones en títulos cotizados son liquidadas/pagadas a la entrega por medio de los sistemas transaccionales, por tanto el riesgo de incumplimiento se considera mínimo, ya que la entrega de títulos vendidos solo se realiza una vez que el agente haya recibido el pago. Los pagos son realizados por una compra una vez que los títulos hayan sido recibidos por el agente. La negociación se cae si alguna de las partes no cumple con su obligación.

La Sociedad Fiduciaria monitorea la posición de crédito de la Fondos de Inversión Colectiva diariamente.

La máxima exposición al riesgo de crédito a 31 de diciembre 2018 es el valor en libros del activo financiero, tal como se indica a continuación:

Tipo Activo	Diciembre de 2018
Títulos de Deuda	4,602,888

Ninguno de estos activos está en mora o deteriorado.

Las operaciones de compensación y depósito para las transacciones de títulos de la Fondos de Inversión Colectiva se concentran principalmente con Deceval para la deuda privada y DCV para la deuda pública.

**e. Riesgo de liquidez:**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Fondos de Inversión Colectiva no pueda generar suficientes fuentes de efectivo para atender sus obligaciones frente a los inversionistas y contrapartes o que solo pueda hacerlo en circunstancias materialmente desventajosas.

La Sociedad Fiduciaria gestiona el riesgo de liquidez de acuerdo con lo establecido en el Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera, en concordancia con las reglas

(Continúa)

relativas a la administración del riesgo de liquidez a través de los principios básicos del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), el cual establece los parámetros mínimos prudenciales que deben supervisar las entidades en su operación para administrar eficientemente el riesgo de liquidez al que están expuestos.

Para medir el riesgo de liquidez, la Fiduciaria calcula diariamente Indicadores de Riesgo de Liquidez (IRL) a un plazo de 7 días, según lo establecido en el modelo interno de la Fiduciaria. Esta metodología analiza el descalce de los flujos de vencimientos contractuales de los activos, pasivos y un requerimiento de liquidez, calculado a través de un máximo retiro probable estadístico, como porcentaje del volumen que tiene los activos líquidos, esperando así contar con la liquidez necesaria para cumplir con las obligaciones en el corto plazo. La Gestión se realiza con un modelo interno puesto que el Estándar es para Fondos de Inversión Colectiva sin pacto de permanencia.

A través del Comité de Riesgos, la Alta Dirección conoce la situación de liquidez de los fondos y toma las decisiones necesarias teniendo en cuenta los activos líquidos de alta calidad que deban mantenerse, para atender posibles retiros de adherentes, sin afectar la rentabilidad del Fondo o su volatilidad. También revisa las concentraciones por adherentes y ha establecidos planes de contingencia de liquidez para responder a un deterioro del IRL.

A continuación se presenta un análisis de los vencimientos de los activos financieros, presentados a su valor en libros, determinados con base en el período remanente, entre la fecha del estado de situación financiera y la fecha de vencimiento contractual a 31 diciembre 2018:

### 31 de diciembre 2018

Tipo Activo	Menos de tres Meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Mayor a 5 años	Total general
Títulos de Deuda		2,024,673	1,536,015	1,042,200		4,602,888

Se presenta a continuación la situación del portafolio en materia del Indicador de Riesgo de Liquidez para la banda de tiempo de 7 días, calculado según el modelo interno de Fiduciaria Corficolombiana:

<u>Componentes</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Máximo Retiro Probable (A)	277,012
Total Activos Líquidos (B)	3,433,589
Superávit (B + A)	3,156,576
Indicador IRL (B / A)	1240%

Se puede apreciar que el Fondo de Inversión Colectiva posee Activos líquidos ajustados por riesgo de mercado suficientes para responder a un máximo retiro probable de una semana, ya que el indicador de riesgo de liquidez está muy por encima del 100%.

#### f. Riesgo Operacional

La Fiduciaria cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) implementado de acuerdo a los lineamientos establecidos en el capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia. Este sistema es administrado por la Dirección de Riesgos, la cual se encuentra bajo la Gerencia General.

El Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) de la Fiduciaria cuenta con políticas y metodologías diseñadas en busca de una adecuada gestión y monitoreo de la exposición. La gestión del riesgo operacional se ha integrado como un elemento fundamental para que los dueños de proceso administren sus exposiciones de manera proactiva y eficiente, al estar alineada al modelo de autogestión, permitiendo reducir los errores e identificar oportunidades de mejoramiento que soporten el desarrollo y operación a través de la definición y ejecución de los diferentes planes de acción.

#### Nota 6– Efectivo

El siguiente en el detalle del efectivo:

	<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>
<b>Cuentas Bancarias</b>	
<b>Cuentas Corrientes</b>	
Bancolombia S.A.	\$ 5,315
Banco de Occidente S.A.	205
<b>Cuentas de Ahorro</b>	
Banco de Bogotá S.A.	369,555
Bancolombia S.A.	235,035
Banco Sudameris - Tequendama - GNB S.A.	37,336
Corporación Financiera Colombiana S.A. – Corfidario	332,232
Banco de Occidente S.A.	783,390
Banco Davivienda S.A.	55,391
	<b>\$ 1,818,459</b>

A continuación, se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes:

	<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>
<b>Calidad Crediticia</b>	
AAA	\$ 1,818,459

Al 31 de diciembre de 2018, no existen restricciones sobre el disponible.

(Continúa)

### **Nota 7 - Activo financiero de inversión**

El siguiente es el detalle de las inversiones:

	<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>
<b>A Valor razonable con cambios en resultados</b>	
Certificados de depósito a término – CDT Moneda Local	4,602,888
	\$ 4,602,888
Emisores Nacionales	1,615,130
<b>Total</b>	<b>\$ 6,218,018</b>

### **Calificación inversiones a valor razonable**

La siguiente es la calificación de las inversiones del Fondo:

<b>Títulos de deuda por categoría de calificación</b>	<b>31 de diciembre de 2018</b>	
AAA	4,602,888	100%

### **Maduración de las inversiones**

El siguiente es el detalle de la maduración de las inversiones:

#### **Al 31 de diciembre de 2018**

<b>Tipo Activo</b>	<b>Menos de tres Meses</b>	<b>Entre 3 meses y 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Mayor a 5 años</b>	<b>Total general</b>
<b>Títulos de Deuda</b>		2,024,673	1,536,015	1,042,200		<b>4,602,888</b>

No existen restricciones sobre las inversiones al 31 de diciembre de 2018.

### **Nota 8 – Cuentas por cobrar**

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

	<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>
Otras	\$ 1,196
Cuentas por cobrar GMF	137
Cuenta Por Cobrar Intereses Diarios	462
	<b>\$ 1,795</b>

**Nota 9 – Cuentas por pagar**

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

	<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	
Comision Sobre Valor Del Fondo (1)	\$	14,104
Proveedores		11,689
Retenciones y Aportes Laborales		3,338
Otras		3,660
	\$	<u>32,791</u>

(1) Corresponde a la comisión pendiente por pagar a la Sociedad fiduciaria por concepto administración del fondo por valor de \$14.104.

La siguiente es la maduración de cuentas por pagar:

**Saldos al 31 de diciembre de 2018**

	<b>0 - 12 meses</b>	<b>Saldo</b>
Fiduciaria Corficolombiana S.A. - Comisiones	\$ 14,104	14,104
Proveedores y servicios por pagar	11,689	11,689
Retenciones	3,338	3,338
Otras	3,660	3,660
	\$ <u>32,791</u>	<u>32,791</u>

**Nota 10– Ingresos financieros operaciones de otros intereses**

El siguiente es el detalle de los ingresos financieros operaciones de otros intereses:

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de abril (fecha de inicio de operaciones) y el 31 de diciembre de 2018</b>	
Intereses cuentas de ahorro en bancos	\$	21,052
Otros intereses		39,732
	\$	<u>60,784</u>

Corresponde a los intereses generados sobre las cuentas de ahorros.

**Nota 11 – Por valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda, neto**

El siguiente es el detalle por valoración de inversiones a valor razonable instrumentos de deuda neto:

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de abril (fecha de inicio de operaciones) y el 31 de diciembre de 2018</b>	
Titulos de Reducción de Deuda	\$	22,891
Bonos		3,204
Bonos		(2,705)
Certificados de Deposito		374,929
Certificados de Deposito		(120,944)
Títulos de Tesorería		108,230
Títulos de Tesorería		(62,075)
Otros		153,819
	\$	<b>477,349</b>

**Nota 12 – Comisiones**

El siguiente es el detalle de las comisiones:

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de abril (fecha de inicio de operaciones) y el 31 de diciembre de 2018</b>	
Servicios Bancarios (1)	\$	10,162
Comisión Fiduciaria (2)		238,095
Otros Servicios		7,775
	\$	<b>256,032</b>

(1) Corresponde a las deducciones por concepto de servicios bancarios.

(2) Corresponde a los servicios financieros facturados a nombre del fondo por concepto de comisión fiduciaria.

**Nota 13 – Valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de patrimonio, neto**

El siguiente es el detalle por valoración de Inversiones a valor razonable instrumentos de patrimonio neto.

	<b>Por el periodo comprendido entre el 1 de abril (fecha de inicio de operaciones) y el 31 de diciembre de 2018</b>	
Acciones con Alta Liquidez Bursátil	\$	69,244
Mandatos Fiduciarios		141,637
	\$	<b>210,881</b>

(Continúa)

**Nota 14 – Contingencias**

No existen contingencias en el Fondo de Inversión Colectiva al cierre del 31 de diciembre de 2018.

**Nota 15 – Eventos Subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha del informe del Revisor Fiscal no se presentaron eventos que requieren ser revelados

**Nota 16 – Aprobación de estados financieros**

El 2 de enero de 2019, la administración aprobó la transmisión de los estados financieros a corte de 31 de diciembre de 2018, del Fondo de Inversión Colectiva ante la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

El 21 de febrero de 2019 la Junta Directiva aprobó los estados financieros con corte del 31 de diciembre de 2018.