

Apreciado inversionista: El informe de rendición de cuentas de Universitas contiene información detallada del comportamiento del Fondo de Inversión durante el segundo semestre de 2017, con el fin de que tenga información completa de su inversión en este periodo.

Informe Económico

En el segundo semestre del año, la economía norteamericana continuó fortaleciéndose, alcanzando un crecimiento año a año de 2,3%. La tasa de desempleo se mantuvo por debajo del 4,4% y la inflación repuntó hacia la meta de la Reserva Federal (RF) del 2% al ubicarse en el 2,2%. De esta forma, la RF llevó la tasa FED a 1,5% al cierre de 2017 y se espera que en el 2018 continúe con una tendencia alcista, teniendo en cuenta el impulso adicional a la dinámica económica tras la aprobación de la reforma tributaria que reducirá los impuestos de las compañías de 35 a 21%.

De igual forma, la Zona euro mostró una mejor dinámica, su crecimiento económico llegó a 2.6% año a año en el tercer trimestre, la inflación se encontró en promedio en 1,4% y la tasa de desempleo en 8.8%, nivel no visto desde 2009. Este desempeño económico se logró en parte por las políticas monetarias del Banco Central Europeo (BCE) quien mantuvo la tasa de interés de referencia en 0% y la compra de deuda soberana y corporativa, medidas que permanecerán en 2018.

Lo anterior llevó al euro y a los indicadores accionarios de los EE.UU. a transarse en los niveles más altos registrados en los últimos años. Así, en euro llegó al nivel más alto con respecto al dólar desde el 2015 (1.1994) y los indicadores accionarios como S&P500 (2.690,+11.54%, en el semestre), el Down Jones (24.814; 18,12% en el semestre), y el Nasdaq (6978; 12,85% en el semestre) a romper máximos históricos.

Por su parte, el precio del petróleo siguió aumentando por cuenta de la mayor demanda a nivel mundial, explicada por una mejor dinámica económica en países y regiones como EE.UU. y la Zona Euro. La oferta se mantuvo estable por cuenta del acuerdo en el recorte en la producción de crudo por parte de los países pertenecientes y no pertenecientes a la OPEP de recortar 1.7 millones de barriles diarios, acuerdo promovido por los productores más importantes del mundo: Arabia Saudita y Rusia. En este sentido, los países firmantes del acuerdo han manifestado que el mismo seguirá vigente durante el 2018 dándole un soporte a los precios internacionales de este commodity.

De esta forma, el desequilibrio entre la oferta y la demanda siguió corrigiéndose, llevando a la referencia Brent de los USD47.92 por barril, al principio del semestre, a cotizar en USD64.47 pb al cierre del año, representando un incremento en el precio de 34.72%.

Por su parte, las medidas regulatorias en materia financiera y económica implementadas en China por el Banco Central y el Gobierno para prevenir una desaceleración económica y evitar la turbulencia de sus mercados financieros surgieron efecto y su crecimiento económico e inflación cumplieron con lo presupuestado por las autoridades gubernamentales ubicándose en 6,7% y 2,3%, respectivamente.

Asimismo, la región se vio beneficiada por el mejor desempeño de la economía mundial, ayudando a estabilizar su crecimiento económico. De esta manera, Chile creció 1.5% en el tercer trimestre; Perú estabilizó su crecimiento alrededor de 2,5% y Brasil logró crecer 1,4%, luego de permanecer en recesión económica durante dos años y medio.

Colombia continuó con su fase de desaceleración organizada, creciendo en el tercer trimestre del año 1.2%, el menor crecimiento registrado desde 2009. Así, los rubros que explicaron este comportamiento por el lado de la oferta fueron la construcción (5.8%), los establecimientos financieros y seguros

(3.9%); la industria manufacturera (2%); servicios sociales, comunales y personales (1.8%); comercio, reparación, restaurantes y hoteles (0.1%). Mientras, los sectores que se contrajeron fueron la explotación de minas y canteras (-6.1%); Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (-1.7%); suministro de electricidad, gas y agua (-1.8%); transporte, almacenamiento y comunicaciones (-1.2%). De otro lado, el comportamiento de demanda ha venido cayendo a lo largo del año y sólo creció durante los tres trimestres en 2.3%, mientras el año pasado lo hacía en 4.4%. De otro lado, las formación bruta de capital (-7.3%), las importaciones (-8.34%), y las exportaciones (-1.5%) retrocedieron por el incremento de la tasa de cambio y los menores precios del petróleo.

Además, la inflación cerró en 4,09%, pese a que no se encontró en el rango meta del Banco de la República (BR), superó los problemas del incremento en el precio de los alimentos por el fenómeno de “El Niño” y el encarecimiento de los bienes importados explicado por la devaluación del peso. La tasa de desempleo, en el semestre, pasó de 9.7% en julio a 8.4% en diciembre.

Estas condiciones, sumadas a la caída del ingreso nacional, un menor déficit de cuenta corriente (4.9% del PIB), el menor desempeño económico y un debilitamiento en el mercado de trabajo, llevaron al BR a recortar la tasa de intervención en 100 pb a 4,75%, movimiento realizado durante el semestre.

Por su parte, la tasa de cambio pese a devaluarse en el segundo semestre (-2.18%), a lo largo del 2017 se revaluó 1.58%, situación explicada en gran parte por el incremento en el precio del petróleo. Los títulos de deuda pública del estado (TES) presentaron algunas valorizaciones.

Las valorizaciones se explicaron en gran parte por la disminución de la inflación, la expectativa de recortes en la tasa de intervención del BR, el incremento del precio del petróleo y el interés de los inversionistas internacionales en el mercado local, que desde julio sumaron una inversión de \$3.2 billones, completando en el año un ingreso de \$8.4 billones*. De esta manera, los fondos de capital extranjero son dueños del 26% de la deuda pública del país (\$66.4 billones). Finalmente, los mercados accionarios locales presentaron comportamiento mixto para terminar el año con una leve valorización (COLCAP +2.49 en el semestre) por cuenta de los cambios en el precio del crudo y el riesgo país.

*Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público – Investor Relations Colombia. Tenedores de TES Información disponible a noviembre de 2017.

Nuestra Política de Inversión

La política de inversión del Fondo de Inversión se rige de manera general por los siguientes aspectos:

- Estructurar un portafolio estable en su rentabilidad con un manejo prudente y seguro.
- Seleccionar inversiones en diferentes emisores que cuenten con las mayores calificaciones crediticias del mercado.
- Mantener la disponibilidad de recursos a la vista.
- Maximizar la rentabilidad de los recursos disponibles para inversión de acuerdo con el nivel de riesgo moderado que caracteriza al Fondo.

Lo anterior, atendiendo en todo caso la normatividad vigente aplicable a la materia, la política de cupos y límites aprobados por la Junta Directiva de



la Entidad, y los principales criterios involucrados en la gestión para la conformación del portafolio de inversión: Liquidez, riesgo moderado, rentabilidad de las inversiones y seguridad.

Informe de Desempeño

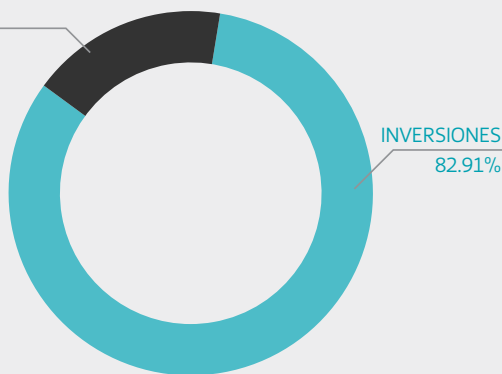
Durante el segundo semestre de 2.017, Universitas FIC Abierto con Pacto de Permanencia obtuvo una rentabilidad neta de 3.78% E.A. Como se observa en la Tabla No. 1., en ningún momento se generaron rentabilidades mensuales negativas. (Tabla 1)

(Tabla 1)	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Rentabilidad Neta E.A. %	5.72%	2.43%	1.01%	2.22%	5.40%	6.32%	5.42%
Volatilidad Anualizada	0.93%	0.67%	0.65%	0.76%	0.43%	0.73%	0.94%

Los depósitos bancarios continuaron estables al 17% en junio de 2.017 y al 18% en diciembre de 2.017, continuando con una posición conservadora en el manejo de portafolio con el fin de aprovechar un impacto menor en los movimientos del mercado. (Gráfico 1).

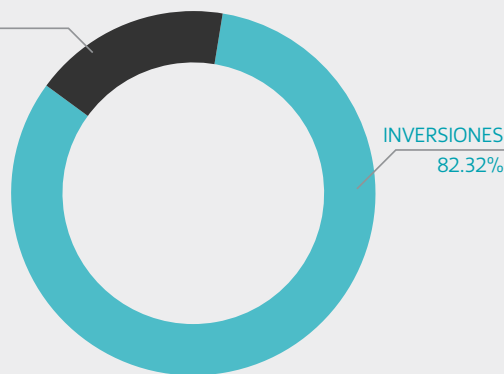
(G. 1)

LIQUIDEZ
17.09%



Junio 30 de 2.017

LIQUIDEZ
17.68%



Diciembre 31 de 2.017

A 31 de diciembre de 2.017, el fondo cuenta con 35.223 inversionistas y \$62.586 millones en recursos administrados.

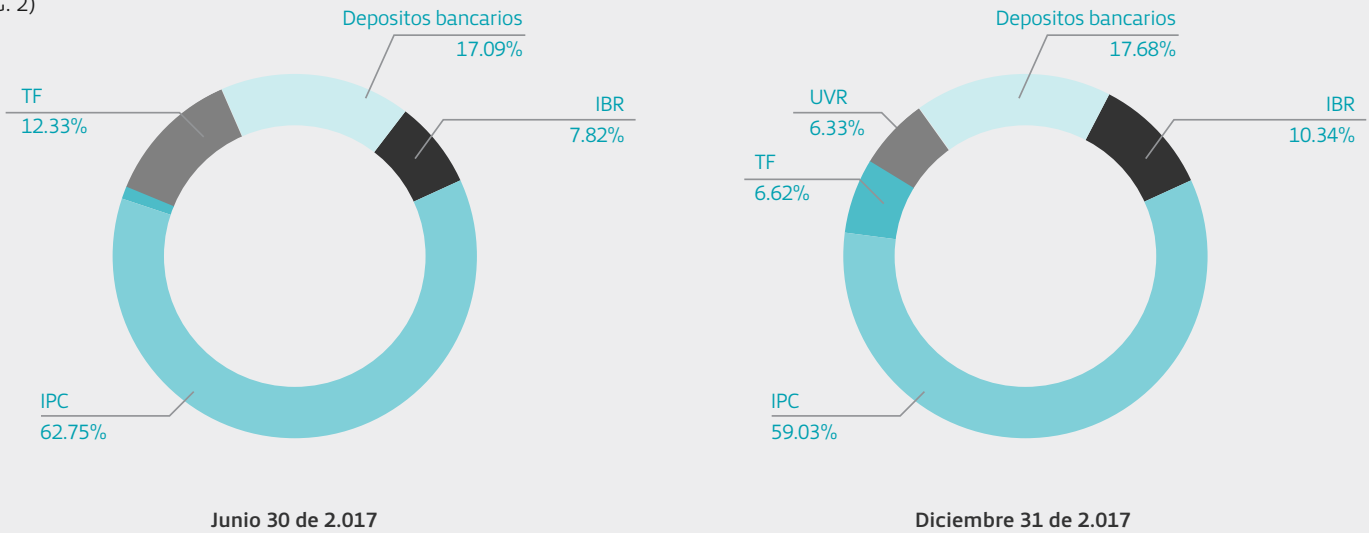
Estructura del Portafolio

El portafolio siempre se ha estructurado bajo los lineamientos de la política de inversión, que se encuentra explicada en el reglamento y en el prospecto de inversión del Fondo de Inversión.

Teniendo en cuenta el comportamiento de la inflación, el Fondo mantiene sus posiciones en este indicador (IPC) con un 63% en junio de 2.017 y cerrando el año en un 59%. Adicionalmente, se incrementó el indicador de IBR pasando de 8% a 10% durante el período y se disminuyeron las inversiones en tasa fija pasando de 12% a 6%. Por último, se invirtió en el indicador UVR (6%) para diversificar la inversión en IPC (Gráfico 2).



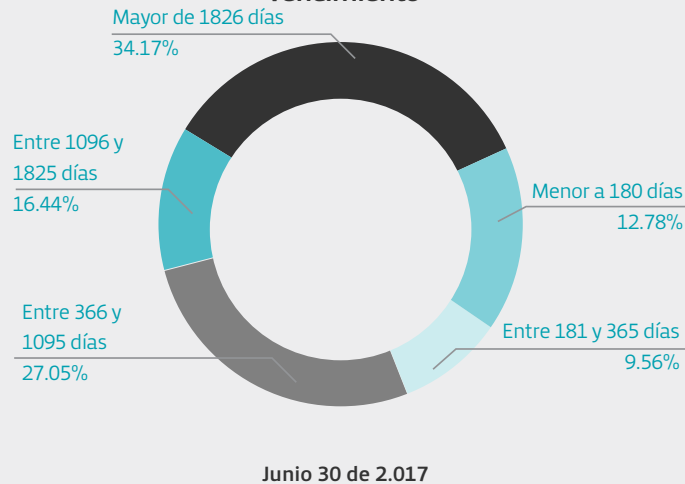
(G. 2)



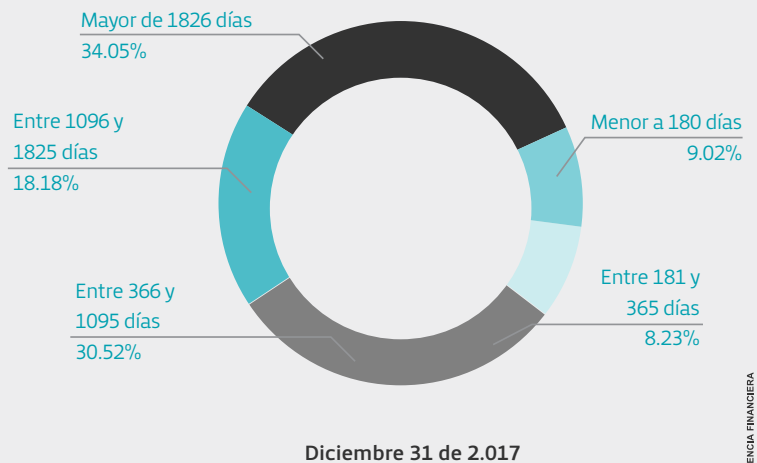
En relación con el plazo de las inversiones y teniendo en cuenta la perspectiva del mercado, se decidió aumentar la posición de los títulos entre 1.096 y 1.825 días pasando del 16% al 18% y en el plazo de 366 y 1.095 días pasando de 27% a 31%. Se disminuyeron las posiciones entre 181 y 365 días pasando del 10% al 8% y menores a 180 días pasando de 13% a 9%. (Gráfico 3).

(G. 3)

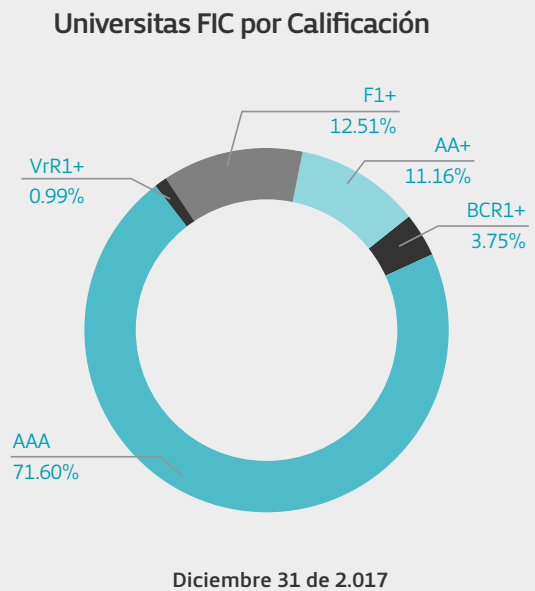
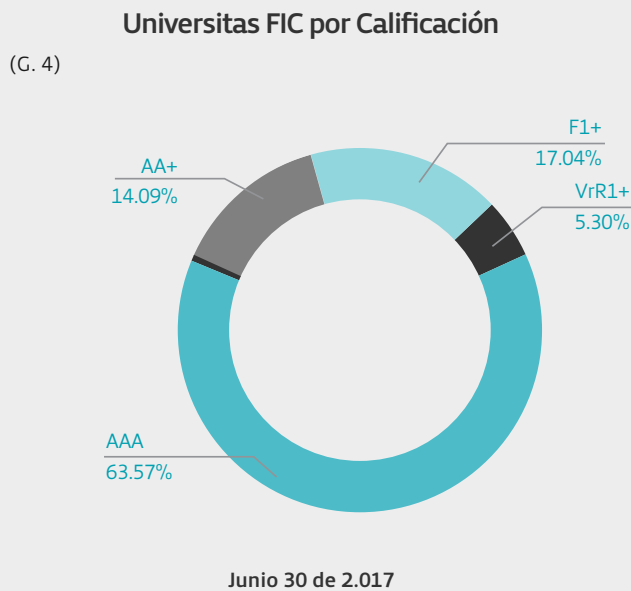
Universitas FIC Portafolio por días al vencimiento



Universitas FIC Portafolio por días al vencimiento



Cumpliendo con la política de inversión, el portafolio del fondo está conformado por valores emitidos por entidades con altas calificaciones crediticias. De esta manera al final del año el 89% de las inversiones presentan la máxima calificación, seguidas por AA+ con 11%. (Gráfico 4).



ESTADOS FINANCIEROS y GASTOS DEL FONDO

Cifras en millones

BALANCE GENERAL	Periodo 201612	Análisis vertical. 201612	Periodo 201712	Análisis vertical. 201712	Variación
ACTIVO	52.130	100%	62.873	100%	21%
Bancos y Otras Entidades Financieras	7.959	15,3%	11.116	17,7%	40%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	44.171	84,7%	51.757	82,3%	17%
Inversiones a costo amortizado	0	0%	0	0,0%	0%
PASIVO	260	100%	287	100%	11%
Cuentas Por Pagar	260	100,0%	287	100,0%	11%
BIENES FIDEICOMITIDOS	51.870	100%	62.586	100%	21%
Patrimonios especiales	51.870	100,0%	62.586	100,0%	21%

ESTADO DE RESULTADOS	Periodo 201612	Análisis vertical. 201612	Periodo 201712	Análisis vertical. 201712	Variación
INGRESOS	7.080	100%	8.221	100%	16%
Operacionales	7.080	100,0%	8.221	100,0%	16%
Ingresos financieros operaciones del mercado monetario	629	8,9%	555	6,8%	-12%
GASTOS Y COSTOS	7.080	100%	8.221	100%	16%
Operacionales	3.431	48,5%	4.996	60,8%	46%
Por disminución en el valor razonable	1.924	27,2%	3.185	38,7%	66%
Perdida en venta de inversiones	6	0,1%	11	0,1%	78%
Rendimientos Abonados	3.648	51,5%	3.225	39,2%	-12%



Composición de gastos

	201706	201712
Servicios Bancarios	0%	0%
Comisión Fiduciaria	95%	95%
Gastos Depósito y Custodia de Títulos	2%	2%
Honorarios	0%	0%
Gravamen Movimientos Financieros	0%	0%
Gastos Bancarios	0%	0%
Gastos Elaboración y Distribución de Extractos	2%	3%
Otros Gastos	0%	0%
Total Gastos	100%	100%

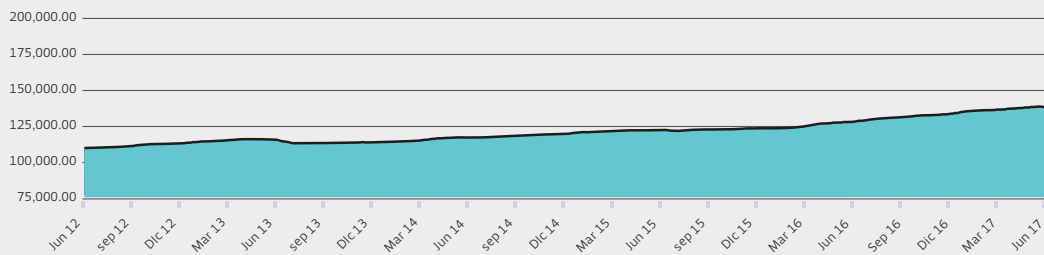
La comisión cobrada por la administración de su inversión durante el año fue del 3% EA sobre los recursos administrados.

Los gastos para el Fondo de Inversión Colectiva están conformados principalmente por la Comisión Fiduciaria, los Gastos Bancarios, la Comisión por Custodia de Títulos Valores, los gastos por Elaboración y Distribución de Extractos y el Gravamen a los Movimientos Financieros. De los gastos relacionados anteriormente, a 31 de diciembre de 2.017 la Comisión Fiduciaria representó el 95% del total de los mismos, seguido de los gastos de elaboración y distribución de extractos con el 2% y los gastos de depósito y custodia de valores con 2%. Durante el periodo el gravamen a los movimientos financieros se encuentra en 0%.

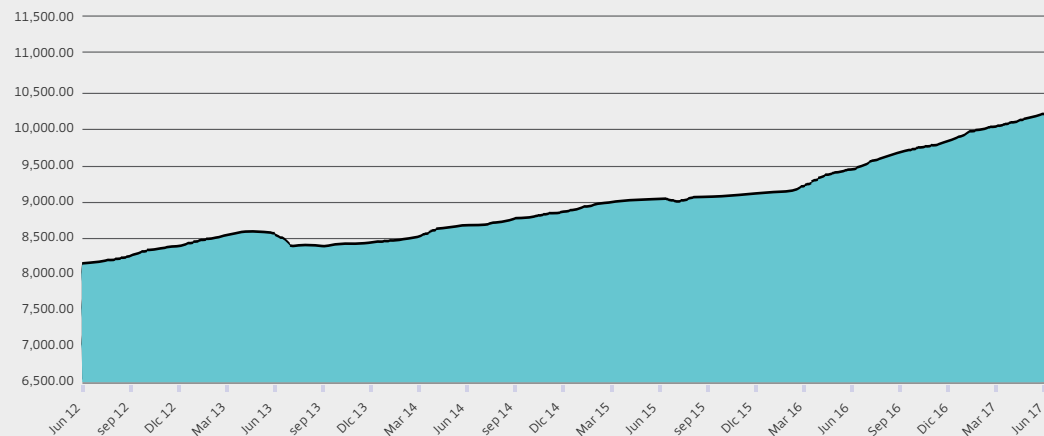
Valor de la Unidad

(G. 5)

Evolución de \$100.000 COP invertidos hace cinco años



Evolución del valor de la unidad en los últimos cinco años





Evolución del valor de la unidad segundo semestre 2.017

(Tabla 2)	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Valor de la unidad (\$)	10,238.79	10,259.66	10,268.41	10,286.98	10,333.02	10,385.19	10,431.88

El valor de la unidad durante el primer semestre de 2.017 presentó un comportamiento positivo y ascendente de manera mensual. El 30 de junio de 2.017 se ubicó en \$10.238.79 y a 31 de diciembre de 2.017 llegó a \$10.431.88 presentando un crecimiento de 1.9% durante el período.

Nuestra Calificación

El 8 de Septiembre de 2017 Value and Risk Rating S.A., ratificó la calificación del Fondo de Inversión, en F- AAA para el riesgo de crédito, VrR 3 para riesgo de mercado y 1+ en riesgo administrativo y operacional. Lo que traduce en un buen manejo de las inversiones y un buen desempeño en nuestros procesos.

Para tener en cuenta....

A través de los siguientes canales, usted puede dar a conocer ante el Autorregulador del Mercado de Valores de Colombia AMV las quejas relacionadas con posibles infracciones que se observen en el mercado, los reclamos que puedan llegar a tener sobre la gestión de AMV o de sus funcionarios, así como la formulación de solicitudes ante este organismo de autorregulación.

Quejas: quejas@amvcolombia.org.co
Reclamos: calidad@amvcolombia.org.co
Petitionen: jbuitrago@amvcolombia.org.co

Para mayor información acerca de los procedimientos para la presentación de sus quejas, reclamos y peticiones, usted puede ingresar a la página Web de AMV www.amvcolombia.org.co

Información del contacto del Revisor Fiscal

Revisor Fiscal: Mili Jasbleide Galindo (Deloitte) / Teléfono: 4 262000 / E-mail: migalindo@deloitte.com

Información del Defensor del Consumidor Financiero

Presente sus reclamos o quejas al DEFENSOR DEL CONSUMIDOR FINANCIERO:

Principal: Jose Guillermo Peña. Dirección: Avenida 19 No. 114 – 09 Oficina 502 Bogotá D.C. / Teléfonos: 2 131370 / 2 131322 / Correo Electrónico: defensorfiduciariacolmena@pgabogados.com.

El horario de atención de la defensoría del Cliente es de lunes a viernes de 8:00 a.m. a 1:00 p.m. y de 2:00 p.m. a 5:30 p.m.

Para mayor información sobre las funciones, asuntos de competencia y procedimientos ante el DEFENSOR DEL CLIENTE, puede consultar la página Web www.fiduciariacolmena.com



Por su seguridad!

Con el fin de velar por la seguridad de su información y de sus transacciones tenga en cuenta las siguientes recomendaciones:

- En Fiduciaria Colmena y en el Banco Caja Social no se recibe ni se entrega dinero en efectivo.
- No entregue documentos a personas que no estén identificadas como empleados de la Fiduciaria Colmena o del Banco Caja Social
- No utilice enlaces dentro de un e-mail para ingresar a una página Web, si sospecha que el mensaje puede no ser auténtico.
- Ingrese al sitio Web escribiendo la dirección usted mismo (Ej.: <https://www.fiduciariacolmena.com> o www.bancocajasocial.com.co)
- Usted no debe comunicar información confidencial como información de cuentas vía correo electrónico. Por la seguridad de su información no comparta con nadie la información básica de su producto, condiciones de manejo, etc., que permita que personas ajenas a usted realicen transacciones en nombre suyo.
- Antes de enviar información financiera a través de un sitio Web, mire el icono del "candado" en la barra de estatus del navegador de Internet
- Recuerde que el Banco Caja Social y la Fiduciaria NUNCA realizan envíos de correos electrónicos solicitando acceso o claves de sus productos.
- Recuerde revisar el extracto de su cuenta para verificar el saldo y movimientos realizados

En caso de mayor información o tener inquietudes del producto y los procedimientos lo invitamos a contactarse con nosotros en:

Fiduciaria Colmena

fiduciaria@colmena.com.co

Avenida El dorado No. 69C-03. Torre A: Piso 7

Bogotá, DC, 11001 Colombia

+57-1 210-5040

O consultar nuestra página de Internet: **www.fiduciariacolmena.com**.

Advertencia: “Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el Fondo de Inversión Colectiva existe un reglamento de inversión y un prospecto, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.fiduciariacolmena.com.co y en las instalaciones de la Fiduciaria. Las obligaciones asumidas por Fiduciaria Colmena, de UNIVERSITAS Fondo de Inversión Colectiva Abierto Con Pacto de Permanencia relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo de Inversión Colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo Fondo de Inversión Colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del Fondo de Inversión Colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante”.