



Apreciado inversionista: El informe de rendición de cuentas de Universitas contiene información detallada del comportamiento del Fondo de Inversión durante el primer semestre de 2018, con el fin de que tenga información completa de su inversión en este periodo.

Informe Económico

A nivel global existe una gran incertidumbre derivada de las restricciones arancelarias y las eventuales disputas entre los países. El comercio internacional se ha visto impactado por el anuncio de los Estados Unidos de imponer aranceles a las importaciones de bienes provenientes de China, México, Canadá y la Comunidad Europea. Estos países no se han quedado atrás pues expresaron su inconformismo frente a la medida y se espera que adopten acciones similares.

De otro lado, tanto la economía norteamericana como la de la Zona euro, han dado señales de fortalecimiento y estabilidad, dejando como resultado la continuidad en la eliminación paulatina de las medidas monetarias adoptadas en la última década por sus Bancos Centrales para impulsar el crecimiento económico.

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. De esta manera, el euro alcanzó al nivel de 1.2510, el más importante desde el 2015, mientras el S&P500 llegó a la cota superior en toda su historia: 2,872 puntos.

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., la Zona Euro, y China.

Sin embargo, este mercado ha experimentado varios choques de oferta que se han visto compensados de diferentes maneras. De un lado, la OPEP tomó la decisión de incrementar su producción de crudo en 600 mil barriles diarios para compensar los problemas de producción de algunos miembros y las posibles sanciones por parte de los EE.UU. sobre Irán. Por el otro, la producción de los EE.UU alcanzó 10.9 millones de barriles por día, la más alta en la historia reciente. De esta forma, la referencia Brent cotizó al cierre del semestre en USD79.44 por barril, un incremento en el precio de 15.05% en el semestre.

Entre tanto, China sigue mostrando una dinámica económica importante al sostener su crecimiento económico en 6.8%. Este resultado se logró pese a las medidas arancelarias anunciadas por los EE.UU. en su contra, quitando de lado las preocupaciones del comercio internacional frente a una mayor devaluación del yuan.

De esta manera, los países de la región no han sido ajenos a la volatilidad internacional, las medidas anunciadas por la Reserva Federal de los EE.UU., y el Banco Central Europeo. Por ejemplo, Argentina experimentó la peor devaluación de su moneda en casi una década, llevando a las autoridades monetarias a incrementar la tasa de intervención al nivel de 40%, además de recurrir al Fondo Monetario Internacional, solicitando un crédito por 30.000 millones de dólares. Sin embargo, otros países como Brasil presentan cierta estabilidad económica pese al panorama electoral que se avecina en el próximo semestre.

Por su parte, Colombia presentó un crecimiento de 2.2% de I-2017 a I-2018, y uno trimestral de 0.7%. El resultado fue favorable y cumple con los estándares de metodología y presentación de información propuestos por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), del cual somos miembro desde mayo de este año.

Así, los rubros que explicaron este comportamiento por el lado de la oferta fueron: actividades financieras y de seguros (6.08%); administración pública y

defensa (5.87%); actividades artísticas y de entretenimiento (5.84%); actividades profesionales, científicas y técnicas (5.61%); actividades inmobiliarias (2.86%) y suministro de electricidad gas y agua (0.65%). De igual forma, se contrajeron explotación de minas y canteras (-3.57%); industrias manufactureras (-1.17%); y construcción (-8.16%).

Por otro lado, el comportamiento de demanda aumentó en 2018. En los tres primeros meses del año avanzó en 2.18%, mientras el año pasado solo lo hizo en promedio en 1.78%. Sin embargo, la formación bruta de capital, las importaciones, y exportaciones decrecieron en 3.95%, 0.5%, y 1.75%, respectivamente.

Además, la inflación con corte a mayo se encontró en 3.16%, dentro del rango meta del Banco de la República (BR), superando 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. Por otro lado, la tasa de desempleo urbano en el semestre, pasó de 13.44% en enero a 10.12% en mayo.

Estas condiciones, sumadas a la expectativa de un mayor número de incrementos de la tasa FED este año, un menor déficit de cuenta corriente (3.05% del PIB), llevaron al BR a recortar la tasa de intervención en 50 pb a 4.25%.

Por su parte, la tasa de cambio se revaluó a lo largo del semestre en 1.78%, situación explicada en gran parte por el incremento en el precio del petróleo. Los títulos de deuda pública del estado (TES) presentaron desvalorizaciones en la parte larga de la curva de en promedio 6 pb y en la parte corta valorizaciones en promedio de 34 pb.

Las valorizaciones se explicaron en gran parte por el recorte de la tasa de intervención del BR, mientras la parte larga se ha visto afectada por la menor velocidad en la inversión de los fondos de capital extranjero y la expectativa del comportamiento de la economía bajo el Gobierno del Presidente electo, Iván Duque. Así, los inversionistas internacionales en el mercado local de deuda pública han invertido de enero a mayo \$5.19 billones, que es una disminución frente al mismo período del año anterior de \$1.2 billones (-18.9%).

Finalmente, los mercados accionarios locales presentaron comportamiento mixto con una valorización (COLCAP +3.78 en el semestre) por cuenta de los cambios en el precio del crudo y el riesgo país (+19.33% 124.950).

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.

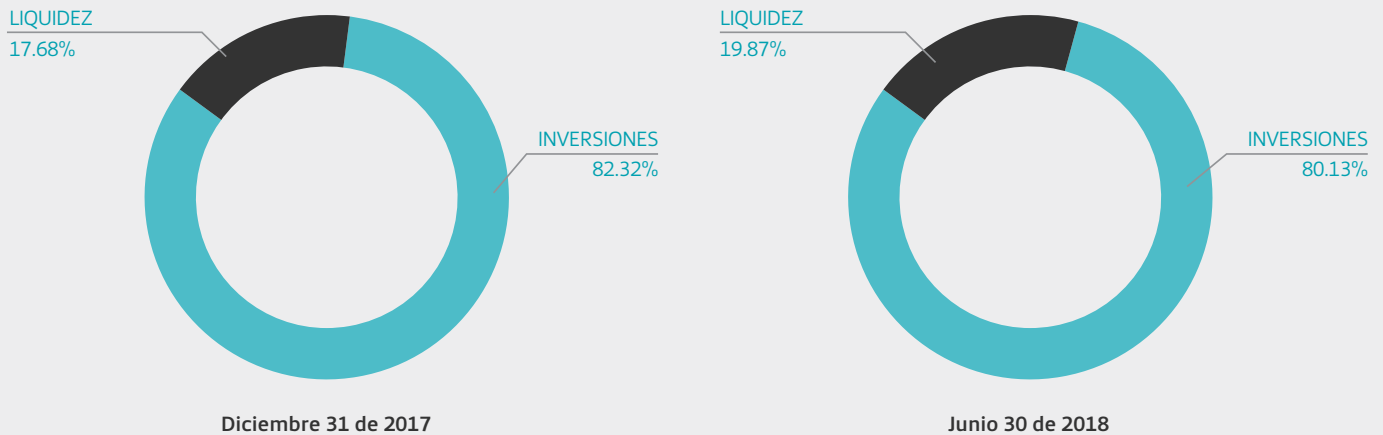
Informe de Desempeño

Durante el primer semestre de 2.018, Universitas FIC Abierto con Pacto de Permanencia obtuvo una rentabilidad neta de 3.02% E.A. Como se observa en la Tabla No. 1., en ningún momento se generaron rentabilidades mensuales negativas.

(Tabla 1)	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Rentabilidad Neta E.A.%	3.76%	2.72%	1.05%	3.46%	4.30%	2.86%
Volatilidad Anualizada	0.58%	0.36%	0.66%	0.48%	0.42%	0.45%

Los depósitos bancarios aumentaron de 17.66% en diciembre de 2.017 a 19.87% en junio de 2.018, asumiendo una posición conservadora en la liquidez del fondo. (Gráfico 1).

(G. 1)



A 30 de junio de 2.018, el fondo cuenta con 41.466 inversionistas y \$67.874 millones en recursos administrados.

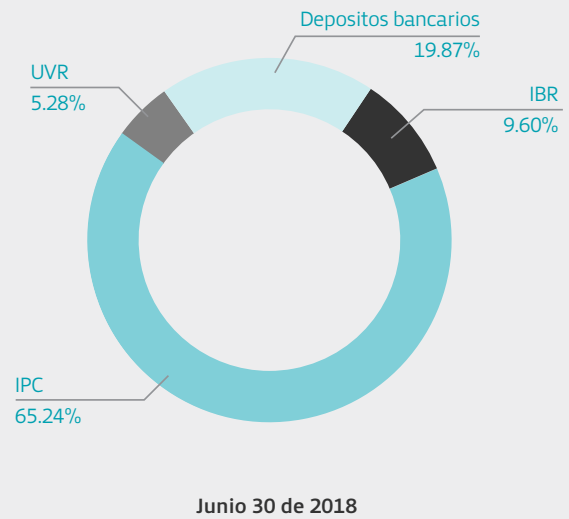
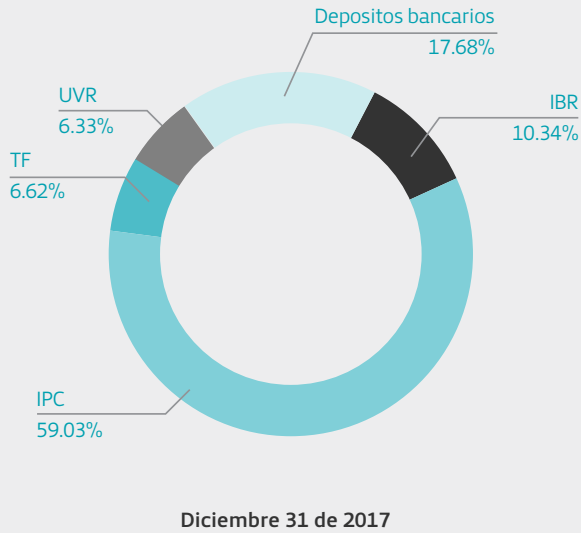
Estructura del Portafolio

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.

El Fondo incrementó sus posiciones en el indicador IPC, pasando de 59.03% en diciembre de 2.017 a 65.24% en junio de 2.018. Se disminuyeron posiciones en el indicador de IBR (de 10.34% a 9.60%), en UVR (de 6.33% a 5.28%) y Tasa Fija (de 6.62% a 0%). (Gráfico 2).



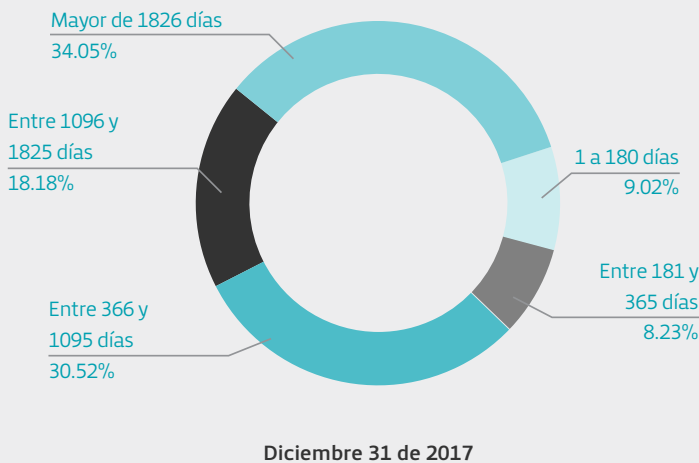
(G. 2)



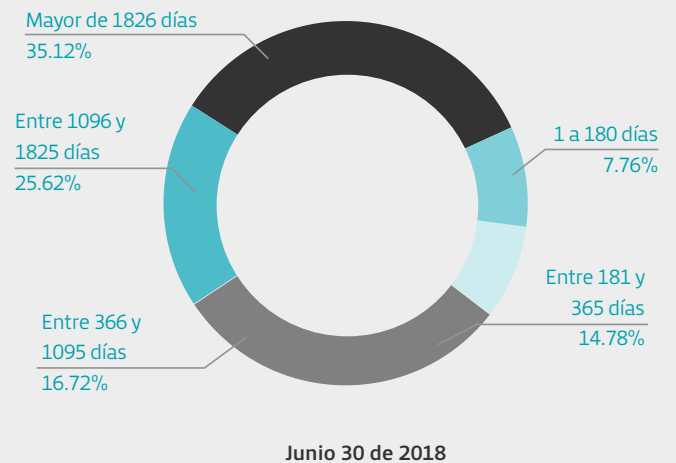
En relación con el plazo de las inversiones, se decidió aumentar la posición de los títulos entre 181 y 365 días (de 8.23% a 14.78%), entre 1.096 y 1825 (de 18.18% a 25.62%) y mayor a 1.826 días (de 34.05% a 35.12%) y disminuir las posiciones en los rangos de menos de 180 días (9.02% a 7.76%), y el rango de 366 y 1.095 días (30.52% a 16.72%). (Gráfico 3).

(G. 3)

Universitas FIC Portafolio por días al vencimiento

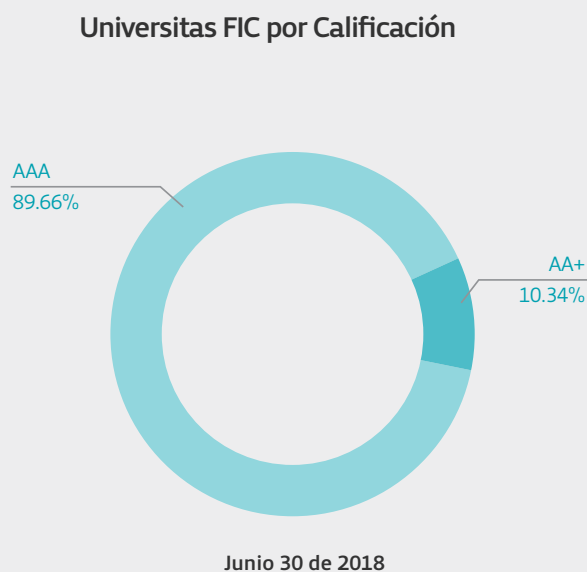
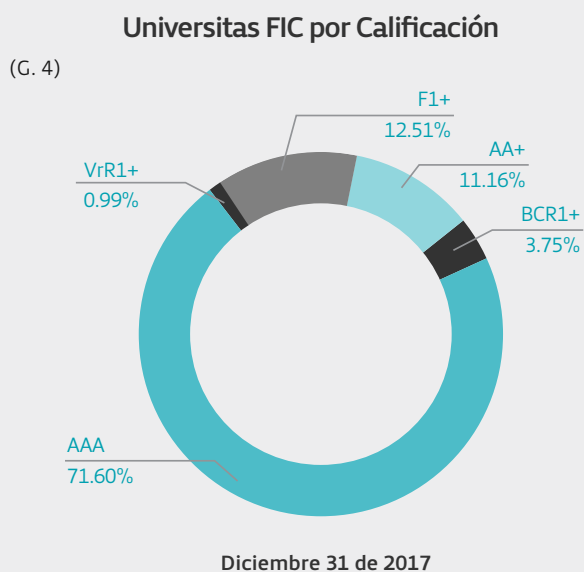


Universitas FIC Portafolio por días al vencimiento



Cumpliendo con la política de inversión, el portafolio del fondo de inversión está conformado por valores emitidos por entidades con altas calificaciones crediticias. De esta manera al final del primer semestre de 2.018 el 89.66% de las inversiones son AAA y el 10.34% son AA+.

(Gráfico 4).



ESTADOS FINANCIEROS y GASTOS DEL FONDO

Cifras en millones

BALANCE GENERAL	Periodo 201706	Análisis vertical. 201706	Periodo 201806	Análisis vertical. 201806	Variación
ACTIVO	57,951	100%	68,173	100%	18%
Bancos y Otras Entidades Financieras	9,907	17.1%	13,544	19.9%	37%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	48,044	82.9%	54,620	80.1%	14%
Diversas	0	0%	0	0.0%	0%
PASIVO	258	100%	299	100%	16%
Cuentas Por Pagar	258	100.0%	299	100.0%	16%
BIENES FIDEICOMITIDOS	57,692	100%	67,874	100%	18%
Patrimonios especiales	57,692	100.0%	67,874	100.0%	18%

ESTADO DE RESULTADOS	Periodo 201706	Análisis vertical. 201706	Periodo 201806	Análisis vertical. 201806	Variación
INGRESOS	4,420	100%	3,542	100%	-20%
Operacionales	4,420	100.0%	3,542	100.0%	-20%
Ingresos financieros operaciones del mercado monetario	284	6.4%	305	8.6%	7%
GASTOS Y COSTOS	4,420	100%	3,542	100%	-20%
Operacionales	2,332	52.8%	2,577	72.8%	11%
Por disminución en el valor razonable	1,483	33.6%	1,535	43.3%	4%
Perdida en venta de inversiones	1	0.0%	13	0.4%	1166%
Rendimientos Abonados	2,088	47.2%	965	27.2%	-54%



Composición de gastos

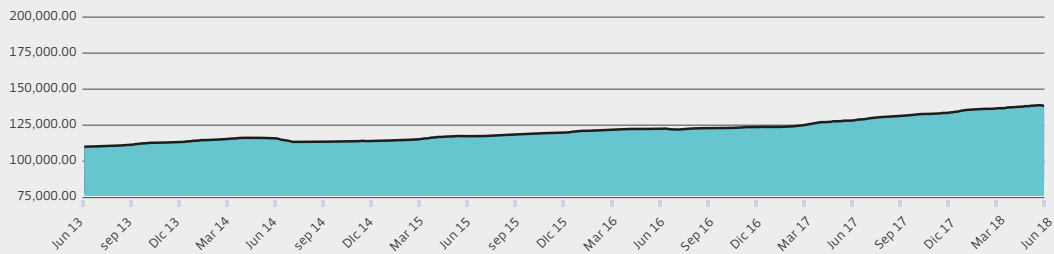
	201706	201712	201806
Servicios Bancarios	0%	0%	0%
Comisión Fiduciaria	95%	95%	93%
Gastos Depósito y Custodia de Títulos	2%	2%	2%
Honorarios	0%	0%	0%
Gravamen Movimientos Financieros	0%	0%	0%
Gastos Bancarios	0%	0%	0%
Gastos Elaboración y Distribución de Extractos	2%	3%	5%
Otros Gastos	0%	0%	0%
Total Gastos	100%	100%	100%

Los gastos para el Fondo de Inversión Colectiva están conformados principalmente por la comisión fiduciaria, los gastos por elaboración y distribución de extractos y los gastos de depósito y custodia de Títulos Valores. De los gastos relacionados anteriormente, a 30 de junio de 2.018 la Comisión Fiduciaria representa el 93% del total de los mismos, seguido de los gastos de elaboración y distribución de extractos con el 5% y los gastos de depósito y custodia de títulos con 2%. Durante el periodo el gravamen a los movimientos financieros se encuentra en 0%.

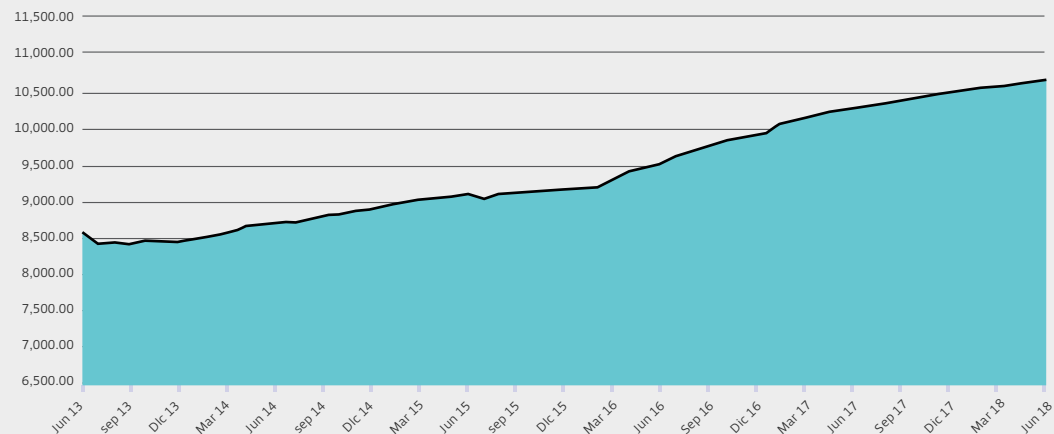
Valor de la Unidad

(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 primer semestre 2018

(Tabla 2)	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Valor de la unidad (\$)	10,464.59	10,486.16	10,495.45	10,524.81	10,562.50	10,587.04

El valor de la unidad durante el primer semestre de 2.018 presentó un comportamiento positivo y ascendente de manera mensual. El 31 de enero de 2.018 se ubicó en \$10.464.59 y a 30 de junio de 2.018 llegó a \$10.587.04 presentando una rentabilidad de 3.02% 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 de administración. 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
Peticiónes: 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 Jasleide Galindo Gaona (Deloitte) / Bogotá. Teléfono: 4 262000 /
E-mail: migalindo@deloitte.com

Información del Defensor del Consumidor Financiero

Presente sus reclamos o quejas al DEFENSOR DEL CLIENTE FINANCIERO:

Defensor del Cliente Financiero: Jose Guillermo Peña. Dirección: Avenida 19 No. 114 - 09 Oficina 502 Bogotá D.C. / Teléfonos: +1 2 131370 / +1 2 131322 / Correo Electrónico: defensoriafiduciariacolmena@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 Abierto con Pacto de Permanencia 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 Abierto con Pacto de Permanencia 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 Abierto con Pacto de Permanencia 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”.