

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

AL 30 DE JUNIO 2021

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO

En el primer semestre del año 2021, el mercado de deuda local se caracterizó por un ajuste alcista en las tasas de negociación de las inversiones. Los mayores niveles de inflación en el mundo y el avance de nuevas olas de contagio de covid-19 impactaron las expectativas de los inversionistas sobre el comportamiento de las tasas de interés. Los países donde el proceso de vacunación fue más exitoso lograron reactivar sus economías con mayor rapidez y, en consecuencia, obtuvieron ventajas comparativas respecto de los mercados financieros y movieron hacia ellos los flujos de inversión de países con mayores rezagos en inmunización de la población.

En Colombia, durante el primer semestre del año influyeron principalmente sobre la inflación los rebotes del coronavirus, el llamado “estallido social” y el inicio de la recuperación económica. Se destaca el comportamiento del precio de los alimentos, que presentó una variación acumulada de 9,75% en el periodo.

Los efectos sociales y económicos del covid-19 y la situación de orden público se reflejaron en el comercio y los servicios atenuando la tendencia al alza de la inflación, que a junio se ubicó dentro del rango meta, 3,63% para los últimos 12 meses, y con expectativas ancladas; de acuerdo con la encuesta del Banco República, para fin de año se espera que el IPC se ubique en 3,73%, y a 12 meses sobre 2,90%, evidenciando que el alza en inflación será transitoria.

En cuanto a la política monetaria, la junta directiva del Banco República ha mantenido un discurso expansionista sobre la tasa de intervención, apoyado en la necesidad de seguir dinamizando los mercados de crédito y la economía en general con el fin de conseguir una recuperación económica fuerte en el corto plazo. Sin embargo, el aumento de las tasas en la curva de tesoros y las expectativas de una política monetaria menos expansiva en el mundo, sumado a la reciente baja de calificación del país, han sido mencionados en los comunicados de la junta como factores de riesgo importantes que podrían conducir a incrementos en la tasa de intervención antes de lo previsto.

El crecimiento económico durante el primer trimestre, medido a través del PIB, sorprendió al alza con una variación anualizada de 1,1%, a pesar del rebote del coronavirus; se destacó el sector de la construcción con una variación de 17% contra el último trimestre de 2020. Para el segundo trimestre de 2021 los analistas esperan, según encuesta realizada por Banco República, un crecimiento anualizado de 12,24%; esta expectativa se apoya en las estadísticas del año 2020 y en el dato reportado por el Dane para el indicador de seguimiento de la economía en abril, que de forma anualizada se ubicó en 28,7%; sin embargo los efectos del paro nacional deben afectar el dato de crecimiento, principalmente en mayo.

El mercado accionario local y los demás activos de riesgo fueron impactados por los bloqueos viales y la aceleración del contagio del covid-19. No obstante, en la última parte del semestre se presentó un cambio de tendencia alineado con el comportamiento positivo de los precios del petróleo y la recuperación de las principales variables macroeconómicas como el Davivienda PMI¹, la confianza del consumidor y la tasa de desempleo. Ahora, el principal reto del mercado de renta variable en Colombia es aumentar el volumen de negociación, que se encuentra cerca del 40% por debajo de la media histórica.

¹ El PMI™ es el indicador de clima empresarial más monitoreado del mundo por su cobertura: abarca más de 82% del PIB mundial. El Davivienda PMI incluye información sobre producción, nuevos pedidos, empleo, inventario de materias primas y plazos de entrega de los proveedores en Colombia.

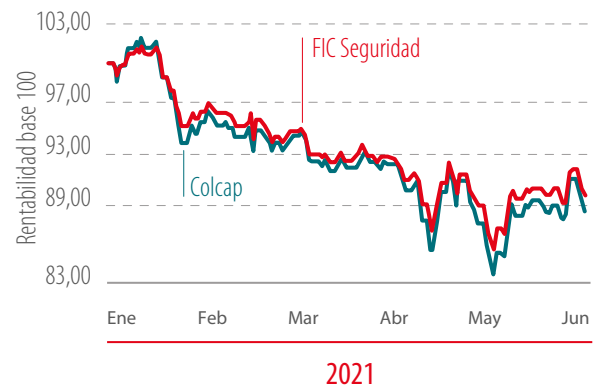
DESEMPEÑO DEL FONDO

Durante el primer semestre del año, el Fondo se concentró en mantener mayor participación en las acciones locales sobre la renta fija, principalmente por el descuento relativo frente a los demás índices accionarios de la región y teniendo en cuenta el esperado proceso de reactivación económica.

En el primer semestre de 2021, la rentabilidad del Colcap fue de -21,67% EA, con una volatilidad de 15,74% EA. Aunque se dio un periodo de desvalorización, se resalta la disminución en la volatilidad del mercado accionario con respecto al mismo periodo de 2020.

El Fondo tuvo una rentabilidad de -19%% EA y una volatilidad de 12,78%, es decir, un mejor desempeño en cerca de 219 puntos básicos con respecto al índice Colcap, con un 19% de menor volatilidad para nuestros inversionistas. La diferencia se logró, principalmente, gracias a la diversificación del portafolio en inversiones de renta fija, como los títulos de la nación TES, sectores defensivos dentro del mercado de renta variable local y algunas posiciones tácticas en dólar.

FIC Seguridad vs Colcap



PERFIL DE RIESGO

Considerando el objetivo de inversión del Fondo, cuyos activos son en su mayoría de renta variable, caracterizados por presentar una mayor rentabilidad de largo plazo, niveles significativos de volatilidad y, por ende, variaciones importantes en sus precios, el perfil de riesgo del Fondo se considera **arriesgado**.

Los principales riesgos financieros a los que está expuesto el Fondo son de mercado, de liquidez y de crédito (emisor y contraparte), los cuales se han identificado y se controlan y gestionan integralmente en las periodicidades definidas bajo un robusto esquema de apetito de riesgo, alertas tempranas, límites y políticas internas definidas según la oferta de valor de cada fondo, su perfil de riesgo, reglamento, política de inversión y normatividad.

La gestión de los riesgos se realiza de acuerdo con las políticas y metodologías definidas por la Vicepresidencia de Riesgos de Inversiones del Grupo Bolívar, aprobadas por la Junta Directiva de Fiduciaria Davivienda S.A. y consignadas en el Manual de Administración de Riesgos Financieros (MARF) del mismo Grupo.

Las inversiones del Fondo están orientadas principalmente a mantener una adecuada exposición en las acciones más líquidas del índice Colcap (mercado de renta variable local) y, adicionalmente, con un nivel entre el 8% y 10% en recursos vista bajo condiciones normales, lo que permite mantener controlado el riesgo de liquidez, considerando el comportamiento general del Fondo y de sus adherentes. Al contar con un esquema de límites de inversión internos para cada emisor, así como un seguimiento periódico sobre los indicadores y razones financieras de los emisores, se monitorea y mitiga oportunamente el riesgo de inversión y de emisor.

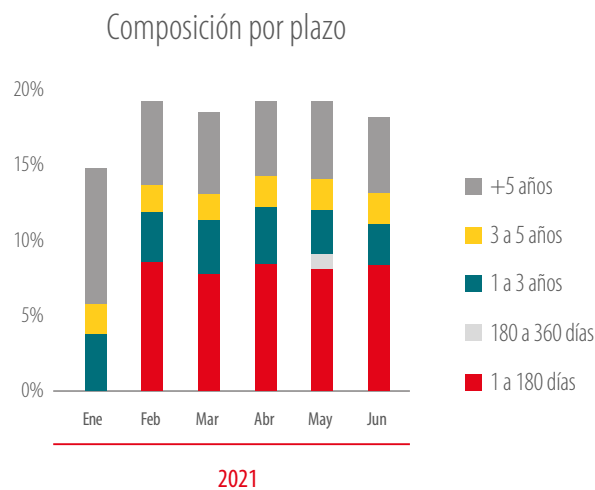
El riesgo de mercado es el más relevante por la mayor volatilidad propia de los activos de renta variable; sin embargo, la mitigación y monitoreo de este riesgo se realiza por medio de alertas tempranas y límites sobre la exposición al riesgo de mercado (riesgo absoluto), así como a partir de la gestión del riesgo relativo (nivel de riesgo con respecto a un portafolio de referencia que refleja el mandato de inversión).

Durante el primer semestre de 2021, el Fondo gestionó el riesgo de mercado contemplando una participación promedio entre el 18% al 20%, entre recursos vista y títulos de renta fija, lo cual le aportó diversificación en comparación con las mayores volatilidades del mercado de renta variable, en línea con su política de inversión y su oferta de valor.

Durante el periodo, el Fondo presentó una menor volatilidad acompañada de mayor rentabilidad con respecto al índice Colcap, lo cual refleja un mejor desempeño con respecto al referente accionario, que se traduce en un resultado de rentabilidad más favorable para el cliente.

1. INFORME DE PORTAFOLIO

En el primer semestre, el Fondo mantuvo en promedio el 7,20% de sus activos a menos de un año. Las inversiones mayores a un año, 11,33% en promedio, se realizaron principalmente en plazos mayores a 5 años.

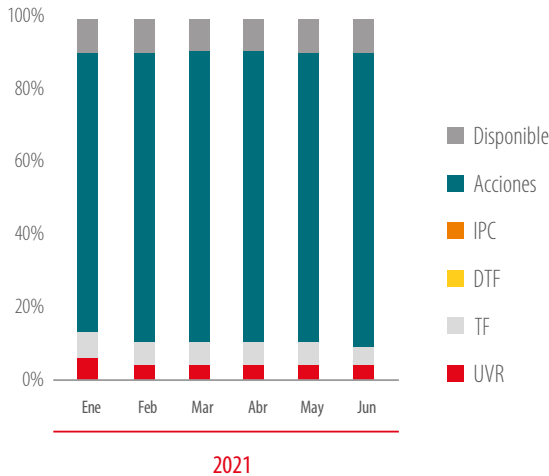
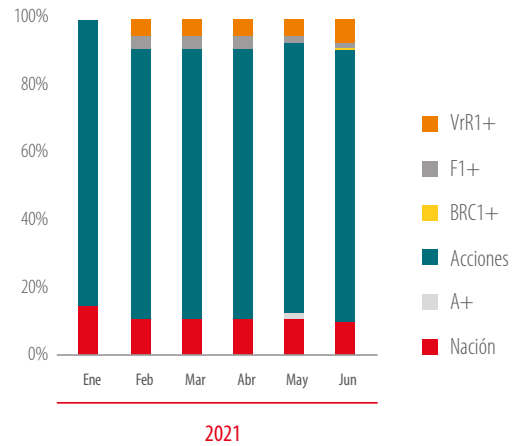


DURACIÓN DEL PORTAFOLIO (AÑOS)					
ENE 21	FEB 21	MAR 21	ABR 21	MAY 21	JUN 21
0,80	0,53	0,46	0,45	0,45	0,42

En el periodo, las inversiones del Fondo tuvieron una duración promedio de 0,52 años, equivalente a 192 días.

Composición por calificación

Durante el semestre, el Fondo mantuvo sus inversiones de renta fija mayoritariamente en títulos de la Nación, con una participación promedio de 11,48%, y el 8,05% en la más alta calificación para títulos de corto plazo (BRC1+, F1+ y VrR1+).

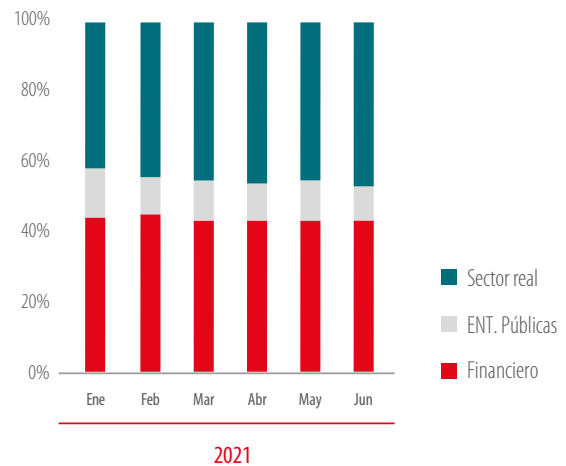


Composición por tipo de renta

El Fondo continuó manteniendo la mayor participación de sus inversiones en acciones, con un promedio del 80,19%. Las inversiones en TES ascendieron en promedio al 11,25% del portafolio de inversiones, de las cuales UVR registró en promedio el 4,9% y TES tasa fija en pesos el 6,35%. La participación del disponible se ubicó en el 8,56%, en promedio.

Composición por sector económico

La composición del Fondo se ubicó, en promedio, en el 44,42% para activos del sector financiero. El 9,97% del portafolio se ubicó en el sector de entidades públicas, donde se encuentran las inversiones en TES tasa fija en pesos y UVR. La participación promedio de inversión en el sector real fue del 44,34%.



2. INFORME DEL COMITÉ DE INVERSIONES Y RIESGO

En el Comité de Inversiones y Riesgo de Fondos de Inversión Colectiva se aprobaron las estrategias de inversión del FIC Seguridad, así como los resultados de generación de retornos absolutos y relativos ajustados por nivel de riesgo frente al portafolio de referencia. El Comité acogió todas las recomendaciones del Comité de Riesgos Financieros del Grupo Bolívar en relación con los límites de inversión y la evaluación de los emisores y contrapartes para este Fondo.

Las decisiones y recomendaciones del Comité se enmarcaron en las políticas y principios que rigen este tipo de inversiones, garantizando la protección de los derechos económicos de los inversionistas y propendiendo por la maximización del rendimiento del portafolio, considerando el escenario de menores rentabilidades evidenciado en el mercado de renta variable local durante el primer semestre del año.

Durante el primer semestre se analizaron en el Comité los indicadores de apetito de riesgo, que contemplan indicadores de desempeño frente a la competencia, de riesgo con respecto al portafolio de referencia, de riesgo absoluto y de liquidez, los cuales permitieron evaluar la exposición al riesgo del portafolio frente la toma de decisiones. De acuerdo con estos análisis, se evidenciaron los siguientes resultados en el primer semestre de 2021:

- Desempeño destacado con respecto a los pares comparables de industria², con un mejor retorno y una menor exposición al riesgo.
- Niveles de consumo con respecto a los límites de riesgo absoluto³ adecuados, acordes con el perfil de riesgo del Fondo y con los activos admisibles según la política de inversión.
- Niveles de liquidez muy holgados: en promedio se ubicaron en 8 veces el cubrimiento de los activos líquidos en relación con las necesidades de liquidez de los adherentes al Fondo, cumpliendo asimismo con todos los límites regulatorios y alertas internas establecidas.
- Durante los meses de marzo y abril de 2021, el FIC Seguridad presentó algunas desvalorizaciones en los títulos que componen su portafolio de inversiones, producto de descensos en el precio de los activos financieros que impactaron su desempeño y resultados. No obstante, el Fondo presentó una positiva rentabilidad neta al cliente en el último año, del orden del 10,6%.

Fiduciaria Davivienda S.A., a través de su esquema de gobierno corporativo y, particularmente, de los Comités de Inversiones y Riesgos, los Comités de Riesgos Financieros y la comunicación continua con la Alta Gerencia, acompañó permanentemente la gestión de los recursos administrados durante el periodo, haciendo seguimiento a los retiros, a los indicadores de liquidez tanto internos como normativos, a la exposición de riesgo de mercado, al control de límites de inversión de reglamento y los límites internos de emisor, inversión y contraparte, así como a la evolución del portafolio y a la toma de decisiones derivada de su estrategia.

En consecuencia, la exposición al riesgo de mercado y liquidez del FIC Seguridad durante el primer semestre de 2021 se mantuvo en niveles de riesgo adecuados según su perfil y su oferta de valor.

² Según clasificación interna de pares comparables.

³ Medidos a través del valor en riesgo (metodología interna) para cada portafolio, junto con los límites establecidos internamente.

3. INFORME DE RENTABILIDAD Y VALOR DE LA UNIDAD

En el primer semestre, Seguridad presentó una rentabilidad neta de -19,57% EA; el valor de la unidad pasó de \$121.008 al cierre de 2020 a \$108.679 al cierre de junio 2021.

La rentabilidad bruta del Fondo en el último semestre fue de 56,16% EA. La diferencia entre las dos rentabilidades corresponde a los gastos del Fondo.

Valor de la unidad



RENTABILIDAD SEGURIDAD BOLÍVAR EN EL SEMESTRE		
RENTABILIDAD SEMESTRAL NETA EA	COMISIÓN EA	RENTABILIDAD SEMESTRAL BRUTA EA
-19,57%	2%	-17,96%

*Se toma la rentabilidad diaria efectiva anual del último semestre.

4. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En cumplimiento de lo establecido en el Decreto 1242 de 2013, que reglamenta la generación del informe de gestión o de rendición de cuentas, presentamos los estados financieros del Fondo de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar y sus análisis financieros vertical y horizontal al cierre del 30 de junio 2021, comparados con la misma fecha de 2020.

BALANCE GENERAL

Para el análisis vertical del Balance General se utilizó como parámetro de comparación el rubro Patrimonio Especiales.

Análisis vertical a 30 de junio 2021

El Disponible estaba representado en recursos líquidos en cuentas de ahorro y corrientes remuneradas en diferentes entidades financiera, que se utilizaron para atender la operación del Fondo. Al cierre de junio 2021, el disponible representaba el 8% del rubro Patrimonio Especiales.

El portafolio de inversiones del Fondo está clasificado como Inversiones a valor razonable con cambios en resultado e Inversiones a valor razonable con instrumentos de patrimonio, que se valoran diariamente a precios de mercado. Al cierre de junio 2021, las inversiones representaban el 91% del rubro Patrimonio Especiales.

Análisis vertical a 30 de junio 2020

El Disponible estaba representado en recursos líquidos en cuentas de ahorro y corrientes remuneradas en diferentes entidades financieras, que se utilizaron para atender la operación del Fondo. Al cierre de junio 2020, el disponible representaba el 8% del rubro Patrimonio Especiales.

El portafolio de inversiones del Fondo está clasificado como Inversiones a valor razonable con cambios en resultado e Inversiones a valor razonable con instrumentos de patrimonio, que se valoran diariamente a precios de mercado. Al cierre de junio 2020, las inversiones representaban el 92% del rubro Patrimonio Especiales.

Análisis horizontal a 30 de junio 2021 comparado con 30 de junio 2020

Disponible: Con respecto al cierre de junio 2020, este rubro aumentó \$589 millones, que corresponden a un incremento del 13%, por la disposición de recursos líquidos para la atención de la operación.

Inversiones: Con respecto al cierre de junio 2020, este rubro se incrementó en \$4.413 millones (Inversiones a valor razonable con cambios en resultados), que corresponden a un aumento del 8%, principalmente por el incremento de los recursos administrados de los adherentes.

Cuentas por pagar: Aumentó \$10 millones, producto de la retención en la fuente por pagar y los retiros de participaciones que quedaron pendientes de pago al cierre de mes.

Patrimonio especiales participaciones en Fondos de Inversión Colectiva: Con respecto al cierre de junio 2020, este rubro aumentó \$4.925 millones, que corresponden a un crecimiento del 9%, principalmente por el incremento de recursos de los adherentes del Fondo.

FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SEGURIDAD BOLÍVAR
BALANCES GENERALES
A 30 de junio de 2021, 2020 y 2019
(En millones de pesos)

	30 JUN 2021		30 JUN 2020		30 JUN 2019		VARIACIÓN JUN 2021 - JUN 2020		VARIACIÓN JUN 2020 - JUN 2019	
	SALDO AL CIERRE	ANÁLISIS VERTICAL*	SALDO AL CIERRE	ANÁLISIS VERTICAL*	SALDO AL CIERRE	ANÁLISIS VERTICAL*	\$	%	\$	%
ACTIVO										
DISPONIBLE										
Bancos y otras entidades financieras	5.234,1	8%	4.644,5	8%	7.346,4	10%	589,6	13%	-2.701,9	-37%
INVERSIONES										
Inversiones a valor razonable con cambios en resultado	56.597,3	91%	52.184,3	92%	66.282,2	90%	4.413,0	8%	-14.097,9	-21%
CUENTAS POR COBRAR										
Diversas	80,1	0%	147,7	0%	239,4	0%	-67,6	-46%	-91,7	-38%
OTROS ACTIVOS										
Gastos anticipados calificadora de riesgo	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	
TOTAL ACTIVO	61.911,5	100%	56.976,5	100%	73.868,0	100%	4.935,0	9%	-16.891,5	-23%
PASIVO										
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE										
Operaciones de contado	0,0	0%	0,8	0%	0,7	0%	-0,8	-100%	0,1	0%
CUENTAS POR PAGAR										
Comisiones y honorarios	162,0	0%	151,7	0%	193,6	0%	10,3	7%	-41,9	-22%
TOTAL PASIVOS	162,0	0%	152,5	0%	194,3	0%	9,5	6%	-41,8	-21%
PATRIMONIO										
PATRIMONIOS ESPECIALES										
Participaciones en fondos de inversión colectiva	61.749,5	100,0%	56.824,0	100%	73.673,7	100%	4.925,5	9%	-16.849,7	-23%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	61.911,5	100%	56.976,5	100%	73.868,0	100%	4.935,0	9%	-16.891,5	-23%
Cuentas de orden deudoras por contra	56.597,3		8.549,7		11.470,2		48.047,6		-2.920,4	

* Para el análisis vertical se utiliza como parámetro de comparación el rubro de Patrimonios Especiales.

FERNANDO HINESTROSA REY
Representante Legal

DEYSI PAOLA AYALA MUÑOZ
Contador Público
T.P. 209514 - T

ESTADO DE RESULTADOS

Para el análisis vertical del Estado de Resultados se utilizó como parámetro de comparación el rubro Total de Ingresos Operacionales.

Análisis vertical a 30 de junio 2021

Al cierre del 30 de junio 2021, el 0,1% de los ingresos operacionales fue generado por rendimientos de recursos líquidos en cuentas de ahorro, y el 95% por valoración de inversiones a valor razonable en instrumentos de patrimonio e inversiones a valor razonable en títulos de deuda que conforman el portafolio del Fondo.

Las cifras más representativas de los gastos operacionales correspondieron a la valoración de inversiones a valor razonable en instrumentos de patrimonio e inversiones a valor razonable en títulos de deuda, que representaron el 116% de los ingresos operacionales.

Los rendimientos abonados a los adherentes del Fondo acumulados al 30 de junio 2021 correspondieron al -18% de los ingresos operacionales.

Análisis vertical a 30 de junio 2020

Al cierre de junio 2020, el 0,3% de los ingresos operacionales fue generado por rendimientos de recursos líquidos en cuentas de ahorro, y el 94% por valoración de inversiones a valor razonable en instrumentos de patrimonio e inversiones a valor razonable en títulos de deuda que conforman el portafolio del Fondo.

Las cifras más representativas de los gastos operacionales correspondieron a la valoración de inversiones a valor razonable en instrumentos de patrimonio e inversiones a valor razonable en títulos de deuda, que representaron el 131% de los ingresos operacionales.

Los rendimientos abonados a los adherentes del Fondo acumulados al 30 de junio 2020 correspondieron al -33% de los ingresos operacionales.

Análisis horizontal a 30 de junio 2021 comparado con 30 de junio 2020

Intereses: Este rubro disminuyó \$100 millones, que corresponden a -70%, principalmente por la estrategia de inversión aplicada en los años 2021 y 2020, que buscaba mantener una proporción de recursos en cuentas de ahorro remuneradas.

Valoración inversiones a valor razonable en instrumentos de patrimonio y títulos de deuda: Con respecto al año 2020 disminuyó \$12.192 millones, que corresponden al -78%, por la proporción en portafolio de inversiones durante ese año.

Comisiones: Con respecto al cierre del año 2020, este rubro se incrementó en 3%, principalmente por el crecimiento del Fondo.

Rendimientos abonados: Aumentó \$10.520 millones, que corresponden a un incremento del -59%, principalmente por la rentabilidad del Fondo.

FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA SEGURIDAD BOLÍVAR

ESTADO DE INGRESOS Y EGRESOS
Periodos terminados el 30 de junio de 2021, 2020 y 2019
(En millones de pesos)

	30-JUN-2021		30-JUN-2020		30-JUN-2019		VARIACIÓN JUN 2021 - JUN 2020		VARIACIÓN JUN 2020 - JUN 2019	
	SALDO AL CIERRE	ANÁLISIS VERTICAL*	SALDO AL CIERRE	ANÁLISIS VERTICAL*	SALDO AL CIERRE	ANÁLISIS VERTICAL*	\$	%	\$	%
INGRESOS OPERACIONALES										
Intereses	42,8	0,1%	143,2	0,3%	139,3	0%	-100,4	-70%	3,9	3%
Por valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de deuda	1.006,6	3%	2.249,0	4%	820,9	2%	-1.242,4	-55%	1.428,1	174%
Por valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de patrimonio	37.933,7	95%	48.883,7	90%	39.733,2	94%	-10.950,0	-22%	9.150,5	23%
Por venta de inversiones	28,0	0%	1.772,8	3%	125,1	0%	-1.744,8	-98%	1.647,7	1317%
Valoración operaciones de contado	0,0	0%	0,2	0%	8,3	0%	-0,2	0%	-8,1	-98%
Cambios	94,8	0%	3,4	0%	2,4	0%	91,4	2721%	1,0	38%
Dividendos y participaciones	956,9	2%	1.291,4	2%	1.404,7	3%	-334,5	-26%	-113,3	-8%
Otros	0,0	0%	0,9	0%	3,9	0%	-0,9	-96%	-3,0	-77%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	40.062,8	100%	54.344,6	100%	42.237,8	100%	-14.281,8	-26%	12.106,8	29%
GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES										
Comisiones	651,9	2%	632,0	1%	708,5	2%	19,9	3%	-76,5	-11%
Valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de deuda	1.251,4	3%	1.600,2	3%	301,1	1%	-348,8	-22%	1.299,1	432%
Por valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de patrimonio	45.329,8	113%	69.823,0	128%	30.939,1	73%	-24.493,2	-35%	38.883,9	126%
Por venta de inversiones	47,8	0%	58,5	0%	264,3	1%	-10,7	-18%	-205,8	-78%
Perdida Valoración operaciones de contado	0,0	0%	0,9	0%	0,7	0%	-0,9	-100%	0,2	31%
Honorarios	8,9	0%	9,0	0%	8,8	0%	-0,1	-1%	0,2	1%
Cambios	59,3	0%	25,2	0%	14,9	0%	34,1	135%	10,3	69%
Impuestos gravamen a los movimientos financieros	2,9	0%	2,9	0%	3,2	0%	0,0	0%	-0,3	-9%
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	16,6	0%	19,4	0%	19,2	0%	-2,8	-14%	0,2	1%
Otros	0,2	0%	0,0	0%	0,2	0%	0,2	10029%	-0,2	-99%
TOTAL EGRESOS Y COSTOS OPERACIONALES	47.368,8	118%	72.171,1	133%	32.260,0	76%	-24.802,3	-34%	39.911,1	124%
RENDIMIENTOS ABONADOS	-7.306,0	-18%	-17.826,5	-33%	9.977,8	18%	10.520,5	-59%	-27.804,3	-279%

* Para el análisis vertical se utiliza como parámetro de comparación el total de los ingresos operacionales.

FERNANDO HINESTROSA REY
Representante Legal

DEYSI PAOLA AYALA MUÑOZ
Contador Público
T.P. 209514 - T

5. EVOLUCIÓN DE GASTOS

Los gastos del Fondo acumulados desde el 01 de enero al 30 de junio de los años 2021, 2020 y 2019, se detallan a continuación:

(En millones de pesos)

RUBRO GASTOS	2021	2020	2019
GASTOS OPERACIONALES			
Gastos Bancarios	0,6	2,1	1,4
Revisoría Fiscal	8,9	9,0	8,7
Impuestos Gravamen Movimientos Financieros	2,9	2,9	3,2
Cambios	59,3	25,2	14,9
Extractos	0,0	0,0	0,1
Bolsa de Valores de Colombia	0,2	0,6	0,4
Custodio	13,0	15,5	15,4
Informe de Gestión	3,4	3,3	3,2
Otros	0,2	0,0	0,2
TOTAL GASTOS OPERACIONALES (SIN INCLUIR COMISIÓN ADMINISTRACIÓN)	88,5	58,6	47,5
Comisión de administración	651,3	629,9	707,2
Total gastos operacionales	739,8	688,5	754,7
VALOR PROMEDIO FIC (SEMESTRE ENERO-JUNIO)	64.739	82.594	83.111
PORCENTAJE GASTOS = TOTAL GASTOS OPERACIONALES / VALOR PROMEDIO FIC	0,14%	0,07%	0,06%

Los gastos más representativos fueron los relacionados con custodio, diferencia en cambio y Revisoría Fiscal.

Los gastos operacionales (sin incluir comisión de administración) acumulados del 01 de enero al 30 de junio los 3 últimos años, comparados con el valor promedio del Fondo, impactaron la rentabilidad entre 6 y 14 puntos básicos.

La comisión de administración correspondió al gasto más representativo, 2% EA, liquidada diariamente sobre el saldo del Fondo.