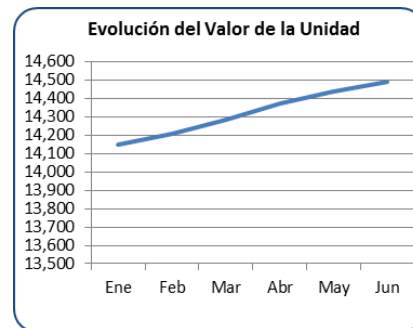
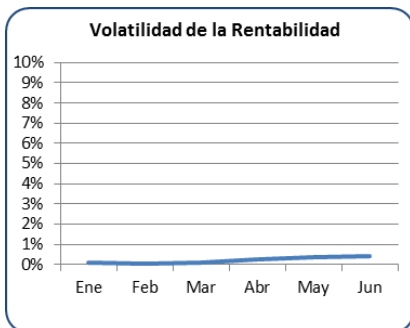
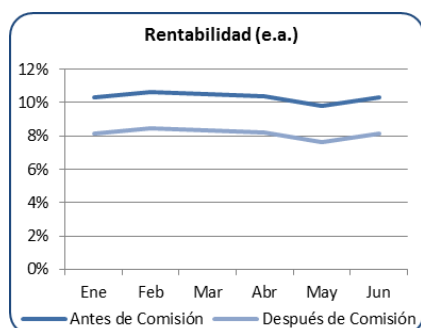


## INVESTMENT MANAGEMENT

### Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I Primer Semestre de 2.018

El Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I es de naturaleza abierta con pacto de permanencia, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto y mediano plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente calidad crediticia.

#### 1. Información de desempeño y evolución del valor de la unidad



La rentabilidad presentó un comportamiento estable durante el semestre, excepto en el mes de mayo donde se visualiza un movimiento a la baja, sin embargo, al cierre del semestre la rentabilidad tuvo un aumento leve comparada con del mes anterior llegando a estar en equilibrio con la rentabilidad de principio de año, que como resultado no dejó una variación porcentual alta ya que la rentabilidad en Enero fue 8.16% E.A y la de Junio fue 8.17% E.A. La rentabilidad continuó siendo competitiva ya que se sostuvo en niveles por encima del promedio entre sus pares dentro del benchmark. La volatilidad de la rentabilidad tuvo una clara tendencia a la baja para el periodo, siendo ésta una volatilidad baja.

El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 17,132.971055 a 17,694.862241.

#### Informe Económico:

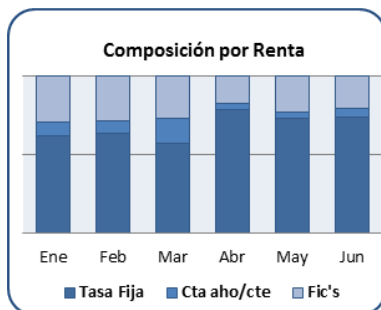
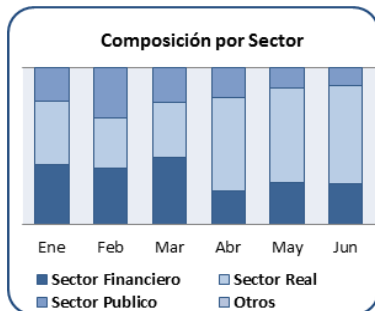
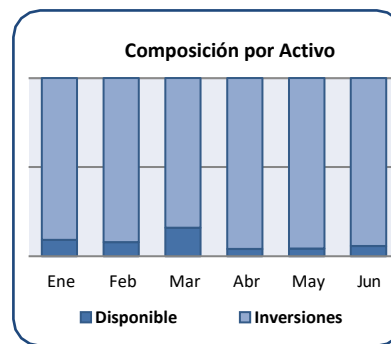
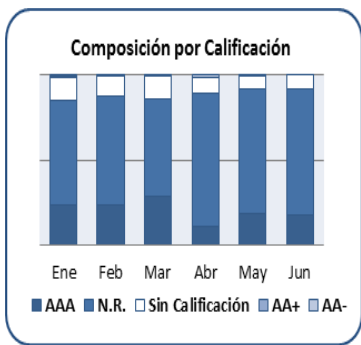
Durante el primer semestre del 2018, los mercados internacionales de renta fija y renta variable tuvieron desvalorizaciones principalmente por el aumento de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, lo cual se ha visto afectado en su mayoría por anuncios de nuevos aranceles a los bienes y servicios que provee EEUU, este tema generado por EEUU ha causado una incertidumbre con efecto desfavorables en estos mercados, ya que se podrían tener nuevas barreras comerciales, lo cual afectaría el crecimiento global y se comenzaría a visualizar un panorama inestable, en donde los inversionistas comenzarían a retardar las nuevas inversiones hasta que no se tenga mayor claridad y en donde el aumento de aranceles causaría problemas de abastecimiento e incrementos en los precios porque los flujos de comercio deben ser reorganizados; también se pudieron visualizar efectos negativos en estos mercados por las decisiones de los bancos centrales en Estados Unidos y Europa y las negociaciones entre los miembros de la Opep y sus aliados para subir la producción del petróleo.

A nivel local, la economía colombiana ha tenido un mejoramiento significativo, haciendo que la confianza de la economía en el transcurso del 2018 se fortalezca, en el primer cuarto de año, la mayoría de los indicadores líderes exhibieron incrementos significativos frente a lo reportado un año atrás. El banco de la

## INVESTMENT MANAGEMENT

republica al visualizar un panorama inflacionario más despejado ha tomado posturas expansivas lo cual favorece el crecimiento de la actividad productiva, sin embargo considera que el nivel actual de la tasa de referencia se iguala frente a la inflación, razón por la cual no se prevén movimientos en esta tasa. La inflación anual aumento debido a que la inflación sin alimentos paso de 3.80% a 3.85%, este resultado fue el resultado del comportamiento de regulados (servicios públicos) y transables (pasajes aéreos); la inflación de alimentos fue baja debido a que los tubérculos y las frutas compensaron el avance de los otros bienes. En términos anuales (1,5%), el índice de alimentos se mantiene bajo y estable.

### 2 Composición del Portafolio



La composición por sector es acorde a la estrategia en la cual se mantiene una significativa participación en descuento de derechos de contenido económico. La participación en sector financiero corresponde

La composición estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión donde se definió estar mayormente invertido en descuentos de facturas y pagarés, por lo cual la parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de títulos que no requiere calificación (N.R.), lo sigue el grupo de inversiones son de calificación AAA que corresponden a inversión en otros FICs y al disponible en cuentas de ahorro respectivamente y en tercer lugar el grupo sin calificación. En cuanto a la composición por activo, la participación en disponible corresponde a cuentas de depósito, que durante el periodo fue acorde a las necesidades de liquidez con respecto a las solicitudes de retiros por parte de los clientes.

La composición por sector es acorde a la estrategia en la cual se mantiene una significativa participación en descuento de derechos de contenido económico. La participación en sector financiero corresponde tanto a inversiones en cuentas bancarias como a inversiones en otros FICs como alternativa de administración de la liquidez.

La composición por tipo de renta se concentra principalmente en tasa fija ya que las inversiones se realizan al descuento obteniendo siempre una tasa fija como tasa interna de retorno, al igual que la remuneración percibida en las cuentas de ahorro.

La exposición al riesgo de mercado fue muy baja ya que el activo principal del Fondo de Inversión Colectiva no valora a precios de mercado, sino que valora a Tir.

El riesgo de crédito fue debidamente mitigado con la política de asignación de cupos, que para el sector real son otorgados mediante un sistema que permite analizar, clasificar y calificar a los emisores o pagadores por su nivel de activos, estructura financiera, flujos de caja proyectados e información crediticia, para el sector financiero se utiliza la metodología CAMEL, dichos cupos son aprobados por el comité de inversiones haciendo seguimiento semestral de sus principales indicadores.

### 3. Estados Financieros

<b>BALANCE GENERAL (\$COP MM)</b>	A Jun 30 de 2017	A Jun 30 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	1,189	1,228	5.7%	3.3%
Inversiones	8,614	20,365	94.3%	136.4%
Cuentas por cobrar	-	0	0.0%	0.0%
Otros Activos	-	-	0.0%	0.0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9,803</b>	<b>21,594</b>	<b>100%</b>	<b>120.3%</b>
Cuentas por pagar	14	31	100%	125.4%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14</b>	<b>31</b>	<b>0.1%</b>	<b>125.4%</b>
Acreedores fiduciarios	9,789	21,563	99.9%	120.3%
<b>TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS</b>	<b>9,803</b>	<b>21,594</b>	<b>100%</b>	<b>120.3%</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)</b>	A Jun 30 de 2017	A Jun 30 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	682	757	100.0%	11.1%
Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	0.0%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>682</b>	<b>757</b>	<b>100.0%</b>	<b>11.1%</b>
Gastos operacionales	138	196	100.0%	42.2%
Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>138</b>	<b>196</b>	<b>25.9%</b>	<b>42.2%</b>
Rendimientos abonados	544	561	74.1%	3.2%
<b>TOTAL GASTOS Y COSTOS</b>	<b>682</b>	<b>757</b>	<b>100.0%</b>	<b>11.1%</b>
<b>UTILIDAD O PÉDIDA NETA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		

El análisis vertical del balance general fue realizado tomando como parámetro de comparación el total activo para los activos, el total pasivo para los pasivos, y el total pasivo más acreedores fiduciarios, para el total pasivo, en el estado de resultados se tomó como parámetro de comparación el total de ingresos para los ingresos operacionales, no operacionales, gastos y rendimientos abonados.

Para consulta, ingrese la siguiente ruta a través de la web: <http://www.gestionfiduciaria.com.co/productos/fondos-de-inversion-colectiva.html>

### 4. Gastos

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Comisión Fiduciaria	55%	60%	62%	64%	66%	67%
Honorarios	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Gravamen Mov Financiero	3%	3%	6%	7%	6%	5%
Servicios Bancarios	3%	4%	4%	4%	4%	4%
Otros Gastos Operacionales	36%	30%	25%	22%	21%	21%

El gasto más representativo del fondo fue la comisión fiduciaria.

La metodología de cálculo de la comisión fiduciaria cumple con establecido por el reglamento del fondo, la cual fue definida de la siguiente manera: Valor Comisión Diaria = Valor de cierre del día anterior \*  $\{(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)} - 1\}$ .

El gasto que correspondiente a otros gastos operacionales, es principalmente de comisión por adquisición de activos, labores contratadas con terceros, la cual es un porcentaje del valor del descuento aplicado a los

---

títulos que haya conseguido el originador, de acuerdo a las condiciones pactadas en cada contrato.

***"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva 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 depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFÍN, ni por ninguno otro esquema 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".***