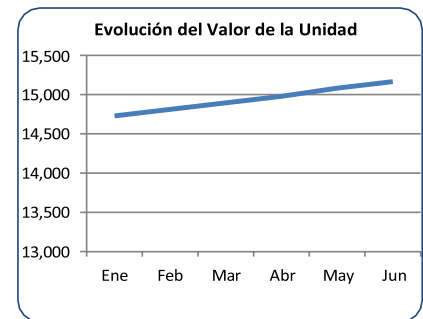
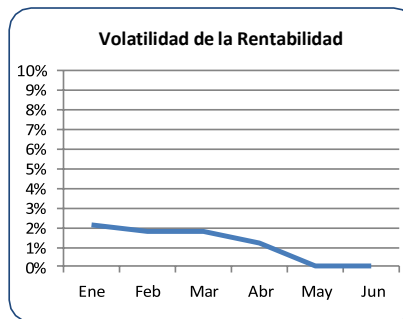
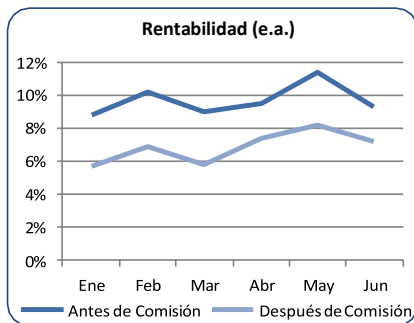


Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I Primer Semestre de 2.016

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 ascendente durante el semestre, al cierre del semestre la rentabilidad tuvo un aumento comparada con la rentabilidad del inicio, que como resultado dejó una variación porcentual de 1.53% pasando de 5.68% a 7.21% E.A. La rentabilidad continuó siendo competitiva ya que se sostuvo en niveles por encima del promedio entre sus pares dentro del benchmark. La remuneración de la sociedad administradora presentó una modificación a la baja durante la vigencia del periodo. 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 14,738.580300 a 15,164.804752.

Informe Económico:

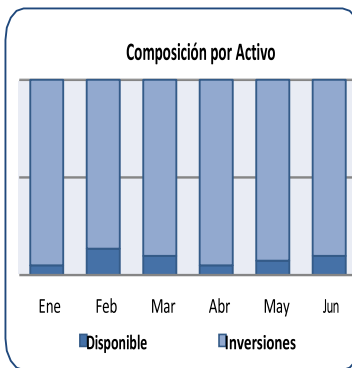
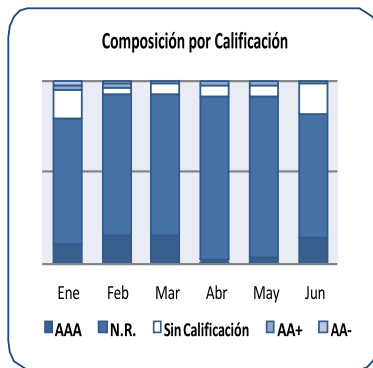
Durante el primer semestre del año se continuaron observando altas volatilidades en los precios de los principales activos que rigen el comportamiento de los mercados. A nivel global, se observó una caída a mínimos históricos de los últimos 10 años en el precio del petróleo durante los primeros meses del año para después de ahí en adelante experimentar una significativa recuperación que se mantiene hasta el último día del periodo analizado. Simultáneamente, las tasas de cambio de la región presentaron un comportamiento similar alcanzando máximos históricos en febrero para después experimentar una tendencia a la baja con fuertes volatilidades dada la incorporación de factores adicionales como lo son: Cambios en las expectativas sobre movimientos en las tasas de intervención de la FED para el presente año, el referendo a favor de la salida del Reino Unido de la Unión Europea y localmente, entradas de flujos por monetizaciones.

A nivel local, también se evidenciaron condiciones particulares que aportaron volatilidad sobre el mercado, una de estas fue la pertinente tendencia al alza de la inflación alcanzando niveles muy por encima de lo estimado a inicios del año por el consenso del mercado y del rango meta definido por el banco central;

INVESTMENT MANAGEMENT

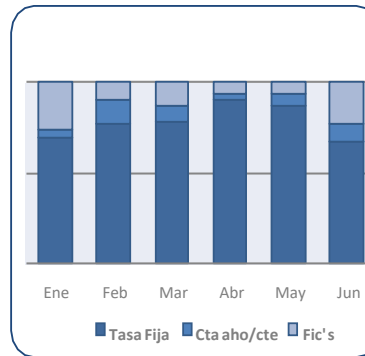
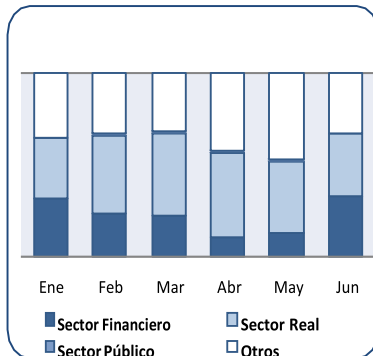
situación que lleva a la segunda consideración la cual consiste en aumentos continuos de la tasa de intervención por parte del Banco de la República con el fin específico de anclar las expectativas de inflación del mercado a pesar de que las presiones inflacionarias no se han generado vía mayor demanda de la economía sino por el efecto de transmisión de la devaluación de la moneda hacia los precios de la economía así como los factores climáticos experimentados. No obstante, los aumentos en las tasas de interés y su transmisión hacia los activos de renta fija locales han sido observados como oportunos por inversionistas extranjeros quienes ante las bajas tasas de interés que se presentan actualmente en la mayoría de las principales economías, han encontrado atractivas las actuales tasas de inversión de la región incluyendo las colombianas. Esta situación puede ser adversa ya que particularmente para Colombia, existen riesgos que deben ser vigilados muy de cerca tales como el cumplimiento del déficit fiscal y la conservación de la calificación soberana, lo que expone al mercado a mayores volatilidades.

2 Composición del Portafolio



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 sin calificación y en tercer lugar el grupo con calificación AAA, que corresponden a inversión en otros FICs y al disponible en cuentas de ahorro respectivamente. 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.

INVESTMENT MANAGEMENT



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

BALANCE GENERAL (\$COP MM)	A Jun 30 de 2015	A Jun 30 de 2016	A nálisis Vertical	A nálisis Horizontal
Disponible	1,776	2,451	9.0%	38.0%
Inversiones	25,293	24,727	91.0%	-2.2%
Cuentas por cobrar	-	4	0.0%	N/A
Otros Activos	-	-	0.0%	N/A
TOTAL ACTIVO	27,069	27,182	100%	0.4%
Cuentas por pagar	107	50	100%	-52.8%
TOTAL PASIVO	107	50	0.2%	-52.8%
Acreeedores fiduciarios	26,962	27,131	99.8%	0.6%
TOTAL PASIVO Y				

ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2015	A Jun 30 de 2016	A nálisis Vertical	A nálisis Horizontal
Ingresos operacionales	2,048	1,361	99.9%	-33.6%
Ingresos no operacionales	-	1	0.1%	N/A
TOTAL INGRESOS	2,048	1,362	100.0%	-33.5%
Gastos operacionales	817	436	100.0%	-46.6%
Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0%
TOTAL GASTOS	817	436	32.0%	-46.6%
Rendimientos abonados	1,232	926	68.0%	-24.8%
TOTAL GASTOS Y COSTOS	2,048	1,362	100.0%	-33.5%

ACREEDORES FIDUCIARIOS	27,069	27,182	100%	0.4%	UTILIDAD O PÉDIDA NETA	0
-------------------------------	--------	--------	------	------	-------------------------------	---

INVESTMENT MANAGEMENT

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	Fe	Ma	Abr	Ma	Jun
Comisión Fiduciaria	76%	77%	72%	71%	70%	70%
Honorarios	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Gravamen Mov Financiero	7%	7%	7%	7%	8%	7%
Servicios Bancarios	3%	2%	2%	2%	2%	2%
Otros Gastos Operacionales	14%	12%	18%	19%	19%	19%

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 FOGAFIN, 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".