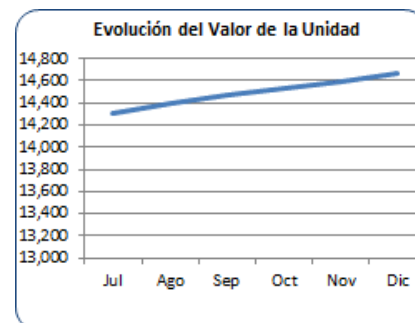
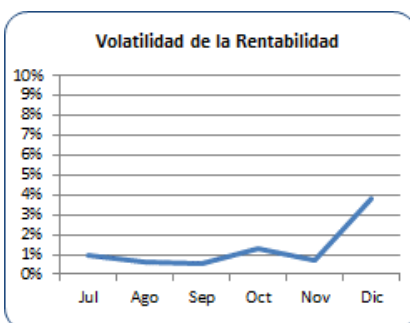
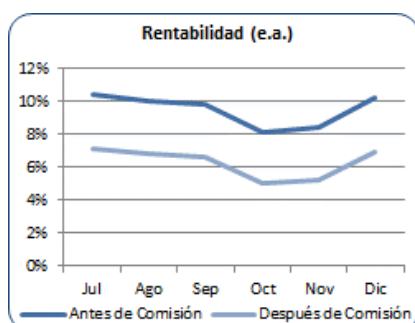


Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I Segundo Semestre de 2.015

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 una disminución durante un par de meses debido a excesos de liquidez en el portafolio del fondo, sin embargo durante los últimos 2 meses se logró consolidar una estructura óptima del portafolio lo que permitió alcanzar niveles acordes al histórico del fondo. La rentabilidad continuó siendo altamente competitiva ya que se sostuvo por encima de los niveles promedio dentro del benchmark. El diferencial entre la rentabilidad antes y después de comisión, muestra que la remuneración de la sociedad administradora no tuvo modificaciones durante la vigencia del periodo. La volatilidad de la rentabilidad para el periodo fue en promedio de 1.3%, siendo ésta una volatilidad baja comparada con la del benchmark. El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 14,308.347011 a 14,669.530433.

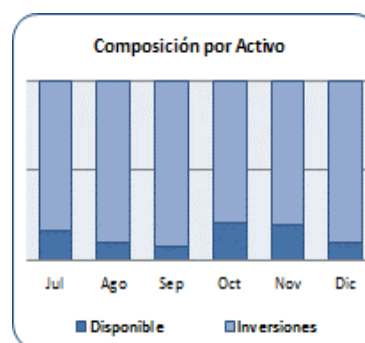
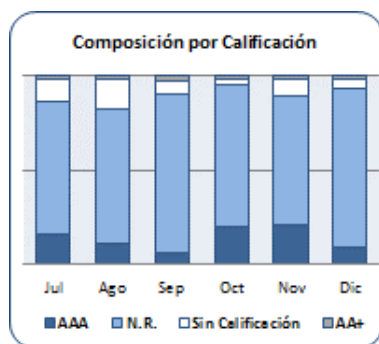
Informe Económico:

Durante el segundo semestre del año el principal driver que marcó la tendencia de los mercados continuó siendo la tendencia negativa del precio del petróleo. Ante esto las tasas de cambio continuaron su senda de devaluación lo cual se evidenció en el comportamiento al alza de la TRM la cual alcanzó niveles históricos durante el semestre. Adicional a ésta coyuntura, los mercados de renta fija continuaron viéndose afectados por el incremento en las expectativas de inicio de subida de tasas por parte del banco central de EE.UU las cuales finalmente se materializaron durante el mes de diciembre. A nivel local, el fenómeno de devaluación continuó aportando presiones inflacionarias por su afectación sobre los bienes transables de la economía así como también lo hicieron el fenómeno de El Niño y sus impactos sobre los precios de los alimentos. Dados

los altos niveles de inflación, el Banco de la República decidió realizar aumentos en la tasa de intervención con el fin de anclar las expectativas de inflación y encaminarla hacia el rango meta definido (2%-4%).

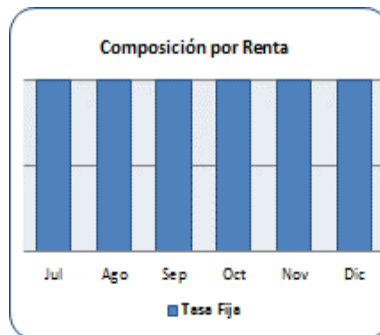
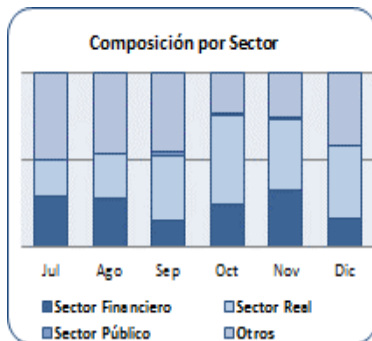
Ante ésta coyuntura, la curva de rendimientos de la deuda pública local presentó un movimiento paralelo al alza (desvalorización) influenciado tanto por las presiones externas de subidas de tasas y la aversión al riesgo como por las presiones internas por las decisiones de política monetaria que buscan la convergencia de la inflación. Este comportamiento se caracterizó por ocasionar altas volatilidades en el mercado a lo largo del semestre, sin embargo dada la composición del portafolio del fondo la cual se encuentra concentrada en documentos de contenido económico de entidades con una reconocida trayectoria cuya solidez y estabilidad son analizadas y monitoreadas por medio del sistema de administración de riesgo de crédito, el comportamiento de la rentabilidad del fondo no se ve afectado de manera significativa por las fluctuaciones de los precios y cambios de expectativas económicas y de política monetaria como se evidencia en los gráficos del inicio.

2 Composición del Portafolio



inversiones 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 con excepción de los meses de octubre y noviembre en los cuales se mantuvo una mayor participación a la definida.

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 el grupo con calificación AAA, que corresponden a



La composición por sector es acorde a la estrategia y a la composición por activo ya que la participación en disponible es similar a la participación en sector financiero por tratarse de cuentas bancarias en entidades financieras, de la misma manera ocurre con la participación en inversiones frente a la participación en sector real ya que todo lo que se encuentra invertido regularmente es del sector real por ser el sector que requiere apalancamientos a través de descuento de facturas.

La composición por tipo de renta se concentra 100% 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 (\$ MM)	A Dic 31 de 2014	A Dic 31 de 2015	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	3,803	2,770	9.9%	-27.2%
Inversiones	31,644	25,159	90.1%	-20.5%
TOTAL ACTIVO	35,447	27,929	100%	-21.2%
Cuentas por pagar	126	75	100%	-40.4%
TOTAL PASIVO	126	75	0.3%	-40.4%
Acreeedores fiduciarios	35,321	27,854	99.7%	-21.1%
TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS	35,447	27,929	100%	-21.2%

ESTADO DE RESULTADOS (\$ MM)	A Dic 31 de 2014	A Dic 31 de 2015	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	3,624	3,522		
Ingresos no operacionales	0			
TOTAL INGRESOS	3,624			
Gastos operacionales				
Gastos no operacionales				
TOTAL GASTOS				
Rendimientos a				
TOTAL G				
UT				

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.co/informe-atesorar.html>

4. Gastos

	J ul	Ago	Sep	O ct	Nov	Dic
Comisión Fiduciaria	71.3 %	71.5 %	71.8 %	73.2 %	73.6 %	73.3 %
Honorarios	0.4 %	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
Gravamen Mov Financiero	7.7 %	7.9%	8.0%	7.8%	7.6%	7.6%
Servicios Bancarios	1.4 %	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%	1.5%
Otros Gastos Operacionales	19.3 %	18.8 %	18.3 %	17.3 %	16.9 %	17.1 %
	100.0 %	100.0 %	100.0 %	100.0 %	100.0 %	100.0 %

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

INVESTMENT MANAGEMENT

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".