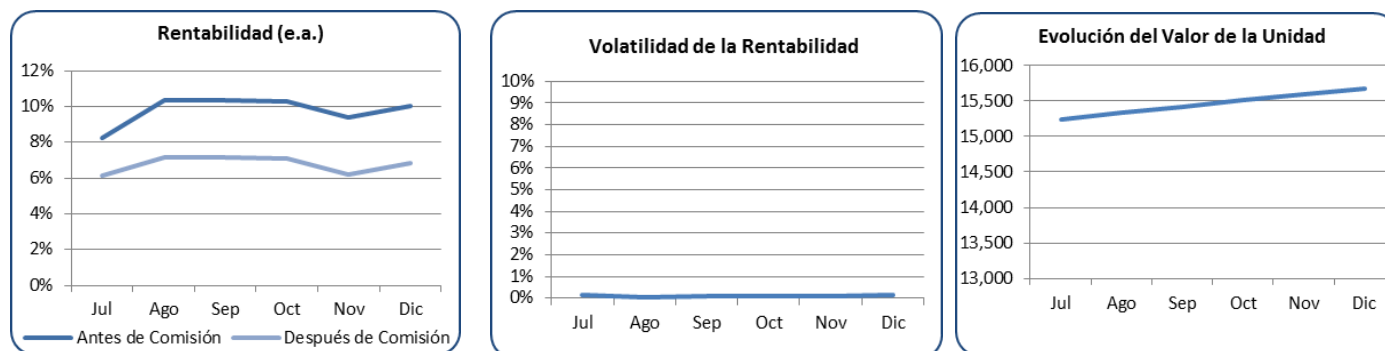


Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I Segundo Semestre de 2.016

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 estable durante el semestre, al cierre del semestre la rentabilidad tuvo un aumento leve comparada con la rentabilidad del inicio, que como resultado dejó una variación porcentual de 0.70% pasando de 6.14% a 6.84% E.A., el incremento se debió en gran parte a la modificación de la remuneración de la sociedad administradora la cual pasó del 3% al 2%, lo anterior motivado a mejorar la rentabilidad del fondo para sostenerlo en niveles competitivos frente al benchmark. La volatilidad de la rentabilidad para el periodo fue en promedio de 0.10%, siendo ésta una volatilidad baja comparada con la del benchmark.

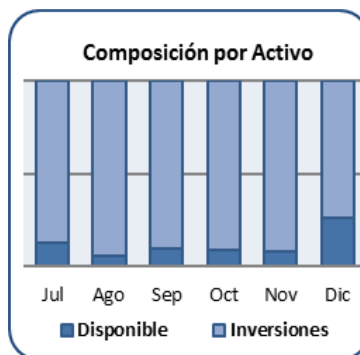
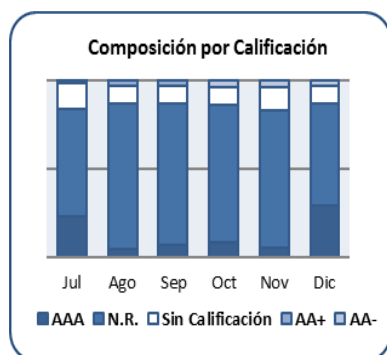
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 15,241.794688 a 15,673.154299.

Informe Económico:

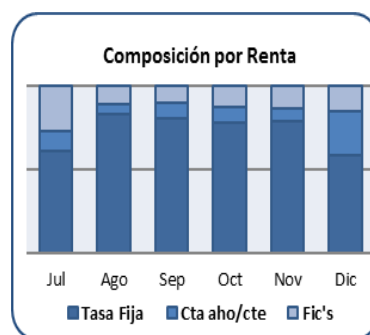
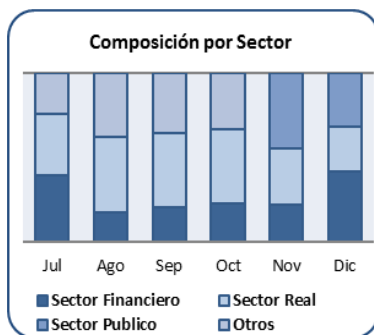
Durante el segundo semestre del año los comportamientos del precio de los activos principales continuaron con altas volatilidades, como consecuencia de eventos que causaron fuertes reacciones en el mercado como lo son: el resultado del Brexit, la victoria de Trump como presidente de Estados Unidos, la NO aprobación de Colombia del plebiscito por la paz, así como la incertidumbre constante frente a los precios del petróleo. A nivel global, se observó una significativa recuperación en el precio del petróleo después de que la OPEP acordara recorte de producción con algunos de los principales países productores no miembros con el fin de recuperar el equilibrio del mercado. Simultáneamente, conforme con las expectativas del mercado La Reserva Federal (Fed) subió finalmente los tipos de interés de referencia en Estados Unidos, la autoridad monetaria aumento en 25 pbs el rango de la tasa hasta 0.50% y el 0.75%, la decisión se soporta en los resultados recientes en las variables del objetivo de la política monetaria y el balance positivo de la economía.

A nivel local, se observaron hechos particulares sobre el mercado, una de estas fue el descenso de la inflación en los últimos 5 meses ajustándose a niveles cercanos del rango meta definido por el banco central y el pronóstico del mercado tras los efectos del fenómeno del niño y el paro camionero, la desaceleración del IPC de alimentos fue el que más contribuyó a reducir el costo de vida; hecho que llevo a la junta directiva del Banco de la Republica a reducir la tasa de interés de intervención en 25 pbs y la fijó en 7,50%. Otros factores fundamentales en la decisión de la reducción de tasa del banco central son: el menor crecimiento de la economía, los elevados niveles de las tasas reales, el buen desempeño del peso colombiano por la mejora en el precio del petróleo y la reducción del déficit en cuenta corriente por cuenta de la moderación interna. Por los motivos anteriormente expuestos y principalmente por el panorama de subida de tasas de interés en EE. UU., la renta fija a nivel local sigue siendo atractiva para inversionistas externos. Vale la pena mencionar otro factor clave que fue la reciente aprobación de la reforma tributaria que busca obtener resultados netos positivos para el gobierno y la economía en general, manteniendo la calificación soberana del país en Grado de inversión (BBB) y así mismo continuar disminuyendo el desbalance externo en donde la dependencia de flujos extranjeros sea cada vez menor.

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 con calificación AAA, que corresponde al disponible en cuenta de ahorros e inversión en otros FICs y en tercer lugar el de inversiones 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

INVESTMENT MANAGEMENT

BALANCE GENERAL	A Dic 31 de	A Dic 31	Análisis	Análisis	ESTADO DE RESULTADOS	A Dic 31 de	A Dic 31	Análisis	Análisis
	2015	de 2016	Vertical	H o rizo n tal		2015	de 2016	Vertical	H o rizo n tal
Disponible	2,770	4,973	26.7%	79.6%	Ingresos operacionales	3,522	2,580	99.9%	-26.7%
Inversiones	25,159	13,665	73.3%	-45.7%	Ingresos no operacionales	-	1	0.1%	N/A
Cuentas por cobrar	0	0	0.0%	-10.2%	TOTAL INGRESOS	3,522	2,581	100.0%	-26.7%
TOTAL ACTIVO	27,929	18,639	100%	-33.3%	Gastos operacionales	1,345	1,006	100.0%	-25.2%
Cuentas por pagar	75	26	100%	-64.8%	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0%
TOTAL PASIVO	75	26	0.1%	-64.8%	TOTAL GASTOS	1,345	1,006	39.0%	-25.2%
Acreeedores fiduciarios	27,854	18,612	99.9%	-33.2%	Rendimientos abonados	2,177	1,575	61.0%	-27.7%
TOTAL PASIVO Y					TOTAL GASTOS Y COSTOS	3,522	2,581	100.0%	-26.7%
ACREEDORES FIDUCIARIOS	27,929	18,639	100%	-33.3%	UTILIDAD O PÉDIDA NETA	0	0		

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

	Jul	Ag	Se	Oc	No	Dic
	o	o	pt	t	v	
Comisión Fiduciaria Honorarios	65%	61%	61%	60%	60%	46%
Gravamen Mov Financiero	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Servicios Bancarios	7%	7%	7%	7%	7%	5%
Otros Gastos Operacionales	2%	2%	2%	2%	3%	2%
	24%	29%	29%	29%	30%	45%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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".