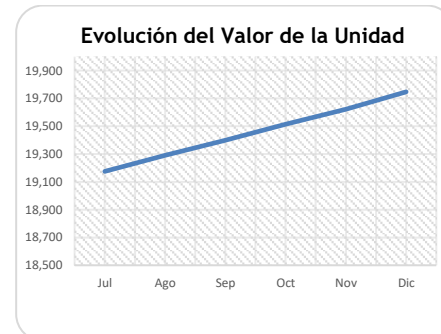
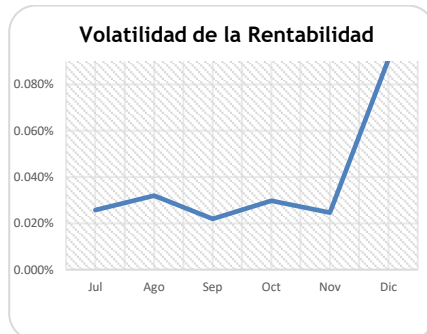
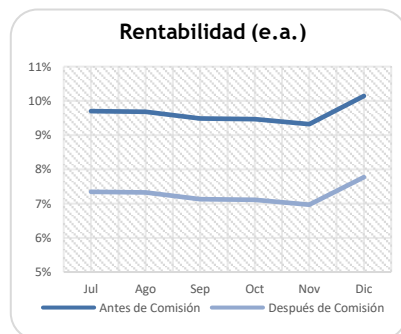


El Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I es de naturaleza abierta con pacto de permanencia, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto y mediano plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente calidad crediticia. las inversiones realizadas en el Fondo de Inversión Colectiva serán mayoritariamente en descuento de facturas y/o Derechos de contenido económicos, por lo que las partes involucradas en la inversión serán los emisores de dichos documentos, los pagadores y en algunas ocasiones se podrá contar con originadores de activos de inversión encargados de seleccionar aquellos que cumplan con la política de inversión, los cuales deberán estar autorizados por la sociedad administradora previo el cumplimiento de los requisitos establecidos en el Manual de Políticas SARC.

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 noviembre 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 del 0.43% comparando la rentabilidad del mes de diciembre frente a la del mes de Julio. La rentabilidad continuó siendo competitiva ya que se sostuvo en niveles por encima del promedio entre sus pares 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 tuvo una clara tendencia alcista para el periodo entre noviembre y diciembre, mientras que en los anteriores meses se comportó de manera estable.

El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 19,174.871347 a 19,746.682146.

Informe Económico:

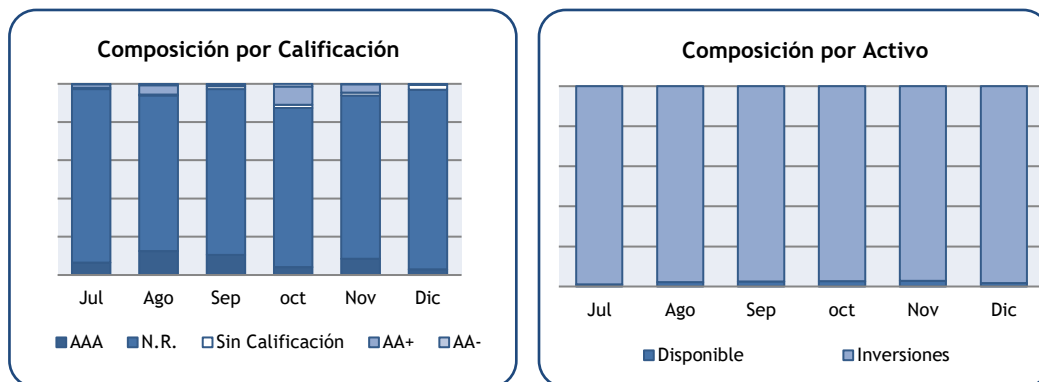
En el último mes del año 2019 se visualizó un panorama positivo en los mercados internacionales por tres temas importantes lo cual disminuyó la aversión al riesgo de manera global, el primero es la Fase 1 del acuerdo comercial que tienen EEUU y China, la cual reduciría los aranceles impuestos en distintas canastas de bienes chinos y la compra de más productos agrícolas por parte de china a EEUU, entre otros. Hay que tener en cuenta que lo anterior no signifique el fin a la guerra comercial que existen entre estos dos países, pero si conlleva a una solución entre las partes para alivianar lo que ha venido sucediendo en los últimos meses; para muchos analistas, este acuerdo se ha venido logrando debido a la creciente desaceleración económica que se ha visto en China y por el inicio de la campaña electoral para presidente de EEUU, el segundo tema importante es la victoria que tuvo de Boris Johnson en las elecciones parlamentarias en el Reino Unido lo cual dio una alta probabilidad de obtener definitivamente el Brexit, tanto así que el Boris se reunió con la presidenta de la Comisión Europea Ursula Von Der Leyer para establecer los parámetros que tendrá la nueva relación con Europa y por ultimo tenemos las perspectivas de la economía global en 2020 positivas.

Por otra parte, la FED y el Banco central europeo mantuvieron sus tasas inalteradas y como se mencionó anteriormente se encuentran optimistas con la evolución que ha tenido la economía mundial y la que podría llegarse a tener, sin embargo, la mayor preocupación para las autoridades monetarias a nivel mundial sigue siendo la débil inflación alejada de los objetivos de política que aún no parece reaccionar de manera consistente a los estímulos monetarios.

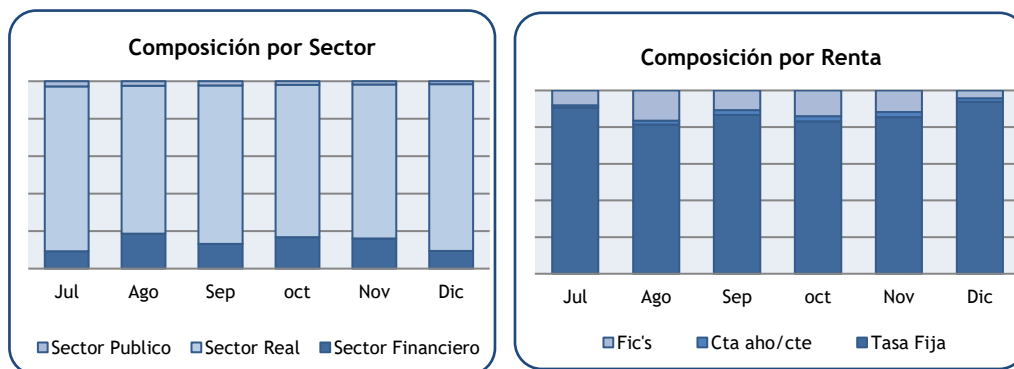
En cuanto al entorno nacional, los mercados financieros también se vieron valorizados debido al optimismo global que se ha tenido en los últimos meses y por el cese que tuvieron las protestas que se habían presentado desde el mes de noviembre del 2019 en Colombia. Por el lado de la inflación, se volvió a presentar una corrección en el mes de diciembre y paso de 3.84% en noviembre a 3.80% en dicho mes, quedando levemente por debajo de las expectativas del mercado, sin embargo, la inflación termino por segundo año consecutivo dentro del rango meta del Banrep. Para el 2020 varios analistas en Colombia esperan que la inflación alcance máximos en el primer trimestre del año y luego converja hacia niveles del 3.4%. Se espera que para el año 2020 el crecimiento económico colombiano tenga un crecimiento inferior al del año 2019 y por el lado de la tasa de intervención del Banrep se espera que se mantenga estable en el 4.25% durante todo el año según comentarios de analistas de Corficolombiana.

Por el lado de los mercados de deuda colombianos, existen panorama positivo ya que sigue siendo atractivo para los inversionistas extranjeros por la facilidad de acceso y estabilidad, el Banco mundial mantuvo el pronóstico de crecimiento para Colombia en el 2020 en un 3.6%. De acuerdo con lo anterior Colombia cuenta con una realidad económica y política muy sensible a los acontecimientos mundiales que traiga el 2020.

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 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

| BALANCE GENERAL (\$COP MM) | A Dic 31 de 2018 | A Dic 31 de 2019 | Análisis Vertical | Análisis Horizontal |
|--|------------------|------------------|-------------------|---------------------|
| Disponible | 332 | 858 | 1.8% | 158.7% |
| Inversiones | 34,936 | 47,358 | 98.2% | 35.6% |
| Cuentas por cobrar | 0 | - | 0.0% | 0.0% |
| Otros Activos | - | - | 0.0% | 0.0% |
| TOTAL ACTIVO | 35,268 | 48,217 | 100% | 36.7% |
| Cuentas por pagar | 49 | 99 | 100% | 101.4% |
| TOTAL PASIVO | 49 | 99 | 0.2% | 101.4% |
| Patrimonio Especial Resul Ejer Anter | 35,218 | 48,117 | 99.8% | 36.6% |
| TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS | 35,268 | 48,217 | 100% | 36.7% |

| ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM) | A Dic 31 de 2018 | A Dic 31 de 2019 | Análisis Vertical | Análisis Horizontal |
|---------------------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------------|
| Ingresos operacionales | 2,020 | 4,166 | 100.0% | 106.2% |
| TOTAL INGRESOS | 2,020 | 4,166 | 100.0% | 106.2% |
| Gastos operacionales | 559 | 1,322 | 100.0% | 136.6% |
| TOTAL GASTOS | 559 | 1,322 | 31.7% | 136.6% |
| Rendimientos abonados | 1,460 | 2,843 | 68.3% | 94.8% |
| TOTAL GASTOS Y COSTOS | 2,019 | 4,166 | 100.0% | 106.4% |
| UTILIDAD O PÉDIDA NETA | 2 | 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 | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Custodia de Valores o títulos | 1.97% | 1.63% | 1.83% | 1.88% | 1.60% | 1.56% |
| Servicios Bancarios | 3.45% | 3.01% | 2.09% | 3.96% | 2.07% | 3.97% |
| Admon Fondo Inversión Colectiva | 64.73% | 64.24% | 68.32% | 66.10% | 62.17% | 61.87% |
| Revisoria Fiscal y Auditoria externa | 1.68% | 1.39% | 1.56% | 1.61% | 1.36% | 1.33% |
| Gravamen a los Movimientos Financieros | 2.25% | 2.00% | 1.01% | 1.52% | 1.34% | 1.93% |
| Remuneración fuerza ventas | 26.30% | 27.49% | 21.93% | 23.98% | 28.62% | 29.31% |
| Otros Gastos Operacionales | -0.37% | 0.24% | 3.27% | 0.96% | 2.83% | 0.04% |

El gasto más representativo del fondo fue la comisión por Administración del Fondo de Inversión Colectiva, seguida de la remuneración a la fuerza de ventas. 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”.