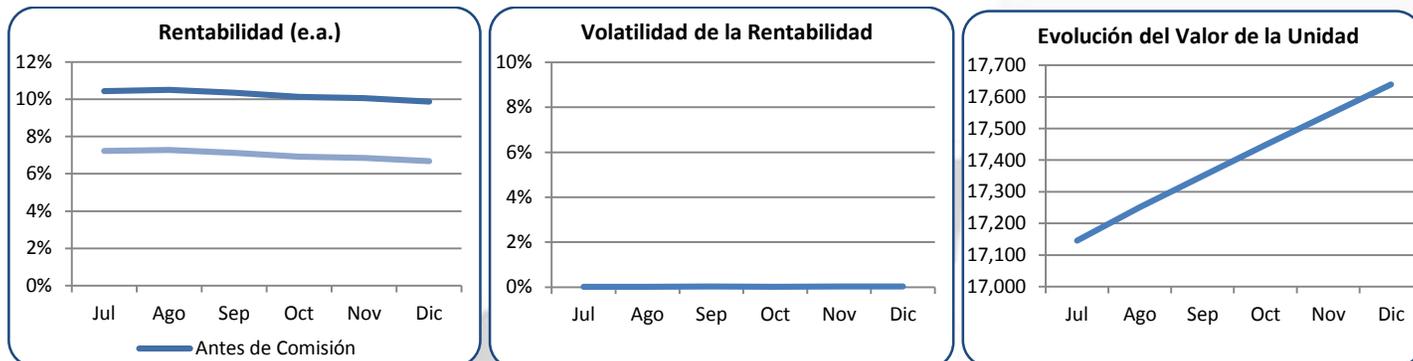


El Fondo de Inversión Colectiva Gestionar es de naturaleza abierta con pacto de permanencia y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto y mediano plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente calidad crediticia.

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



A diferencia del primer semestre, la rentabilidad presentó un comportamiento estable muy cercano al 7% en promedio debido al aumento de inversión en activos alternativos. Sin embargo, se generó una variación porcentual negativa de -0.51% pasando de 7.19% a 6.68%. El diferencial entre la rentabilidad antes y después de comisión se mantuvo constante durante todo el semestre. La volatilidad de la rentabilidad se mantuvo en niveles bajos alrededor del 0.03% en promedio.

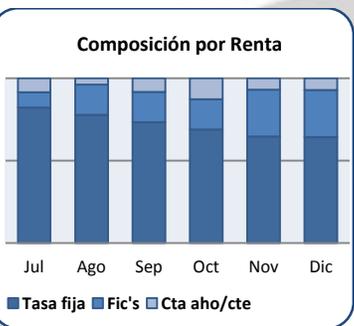
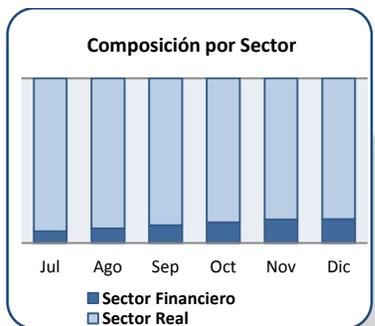
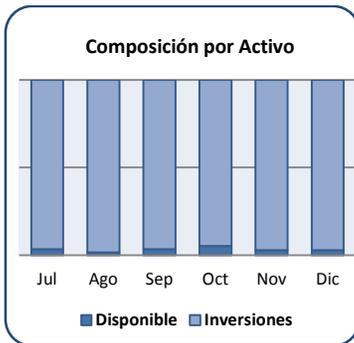
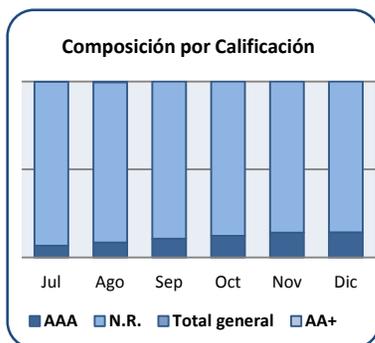
El valor de la unidad tuvo un comportamiento alcista pronunciado durante el período marcada por una tendencia alcista pasando de 17,148.61594 a 17,640.003231.

Informe Económico:

El segundo semestre de 2018, estuvo caracterizado por las sorpresas: El PIB presentó una expansión del 2.8% bajo un manejo de precios estable y que cerró muy cerca de la meta del Banco de la República, el sector que más jalonó la economía fue el agropecuario destacándose sectores como la porcicultura con un crecimiento del 10% y la TRM se mantuvo durante los últimos meses por encima de los \$3,000 cerrando incluso más allá de los \$3,200. Por su parte los mercados internacionales de renta fija y renta variable tuvieron desvalorizaciones principalmente por el mantenimiento de la guerra comercial entre Estados Unidos y China a pesar de los acuerdos alcanzados durante la última cumbre del G20 celebrada en Argentina, adicionalmente, la Reserva Federal (FED), mantuvo su decisión y cerró el año con aumentos en su tasa de referencia impactando a los mercados emergentes. Todo se tradujo en una elevada y renovada incertidumbre en los mercados conllevando a desvalorizaciones importantes en las bolsas más importantes del mundo. El Brexit se mantuvo en la agenda europea durante todo el semestre y se extenderá durante las primeras semanas de 2019 dado el aplazamiento solicitado por la Primera Ministra Theresa May para la aprobación a su "plan" de salida de la Eurozona.

A pesar de este panorama la economía colombiana mantuvo su ímpetu que, como se dijo al inicio, nos mantuvo sobre la senda de crecimiento. En ese sentido, se destacan noticias como la aprobación de la Reforma Tributaria, la primera de este nuevo Gobierno, que si bien no alcanzó su primer presupuesto si llegó a más de la mitad del presupuesto de recaudo: se aprobaron medidas que permitirán un recaudo de un poco más de \$8 BB. Poco a poco se fue despejando la incertidumbre que viene con la elección del nuevo presidente a pesar de algunas protestas que fueron manejadas de forma adecuada y que no generaron impacto sobre el crecimiento. El triunfo de la bancada oficialista en cabeza del Centro Democrático, garantiza estabilidad frente al manejo de la economía manteniendo las políticas que se han adelantado desde la apertura económica a inicios de la década del 90 del siglo pasado, haciendo que la confianza en la economía se haya fortalecido durante el transcurso del último semestre. El Banco de la República mantuvo su tasa de intervención en 4.25% dado el favorable desempeño de la economía y la vitalidad del consumo doméstico, entendiendo que ambos factores no alterarían el comportamiento de los precios que al finalizar el año cerró en 3.18%, nivel muy cercano al objetivo de política del Banrep que se mantenía en 3%.

2. Composición del Portafolio



La composición del portafolio en general estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión donde se definió que el portafolio estará mayormente invertido en títulos valores y documentos representativos de obligaciones dinerarias, tales como facturas, pagarés, contratos, etc., por lo cual la parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de títulos que no requiere calificación (N.R.).

En cuanto a la composición por activo, la participación mayoritaria se encuentra en Inversiones en activos alternativos. El disponible se mantuvo en niveles acordes a las necesidades de liquidez del Fondo.

La composición por sector es acorde a la estrategia y a la composición definidas para el Fondo que actualmente se concentra en el Sector Real producto de las operaciones de descuento de títulos representativos de obligaciones dinerarias. En sector Financiero se contabilizan tanto las inversiones en cuentas bancarias como las inversiones en otros Fic's.

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

La exposición al riesgo de mercado fue muy baja ya que el activo principal del Fondo no valora a precios de mercado sino 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 ó pagadores por su nivel de activos, estructura financiera, flujos de caja del proyecto 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 2018	A Dic 31 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2018	A Dic 31 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	684	793	37.5%	15.9%	Ingresos operacionales	75	109	100.0%	44.7%
Inversiones	1,908	1,323	62.5%	-30.6%	Ingresos no operacionales	0	0	0.0%	0.0%
TOTAL ACTIVO	2,592	2,116	100%	-18.4%	TOTAL INGRESOS	75	109	100.0%	44.7%
Cuentas por pagar	2	2	100%	-13.5%	Gastos operacionales	19	36	100.0%	95.2%
TOTAL PASIVO	2	2	0.1%	-13.5%	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0.0%
Acreeedores fiduciarios	2,590	2,115	99.9%	-18.4%	TOTAL GASTOS	19	36	33.4%	95.2%
TOTAL PASIVO Y					Rendimientos abonados	57	66	60.3%	16.0%
ACREEDORES FIDUCIARIOS	2,592	2,116	100%	-18.4%	TOTAL GASTOS Y COSTOS	75	102	93.7%	35.6%
					UTILIDAD O PÉDIDA NETA	0	7		

El análisis vertical del balance general fue realizado tomando como parámetro de comparación el total de activos para los activos, el total de pasivos para los pasivos y el total pasivo y bienes fideicomitidos para el total pasivo y total acreedores fiduciarios, 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	0%	0%	0%
Comisión Fiduciaria	51%	58%	62%	66%	69%	69%
Honorarios	4%	4%	4%	4%	4%	4%
Gravamen Mov Financiero	6%	6%	5%	4%	4%	4%
Servicios Bancarios	9%	7%	6%	6%	5%	5%
Otros Gastos Operacionales	29%	25%	22%	20%	18%	18%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

El gasto más representativo fue la Comisión Fiduciaria que corresponde principalmente a la comisión por adquisición de activos, labores que son contratadas con terceros.

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 * $\{[(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)}] - 1\}$.

"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".