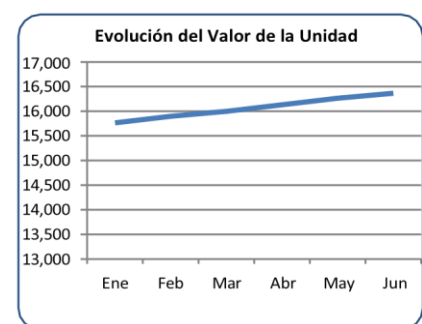
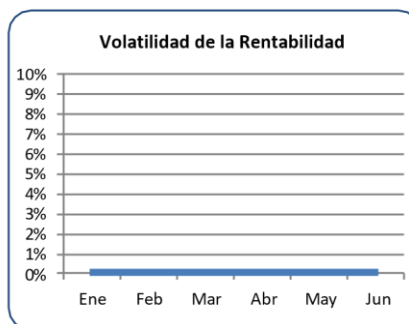
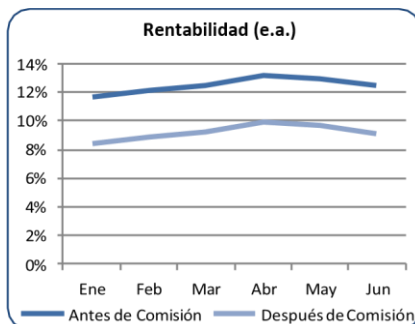


Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I Primer Semestre de 2017

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 0.72% pasando de 8.46% a 9.18% E.A. La rentabilidad continuó siendo competitiva ya que se sostuvo en niveles por encima del promedio entre sus pares dentro del benchmark. 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 15,781.615873 a 16,374.904921.

Informe Económico:

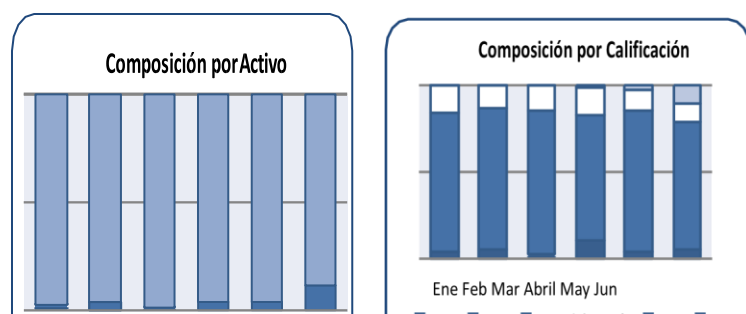
Durante el primer semestre del 2017, el comportamiento de los mercados internacionales estuvo enmarcado por dos factores principales: La evolución de la inflación y el crecimiento global. La desaceleración de la inflación en EEUU y en Europa de los últimos meses ocasionada principalmente por la caída en el precio del petróleo llevaron a que los agentes redujeron sus expectativas referentes a una nueva alza de la tasa de política en EEUU y de un anuncio de menores compras de activos por parte del BCE en el segundo semestre. Expectativas que se vieron reflejadas en valorizaciones importantes de los bonos del tesoro.

A nivel local, la inflación anual se redujo ubicándose en el rango meta estimado por el consenso del mercado y por el banco central, gracias al comportamiento tanto de la

INVESTMENT MANAGEMENT

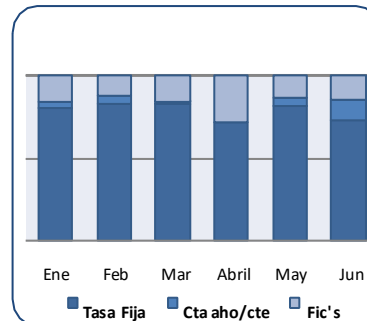
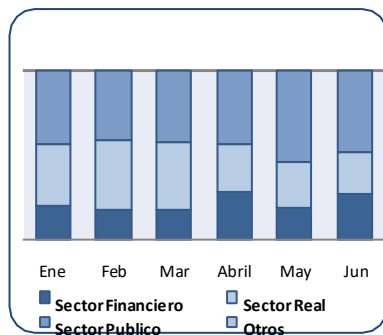
inflación de alimentos como de la inflación sin alimentos. Igualmente, la Junta directiva del Banco de la Republica continuó reduciendo la tasa de referencia en 175 bps, ubicándola en un nivel de 5.75%. siendo la inflación uno de los motivos principales para la toma de dicha decisión. Teniendo en cuenta la coyuntura económica tanto internacional como local, la tendencia de aversión al riesgo implica continuar observando volatilidades en la tasa de cambio y en los mercados de renta variable y renta fija lo que aumenta el interés por diversificar las inversiones y refugiarse en activos cuya valoración no esté expuesta a las fluctuaciones de los precios de mercado con una duración corta tales como títulos al descuento y pagarés.

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

INVESTMENT MANAGEMENT

BALANCE GENERAL (\$COP MM)	A Jun 30 de 2018	A Jun 30 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2018	A Jun 30 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	2,451	1,189	12.1%	-51.5%	Ingresos operacionales	1,361	682	100.0%	-49.9%
Inversiones	24,727	8,614	87.9%	-65.2%	Ingresos no operacionales	1	-	0.0%	-100.0%
Cuentas por cobrar	4	-	0.0%	-100.0%	TOTAL INGRESOS	1,362	682	100.0%	-50.0%
Otros Activos	-	-	0.0%	0.0%	Gastos operacionales	436	138	100.0%	-68.4%
TOTAL ACTIVO	27,182	9,803	100%	-63.9%	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0%
Cuentas por pagar	50	14	100%	-72.8%	TOTAL GASTOS	436	138	20.2%	-68.4%
TOTAL PASIVO	50	14	0.1%	-72.8%	Rendimientos abonados	926	544	79.8%	-41.3%
Acreeedores fiduciarios	27,131	9,789	99.9%	-63.9%	TOTAL GASTOS Y COSTOS	1,362	682	100.0%	-50.0%
TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS	27,182	9,803	100%	-63.9%	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

	feb	mar	abr	may	jun
Comisión Fiduciaria	3%	3%	3%	6%	3%
Rendimientos	%	%	%	%	%
Comisión Mov Financiero	3%	2%	2%	3%	2%
Cargos Bancarios	%	%	%	1%	%
Gastos Operacionales	3%	7%	7%	5%	4%

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.

INVESTMENT MANAGEMENT

"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".