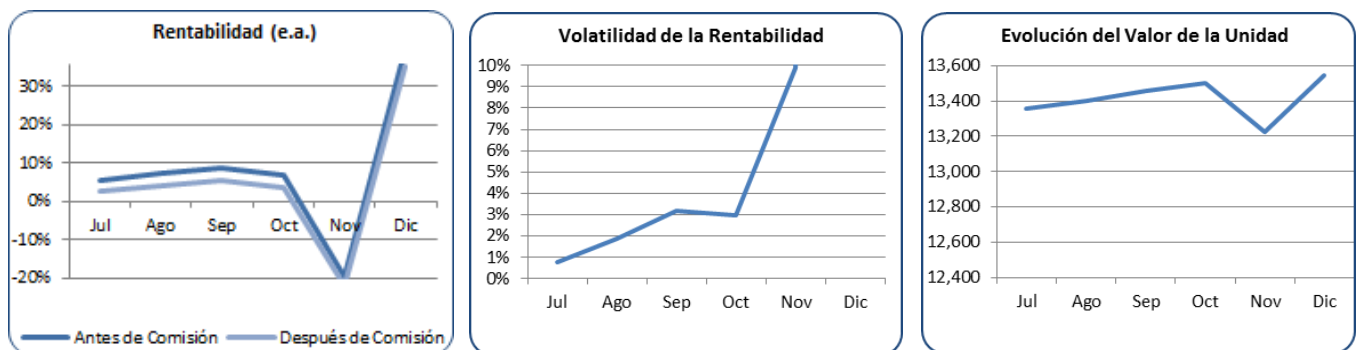


Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Gestionar Segundo Semestre de 2.015

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



La rentabilidad del Fondo tuvo una disminución a lo largo del periodo ubicándose en promedio en el 4.81%. Como resultado dejó una variación porcentual de 32.97% pasando de 2.45% a 35.42% E.A. El valor de la unidad tuvo una apreciación durante el periodo pasando de 13.357,010032 a 13.541,725960.

Informe Económico:

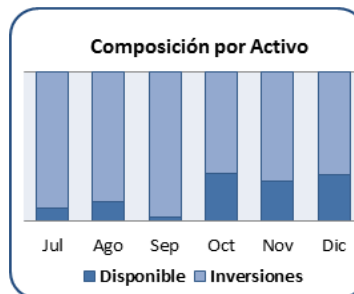
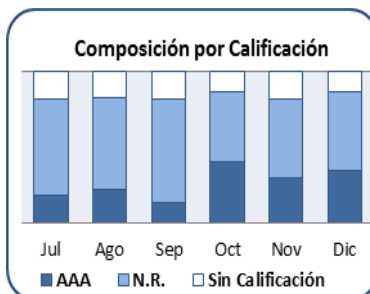
Durante el segundo semestre del año el principal driver que marcó la tendencia de los mercados continuó siendo la tendencia negativa del precio del petróleo. Ante esto las tasas de cambio continuaron su senda de devaluación lo cual se evidenció en el comportamiento al alza de la TRM la cual alcanzó niveles 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

INVESTMENT MANAGEMENT

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%).

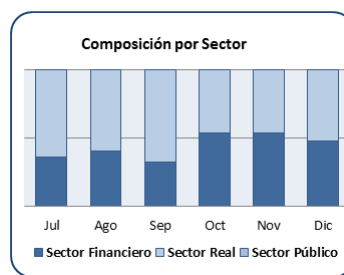
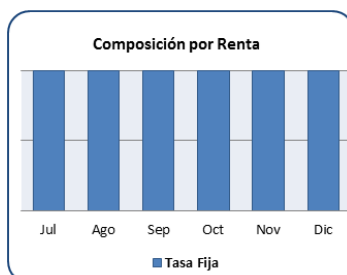
Ante ésta coyuntura, la curva de rendimientos de la deuda pública local presentó un movimiento paralelo al alza (desvalorización) influenciado tanto por las presiones externas de subidas de tasas y la aversión al riesgo como por las presiones internas por las decisiones de política monetaria que buscan 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



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 en disponible corresponde a los recursos en cuentas bancarias, que durante el periodo fue acorde a las necesidades de liquidez del Fondo.



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 recurre a 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, 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

INVESTMENT MANAGEMENT

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 Dic 31 de 2014	A Dic 31 de 2014	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	364	630	31.5%	73.1%
Inversiones	4,249	1,371	68.5%	-67.7%
TOTAL ACTIVO	4,613	2,002	100%	-56.6%
Cuentas por pagar	20	1	100%	-96.3%
TOTAL PASIVO	20	1	0.0%	-96.3%
Acreedores fiduciarios	4,592	2,001	100.0%	-56.4%
TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS	4,613	2,002	100%	-56.6%

ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Dic 31 de 2014	A Dic 31 de 2014	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	406	205	100.0%	-49.5%
Ingresos no operacionales	0	-	0.0%	N/A
TOTAL INGRESOS	406	205	100.0%	-49.5%
Gastos operacionales	109	81	100.0%	-37.3%
Gastos no operacionales	0	0	0.0%	N/A
TOTAL GASTOS	129	81	39.5%	-37.3%
Rendimientos abonados	277	124	60.5%	-55.2%
TOTAL GASTOS Y COSTOS	406	205	100.0%	-49.5%
UTILIDAD O PÉRDIDA NETA	0	0		

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/gestionhtml/informe-atesorar.html>

4. Gastos

	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Comisión Fiduciaria	94.1%	92.9%	92.3%	91.3%	91.0%	90.6%
Honorarios	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%
Gravamen Mov Financiero	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%
Servicios Bancarios	4.4%	4.2%	4.3%	4.5%	4.5%	4.7%
Otros Gastos Operacionales	0.4%	1.6%	2.1%	2.9%	3.1%	3.4%
	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 * $\{(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)} - 1\}$.

"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".