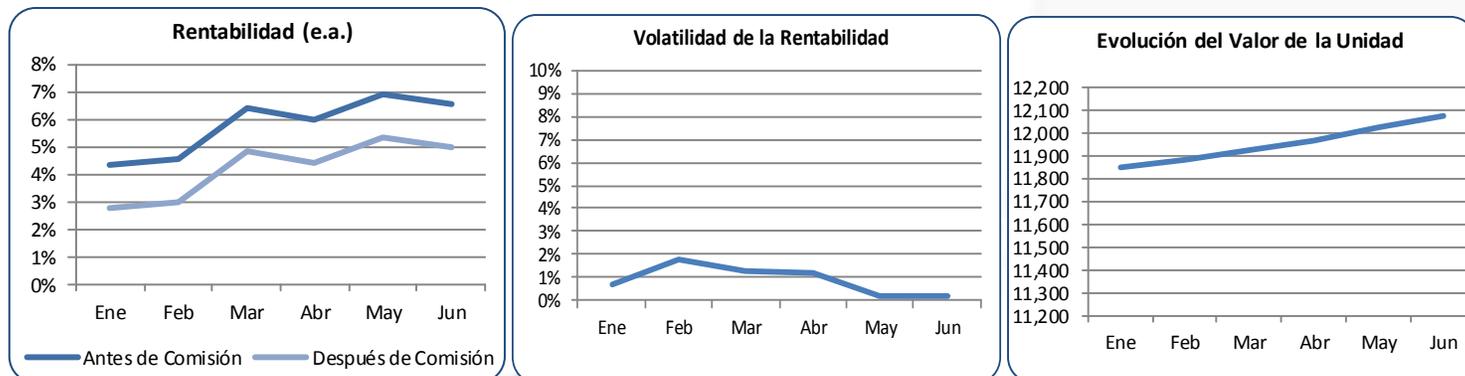


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Gestión es de naturaleza abierta con disponibilidad de recursos a la vista y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos, realizando inversiones sobre valores de excelente calidad crediticia, negociados a través del mercado de valores.

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



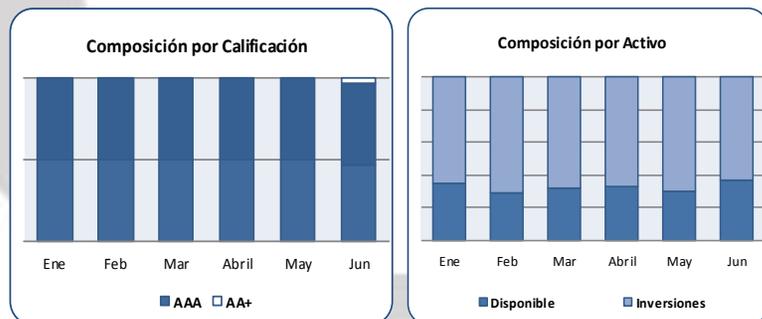
La rentabilidad del Fondo presentó un comportamiento al alza en línea con la tendencia de las tasas de interés, que como resultado dejó una variación porcentual de 2.19% pasando de 2.80% a 4.99% (después de comisión). La volatilidad de la rentabilidad tuvo estabilidad durante el semestre y una clara tendencia a la baja, ubicándose bastante por debajo de los niveles del mercado. El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 11,852.184141 a 12,073.330012.

#### Informe Económico:

Durante el primer semestre del año se continuaron observando altas volatilidades en los precios de los principales activos que rigen el comportamiento de los mercados. A nivel global, se observó una caída a mínimos históricos de los últimos 10 años en el precio del petróleo durante los primeros meses del año para después de ahí en adelante experimentar una significativa recuperación que se mantiene hasta el último día del periodo analizado. Simultáneamente, las tasas de cambio de la región presentaron un comportamiento similar alcanzando máximos históricos en febrero para después experimentar una tendencia a la baja con fuertes volatilidades dada la incorporación de factores adicionales como lo son: Cambios en las expectativas sobre movimientos en las tasas de intervención de la FED para el presente año, el referendo a favor de la salida del Reino Unido de la Unión Europea y localmente, entradas de flujos por monetizaciones.

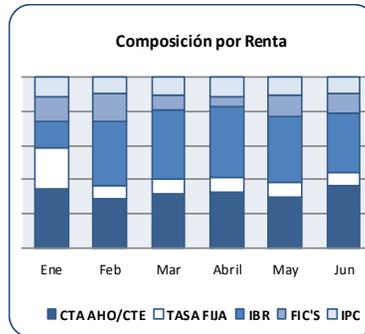
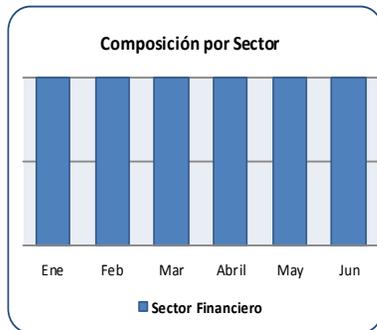
A nivel local, también se evidenciaron condiciones particulares que aportaron volatilidad sobre el mercado, una de estas fue la pertinente tendencia al alza de la inflación alcanzando niveles muy por encima de lo estimado a inicios del año por el consenso del mercado y del rango meta definido por el banco central; situación que lleva a la segunda consideración la cual consiste en aumentos continuos de la tasa de intervención por parte del Banco de la República con el fin específico de anclar las expectativas de inflación del mercado a pesar de que las presiones inflacionarias no se han generado vía mayor demanda de la economía sino por el efecto de transmisión de la devaluación de la moneda hacia los precios de la economía así como los factores climáticos experimentados. No obstante, los aumentos en las tasas de interés y su transmisión hacia los activos de renta fija locales han sido observados como oportunos por inversionistas extranjeros quienes ante las bajas tasas de interés que se presentan actualmente en la mayoría de las principales economías, han encontrado atractivas las actuales tasas de inversión de la región incluyendo las colombianas. Esta situación puede ser adversa ya que particularmente para Colombia, existen riesgos que deben ser vigilados muy de cerca tales como el cumplimiento del déficit fiscal y la conservación de la calificación soberana, lo que expone al mercado a mayores volatilidades. En línea con la tendencia al alza de las tasas de interés, una porción significativa del portafolio se encuentra indexada a instrumentos que permiten cubrir el portafolio y que incorporan una mayor tasa de inversión.

### 2. Composición del Portafolio



La composición del portafolio estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión donde se definió que el portafolio debía estar mayormente invertido en valores con excelente calificación y de corto plazo, por éste motivo la composición por calificación es 100% en títulos calificados AAA.

La participación en disponible durante el periodo fue acorde al cumplimiento de la norma y a las necesidades de liquidez del fondo con respecto a las solicitudes de movimientos por parte de los clientes.



La participación por sector estuvo concentrada 100% en el sector financiero, mientras que la composición por tipo de renta se concentró en títulos indexados al IBR e IPC, como estrategia de cobertura ante las subidas de las tasas de interés.

La composición del portafolio con activos indexados a los movimientos de tasas de interés, altamente líquidos con calificación AAA y con plazos menores a 1 año permitieron mitigar altamente las volatilidades del mercado, logrando así mantener estabilidad en las rentabilidades.

### 3. Estados Financieros

<b>BALANCE GENERAL (\$COP MM)</b>	A Jun 30 de 2015	A Jun 30 de 2016	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	<b>ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)</b>	A Jun 30 de 2015	A Jun 30 de 2016	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponibles	767	1,614	36.8%	110.6%	Ingresos operacionales	38	114	100.0%	197.7%
Inversiones	1,031	2,772	63.2%	168.8%	Ingresos no operacionales	0	0	0.0%	0.0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,797</b>	<b>4,386</b>	<b>100%</b>	<b>144.0%</b>	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>38</b>	<b>114</b>	<b>100.0%</b>	<b>197.7%</b>
Cuentas por pagar	2	5	100%	133.5%	Gastos operacionales	18	34	100.0%	87.5%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>0.1%</b>	<b>133.5%</b>	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0.0%
Acreeedores fiduciarios	1,795	4,381	99.9%	144.0%	<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>18</b>	<b>34</b>	<b>30.1%</b>	<b>87.5%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS</b>	<b>1,797</b>	<b>4,386</b>	<b>100%</b>	<b>144.0%</b>	Rendimientos abonados	20	79	69.9%	298.6%
					<b>TOTAL GASTOS Y COSTOS</b>	<b>38</b>	<b>114</b>	<b>100.0%</b>	<b>197.7%</b>
					<b>UTILIDAD O PÉDIDA NETA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		

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 fideicomitados 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

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Comisión Fiduciaria	77%	79%	78%	78%	78%	78%
Honorarios	17%	15%	14%	15%	14%	14%
Gravamen Mov Financiero	0%	0%	1%	1%	1%	1%
Servicios Bancarios	4%	4%	5%	5%	5%	5%
Otros Gastos Operacionales	2%	2%	2%	2%	2%	2%

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:

$$\text{Valor Comisión Diaria} = \text{Valor de cierre del día anterior} * \{[(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.}) ^ (1/365)] - 1\}$$

*"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".*