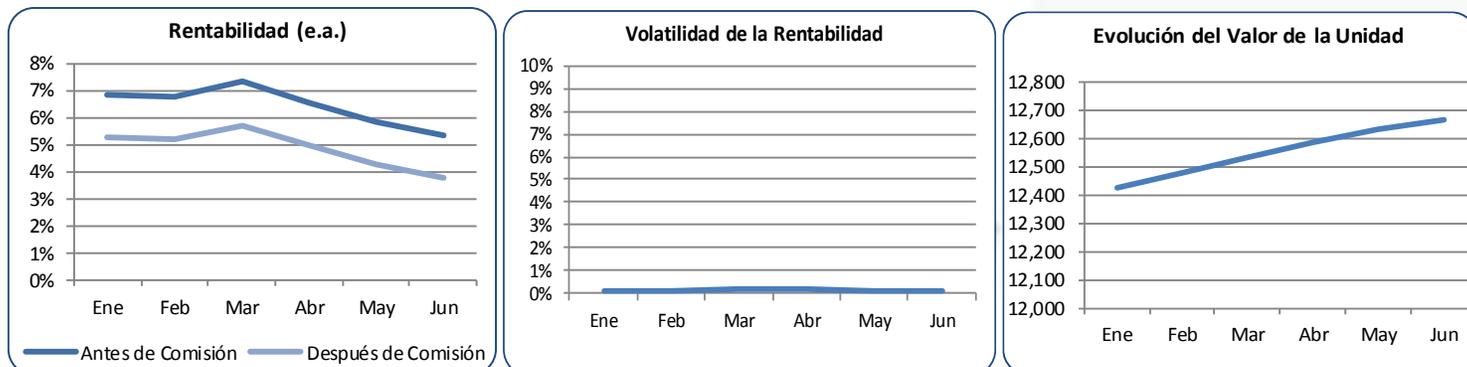


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Gestión es de naturaleza abierta con disponibilidad de recursos a la vista y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos, realizando inversiones sobre valores de excelente calidad crediticia, 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 a la baja en línea con la tendencia de las tasas de interés, que como resultado dejó una variación porcentual de -1.52% pasando de 5.29% a 3.77% (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 12,429.365536 a 12,670.766794.

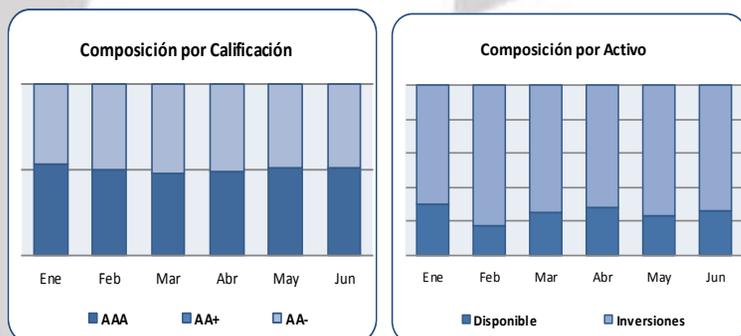
Informe Económico:

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 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.

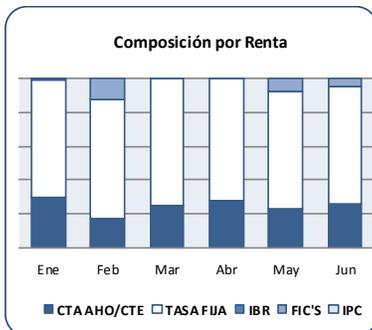
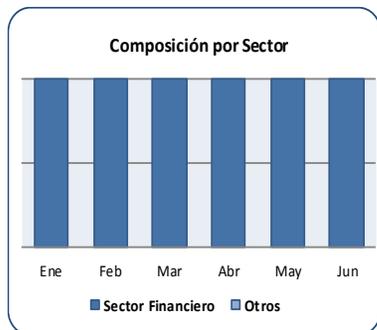
Dada la coyuntura económica tanto internacional como local, la estrategia del fondo se enfocó en mantener los niveles de liquidez y conservar mayor exposición a tasa fija y DTF.

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 70% 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 a Tasa Fija.

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.

3. Estados Financieros

BALANCE GENERAL (\$COP MM)	A Jun 30 de 2016	A Jun 30 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2016	A Jun 30 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	1,614	684	26.4%	-57.6%	Ingresos operacionales	114	75	100.0%	-33.7%
Inversiones	2,772	1,908	73.6%	-31.2%	Ingresos no operacionales	0	0	0.0%	0.0%
TOTAL ACTIVO	4,386	2,592	100%	-40.9%	TOTAL INGRESOS	114	75	100.0%	-33.7%
Cuentas por pagar	5	2	100%	-63.2%	Gastos operacionales	34	19	100.0%	-45.6%
TOTAL PASIVO	5	2	0.1%	-63.2%	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0.0%
Acreeedores fiduciarios	4,381	2,590	99.9%	-40.9%	TOTAL GASTOS	34	19	24.7%	-45.6%
TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS	4,386	2,592	100%	-40.9%	Rendimientos abonados	79	57	75.3%	-28.6%
					TOTAL GASTOS Y COSTOS	114	75	100.0%	-33.7%
					UTILIDAD O PÉDIDA 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/productos/fondos-de-inversion-colectiva.html>

4. Gastos

	Ene	Feb	Mar	Abril	Mayo	Junio
Comisión Fiduciaria	58%	54%	55%	55%	54%	54%
Honorarios	29%	28%	28%	28%	28%	28%
Gravamen Mov Financiero	0%	0%	1%	1%	1%	1%
Servicios Bancarios	10%	13%	13%	13%	13%	13%
Otros Gastos Operacionales	3%	4%	4%	4%	4%	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:

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

"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".