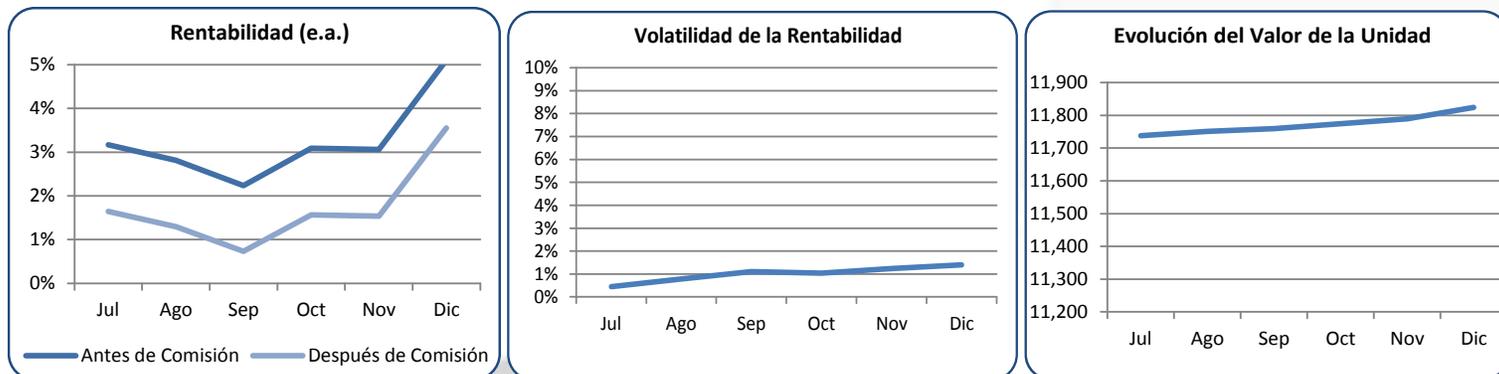


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Gestión es de naturaleza abierta con disponibilidad de recursos a la vista y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos, realizando inversiones sobre valores de excelente calidad crediticia,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

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



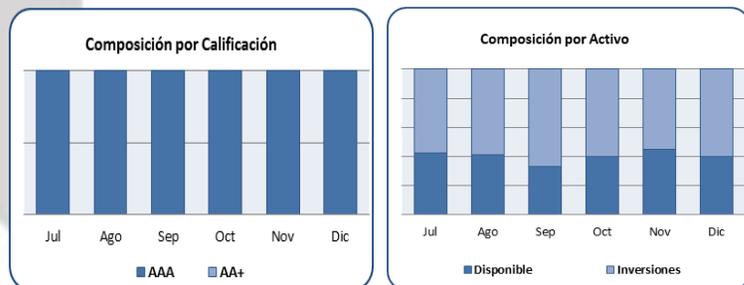
La rentabilidad del Fondo al final del periodo tuvo un aumento comparada con la rentabilidad del inicio, que como resultado dejó una variación porcentual de 1.91% pasando de 1.65% a 3.55% (después de comisión). La rentabilidad se logró incrementar debido a que la estrategia de inversión se enfocó en aumentar de una manera prudente la duración del portafolio e indexar una parte a la inflación. La volatilidad de la rentabilidad tuvo estabilidad durante el semestre ya que en promedio fue del 1.0%, ubicándose 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 11,738.150981 a 11,824.440541.

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 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%).

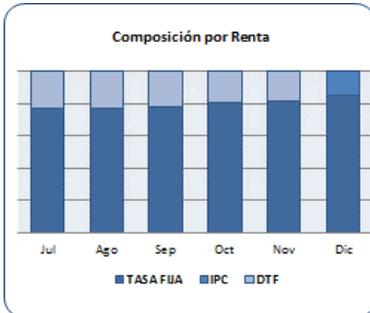
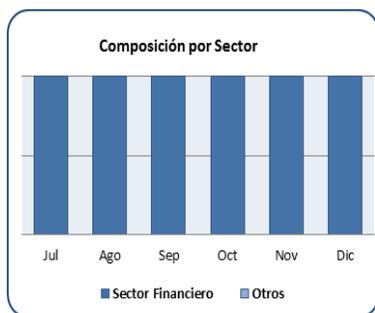
Ante ésta coyuntura, la curva de rendimientos de la deuda pública local presentó un movimiento paralelo al alza (desvalorización) influenciado tanto por las presiones externas de subidas de tasas y la aversión al riesgo como por las presiones internas por las decisiones de política monetaria que buscan 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 concentración del portafolio en plazos menores a 1 año y dada la indexación del portafolio a la inflación, 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 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 entre títulos Tasa Fija e indexados al DTF e IPC, dándole una mayor ponderación a la tasa fija por la alta participación en cuentas de ahorro.

La composición del portafolio con activos altamente líquidos, con calificación AAA, y de corto plazo, sumado al tamaño pequeño del portafolio, permitieron mitigar altamente las volatilidades del mercado, logrando así mantener estabilidad en las rentabilidades.

La exposición al riesgo de mercado fue monitoreada y mitigada buscando la indexación de una porción alta del portafolio. El riesgo de crédito fue debidamente mitigado con la política de asignación de cupos, que para el sector financiero 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 2015	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Dic 31 de 2014	A Dic 31 de 2015	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponibles	688	1,076	39.7%	56.5%	Ingresos operacionales	77	74	100.0%	-4.4%
Inversiones	1,023	1,632	60.3%	59.5%	Ingresos no operacionales	0	0	0.0%	0.0%
TOTAL ACTIVO	1,711	2,708	100%	58.3%	TOTAL INGRESOS	77	74	100.0%	-4.4%
Cuentas por pagar	2	3	100%	19.9%	Gastos operacionales	35	36	100.0%	3.6%
TOTAL PASIVO	2	3	0.1%	19.9%	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0.0%
Acreeedores fiduciarios	1,709	2,705	99.9%	58.3%	TOTAL GASTOS	35	36	49.0%	3.0%
TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS	1,711	2,708	100%	58.3%	Rendimientos abonados	42	38	51.0%	-10.6%
					TOTAL GASTOS Y COSTOS	77	74	100.0%	-4.4%
					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.co/informe-gestion.html>

4. Gastos

	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Comisión Fiduciaria	69.9%	66.0%	65.2%	65.0%	65.4%	65.9%
Honorarios	21.1%	21.3%	22.0%	22.6%	22.8%	22.7%
Gravamen Mov Financiero	1.4%	1.4%	1.3%	1.2%	1.1%	1.0%
Servicios Bancarios	7.7%	8.0%	8.6%	8.4%	7.9%	7.6%
Otros Gastos Operacionales	0.0%	3.4%	3.0%	2.9%	2.8%	2.8%
	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:

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

"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".