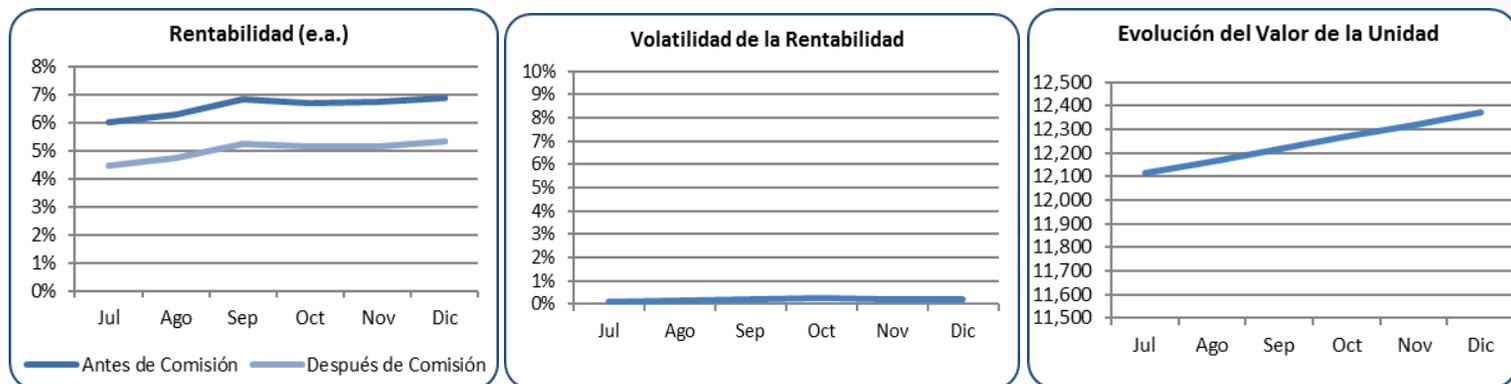


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Gestión es de naturaleza abierta con disponibilidad de recursos a la vista y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos, realizando inversiones sobre valores de excelente calidad crediticia,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

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



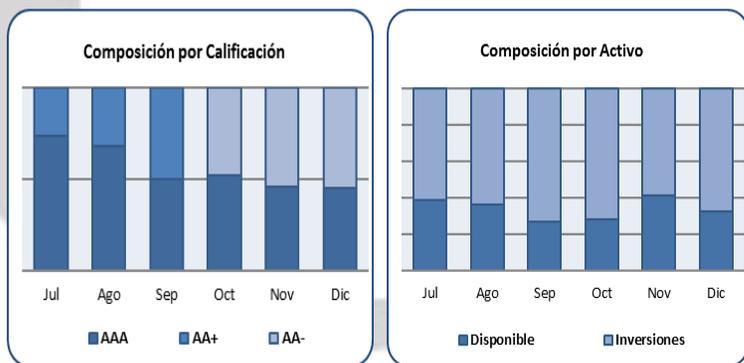
La rentabilidad del Fondo presentó un comportamiento al alza en línea con la tendencia de las tasas de interés, que como resultado dejó una variación porcentual de 0.88% pasando de 4.46% a 5.34% (después de comisión). La volatilidad de la rentabilidad fue baja y en promedio estuvo alrededor del 0.19% durante el semestre, 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 12,118.124772 a 12,375.088124.

Informe Económico:

Durante el segundo semestre del año los comportamientos del precio de los activos principales continuaron con altas volatilidades, como consecuencia de eventos que causaron fuertes reacciones en el mercado como lo son: el resultado del Brexit, la victoria de Trump como presidente de Estados Unidos, la NO aprobación de Colombia del plebiscito por la paz, así como la incertidumbre constante frente a los precios del petróleo. A nivel global, se observó una significativa recuperación en el precio del petróleo después de que la OPEP acordara recorte de producción con algunos de los principales países productores no miembros con el fin de recuperar el equilibrio del mercado. Simultáneamente, conforme con las expectativas del mercado La Reserva Federal (Fed) subió finalmente los tipos de interés de referencia en Estados Unidos, la autoridad monetaria aumento en 25 pbs el rango de la tasa hasta 0.50% y el 0.75%, la decisión se soporta en los resultados recientes en las variables del objetivo de la política monetaria y el balance positivo de la economía.

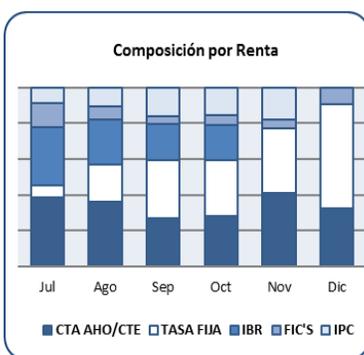
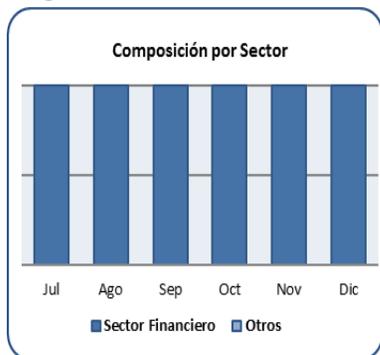
A nivel local, se observaron hechos particulares sobre el mercado, una de estas fue el descenso de la inflación en los últimos 5 meses ajustándose a niveles cercanos del rango meta definido por el banco central y el pronóstico del mercado tras los efectos del fenómeno del niño y el paro camionero, la desaceleración del IPC de alimentos fue el que más contribuyó a reducir el costo de vida; hecho que llevo a la junta directiva del Banco de la Republica a reducir la tasa de interés de intervención en 25 pbs y la fijó en 7,50%. Otros factores fundamentales en la decisión de la reducción de tasa del banco central son: el menor crecimiento de la economía, los elevados niveles de las tasas reales, el buen desempeño del peso colombiano por la mejora en el precio del petróleo y la reducción del déficit en cuenta corriente por cuenta de la moderación interna. Por los motivos anteriormente expuestos y principalmente por el panorama de subida de tasas de interés en EE. UU., la renta fija a nivel local sigue siendo atractiva para inversionistas externos. Vale la pena mencionar otro factor clave que fue la reciente aprobación de la reforma tributaria que busca obtener resultados netos positivos para el gobierno y la economía en general, manteniendo la calificación soberana del país en Grado de inversión (BBB) y así mismo continuar disminuyendo el desbalance externo en donde la dependencia de flujos extranjeros sea cada vez menor.

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 parte con mayor participación es la composición por calificación 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 en los últimos periodos se concentró en títulos a tasa Fija, como estrategia de cobertura ante las expectativas de bajar las tasas de interés.

La composición del portafolio con activos 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

BALANCE GENERAL (\$COP MM)	A Dic 31 de 2015	A Dic 31 de 2016	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Dic 31 de 2015	A Dic 31 de 2016	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	1,076	753	32.6%	-30.0%	Ingresos operacionales	74	222	100.0%	200.9%
Inversiones	1,632	1,558	67.4%	-4.5%	Ingresos no operacionales	0	0	0.0%	0.0%
TOTAL ACTIVO	2,708	2,312	100%	-14.6%	TOTAL INGRESOS	74	222	100.0%	200.9%
Cuentas por pagar	3	2	100%	-31.5%	Gastos operacionales	36	64	100.0%	76.4%
TOTAL PASIVO	3	2	0.1%	-31.5%	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0.0%
Acreeedores fiduciarios	2,705	2,310	99.9%	-14.6%	TOTAL GASTOS	36	64	28.7%	76.4%
TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS	2,708	2,312	100%	-14.6%	Rendimientos abonados	38	158	71.3%	320.4%
					TOTAL GASTOS Y COSTOS	74	222	100.0%	200.9%
					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

	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic
Comisión Fiduciaria	78%	79%	78%	76%	74%	73%
Honorarios	13%	13%	13%	14%	0%	15%
Gravamen Mov Financiero	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Servicios Bancarios	5%	5%	5%	7%	7%	7%
Otros Gastos Operacionales	2%	2%	2%	2%	18%	3%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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".