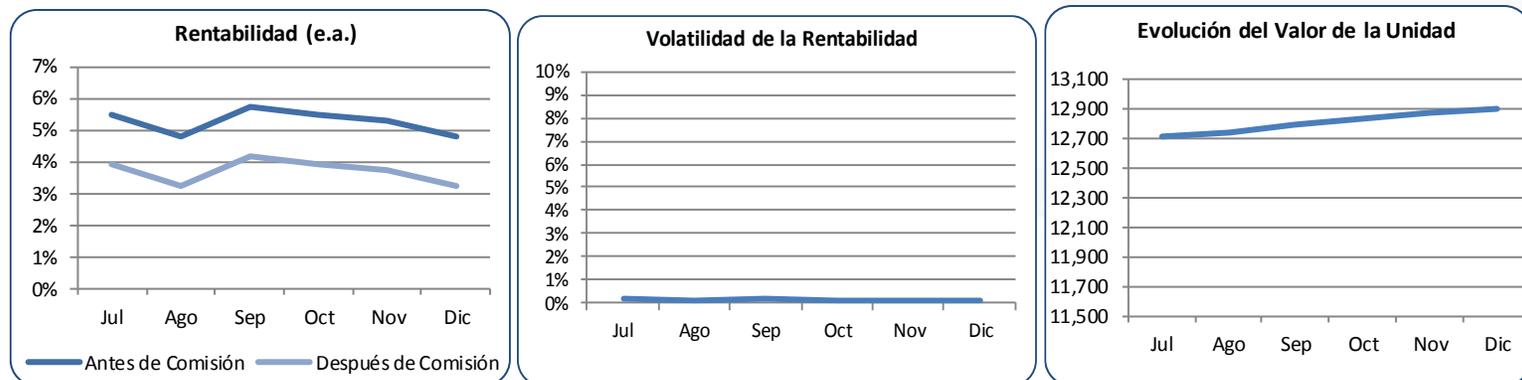


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Gestión es de naturaleza abierta con disponibilidad de recursos a la vista y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos, realizando inversiones sobre valores de excelente calidad crediticia,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

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



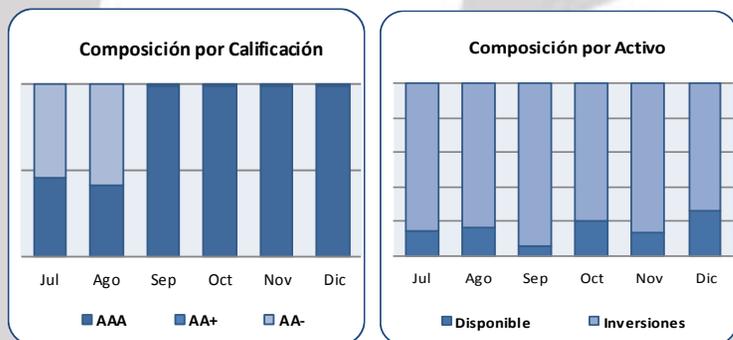
La rentabilidad del Fondo presentó una disminución leve, que como resultado dejó una variación porcentual de -0.68% pasando de 3.93% a 3.25% (después de comisión). La volatilidad de la rentabilidad fue baja y en promedio estuvo alrededor del 0.11% durante el semestre, ubicándose bastante por debajo de los niveles del mercado. El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 12,712.312722 a 12,905.323825.

#### Informe Económico:

Durante el segundo semestre del 2017, el comportamiento de la economía global estuvo impulsada por los siguientes factores principales: la baja inflación mundial dio a los bancos centrales la normalización monetaria de forma gradual, el anuncio de la extensión del acuerdo de la OPEP contribuyó a la consolidación en la permanencia de los precios del crudo en niveles altos y la aprobación de la reforma tributaria en EEUU llevó a mayores valorizaciones en los mercados accionarios globales y a mejora en la tendencia devaluacionista del dólar a nivel global. Estos factores fueron positivos para los mercados internacionales.

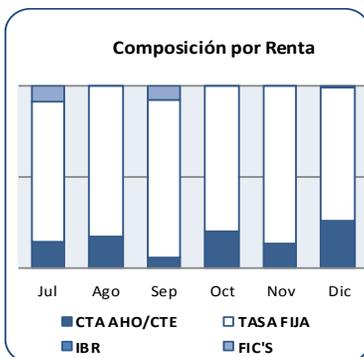
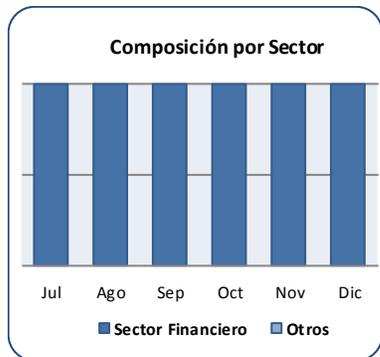
A nivel local, la inflación al cierre de 2017, se ubicó en 4.09% en línea con las expectativas del Banco de la Republica y de los analistas del mercado. Alimentos y vestuario fueron los dos grupos que más contribuyeron ajuste de la inflación. Por otra parte, la Junta directiva del Banco de la Republica mantuvo la tasa de política monetaria en 4.75%; los signos de debilidad en la actividad económica interna y la desaceleración en el crédito, llevaron a que el Banco de la República cerrara el año con una tasa de interés estable. La tasa de cambio se revaluó durante el último mes, a pesar de la reducción en la calificación de Colombia desde 'BBB' hasta 'BBB-' por parte de la calificadora S&P. Los flujos de dólares y el buen desempeño del petróleo fueron los principales determinantes del comportamiento del peso colombiano.

### 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

<b>BALANCE GENERAL (\$COP MM)</b>	A Dic 31 de 2016	A Dic 31 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	<b>ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)</b>	A Dic 31 de 2016	A Dic 31 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	753	538	25.9%	-28.6%	Ingresos operacionales	222	136	100.0%	-38.9%
Inversiones	1,558	1,541	74.1%	-1.1%	Ingresos no operacionales	0	0	0.0%	0.0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,312</b>	<b>2,078</b>	<b>100%</b>	<b>-10.1%</b>	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>222</b>	<b>136</b>	<b>100.0%</b>	<b>-38.9%</b>
Cuentas por pagar	2	1	100%	-23.1%	Gastos operacionales	64	37	100.0%	-41.9%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>0.1%</b>	<b>-23.1%</b>	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0.0%
Acreeedores fiduciarios	2,310	2,077	99.9%	-10.1%	<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>64</b>	<b>37</b>	<b>27.3%</b>	<b>-41.9%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS</b>	<b>2,312</b>	<b>2,078</b>	<b>100%</b>	<b>-10.1%</b>	Rendimientos abonados	158	99	72.7%	-37.7%
					<b>TOTAL GASTOS Y COSTOS</b>	<b>222</b>	<b>136</b>	<b>100.0%</b>	<b>-38.9%</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

	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Comisión Fiduciaria	53%	53%	52%	52%	51%	50%
Honorarios	27%	28%	28%	29%	29%	29%
Gravamen Mov Financiero	2%	1%	1%	1%	1%	1%
Servicios Bancarios	14%	14%	14%	14%	15%	15%
Otros Gastos Operacionales	4%	4%	4%	4%	4%	4%
	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".*