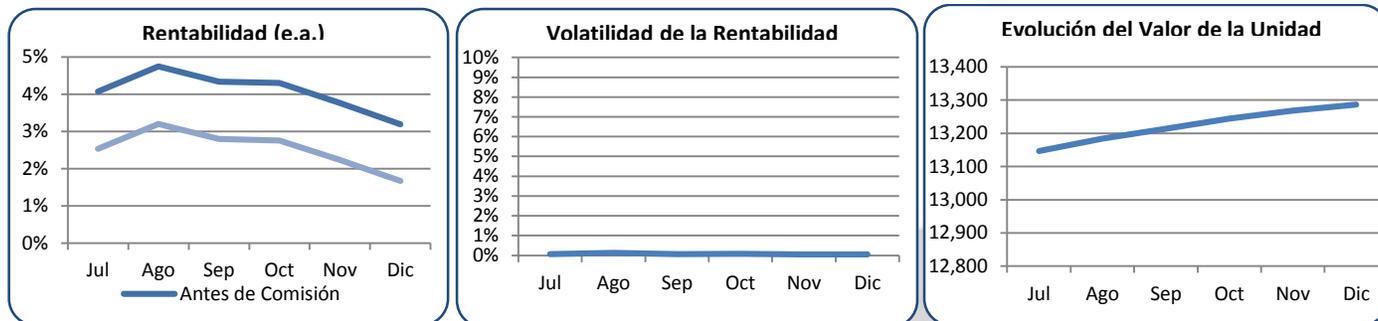


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Gestión es de naturaleza abierta con disponibilidad de recursos a la vista y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos, realizando inversiones sobre valores de excelente calidad crediticia, 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 las expectativas y tendencia de las tasas de interés internas y el aumento paulatino de tasas por parte de la Reserva Federal. Como resultado se experimentó una variación porcentual de -0.93% pasando de 2.60% E.A a 1.67% E.A (después de comisión). La volatilidad de la rentabilidad se mantuvo estable durante el semestre ubicándose muy por debajo de los niveles promedio del mercado. El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el período pasando de 13,148.426195 a 13,286.929109.

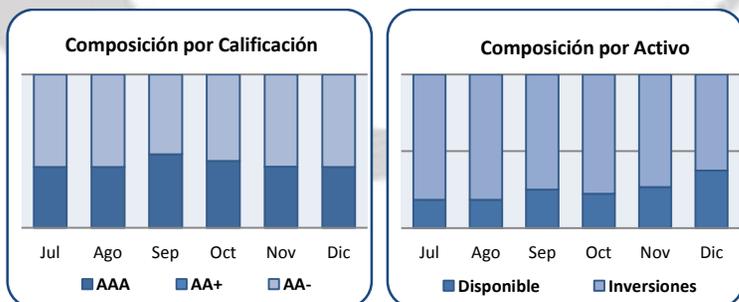
Informe Económico:

El segundo semestre de 2018, estuvo caracterizado por las sorpresas: El PIB presentó una expansión del 2.8% bajo un manejo de precios estable y que cerró muy cerca de la meta del Banco de la República, el sector que más jalonó la economía fue el agropecuario destacándose sectores como la porcicultura con un crecimiento del 10% y la TRM se mantuvo durante los últimos meses por encima de los \$3,000 cerrando incluso más allá de los \$3,200. Por su parte los mercados internacionales de renta fija y renta variable tuvieron desvalorizaciones principalmente por el mantenimiento de la guerra comercial entre Estados Unidos y China a pesar de los acuerdos alcanzados durante la última cumbre del G20 celebrada en Argentina, adicionalmente, la Reserva Federal (FED), mantuvo su decisión y cerró el año con aumentos en su tasa de referencia impactando a los mercados emergentes. Todo se tradujo en una elevada y renovada incertidumbre en los mercados conllevando a desvalorizaciones importantes en las bolsas más importantes del mundo. El Brexit se mantuvo en la agenda europea durante todo el semestre y se extenderá durante las primeras semanas de 2019 dado el aplazamiento solicitado por la Primer Ministra Theresa May para la aprobación a su "plan" de salida de la Eurozona.

A pesar de este panorama la economía colombiana mantuvo su ímpetu que, como se dijo al inicio, nos mantuvo sobre la senda de crecimiento. En ese sentido, se destacan noticias como la aprobación de la Reforma Tributaria, la primera de este nuevo Gobierno, que si bien no alcanzó su primer presupuesto si llegó a más de la mitad del presupuesto de recaudo: se aprobaron medidas que permitirán un recaudo de un poco más de \$8 BB. Poco a poco se fue despejando la incertidumbre que viene con la elección del nuevo presidente a pesar de algunas protestas que fueron manejadas de forma adecuada y que no generaron impacto sobre el crecimiento. El triunfo de la bancada oficialista en cabeza del Centro Democrático, garantiza estabilidad frente al manejo de la economía manteniendo las políticas que se han adelantado desde la apertura económica a inicios de la década del 90 del siglo pasado, haciendo que la confianza en la economía se haya fortalecido durante el transcurso del último semestre. El Banco de la República mantuvo su tasa de intervención en 4.25% dado el favorable desempeño de la economía y la vitalidad del consumo doméstico, entendiendo que ambos factores no alterarían el comportamiento de los precios que al finalizar el año cerró en 3.18%, nivel muy cercano al objetivo de política del Banrep que se mantenía en 3%.

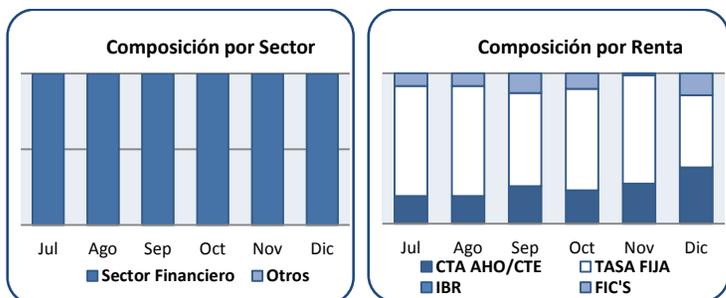
Dada la coyuntura económica tanto internacional como local, la estrategia del fondo se enfocó en mantener los niveles de liquidez y conservar mayor exposición a tasa fija y DTF.

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 60% 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.

3. Estados Financieros

BALANCE GENERAL (\$COP MM)	A Jun 30 de 2018	A Dic 31 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2018	A Dic 31 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	684	793	37.5%	15.9%	Ingresos operacionales	75	109	100.0%	44.7%
Inversiones	1,908	1,323	62.5%	-30.6%	Ingresos no operacionales	0	0	0.0%	0.0%
TOTAL ACTIVO	2,592	2,116	100%	-18.4%	TOTAL INGRESOS	75	109	100.0%	44.7%
Cuentas por pagar	2	2	100%	-13.5%	Gastos operacionales	19	36	100.0%	95.2%
TOTAL PASIVO	2	2	0.1%	-13.5%	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0.0%
Acreeedores fiduciarios	2,590	2,115	99.9%	-18.4%	TOTAL GASTOS	19	36	33.4%	95.2%
TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS	2,592	2,116	100%	-18.4%	Rendimientos abonados	57	66	60.3%	16.0%
					TOTAL GASTOS Y COSTOS	75	102	93.7%	35.6%
					UTILIDAD O PÉDIDA NETA	0	7		

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	49%	49%	48%	49%	50%	50%
Honorarios	33%	33%	33%	33%	32%	32%
Gravamen Mov Financiero	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Servicios Bancarios	13%	13%	14%	13%	13%	13%
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:

Valor Comisión Diaria = 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".