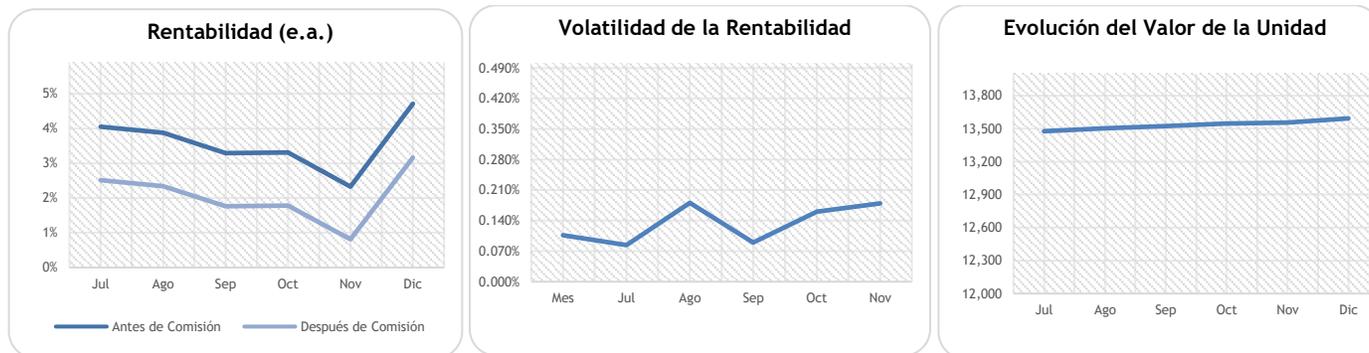


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Gestión es de naturaleza abierta con disponibilidad de recursos a la vista y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos, realizando inversiones sobre valores de excelente calidad crediticia, negociados a través del mercado de valores. El Fondo de Inversión Colectiva podrá invertir en valores de contenido crediticio inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE calificados por una sociedad legalmente habilitada para el efecto con mínimo de grado de inversión. Adicionalmente, podrá invertir en títulos de deuda pública emitidos o garantizados por la Nación, por el Banco de la República o por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras, FOGAFIN, los cuales no requerirán calificación y en participaciones en fondos de inversión colectiva abiertos nacionales incluyendo los administrados por la misma sociedad administradora siempre y cuando estos cuenten con una política de inversión conservadora.

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



La rentabilidad del Fondo presentó un comportamiento estable en línea con la tendencia de las tasas de interés, que como resultado dejó una variación porcentual de 0.65% pasando de 2.61% E.A a 3.26% E.A (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 13,476.474170 a 13,593.162739.

#### Informe Económico:

En el último mes del año 2019 se visualizó un panorama positivo en los mercados internacionales por tres temas importantes lo cual disminuyó la aversión al riesgo de manera global, el primero es la Fase 1 del acuerdo comercial que tienen EEUU y China, la cual reduciría los aranceles impuestos en distintas canastas de bienes chinos y la compra de más productos agrícolas por parte de china a EEUU, entre otros. Hay que tener en cuenta que lo anterior no signifique el fin a la guerra comercial que existen entre estos dos países, pero si conlleva a una solución entre las partes para alivianar lo que ha venido sucediendo en los últimos meses; para muchos analistas, este acuerdo se ha venido logrando debido a la creciente desaceleración económica que se ha visto en China y por el inicio de la campaña electoral para presidente de EEUU, el segundo tema importante es la victoria que tuvo de Boris Johnson en las elecciones parlamentarias en el Reino Unido lo cual dio una alta probabilidad de obtener definitivamente el Brexit, tanto así que el Boris se reunió con la presidenta de la Comisión Europea Ursula Von Der Leyer para establecer los parámetros que tendrá la nueva relación con Europa y por ultimo tenemos las perspectivas de la economía global en 2020 positivas.

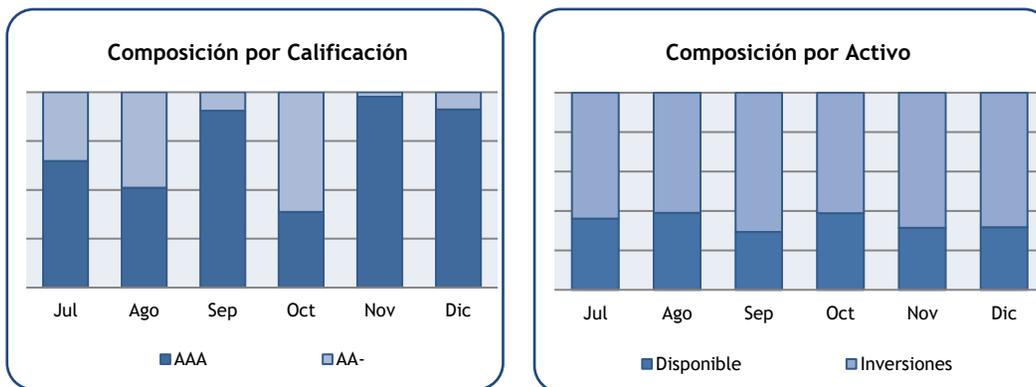
Por otra parte, la FED y el Banco central europeo mantuvieron sus tasas inalteradas y como se mencionó anteriormente se encuentran optimistas con la evolución que ha tenido la economía mundial y la que podría llegarse a tener, sin embargo, la mayor preocupación para las autoridades monetarias a nivel mundial sigue siendo la débil inflación alejada de los objetivos de política que aún no parece reaccionar de manera consistente a los estímulos monetarios.

En cuanto al entorno nacional, los mercados financieros también se vieron valorizados debido al optimismo global que se ha tenido en los últimos meses y por el cese que tuvieron las protestas que se habían presentado desde el mes de noviembre del 2019 en Colombia. Por el lado de la inflación, se volvió a presentar una corrección en el mes de diciembre y paso de 3.84% en noviembre a 3.80% en dicho mes, quedando levemente por debajo de las expectativas del mercado, sin embargo, la inflación termino por segundo año consecutivo dentro del rango meta del Banrep. Para el 2020 varios analistas en Colombia esperan que la inflación alcance máximos en el primer trimestre del año y luego converja hacia niveles del 3.4%. Se espera que para el año 2020 el crecimiento económico colombiano tenga un crecimiento inferior al del año 2019 y por el lado de la tasa de intervención del Banrep se espera que se mantenga estable en el 4.25% durante todo el año según comentarios de analistas de Corficolombiana.

Por el lado de los mercados de deuda colombianos, existen panorama positivo ya que sigue siendo atractivo para los inversionistas extranjeros por la facilidad de acceso y estabilidad, el Banco mundial mantuvo el pronóstico de crecimiento para Colombia en el 2020 en un 3.6%. De acuerdo con lo anterior Colombia cuenta con una realidad económica y política muy sensible a los acontecimientos mundiales que traiga el 2020.

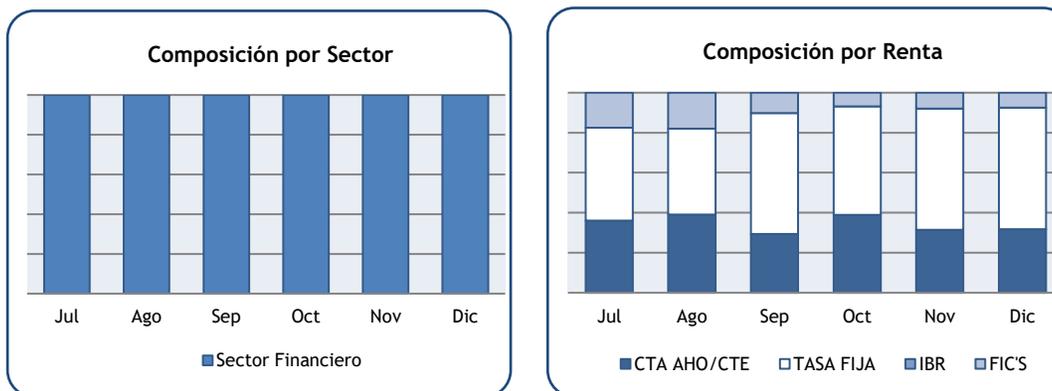
Dada la coyuntura económica tanto internacional como local, la estrategia del fondo se enfocó en mantener los niveles de liquidez y conservar mayor exposición a tasa fija.

## 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 este motivo la composición por calificación es mayoritariamente 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 Dic 31 de 2018	A Dic 31 de 2019	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	793	795	31.8%	0.3%
Inversiones	1,323	1,702	68.2%	28.6%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,116</b>	<b>2,497</b>	<b>100%</b>	<b>18.0%</b>
Cuentas por pagar	2	1	100%	-19.2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>0.1%</b>	<b>-19.2%</b>
Patrimonio Especial Resul Ejer Anter	2,115	2,496	99.9%	18.0%
<b>TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS</b>	<b>2,116</b>	<b>2,497</b>	<b>100%</b>	<b>18.0%</b>

ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Dic 31 de 2018	A Dic 31 de 2019	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	109	91	100.0%	-16.0%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>109</b>	<b>91</b>	<b>100.0%</b>	<b>-16.0%</b>
Gastos operacionales	36	38	100.0%	5.1%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>41.8%</b>	<b>5.1%</b>
Rendimientos abonados	66	53	58.2%	-19.0%
<b>TOTAL GASTOS Y COSTOS</b>	<b>102</b>	<b>91</b>	<b>100.0%</b>	<b>-10.4%</b>
<b>UTILIDAD O PÉDIDA NETA</b>	<b>7</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
Custodia de Valores o títulos	4.56%	4.09%	2.69%	3.77%	2.60%	3.02%
Servicios Bancarios	7.74%	3.95%	6.84%	13.13%	4.96%	3.44%
Admon Fondo Inversión Colectiva	46.60%	49.95%	37.13%	37.36%	28.05%	34.48%
Revisoría Fiscal y Auditoría externa	36.26%	38.39%	23.98%	27.44%	20.25%	26.19%
Gravamen a los Movimientos Financieros	1.43%	0.25%	-0.31%	0.33%	0.22%	0.17%
Por Disminución en Valor Razonable	2.51%	0.00%	28.99%	14.86%	31.42%	31.85%
Otros Gastos Operacionales	0.91%	3.38%	0.68%	3.11%	12.50%	0.84%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

El gasto más representativo del fondo fue la Comisión por Administración del Fondo de Inversión Colectiva, seguido de la Revisoría Fiscal y auditoría externa.

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".*