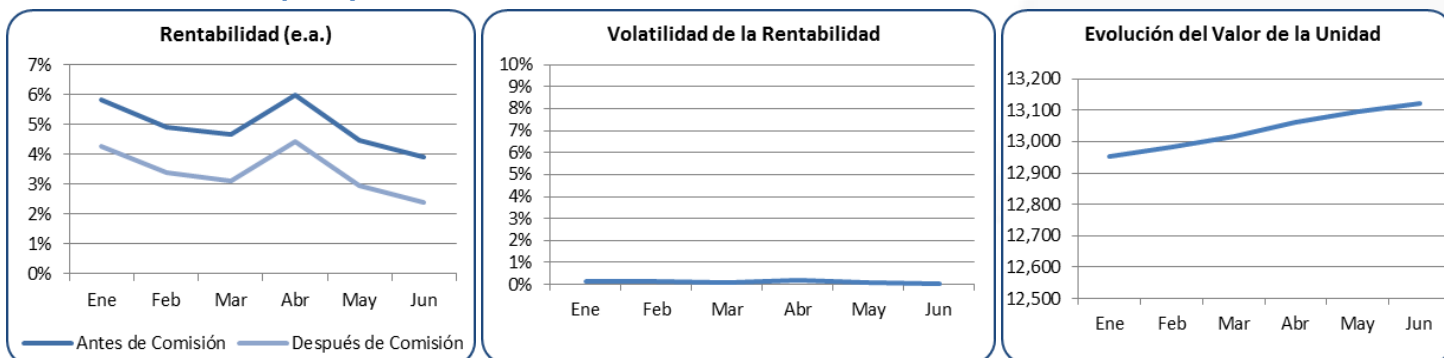


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Gestión es de naturaleza abierta con disponibilidad de recursos a la vista y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos, realizando inversiones sobre valores de excelente calidad crediticia, 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 la tendencia de las tasas de interés, que como resultado dejó una variación porcentual de -1.88% pasando de 4.28% E.A a 2.39% 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 12,951.296167 a 13,119.781473.

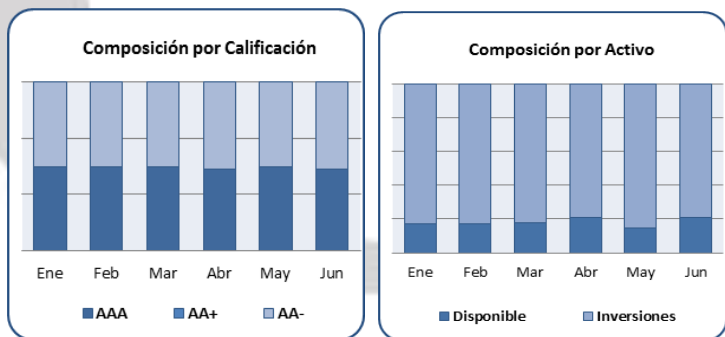
#### Informe Económico:

Durante el primer semestre del 2018, los mercados internacionales de renta fija y renta variable tuvieron desvalorizaciones principalmente por el aumento de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, lo cual se ha visto afectado en su mayoría por anuncios de nuevos aranceles a los bienes y servicios que provee EEUU, este tema generado por EEUU ha causado una incertidumbre con efecto desfavorables en estos mercados, ya que se podrían tener nuevas barreras comerciales, lo cual afectaría el crecimiento global y se comenzaría a visualizar un panorama inestable, en donde los inversionistas comenzarían a retardar las nuevas inversiones hasta que no se tenga mayor claridad y en donde el aumento de aranceles causaría problemas de abastecimiento e incrementos en los precios porque los flujos de comercio deben ser reorganizados; también se pudieron visualizar efectos negativos en estos mercados por las decisiones de los bancos centrales en Estados Unidos y Europa y las negociaciones entre los miembros de la Opep y sus aliados para subir la producción del petróleo.

A nivel local, la economía colombiana ha tenido un mejoramiento significativo, haciendo que la confianza de la economía en el transcurso del 2018 se fortalezca, en el primer cuarto de año, la mayoría de los indicadores líderes exhibieron incrementos significativos frente a lo reportado un año atrás. El banco de la república al visualizar un panorama inflacionario más despejado ha tomado posturas expansivas lo cual favorece el crecimiento de la actividad productiva, sin embargo considera que el nivel actual de la tasa de referencia se iguala frente a la inflación, razón por la cual no se prevén movimientos en esta tasa. La inflación anual aumento debido a que la inflación sin alimentos paso de 3.80% a 3.85%, este resultado fue el resultado del comportamiento de regulados (servicios públicos) y transables (pasajes aéreos); la inflación de alimentos fue baja debido a que los tubérculos y las frutas compensaron el avance de los otros bienes. En términos anuales (1,5%), el índice de alimentos se mantiene bajo y estable.

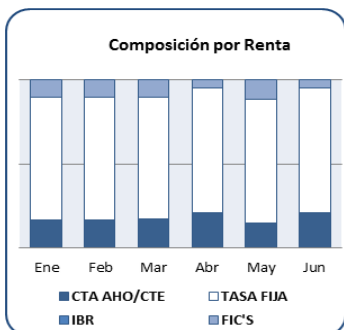
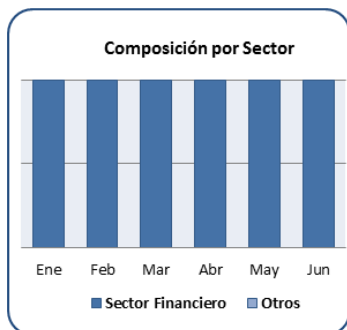
Dada la coyuntura económica tanto internacional como local, la estrategia del fondo se enfocó en mantener los niveles de liquidez y conservar mayor exposición a tasa fija y DTF.

### 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 2017	A Jun 30 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2017	A Jun 30 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	684	436	21.2%	-36.2%	Ingresos operacionales	75	75	100.0%	0.0%
Inversiones	1,908	1,623	78.8%	-14.9%	Ingresos no operacionales	0	0	0.0%	0.0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,592</b>	<b>2,060</b>	<b>100%</b>	<b>-20.5%</b>	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.0%</b>
Cuentas por pagar	2	1	100%	-28.2%	Gastos operacionales	19	19	100.0%	0.0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>0.1%</b>	<b>-28.2%</b>	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0.0%
Acreeedores fiduciarios	2,590	2,058	99.9%	-20.5%	<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>24.7%</b>	<b>0.0%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS</b>	<b>2,592</b>	<b>2,060</b>	<b>100%</b>	<b>-20.5%</b>	Rendimientos abonados	57	57	75.3%	0.0%
					<b>TOTAL GASTOS Y COSTOS</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.0%</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 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

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Comisión Fiduciaria	48%	47%	49%	50%	50%	49%
Honorarios	31%	33%	33%	33%	33%	33%
Gravamen Mov Financiero	0%	0%	0%	0%	0%	1%
Servicios Bancarios	16%	16%	14%	14%	13%	13%
Otros Gastos Operacionales	5%	5%	4%	3%	4%	4%

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".*