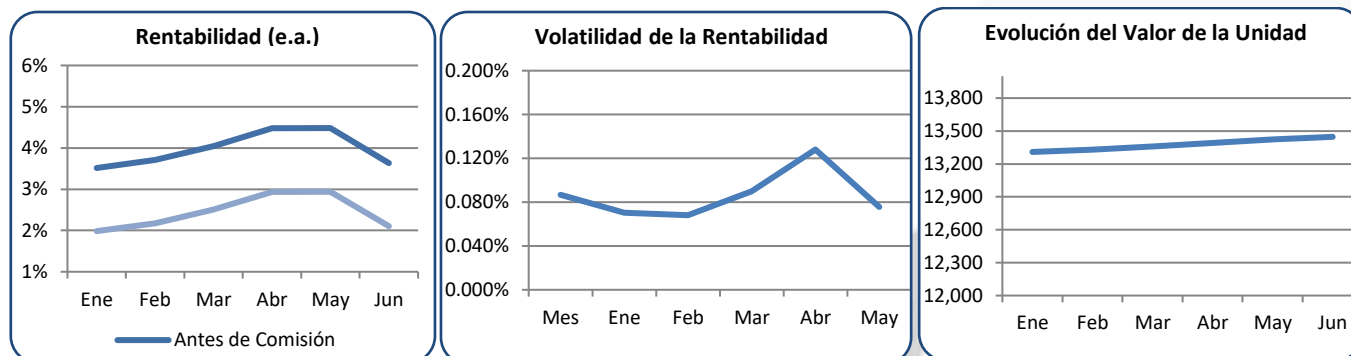


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Gestión es de naturaleza abierta con disponibilidad de recursos a la vista y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos, realizando inversiones sobre valores de excelente calidad crediticia, 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 estable en línea con la tendencia de las tasas de interés, que como resultado dejó una variación porcentual de 0.12% pasando de 1.98% E.A a 2.10% 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 13,309.128484 a 13,447.011532.

Informe Económico:

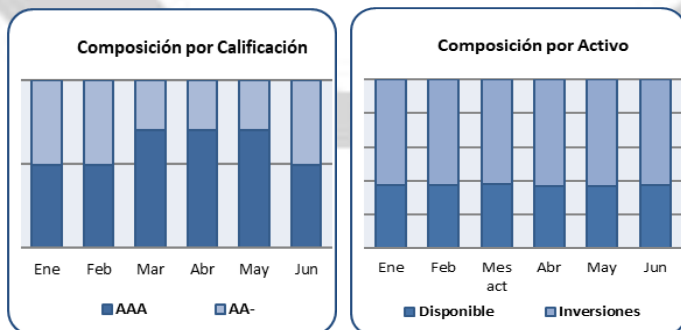
En el primer semestre del 2019 los mercados internacionales estuvieron muy movidos, los principales bancos globales han tenido que ayudar a la económica mundial y a los mercados financieros, tomando posturas mas expansionistas para un posible crecimiento, a pesar de estas ayudar el crecimiento mundial llegaría a reducirse en el 2.6% en el 2019. Se espera que el crecimiento en las economías emergentes y en desarrollo se estabilizará el próximo año a medida que algunos países dejen atrás períodos de tensión financiera.

La FED por su parte en el mes de junio dio a entender que podrá bajar las tasas durante el presente año, aunque Powell reafirmó que los hogares en este momento cuentan con buenos empleos y mayores ingresos, por lo tanto, se debe validar nueva información económica para determinar si es conveniente o no realizar movimientos a la tasa de interés. Por otra parte, los mercados internacionales piensan que la tasa de interés se tendría tres reducciones, lo cual ha conllevado a que la curva de tesoros americanos se valorice y el bono a 10 años alcance el 2.0%. En conclusión, el contexto internacional continúa con incertidumbre asociada con las tensiones comerciales y geopolíticas, principalmente por Estados Unidos y China. Así mismo, las menores proyecciones de crecimiento global han llevado a varias de las economías avanzadas a revertir su posición de política monetaria. En particular, los anuncios de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo sugieren que podrían relajar su postura de política.

Por otra parte, en Colombia el DANE confirma que durante el primer trimestre del año la economía creció en un 2.8%, lo cual indicaría que el crecimiento económico de este año sería un poco superior al del 2018. Por su parte los resultados del PIB para el primer trimestre fueron inferiores a lo esperado, la actividad económica continúa siendo positiva y se espera una aceleración en el segundo semestre del año, sin embargo, un factor de preocupación para Colombia es el de los resultados negativos en materia de empleo lo cual fue expresado por varios de los miembros de la Junta del Banrep, el desempleo sigue creciendo debido a una baja demanda laboral. En cuanto a la tasa de interés el banco de la república en su última reunión el pasado 21 de junio, decidió mantener la tasa inalterada, en dicha reunión también se destacó el comportamiento de la inflación, la cual continúa estable. El promedio de los indicadores de inflación básica se ubicó por debajo de la meta de 3%, por sexto mes consecutivo. La inflación en mayo, de 3,31%, fue ligeramente superior a lo esperado por el equipo técnico del Banco de la República, debido al comportamiento de los precios de los alimentos por efectos climáticos. La Junta del Banrep, dada la composición de este incremento y la dinámica general de los precios, piensa que la inflación retornará a niveles cercanos a la meta lo cual genera tranquilidad en el mercado.

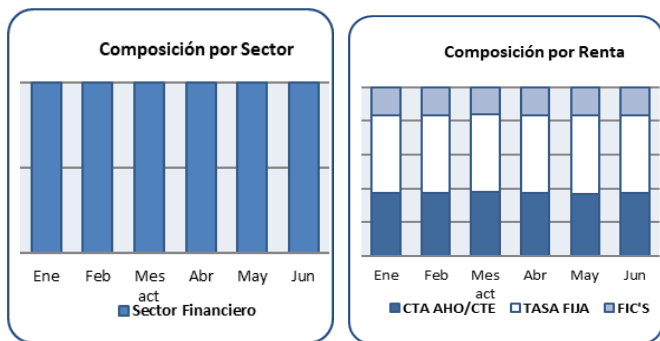
Dada la coyuntura económica tanto internacional como local, la estrategia del fondo se enfocó en mantener los niveles de liquidez y conservar mayor exposición a tasa fija y DTF.

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 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 Jun 30 de 2018	A Jun 30 de 2019	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	436	837	37.5%	91.8%
Inversiones	1,623	1,398	62.5%	-13.9%
TOTAL ACTIVO	2,060	2,235	100%	8.5%
Cuentas por pagar	1	1	100%	5.6%
TOTAL PASIVO	1	1	0.1%	5.6%
Patrimonio Especial Resul Ejer Anter	2,058	2,233	99.9%	8.5%
TOTAL PASIVO Y BIENES FIDEICOMITIDOS	2,060	2,235	100%	8.5%

ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2018	A Jun 30 de 2019	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	75	43	100.0%	-43.0%
TOTAL INGRESOS	75	43	100.0%	-43.0%
Gastos operacionales	19	16	100.0%	-13.6%
TOTAL GASTOS	19	16	37.5%	-13.6%
Rendimientos abonados	57	27	62.5%	-52.7%
TOTAL GASTOS Y COSTOS	75	43	100.0%	-43.0%
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

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Custodia de Valores o títulos	3.45%	4.20%	4.20%	4.86%	4.38%	4.58%
Servicios Bancarios	16.00%	12.77%	10.68%	6.26%	5.60%	6.08%
Admon Fondo Inversión Colectiva	48.99%	45.01%	46.54%	47.29%	51.90%	48.34%
Revisoría Fiscal y Auditoría externa	30.97%	37.54%	38.19%	41.15%	37.75%	38.07%
Gravamen a los Movimientos Financieros	0.40%	0.47%	0.38%	0.43%	0.37%	0.40%
Remuneración fuerza ventas	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
Otros Gastos Operacionales	0.18%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.52%

El gasto más representativo del fondo fue la Comisión por Administración del Fondo de Inversión Colectiva.

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 FOGAFÍN, 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".