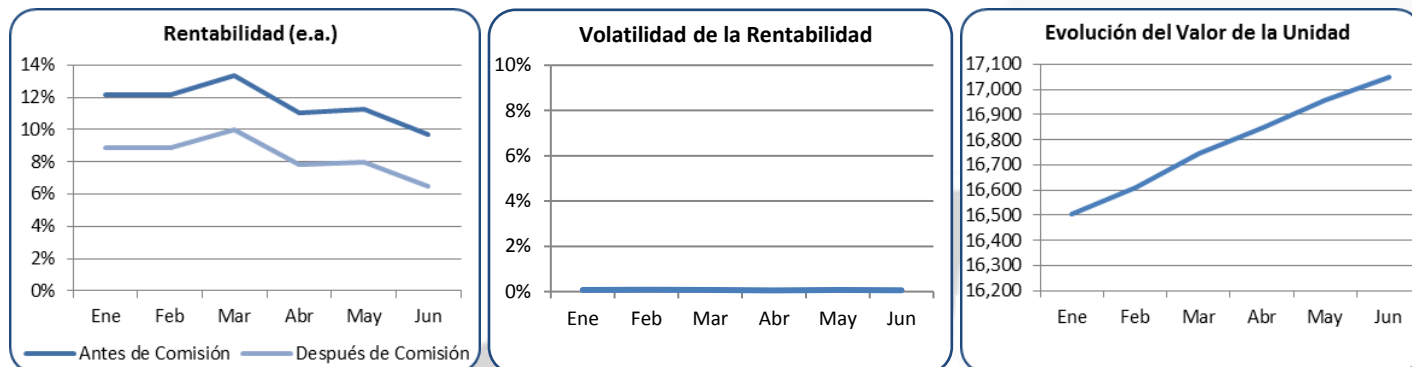


El Fondo de Inversión Colectiva Gestionar es de naturaleza abierta con pacto de permanencia y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto y mediano plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente calidad crediticia.

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



La rentabilidad presentó un comportamiento negativo lo largo del semestre debido al cambio que se presentó los últimos tres meses en los activos para invertir, generando una variación porcentual de 2.39% pasando de 8.90% a 6.51%. El diferencial entre la rentabilidad antes y después de comisión, muestra que la remuneración de la sociedad administradora tuvo modificaciones durante la vigencia del periodo cambiado de 3%E.A a A%E.A. La volatilidad de la rentabilidad fue normal y en promedio estuvo alrededor del 0.07%.

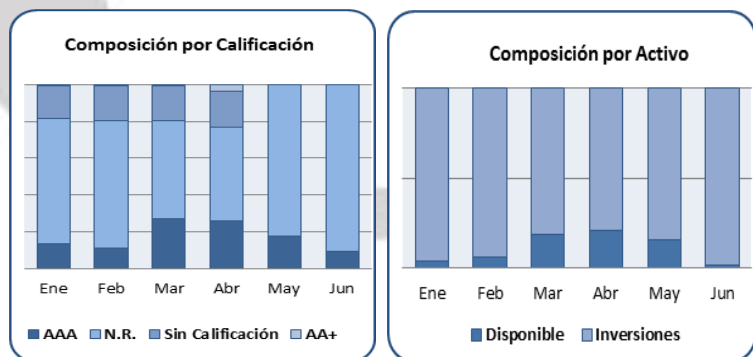
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 16,503.080390 a 17,047.746084.

### 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.

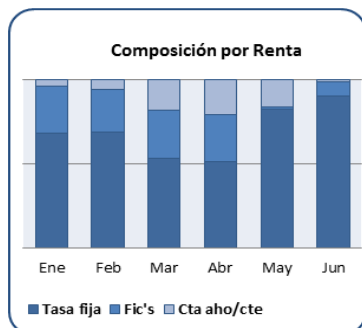
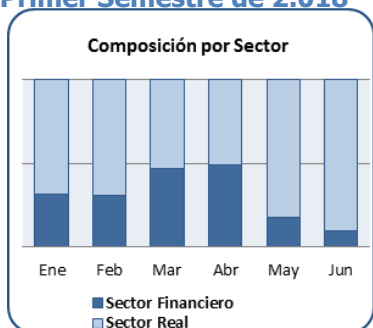
A nivel local, la economía colombiana ha tenido un mejoramiento significativo, haciendo que la confianza de la economía en el transcurso del 2018 se fortalezca, en el primer cuarto de año, la mayoría de los indicadores líderes exhibieron incrementos significativos frente a lo reportado un año atrás. 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.

## 2. Composición del Portafolio



La composición del portafolio en general estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión donde se definió que el portafolio estará mayormente invertido en títulos valores y documentos representativos de obligaciones dinerarias, tales como facturas, pagarés, contratos, etc., por lo cual la parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de títulos que no requiere calificación (N.R.).

En cuanto a la composición por activo, la participación en disponible corresponde a los recursos en cuentas bancarias, que durante el periodo fue acorde a las necesidades de liquidez del Fondo con respecto a las solicitudes de retiros por parte de los clientes.



La composición por sector es acorde a la estrategia y a la composición definidas para el Fondo, en sector financiero computan tanto las inversiones en cuentas bancarias como las inversiones en otros Fic's. La participación en sector real obedece a la inversión en operaciones de Factoring.

La composición por tipo de renta se concentra en tasa fija ya que las inversiones se realizan al descuento obteniendo siempre una tasa fija como tasa interna de retorno, además de la remuneración percibida en las cuentas de ahorro.

La exposición al riesgo de mercado fue muy baja ya que el activo principal del Fondo no valora a precios de mercado sino a Tir.

El riesgo de crédito fue debidamente mitigado con la política de asignación de cupos, que para el sector real son otorgados mediante un sistema que permite analizar, clasificar y calificar a los emisores ó pagadores por su nivel de activos, estructura financiera, flujos de caja del proyecto e información crediticia, para el sector financiero se utiliza la metodología CAMEL, dichos cupos son aprobados por el comité de inversiones haciendo seguimiento semestral de sus principales indicadores.

### 3. Estados Financieros

BALANCE GENERAL (\$COP MM)	A Jun 30 de 2017	A Jun 30 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponibles	502	37	1.5%	-92.6%
Gastos anticipados otros	-	-	0.0%	0.0%
Inversiones	1,499	2,359	98.5%	57.4%
Otros Activos	-	-	0.0%	0.0%
Cuentas por cobrar	-	-	0.0%	0.0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,001</b>	<b>2,396</b>	<b>100%</b>	<b>19.8%</b>
Cuentas por pagar	1	4	100%	411.0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>0.2%</b>	<b>411.0%</b>
Acreeedores fiduciarios	2,000	2,392	99.8%	19.6%
<b>TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS</b>	<b>2,001</b>	<b>2,396</b>	<b>100%</b>	<b>19.8%</b>

ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2017	A Jun 30 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	117	105	100.0%	-10.5%
Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	0.0%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>117</b>	<b>105</b>	<b>100.0%</b>	<b>-10.5%</b>
Gastos operacionales	18	19	100.0%	6.8%
Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>18.0%</b>	<b>6.8%</b>
Rendimientos abonados	99	86	82.0%	-13.6%
<b>TOTAL GASTOS Y COSTOS</b>	<b>117</b>	<b>105</b>	<b>100.0%</b>	<b>-10.5%</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	30%	19%	24%	23%	29%	42%
Honorarios	6%	4%	5%	5%	5%	5%
Gravamen Mov Financiero	4%	18%	18%	13%	10%	8%
Servicios Bancarios	15%	11%	12%	10%	10%	10%
Otros Gastos Operacionales	45%	48%	42%	50%	45%	36%

Los gastos más representativos son otros gastos operacionales, los cuales corresponden principalmente a comisión por adquisición de activos, labores que son contratadas con terceros.

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".*