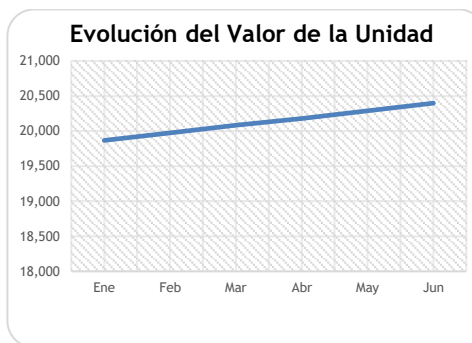
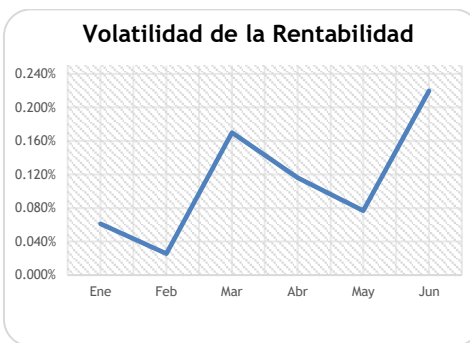
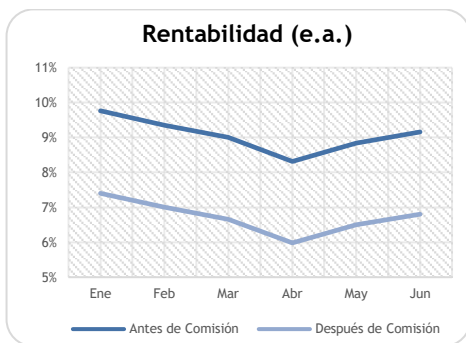


El Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I es de naturaleza abierta con pacto de permanencia, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto y mediano plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente calidad crediticia. las inversiones realizadas en el Fondo de Inversión Colectiva serán mayoritariamente en descuento de facturas y/o Derechos de contenido económicos, por lo que las partes involucradas en la inversión serán los emisores de dichos documentos, los pagadores y en algunas ocasiones se podrá contar con originadores de activos de inversión encargados de seleccionar aquellos que cumplan con la política de inversión, los cuales deberán estar autorizados por la sociedad administradora previo el cumplimiento de los requisitos establecidos en el Manual de Políticas SARC.

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



La rentabilidad presentó un comportamiento estable durante el semestre, excepto en el mes de Marzo donde se visualiza un movimiento a la baja por los cambios bruscos que presentaron los mercados por el tema del COVID-19, sin embargo, al cierre del semestre la rentabilidad tuvo un aumento leve comparada con del mes anterior pero no logro llegar a niveles parecidos comparado con los de principio de año, este resultado dejó una variación porcentual del -0.594% comparando la rentabilidad del mes de Junio frente a la del mes de Enero. La rentabilidad continuó siendo competitiva ya que se sostuvo en niveles por encima del promedio entre sus pares dentro del benchmark. El diferencial entre la rentabilidad antes y después de comisión, muestra que la remuneración de la sociedad administradora no tuvo modificaciones durante la vigencia del periodo. La volatilidad de la rentabilidad tuvo una tendencia alcista durante el semestre.

El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 19,866.793699 a 20,397.988139.

Informe Económico:

En el primer semestre del año se presenta contingencia mundial por el COVID - 19 el cual ha afectado la economía mundial, sin embargo, en los últimos meses del semestre se han observado cambios en las tendencias con mejoras en los indicadores impulsados por el retorno y la apertura nuevamente de la economía mundial, estas noticias positivas ayudaron a valorizar varios activos de riesgo y a devolver la confianza a muchos inversionistas, sin embargo, los pronósticos del banco mundial y del FMI no son del todo alentadores, debido que informan que la economía a pesar de la recuperación que ha presentado, se encuentra frágil, pues existe incertidumbre por posibles rebrotes de contagios de COVID -19 que puede hacer que se reactiven las cuarentenas en muchos países, adicional a lo anterior también se debe saber que existen sectores económicos que no tendrá recuperación optima como lo es el sector de turismo y de exportaciones de productos.

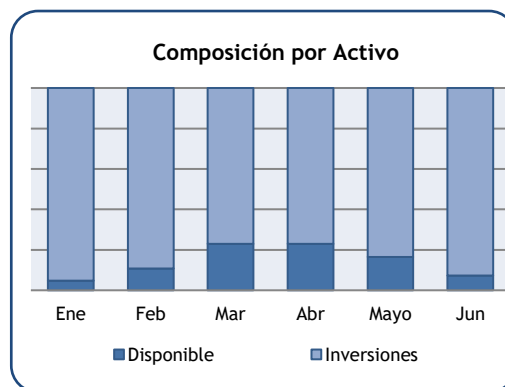
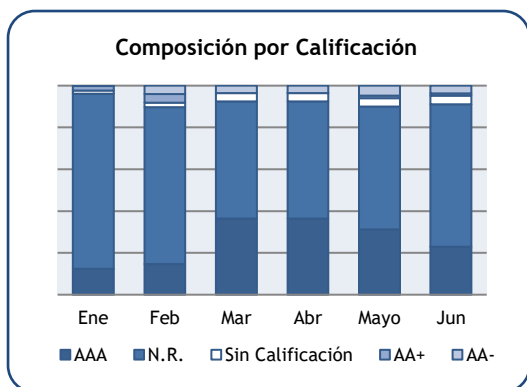
Por otra parte, la FED sigue implementando programas de seguir otorgando estímulos económicos para apoyar la reactivación de la economía estadounidense, pero advierte que es un camino largo que se tiene que recorrer, estas medidas también están siendo adoptadas por otros bancos como Banco Central Europeo y banco de Inglaterra.

Por el lado del petróleo el Brent y el WTI subieron 7.39% y 9.72% respectivamente en el mes de Junio, se logró recuperar gracias a las extensiones en recortes que ha realizado la OPEP, Irak y Rusia para incentivar la oferta, mientras que por el lado de la demanda se logró incentivar por la apertura económica mundial.

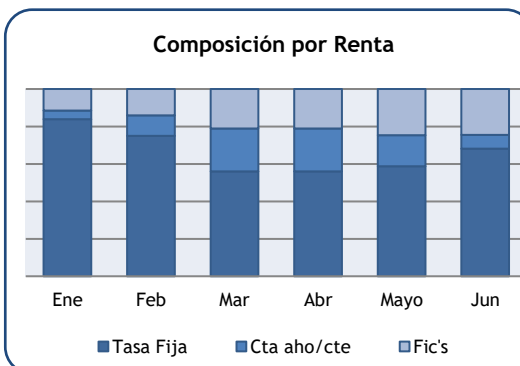
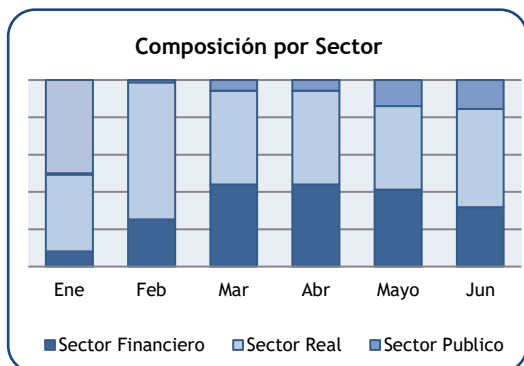
Por el lado local el Banco de la republica sigue reduciendo su tasa de interés, situándola en 2.50% e indicaron que están próximos a realizar los últimos recortes en lo que queda del año, la inflación anual en el mes de Junio presento una fuerte caída del 2.85% al 2.19%, explicado por todas las medidas adoptadas por la emergencia nacional sanitaria que se está presentando, podemos asociar la reducción de la inflación con el índice de confianza del consumidor, pues a pesar de que permanezca estable, aún sigue en niveles muy bajos, pues se destaca la poca reacción que se ha logrado tener en el consumo y el deterioro histórico del mercado laboral.

La Tasa de cambio (COP) en este último mes presento devaluación de 1.02%, la cual fue afectada por el aumento de la aversión al riesgo mundial, la recuperación que ha tenido el petróleo y fuertes volatilidades que han presentado las monedas latinoamericanas. Por el lado de la Renta Fija nacional, se presentaron empinamientos en las curvas de TES TF y desvalorizaciones en los TES UVR durante el mes de Junio.

2. Composición del Portafolio



La composición estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión donde se definió estar mayormente invertido en descuentos de facturas y pagarés, por lo cual la parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de títulos que no requiere calificación (N.R.), lo sigue el grupo de inversiones son de calificación AAA que corresponden a inversión en otros FICs y al disponible en cuentas de ahorro respectivamente y en tercer lugar el grupo sin calificación. En cuanto a la composición por activo, la participación en disponible corresponde a cuentas de depósito, que durante el periodo fue acorde a las necesidades de liquidez con respecto a las solicitudes de retiros por parte de los clientes.



La composición por sector es acorde a la estrategia en la cual se mantiene una significativa participación en descuento de derechos de contenido económico. La participación en sector financiero corresponde tanto a inversiones en cuentas bancarias como a inversiones en otros FICs como alternativa de administración de la liquidez. La composición por tipo de renta se concentra principalmente en tasa fija ya que las inversiones se realizan al descuento obteniendo siempre una tasa fija como tasa interna de retorno, al igual que la remuneración percibida en las cuentas de ahorro.

La exposición al riesgo de mercado fue muy baja ya que el activo principal del Fondo de Inversión Colectiva no valora a precios de mercado, sino que valora 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 o pagadores por su nivel de activos, estructura financiera, flujos de caja proyectados 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 2019	A Jun 30 de 2020	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	2,343.20	3,196.14	7.3%	36.4%
Inversiones	37,030.46	40,466.74	92.7%	9.3%
TOTAL ACTIVO	39,373.83	43,662.87	100%	10.9%
Cuentas por pagar	80.76	90.45	100%	12.0%
TOTAL PASIVO	80.76	90.45	0.2%	12.0%
Patrimonio Especial ResulEjer Anter	39,293.08	43,572.42	99.8%	10.9%
TOTAL PASIVO Y BIENES FIDEICOMITIDOS	39,373.83	43,662.87	100%	10.9%

ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2019	A Jun 30 de 2020	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	1,853.39	2,317.96	100.0%	25.1%
TOTAL INGRESOS	1,853.39	2,317.96	100.0%	25.1%
Gastos operacionales	573.95	787.49	100.0%	37.2%
TOTAL GASTOS	573.95	787.49	34.0%	37.2%
Rendimientos abonados	1,279.44	1,530.47	66.0%	19.6%
TOTAL GASTOS Y COSTOS	1,853.39	2,317.96	100.0%	25.1%

El análisis vertical del balance general fue realizado tomando como parámetro de comparación el total activo para los activos, el total pasivo para los pasivos, y el total pasivo más acreedores fiduciarios, para el total pasivo, 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 TITULOS	1.64%	1.88%	1.61%	1.86%	0.67%	2.01%
SERVICIOS BANCARIOS	2.86%	1.23%	2.55%	2.70%	3.30%	1.94%
ADMN FONDO INVERSION COLECTIVA	59.77%	67.23%	57.26%	62.60%	77.45%	70.63%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	1.40%	1.54%	1.32%	0.00%	0.00%	5.25%
GRAVAMEN A LOS MOVIMIENTOS FINANCIEROS	1.43%	2.20%	2.23%	1.33%	2.28%	1.86%
REMUNERACION FUERZA VENTAS	26.17%	23.21%	17.41%	27.99%	14.68%	15.59%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	6.73%	2.71%	17.62%	3.52%	1.63%	2.74%

El gasto más representativo del fondo fue la comisión por Administración del Fondo de Inversión Colectiva, seguida de la remuneración a la fuerza de ventas. 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 * $\{[(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)}] - 1\}$.

El gasto que correspondiente a otros gastos operacionales, es principalmente por el ajuste del valor razonable de los derechos de contenido económico, útiles y papelería del negocio.

“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”.