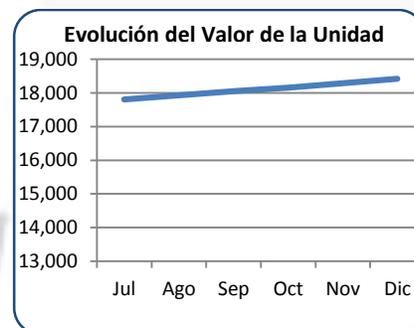
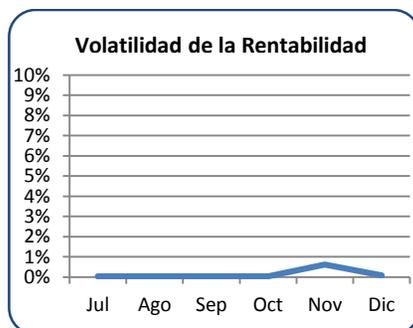
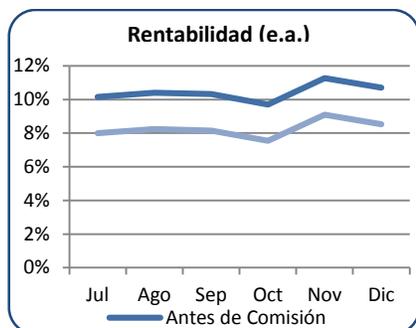


El Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I es de naturaleza abierta con pacto de permanencia, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto y mediano plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente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

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



La rentabilidad presentó, en general, un comportamiento estable durante el semestre. El mes de octubre mostró un movimiento a la baja que fue corregido al cierre del semestre con un aumento leve comparada con noviembre y el promedio de los meses anteriores. Como resultado de este comportamiento la rentabilidad comparada para el inicio y fin de este semestre fue de 8.09% E.A y de 8.52% E.A respectivamente. Este resultado nos sostuvo en niveles por encima del promedio entre nuestra competencia dentro del benchmark. La volatilidad de la rentabilidad mantuvo una tendencia estable solo alterada en el mes de noviembre, aunque no alcanza a ser del 1%.

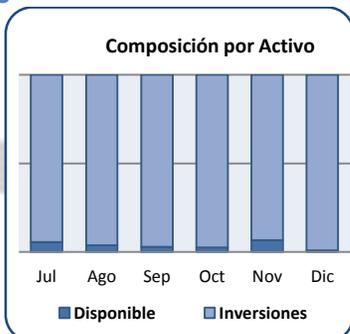
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 17,812.290894 a 18,418.692551.

Informe Económico:

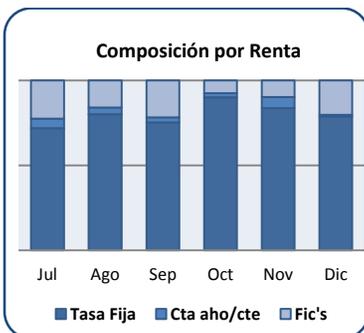
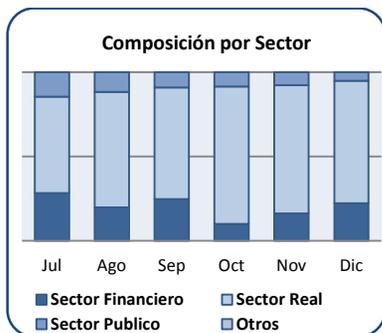
El segundo semestre de 2018, estuvo caracterizado por las sorpresas: El PIB presentó una expansión del 2.8% bajo un manejo de precios estable y que cerró muy cerca de la meta del Banco de la República, el sector que más jalonó la economía fue el agropecuario destacándose sectores como la porcicultura con un crecimiento del 10% y la TRM se mantuvo durante los últimos meses por encima de los \$3,000 cerrando incluso más allá de los \$3,200. Por su parte los mercados internacionales de renta fija y renta variable tuvieron desvalorizaciones principalmente por el mantenimiento de la guerra comercial entre Estados Unidos y China a pesar de los acuerdos alcanzados durante la última cumbre del G20 celebrada en Argentina, adicionalmente, la Reserva Federal (FED), mantuvo su decisión y cerró el año con aumentos en su tasa de referencia impactando a los mercados emergentes. Todo se tradujo en una elevada y renovada incertidumbre en los mercados conllevando a desvalorizaciones importantes en las bolsas más importantes del mundo. El Brexit se mantuvo en la agenda europea durante todo el semestre y se extenderá durante las primeras semanas de 2019 dado el aplazamiento solicitado por la Primer Ministra Theresa May para la aprobación a su "plan" de salida de la Eurozona.

A pesar de este panorama la economía colombiana mantuvo su ímpetu que, como se dijo al inicio, nos mantuvo sobre la senda de crecimiento. En ese sentido, se destacan noticias como la aprobación de la Reforma Tributaria, la primera de este nuevo Gobierno, que si bien no alcanzó su primer presupuesto si llegó a más de la mitad del presupuesto de recaudo: se aprobaron medidas que permitirán un recaudo de un poco más de \$8 BB. Poco a poco se fue despejando la incertidumbre que viene con la elección del nuevo presidente a pesar de algunas protestas que fueron manejadas de forma adecuada y que no generaron impacto sobre el crecimiento. El triunfo de la bancada oficialista en cabeza del Centro Democrático, garantiza estabilidad frente al manejo de la economía manteniendo las políticas que se han adelantado desde la apertura económica a inicios de la década del 90 del siglo pasado, haciendo que la confianza en la economía se haya fortalecido durante el transcurso del último semestre. El Banco de la República mantuvo su tasa de intervención en 4.25% dado el favorable desempeño de la economía y la vitalidad del consumo doméstico, entendiendo que ambos factores no alterarían el comportamiento de los precios que al finalizar el año cerró en 3.18%, nivel muy cercano al objetivo de política del Banrep que se mantenía en 3%.

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 del Sector Real. La participación en sector financiero corresponde tanto a inversiones en cuentas bancarias como a inversiones en otros FICs que actúan 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 2018	A Dic 31 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	1,228	332	0.9%	-73.0%
Inversiones	20,365	34,936	99.1%	71.5%
Cuentas por cobrar	-	0	0.0%	0.0%
Otros Activos	-	-	0.0%	0.0%
TOTAL ACTIVO	9,803	35,268	100%	259.8%
Cuentas por pagar	14	49	100%	259.8%
TOTAL PASIVO	14	49	0.1%	259.8%
Acreeedores fiduciarios	9,789	35,218	99.9%	259.8%
TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS	9,803	35,268	100%	259.8%

ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2018	A Dic 31 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	682	2,020	100.0%	196.4%
Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	0.0%
TOTAL INGRESOS	682	2,020	100.0%	196.4%
Gastos operacionales	138	559	100.0%	305.3%
Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0%
TOTAL GASTOS	138	559	27.7%	305.3%
Rendimientos abonados	544	1,460	72.3%	168.4%
TOTAL GASTOS Y COSTOS	682	2,019	99.9%	196.1%
UTILIDAD O PÉDIDA NETA	0	2		

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

	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Comisión Fiduciaria	65%	65%	65%	65%	62%	62%
Honorarios	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Gravamen Mov Financiero	5%	5%	5%	5%	5%	5%
Servicios Bancarios	4%	4%	4%	4%	4%	4%
Otros Gastos Operacionales	24%	23%	23%	23%	27%	27%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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 * $\{[(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)}] - 1\}$.

El gasto que correspondiente a otros gastos operacionales, es principalmente de comisión por adquisición de activos, labores contratadas con terceros, la cual es un porcentaje del valor del descuento aplicado a los títulos que haya conseguido el originador, de acuerdo a las condiciones pactadas en cada contrato.

"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"

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I
Segundo Semestre de 2.018

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”.

