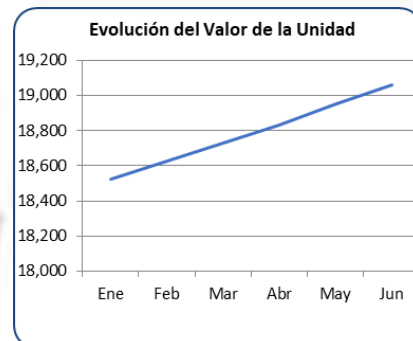
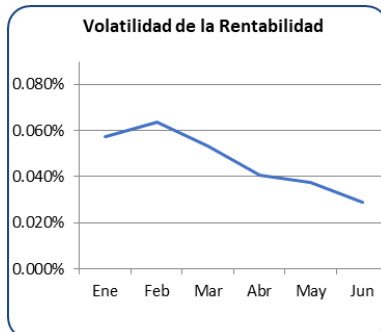
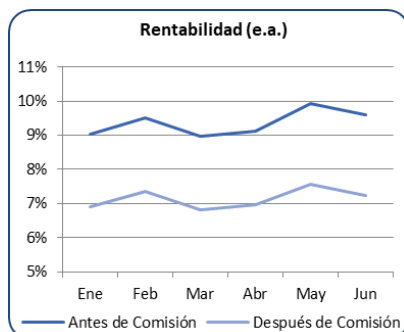


El Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I es de naturaleza abierta con pacto de permanencia, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto y mediano plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente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

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



La rentabilidad presentó un comportamiento estable durante el semestre, excepto en los meses de febrero y mayo donde se visualiza un movimiento a la baja, sin embargo, al cierre del semestre la rentabilidad tuvo un aumento leve comparada con del mes anterior llegando a estar en equilibrio con la rentabilidad de principio de año, que como resultado no dejó una variación porcentual del 0.35% comparando la rentabilidad del mes de junio frente a la de principio de año. 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 tuvo modificaciones durante la vigencia del periodo, pasando de 2% al 2.2% en el mes de mayo. La volatilidad de la rentabilidad tuvo una clara tendencia a la baja para el periodo, siendo ésta una volatilidad baja.

El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 18,523.289236 a 19,059.880814.

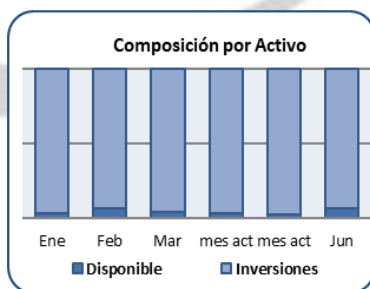
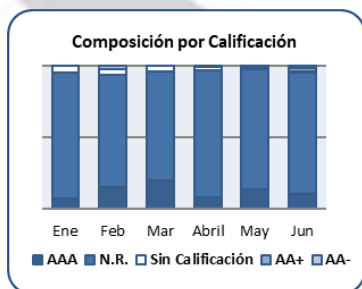
Informe Económico:

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 periodos de tensión financiera.

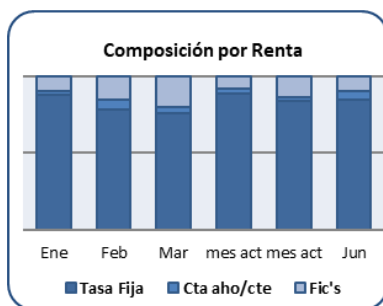
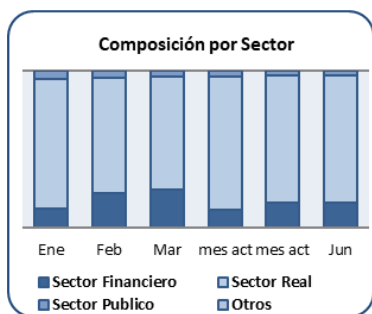
La FED por su parte en el mes de junio dio a entender que podrá bajar las tasas durante el presente año, aunque Powell reafirmó que los hogares en este momento cuentan con buenos empleos y mayores ingresos, por lo tanto, se debe validar nueva información económica para determinar si es conveniente o 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.

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 Tír.

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 Jun 30 de 2019	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	1,228	2,343	6.0%	90.7%
Inversiones	20,365	37,030	94.0%	81.8%
Cuentas por cobrar	0	0	0.0%	0.0%
Otros Activos	-	-	0.0%	0.0%
TOTAL ACTIVO	21,594	39,374	100%	82.3%
Cuentas por pagar	31	81	100%	161.1%
TOTAL PASIVO	31	81	0.2%	161.1%
Patrimonio Especial Resul Ejer Anter	21,563	39,293	99.8%	82.2%
TOTAL PASIVO Y BIENES FIDEICOMITIDOS	21,594	39,374	100%	82.3%

ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2018	A Jun 30 de 2019	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	757	1,853	100.0%	144.8%
Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	0.0%
TOTAL INGRESOS	757	1,853	100.0%	144.8%
Gastos operacionales	196	574	100.0%	192.8%
Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0%
TOTAL GASTOS	196	574	31.0%	192.8%
Rendimientos abonados	561	1,279	69.0%	128.0%
TOTAL GASTOS Y COSTOS	757	1,853	100.0%	144.8%
UTILIDAD O PÉDIDA NETA	0	0		

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 acredores 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 títulos	2.00%	2.12%	1.80%	1.94%	2.06%	2.17%
Servicios Bancarios	3.34%	3.37%	2.82%	3.07%	3.98%	2.60%
Admon Fondo Inversión Colectiva	64.30%	69.52%	61.72%	59.30%	64.90%	69.31%
Revisoría Fiscal y Auditoría externa	2.52%	2.53%	2.15%	1.65%	1.76%	1.85%
Gravamen a los Movimientos Financieros	5.26%	1.36%	3.94%	0.84%	2.20%	0.93%
Remuneración fuerza ventas	19.80%	20.77%	17.84%	24.38%	23.95%	21.03%
Otros Gastos Operacionales	2.79%	0.33%	9.73%	8.83%	1.15%	2.09%

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 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 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".