

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

## FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA GNB ABIERTO

Primer semestre de 2016

### 1. ENTORNO ECONÓMICO:

El primer semestre del 2016 se caracteriza por incremento en la tasa de intervención por parte del Banco de la República en 175 pbs. Es así como tras alzas de 50 pbs en el mes de enero, 25 pbs en febrero, 25 pbs en marzo, 50 pbs en abril, 25 pbs en mayo y 25 pbs en junio, la tasa de intervención cierra, los primeros 180 días del año en el 7.50%, luego que cerrara el año 2015 en el 5.75%. Lo anterior, dadas las preocupaciones del emisor entorno a las expectativas de inflación las cuales continúan en niveles altos, principalmente por dos factores: el fenómeno del Niño y la devaluación del peso.

Para el primer semestre del año 2016, se registra una variación anual en el índice general de precios al consumidor IPC del 8.20%, valor que corresponde al más alto registrado para los últimos 10 años, frente al 4.42% para el mismo período del año 2015.

En el 1T16, la economía colombiana moderó su tasa de crecimiento, presentando una variación anual 2.5%, cifra inferior a la observada en el mismo periodo de 2015 (2.80%). Dentro del detalle por sectores, merece la pena resaltar el dinamismo de la industria, construcción y los establecimientos financieros, en contraposición con el bajo desempeño aportado del sector minero-energético y agropecuario. Aunque los riesgos sobre un desempeño futuro continúan con una tendencia bajista, es destacable frente a otros países de la región, más aun teniendo en cuenta un contexto externo complicado, relacionado principalmente con los cambios en la tasa de interés por parte de la FED, bajo crecimiento económico, no solo en Japón y Europa a pesar de los estímulos monetarios entregados por sus Bancos Centrales, así como el nerviosismo con respecto a la desaceleración del crecimiento de China y los demás países emergentes, dada la caída en los precios de las materias primas; y un panorama local con incrementos de tasa por parte del Banco de la República, que por el momento no se ve tengan pausa.

### 2. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y ESTRATEGIA:

El Fondo de Inversión Colectiva GNB Abierto, tiene como objetivo conformar un portafolio inversiones sobre instrumentos de renta fija y liquidez, en un horizonte de corto plazo con perfil riesgo conservador. Los principios sobre los cuales se definió la política de inversión son seguridad, liquidez, mínima volatilidad y rentabilidad.

El FIC GNB Abierto se clasifica como un Fondo de Inversión Colectivo Abierto sin pacto de permanencia.

La estrategia del FIC estuvo centrada en mantener un porcentaje bastante significativo de los recursos en forma de liquidez entre operaciones del mercado monetario y depósitos en cuentas de ahorros, con el fin de generar una estabilidad en la volatilidad de la rentabilidad. Las inversiones a plazo, estuvieron concentradas en su mayoría sobre indicadores tales como IBR, IPC y DTF con el fin de obtener una adecuada diversificación, dirigida a reducir el impacto de la coyuntura del mercado, relacionada el aumento en la tasa de interés por parte del Banco de la República, los altos niveles de inflación y el pesimismo del mercado global sobre Colombia, dado los bajos

PUBLIC

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Fiduciaria GNB S.A. son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

## FONDO DE INVERSION COLECTIVA GNB ABIERTO

Primer semestre de 2016

ingresos del país con la caída del precio del petróleo y su efecto en el déficit fiscal. En menor proporción y en periodos cortos, se realizaron inversiones en en tasa fija, y en moneda UVR, representados en TES UVR a un plazo no mayor de 5 años.

### 3. DESEMPEÑO DEL FONDO DE INVERSION COLECTIVA:

La rentabilidad neta del Fondo GNB Abierto para el primer semestre del 2016, fue del 6.14% ea.; la volatilidad diaria para el mismo periodo fue de 2.21%, reflejando el perfil de riesgo conservador del fondo.

MES	RENT BRUTA (e.a.)	RENT NETA (e.a.)	VOLATILIDAD
ene-16	6.43%	4.85%	2.11%
feb-16	6.95%	5.36%	2.80%
mar-16	7.73%	6.13%	2.01%
abr-16	8.49%	6.88%	1.96%
may-16	8.31%	6.70%	2.06%
jun-16	8.44%	6.83%	1.45%
<b>1er Semestre 2016</b>	<b>7.74%</b>	<b>6.14%</b>	<b>2.21%</b>

**Nota:**

Volatilidad calculada como la desviación estandar de la rentabilida neta diaria (e.a.)

### 4. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO DEL FONDO DE INVERSION COLECTIVA:

Durante el primer semestre de 2016, el fondo mantuvo un porcentaje significativo de las inversiones a la vista, representadas entre depósitos en cuentas corrientes y cuentas de ahorro y operaciones activas del mercado monetario; ambas representaron el 39.79% del promedio del fondo. El 60.21% restante está aplicado sobre las inversiones a plazo. Dentro de este, el rubro mas significativo es el que corresponde al período de tiempo comprendido entre 0 y 180 días con una participación promedio del 36.14%. En cuanto a indicador, el de mayor importancia es el IBR con una participación promedio del 22.01%, seguido de IPC con el 14.68% y DTF con el 11.08% durante el período analizado.

En cuanto a calificación, el 93.20% en promedio de las inversiones del fondo, fueron realizadas sobre emisores de la más alta calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo, representadas en las escalas: AAA, BRC1+, F1+ Y VRR1+.

El plazo promedio de las inversiones que conforman el portafolio del fondo, incluyendo el disponible fue de 124 días para el mismo período.

PUBLIC

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Fiduciaria GNB S.A. son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

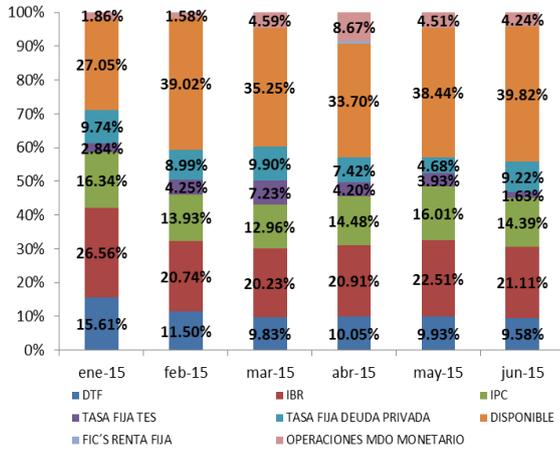
# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

## FONDO DE INVERSION COLECTIVA GNB ABIERTO

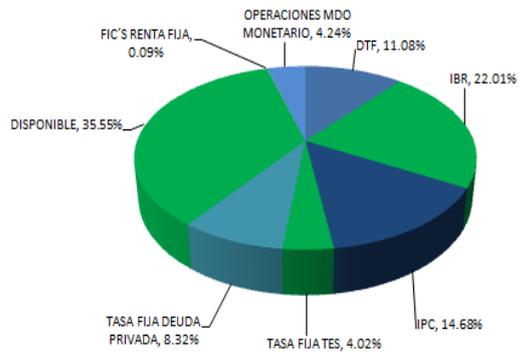
Primer semestre de 2016

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA VIGILADO

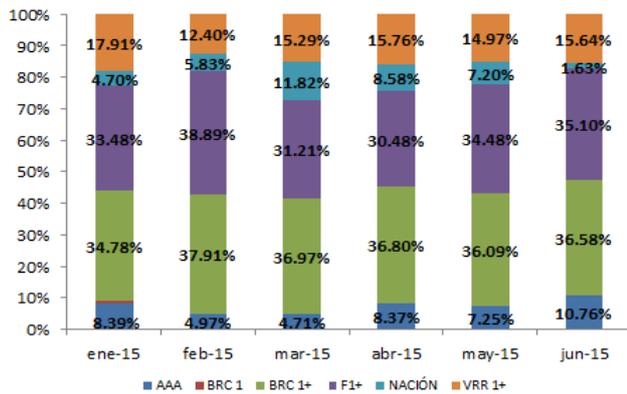
EVOLUCION MENSUAL FONDO: POR INDICADOR



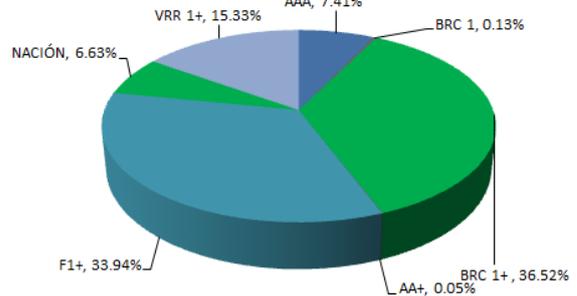
COMPORTAMIENTO FONDO POR INDICADOR: PROMEDIO SEMESTRAL



EVOLUCION MENSUL FONDO: POR CALIFICACION



COMPORTAMIENTO FONDO POR CALIFICACION: PROMEDIO SEMESTRAL



PUBLIC

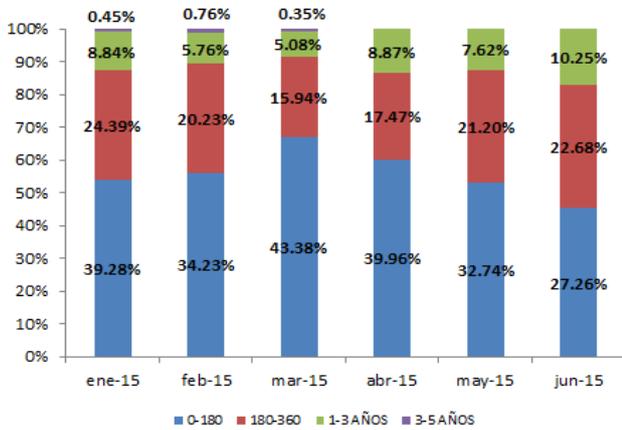
**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Fiduciaria GNB S.A. son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

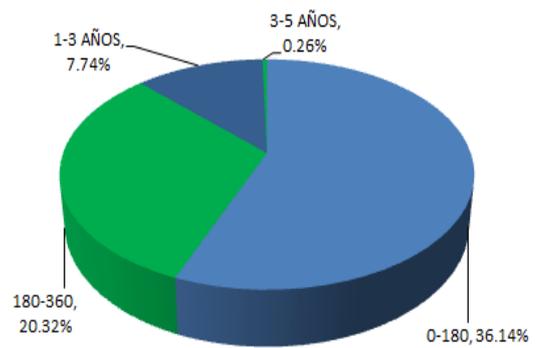
## FONDO DE INVERSION COLECTIVA GNB ABIERTO

Primer semestre de 2016

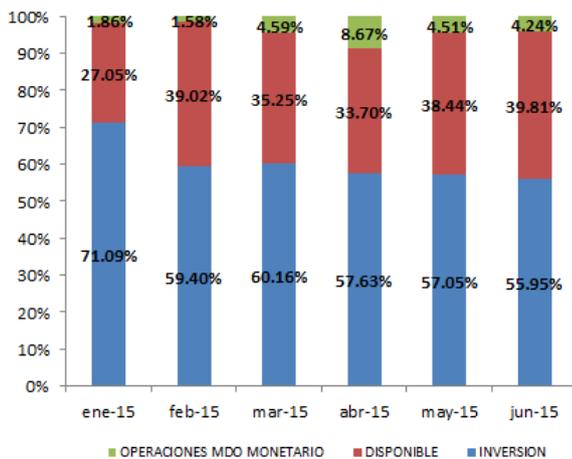
EVOLUCION MENSUAL FONDO: POR PLAZO



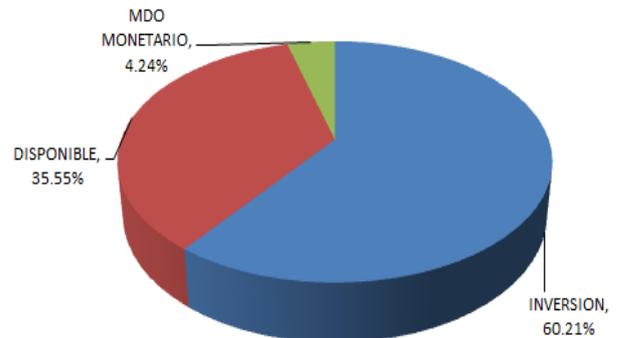
COMPORTAMIENTO FONDO POR PLAZO: PROMEDIO SEMESTRAL



EVOLUCION MENSUAL FONDO: TIPO DE ACTIVO



COMPORTAMIENTO FONDO POR TIPO ACTIVO: PROMEDIO SEMESTRAL



## 5. EVOLUCIÓN DEL FONDO DE INVERSION COLECTIVA:

### Valor de la unidad y rentabilidad

PUBLIC

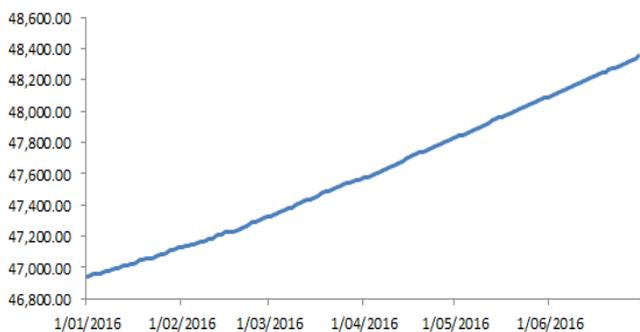
**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Fiduciaria GNB S.A. son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

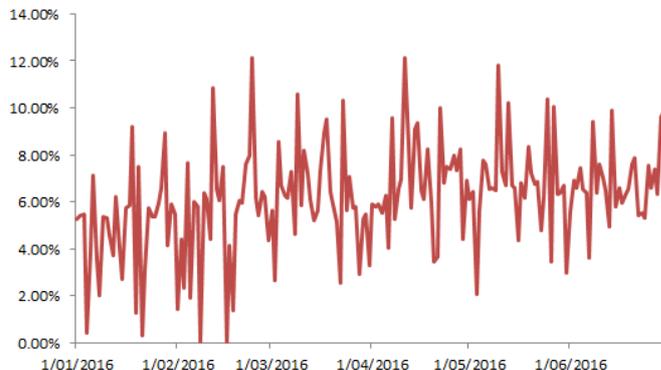
## FONDO DE INVERSION COLECTIVA GNB ABIERTO

Primer semestre de 2016

EVOLUCION VALOR UNIDAD



EVOLUCION DE LA RENT NETA (EA)



### Valor administrado del Fondo de Inversión Colectiva en millones de pesos:

EVOLUCION MENSUAL VALOR FONDO



## 6. EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS DEL FONDO DE INVERSION COLECTIVA:

En los gastos generados por el Fondo GNB Abierto, durante el primer semestre del año 2016, el rubro principal corresponde a la comisión fiduciaria, la cual es del 1.50% nominal anual día vencido, sobre el valor del FIC; liquidada, calculada y cobrada diariamente de acuerdo con lo establecido en el Reglamento. Los demás gastos incluidos, son aquellos generados en la operatividad diaria del Fondo que se encuentran igualmente contemplados dentro del Reglamento.

La tabla que se presenta a continuación, describe la participación mensual de cada rubro dentro del total de los gastos:

PUBLIC

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Fiduciaria GNB S.A. son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

## FONDO DE INVERSION COLECTIVA GNB ABIERTO

Primer semestre de 2016

SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.  
FONDO DE INVERSION COLECTIVA GNB ABIERTO  
Análisis de Gastos  
Enero - Junio de 2016

GASTOS	Enero	Participación	Febrero	Participación	Marzo	Participación
Comision Fiduciaria	377,430,001.00	58.39%	349,341,603.00	51.4522%	431,291,106.73	73.90%
Perdida Valorac. Inversiones	255,385,876.55	39.51%	318,918,758.70	46.9714%	150,746,274.33	25.83%
Otros Gastos Operacionales	13,548,676.36	2.10%	10,703,164.24	1.5764%	1,591,581.08	0.27%
<b>Totales</b>	<b>646,364,553.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>678,963,525.94</b>	<b>100.0000%</b>	<b>583,628,962.14</b>	<b>100.00%</b>

GASTOS	Abril	Participación	Mayo	Participación	Junio	Participación
Comision Fiduciaria	402,364,308.27	64.68%	438,619,347.00	58.89%	414,550,433.00	63.96%
Perdida Valorac. Inversiones	204,012,660.05	32.80%	296,884,369.75	39.86%	214,945,294.04	33.16%
Otros Gastos Operacionales	15,672,159.25	2.52%	9,284,231.87	1.25%	18,669,265.89	2.88%
<b>Totales</b>	<b>622,049,127.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>744,787,948.62</b>	<b>100.00%</b>	<b>648,164,992.93</b>	<b>100.00%</b>

### Nota:

Los otros gastos operacionales corresponden a la administración del portafolio: depósitos de títulos (Deceval), papelería, Bolsa de Valores, Revisoría Fiscal entre otros. Los gastos más representativos corresponden a la comisión por administración del FIC, pagada a la Sociedad Fiduciaria. El movimiento de gastos durante el semestre es estable; donde el gasto promedio por comisión del 92% es el más representativo.

## 7. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO DE INVERSION COLECTIVA:

PUBLIC

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Fiduciaria GNB S.A. son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

## FONDO DE INVERSION COLECTIVA GNB ABIERTO

Primer semestre de 2016

SERVITRUST GNB SUDAMERIS SA FONDO DE INVERSION COLECTIVA GNB - ABIERTO ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (Miles de pesos Colombianos)						
	30-jun-16	Analisis Vertical	31-dic-15	Analisis Vertical	Var/Absoluta	Var/ Relativa
Disponible	138,320,856	39.82%	82,929,112	30.62%	55,391,744	66.79%
Operaciones de Mercado Monetario y Relacion:	14,722,242	4.24%	5,572,870	2.06%	9,149,372	164.18%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos Representativos de Deuda	194,326,880	55.94%	182,191,639	67.26%	12,135,241	6.66%
Inversiones a Costo Amortizado	0	0.00%	167,869	0.06%	-167,869	-100.00%
Centas por Cobrar	111	0.00%	0	0.00%	111	100.00%
<b>Total Activo</b>	<b>347,370,089</b>	<b>100.00%</b>	<b>270,861,490</b>	<b>100.00%</b>	<b>76,508,599</b>	<b>28.25%</b>
Cuentas por Pagar	593,931	98.30%	602,269	86.16%	-8,338	-1.38%
Otros Pasivos	10,242	1.70%	96,773	13.84%	-86,531	0.00%
<b>Total Pasivo</b>	<b>604,173</b>	<b>100.00%</b>	<b>699,042</b>	<b>100.00%</b>	<b>-94,869</b>	<b>-13.57%</b>
Acreeedores Fiduciarios	346,765,916		270,162,448		76,603,468	28.35%
<b>Total Bienes Fideicomitidos</b>	<b>346,765,916</b>	<b>100.00%</b>	<b>270,162,448</b>	<b>100.00%</b>	<b>76,603,468</b>	<b>28.35%</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
Ingresos Operacionales	9,075,480	100.0%	10,669,442,774	100.0%	-10,660,367,294	-99.9%
Gastos Operacionales	2,780,785	30.6%	3,188,039,114	29.9%	-3,185,258,329	-99.9%
Rendimientos Abonados	6,294,695	69.4%	7,481,403,660	70.1%	-7,475,108,965	-99.9%
EDGAR GUERRERO MOLANO Representante Legal Fiduciaria SERVITRUST GNB SUDAMERIS SA			LUIS EDUARDO BURGOS GOMEZ Director de Contabilidad TP 38317-T			

## 8. CALIFICACIÓN DEL FONDO

El Comité Técnico de calificación de **Valué and Risk S.A.**, Sociedad Calificadora de Valores, asignó las calificaciones de F-AAA (Triple A) al riesgo de crédito VrR1- (Uno menos) al riesgos de mercado y 1+ (Uno más) al riesgo administrativo y operacional del Fondo de Inversión Colectiva GNB Abierto, el 27 de mayo de 2016.

PUBLIC

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Fiduciaria GNB S.A. son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

## FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA GNB ABIERTO

Primer semestre de 2016

### 9. INFORMACIÓN DEL DEFENSOR DEL COSUMIDOR

<b>Defensor del Consumidor</b>	
Nombre:	Luis Humberto Ustariz González
Teléfono:	6-108161
Correo electrónico:	<a href="mailto:defensoria@ustarizabogados.com">defensoria@ustarizabogados.com</a>

### 10. INFORMACIÓN DEL CONTACTO DEL REVISOR FISCAL

<b>Revisor Fiscal</b>	
Nombre:	Yesika Paola Márquez Salamanca
Teléfono:	6-188000
Correo electrónico:	<a href="mailto:cbaquero@kpmg.com">cbaquero@kpmg.com</a>

#### Nota Importante:

“Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión Colectiva relacionadas con la gestión de portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos 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 - Fogarín, 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 de inversión colectiva”. Art 3.1.1.9.3 del Decreto 1242 de 2013.

### 11. HOJA DE VIDA DEL ADMINISTRADOR DEL FONDO

Nombre:	Pedro Luis Gonzalez Zabala
Profesión:	Economista – Universidad Javeriana
Estudios especializados:	Especialización en Negocios Internacionales, Universidad Externado de Colombia.
Experiencia (en años):	15 años en administración de portafolios de inversión en el sector Fiduciario

PUBLIC

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Fiduciaria GNB S.A. son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.