

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA CASH

Segundo semestre de 2016

## 1. ENTORNO ECONÓMICO:

El año 2016 cierra con una tasa de intervención por parte del Banco de la República en el 7.50%, es decir 175 pbs por encima respecto al cierre del año 2015. Durante el segundo semestre, se presentaron únicamente dos movimientos, paradójicamente adversos: un incremento de 25 pbs en la reunión del 29 de julio y una disminución de 25 pbs el 16 de diciembre. La estabilidad durante el último semestre del año se mantiene como consecuencia que la inflación no cedía terreno y permanencia en niveles altos (7.27% acumulada año a septiembre), como consecuencia del paro transportador que sumergió al país entre los meses de julio y agosto y el Fenómeno del Niño. La decisión de iniciar un ciclo de política monetaria expansionista a finales del mes de diciembre, se explica principalmente por la disminución en los niveles de inflación más rápido de lo previsto en el último trimestre del año y el bajo desempeño de la economía.

Descrita la situación anterior, el año 2016 cierra con una variación anual en el índice de precios al consumidor del 5.75%, lo cual se traduce en 102 pbs por debajo respecto al año 2015 cuando se ubicó en el 6.77%. Si bien la cifra es alentadora, se ubica por encima del rango meta establecido por el emisor: 2.00% - 4.00%.

Adicionalmente, fue publicada la cifra de crecimiento de la economía colombiana anual hasta el tercer trimestre de 2016: la variación observada fue del 1.20%, muy por debajo del registro del año 2015 para el mismo periodo: 3.30%. Este resultado obedece principalmente a un escenario económico local enmarcado dentro de un ciclo contractivo de la política monetaria, la pérdida de poder adquisitivo por cuenta de la inflación y la baja dinámica en la inversión por los elevados costos de financiamiento.

Otro punto importante, corresponde la caída de la inversión extranjera directa en el sector petrolero, como consecuencia de los bajos precios internacionales del crudo durante el año 2016; sin embargo, fueron compensados en cierta medida por la entrada de flujos para Inversión extranjera directa de portafolio sobre títulos de Tesorería TES. Los Fondos de Capital extranjero, cierran en el año con una posición de COP 57.529,35 MM, equivalentes al 24.98% del total de títulos de Deuda Pública Interna, constituyéndose como los segundos principales inversionistas en este tipo de activos, cifra que contrasta con el año 2015 cuando conservaban el 18.30%. La situación descrita anteriormente, generó una caída sobre las tasas de negociación para los títulos de Deuda Pública Interna, generando gran valorización sobre los portafolios que los mantenían.

Para el año 2017, el desempeño de la economía dependerá de dos factores principalmente: en el ámbito local, el efecto de la nueva reforma tributaria aprobada por el Congreso de la República y en el plano internacional, el inicio de una política monetaria contraccionista por parte de la economía más poderosa del mundo: Estados Unidos.

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 ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA CASH

Segundo semestre de 2016

## 2. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y ESTRATEGIA:

El FIC invierte los recursos depositados por los inversionistas, en instrumentos de renta fija y liquidez, que permitan un crecimiento de capital y una rentabilidad superior a las alternativas de inversión de similar plazo como cuentas de ahorro y CDT's de treinta (30) días. La inversión en el FIC está sujeta a los riesgos asociados a la administración de portafolios, derivados de la evolución en los precios de los activos que componen los portafolios del mismo.

El perfil de riesgo del FIC es moderado, porque busca que la mezcla de instrumentos que componen el portafolio sea de fácil liquidación en el mercado secundario, con una rentabilidad acorde al mercado

El FIC ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA CAHS 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 y cuentas corrientes, con el fin de generar una estabilidad en la volatilidad de la rentabilidad.

La mayoría de las inversiones a plazo fueron indexadas, principalmente sobre indicadores como IBR y DTF, los cuales siguieron muy de cerca la trayectoria de la tasa de intervención fijada por el Banco de la Republica. Las inversiones indexadas a la inflación se fueron disminuyendo durante el segundo semestre del año, por las menores expectativas en este indicador. Consecuencia de esto, las inversiones a TASA FIJA empezaron a considerarse como una de las alternativas más viables en el último trimestre del año.

En menor proporción y siempre sobre referencias de Corto Plazo, el fondo realizó inversiones sobre títulos de tesorería TES expresados en COP y UVR, con el fin de tener las garantías necesarias para cubrir las Operaciones activas del Mercado Monetario realizadas, y que son exigidas por la Bolsa de Valores de Colombia.

## 3. DESEMPEÑO Y COMPORTAMIENTO DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA:

La rentabilidad neta del Fondo Abierto sin pacto de Permanencia CASH para el segundo semestre del 2016, fue del 7.00% e.a., la cual también se describe en forma mensual de la siguiente gráfica, así como el valor de los recursos administrados:

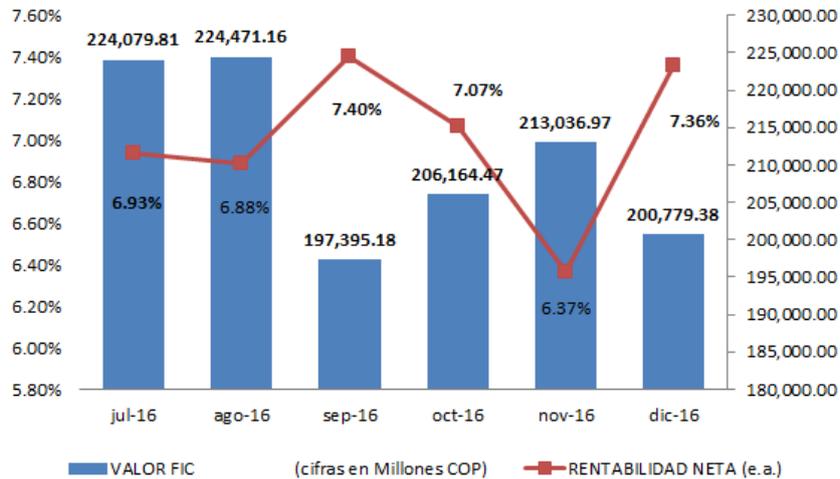
PUBLIC

**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 ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA CASH

Segundo semestre de 2016

## VALOR FIC - RENTABILIDAD NETA



Segundo Semestre 2016						
FIC GNB ABIERTO	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dic-16
Rentabilidad Neta (e.a.)	6.93%	6.88%	7.40%	7.07%	6.37%	7.36%
Volatilidad	0.056%	0.071%	0.125%	0.101%	0.080%	0.128%

Historico: Al 31 diciembre 2016				
FIC GNB ABIERTO	Ultimos 6 meses	Ultimo año	Ultimos 2 años	Ultimos 3 años
Rentabilidad Neta (e.a.)	7.00%	6.48%	4.99%	4.45%
Volatilidad	0.090%	0.114%	0.130%	0.122%

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

Durante el segundo semestre de 2016, el fondo mantuvo un porcentaje significativo de las inversiones a la vista, representadas entre depósitos en cuentas corrientes, cuentas de ahorro y operaciones activas del mercado monetario; equivalentes al 29.83% del promedio del fondo. El 70.17% restante está aplicado sobre las inversiones a plazo. Dentro de este rubro, el más significativo es el que corresponde al período de tiempo comprendido entre 0 y 180 días con una participación promedio del 35.04%. En cuanto a inversiones indexadas, las de mayor importancia son aquellas en IBR con una participación promedio del 30.18%, seguidas de IPC con el 9.93% y DTF con el 7.05% promedio durante el período analizado. Lo que corresponde a TASA FIJA, se encuentra en segundo nivel de importancia con una participación promedio del 20.68%.

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.

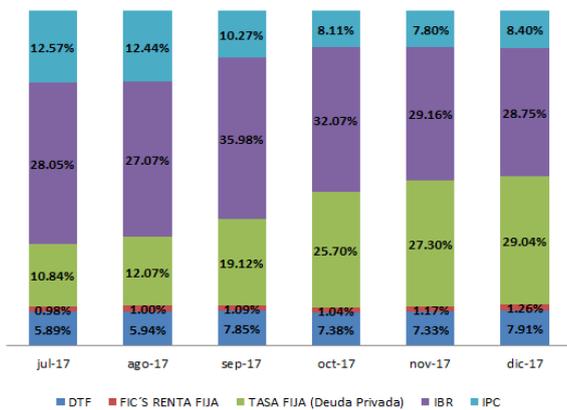
# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA CASH

Segundo semestre de 2016

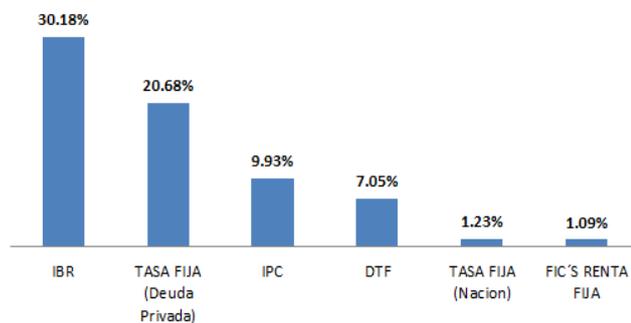
En cuanto a calificación, el 96.84% promedio de los activos del fondo, corresponden a emisores de la más alta calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo, representadas en las escalas: AAA, BRC1+, F1+ y VRR1+.

El plazo promedio de las inversiones que conforman el portafolio del fondo, estuvo en 222 días.

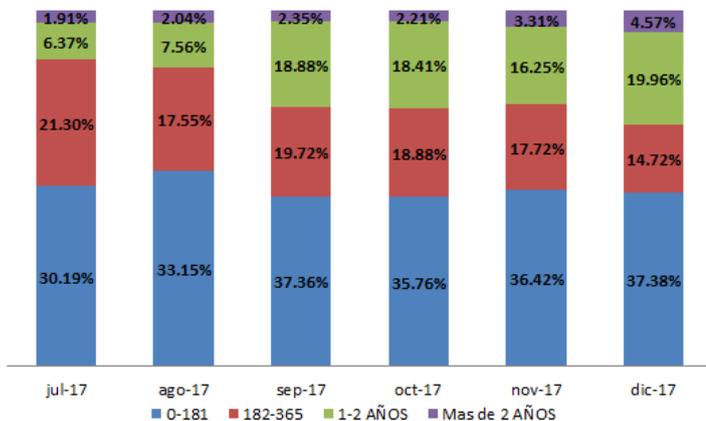
PORTFOLIO FIC POR INDICADOR



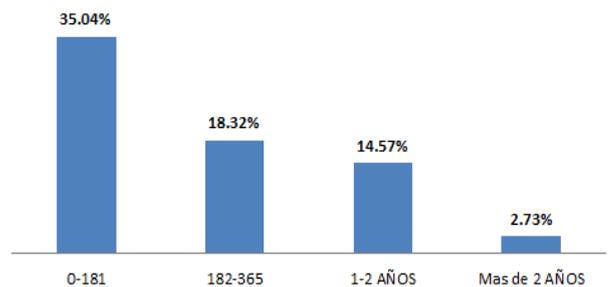
PORTAFOLIO PROMEDIO FIC POR INDICADOR



PORTAFOLIO FIC POR GRUPO DIAS AL VENCIMIENTO



PORTAFOLIO PROMEDIO FIC POR GRUPO DE DIAS AL VENCIMIENTO



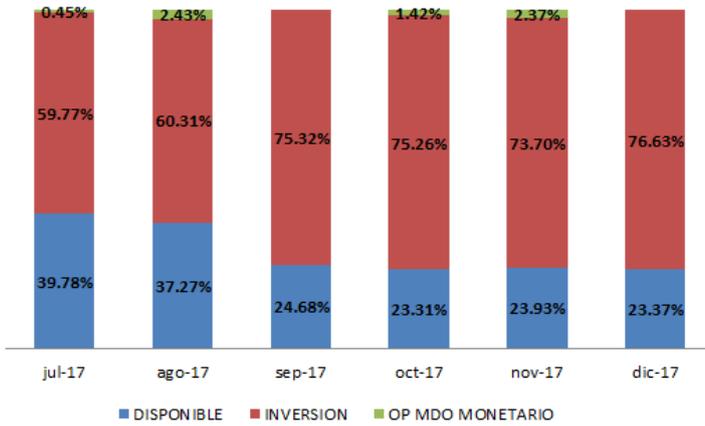
PUBLIC

**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.

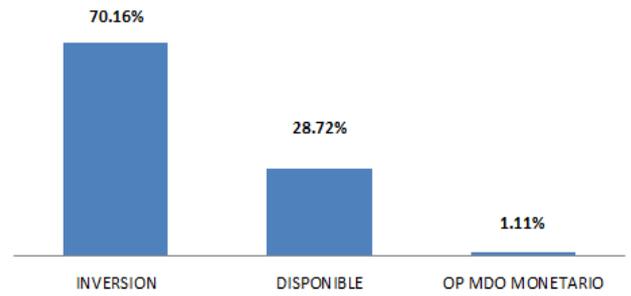
# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA CASH

Segundo semestre de 2016

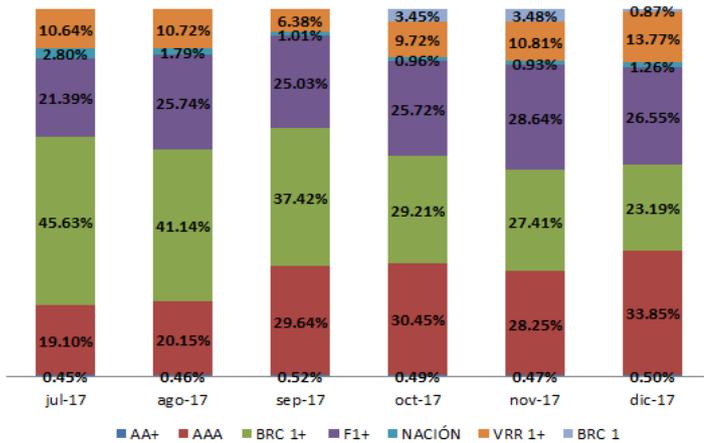
## TOTAL FIC POR TIPO DE ACTIVO



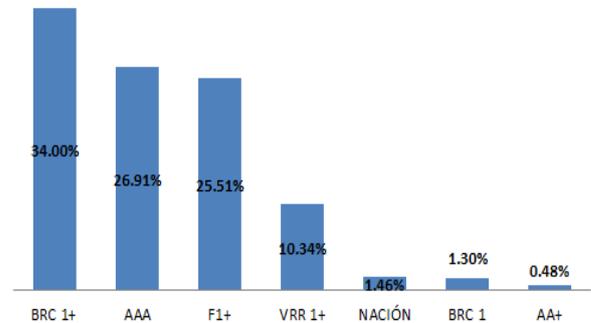
## VALOR PROMEDIO FIC POR TIPO DE ACTIVO



## TOTAL FIC POR CALIFICACION



## VALOR PROMEDIO FIC POR CALIFICACION



PUBLIC

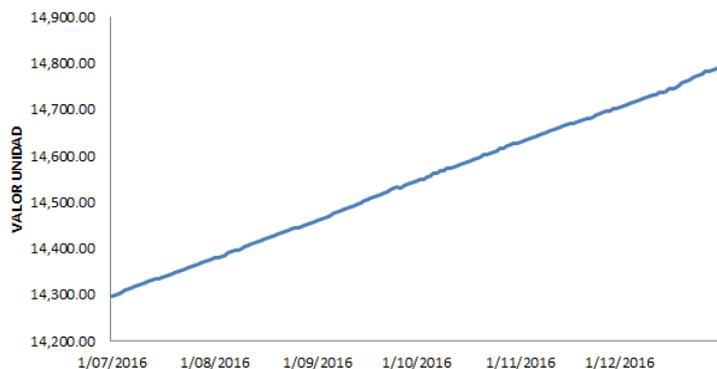
**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta 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 ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA CASH

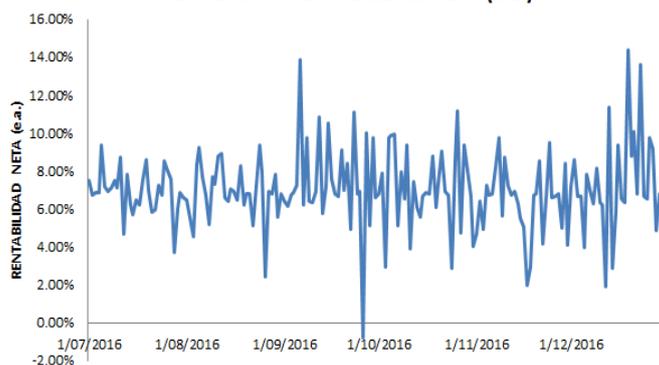
Segundo semestre de 2016

## 5. EVOLUCIÓN DEL VALOR FONDO DE INVERSION COLECTIVA: Valor de la unidad y rentabilidad

EVOLUCION VALOR UNIDAD



EVOLUCION RENTABILIDAD NETA (e.a.)



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

En los gastos generados por el Fondo Abierto sin Pacto de Permanencia CASH, durante el segundo semestre del año 2016, el rubro principal corresponde a la comisión fiduciaria, la cual es del 1.00% nominal anual día vencido, sobre el valor del FIC; liquidada, calculada y cobrada diariamente, más un porcentaje adicional del 6.00% de los rendimientos netos positivos antes de comisiones generados diariamente por el Fondo, 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:

Mes	ANALISIS DE GASTOS				Total
	Comisión Fiduciaria	Perdida Valoración de Inversiones	Otros Gastos Operacionales		
jul-16	71.02%	25.94%	3.04%		100.00%
ago-16	59.67%	37.86%	2.47%		100.00%
sep-16	59.60%	37.87%	2.52%		100.00%
oct-16	57.48%	40.27%	2.25%		100.00%
nov-16	58.17%	39.74%	2.08%		100.00%
dic-16	64.91%	31.87%	3.22%		100.00%

### Nota:

Los otros gastos operacionales corresponden a la administración del portafolio: Papelería, Bolsa de Valores, Custodio, Revisoría Fiscal entre otros. El gasto más representativo corresponde a la comisión por administración del FIC, pagada a la Sociedad Fiduciaria.

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 ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA CASH

Segundo semestre de 2016

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (Miles de pesos Colombianos)						
	31-dic-16	Analisis Vertical	30-jun-16	Analisis Vertical	Var/Absoluta	Var/ Relativa
Disponible	47,711,883	23.8%	84,510,923	40.2%	-36,799,040	-43.5%
Operaciones de Mercado Monetario y Relacionadas	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos Representativos de Deuda	150,586,222	75.0%	123,388,074	58.7%	27,198,148	22.0%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos de Patrimonio	2,522,321	1.3%	2,177,850	1.0%	344,471	15.8%
Inversiones a Costo Amortizado	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Centas por Cobrar	0	0.0%	863	0.0%	-863	100.0%
<b>Total Activo</b>	<b>200,820,426</b>	<b>100.0%</b>	<b>210,077,710</b>	<b>100.0%</b>	<b>-9,257,284</b>	<b>-4.4%</b>
Cuentas por Pagar	41,040	100.0%	28,134	100.0%	12,906	45.9%
Otros Pasivos	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>Total Pasivo</b>	<b>41,040</b>	<b>100.0%</b>	<b>28,134</b>	<b>100.0%</b>	<b>12,906</b>	<b>45.9%</b>
Acreeedores Fiduciarios	200,779,386		210,049,576		-9,270,190	-4.4%
<b>Total Bienes Fideicomitados</b>	<b>200,779,386</b>	<b>100.0%</b>	<b>210,049,576</b>	<b>100.0%</b>	<b>-9,270,190</b>	<b>-4.4%</b>
ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos Operacionales	19,713,496	100.0%	9,075,480	100.0%	10,638,016	117.2%
Gastos Operacionales	5,589,087	28.4%	2,780,785	30.6%	2,808,302	101.0%
Rendimientos Abonados	14,124,409	71.6%	6,294,695	69.4%	7,829,714	124.4%
VIVIAN JOHANA REYNA ABRIL Representante Legal.	LUIS EDUARDO BURGOS GOMEZ Director de Contabilidad					

## 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 Abierto sin Pacto de Permanencia CASH, el 15 abril 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 ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA CASH

Segundo 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:	Luis Alfonso Montoya
Teléfono:	300-2831684
Correo electrónico	<a href="mailto:Luis_alfonso.montoya@co.pw.com">Luis_alfonso.montoya@co.pw.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.