

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

Primer Semestre de 2017

1. ENTORNO ECONÓMICO:

El inicio del año 2017 para la economía Colombiana no arroja resultados favorables. Luego que en mayo se diera a conocer la tasa de crecimiento de la economía para el primer trimestre del año: 1.10% frente al 2.70% en el año 2016, queda un ambiente marcado por la incertidumbre respecto a futuros resultados. En el campo local podemos destacar entre otros, los diferentes paros que se han presentado, inestabilidad climática, escándalos de corrupción, devaluación del peso, desempleo; de los cuales es imposible hasta el momento poder cuantificar su afecto y en el ámbito internacional el más importante de todos lo constituye sin duda, el inicio de un nuevo mandato presidencial el pasado 20 de enero, sobre la economía más poderosa del mundo: Estados Unidos; donde el nuevo gobierno inicia un periodo de incrementos en su tasa de política monetaria por parte de la Reserva Federal luego de 7 años de estabilidad hasta niveles entre el 1.00% – 1.25% vigentes a la fecha, impactando de manera sustancial el resto de economías del planeta.

Con este panorama, durante el primer semestre del año 2017, el Banco de la Republica ha disminuido su tasa de intervención de la economía en 175 pbs desde el 7.50% vigente en el mes de enero hasta el 5.75% decretado en su última reunión del pasado 30 junio, tendiendo a reactivar nuevamente la economía local. El control de la inflación ordenado por mandato constitucional pasa así a un segundo plano, luego que los niveles de inflación registrados en los primeros seis meses de año acumularan un 3.31% frente a un 5.00% para el mismo periodo del año inmediatamente anterior. Las cifras anuales de este indicador también lo confirman: 4.00% acumulada a junio del 2017 comparada con el 8.60% registrada a junio del 2016.

Es importante destacar la caída en la inversión extranjera directa en el sector petrolero, como consecuencia de los bajos precios internacionales del crudo durante este primer semestre del año: precio del barril WTI al 31 diciembre del 2016: USD 46.04 comparado con USD 53.72 al 30 de junio del 2017, sin embargo, estos fueron compensados en cierta medida por la entrada de flujos para inversión extranjera directa de portafolio sobre títulos de tesorería TES emitidos por el Gobierno.

Los Fondos de Capital Extranjero cierran al 30 de junio una posición equivalente al 15.54% representados en COP 32.206,28 MM del total de títulos de Deuda Pública Interna, constituyéndose como los segundos principales inversionistas en este tipo de activos, cifra que contrasta con la establecida al 31 de diciembre del año 2016 cuando conservaban un 15.36%

Las expectativas para el segundo semestre del año 2017, están enfocadas sobre el efecto que vaya teniendo la política monetaria expansionista adoptada por el gobierno, a través de las disminuciones constantes que vaya realizando la Junta Directiva del Banco de la Republica y su respectivo impacto sobre el consumo, el cual debería incrementarse, reactivando la economía a través de diferentes sectores como la construcción, vivienda, educación, etc.; aminorando de alguna forma los menores ingresos fiscales producto de los menores precios del petróleo que puedan presentarse.

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

Primer Semestre de 2017

2. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y ESTRATEGIA:

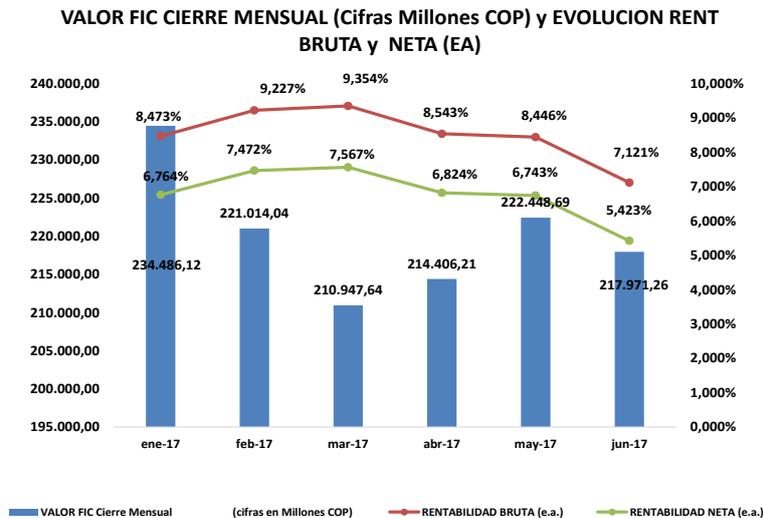
El FIC invierte los recursos depositados por los inversionistas, en instrumentos de renta fija y liquidez, que permitan un crecimiento de capital y una rentabilidad superior a las alternativas de inversión de similar plazo como cuentas de ahorro y CDT's de treinta (30) días. De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del FIC es moderado. La inversión que realizan sus adherentes está sujeta a los riesgos asociados a la administración de portafolios, derivados de la evolución en los precios de los activos que componen el portafolio del FIC.

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 sus activos en forma de liquidez entre 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 realizadas en TASA FIJA e indexadas al IBR y cada vez en menor proporción y a medida que avanzaba el semestre, aquellas atadas a la inflación, teniendo en cuenta las menores expectativas en el nivel de precios.

DESEMPEÑO Y COMPORTAMIENTO DEL FONDO DE INVERSION COLECTIVA:

La rentabilidad neta del FIC en el primer semestre del 2017 fue del 6.793% ea., acorde con el perfil de riesgo asumido. La rentabilidad bruta, antes descontar los gastos totales aplicables al fondo fue del 8.527%.



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

Primer Semestre de 2017

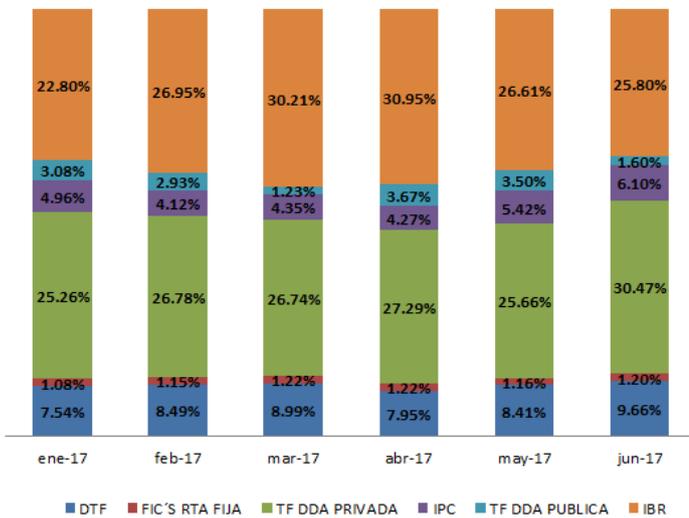
3. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO DEL FONDO DE INVERSION COLECTIVA:

Durante el primer semestre de 2017, el FIC mantuvo un porcentaje significativo de sus activos a la vista, representados entre depósitos en cuentas corrientes y cuentas de ahorro equivalente al 28.20% en promedio. El 71.80% restante corresponde a las inversiones sobre títulos valores a plazo; dentro de este rubro el más significativo corresponde al período de tiempo comprendido entre 1 y 2 años con una participación promedio durante el semestre del 30.02%. La mayoría de las inversiones en portafolio durante el período analizado se realizaron indexadas al IBR con un promedio de 27.22% y en TASA FIJA con un promedio de 27.03%.

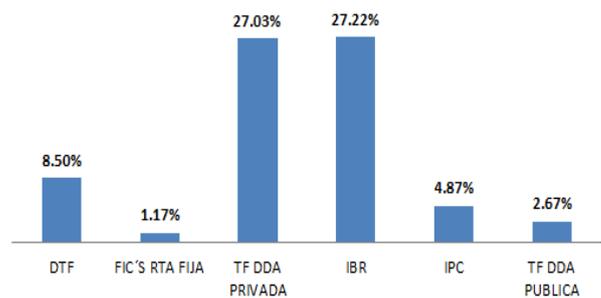
En cuanto a calificación el 97.58% promedio de los activos del fondo, corresponden a emisores de la más alta calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo, representadas en las escalas: AAA, BRC1+, F1+ y VRR1+.

El plazo promedio de las inversiones a plazo que conforman el portafolio del FIC estuvo en 374 días y 268 días incluyendo los recursos a la vista

EVOLUCION PORTFOLIO DEL FIC POR INDICADOR



VALOR PROMEDIO PORTAFOLIO DEL FIC POR INDICADOR



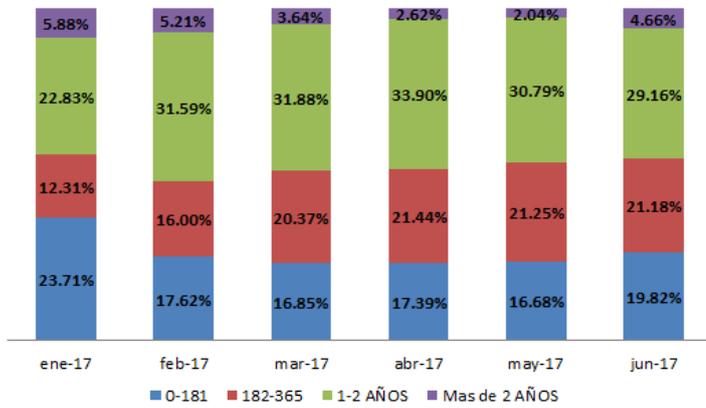
PUBLIC

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.

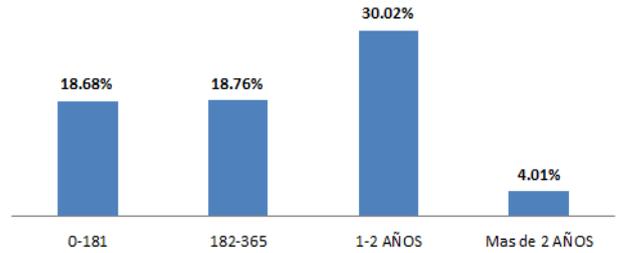
INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA CASH

Primer Semestre de 2017

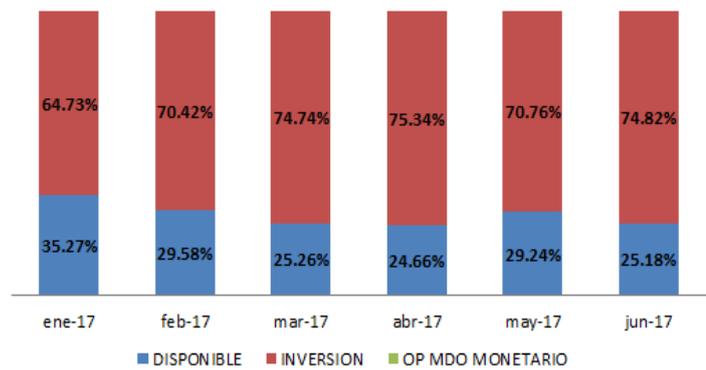
EVOLUCION PORTAFOLIO DEL FIC POR GRUPO DIAS AL VENCIMIENTO



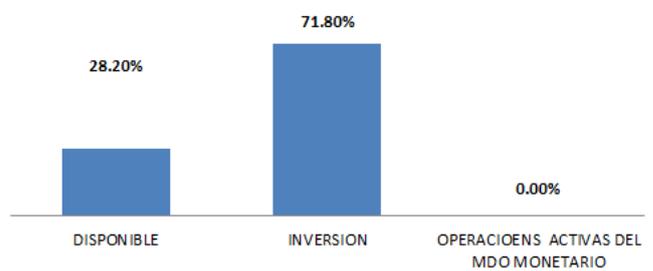
VALOR PROMEDIO PORTAFOLIO DEL FIC POR GRUPO DE DIAS AL VENCIMIENTO



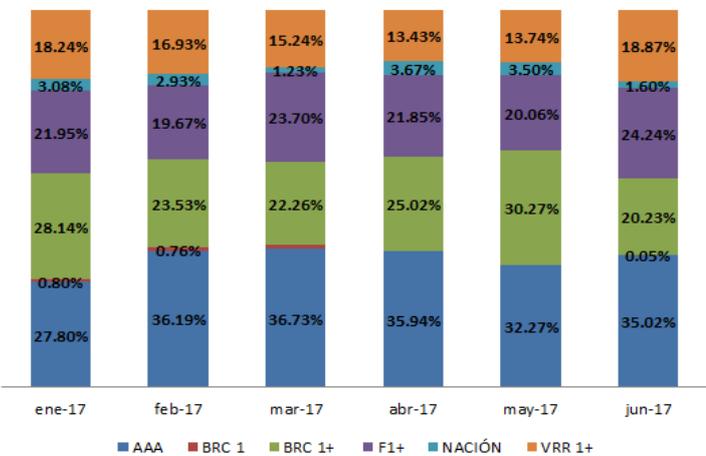
EVOLUCION TOTAL DE LOS ACTIVOS DEL FIC



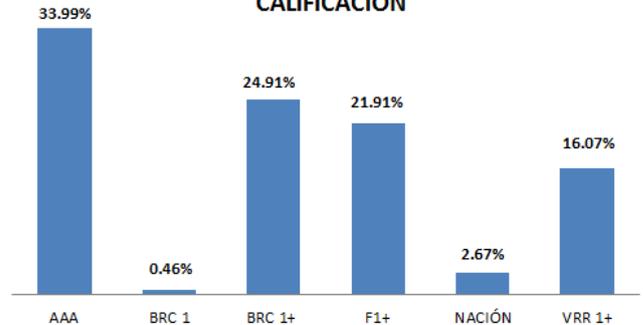
VALOR PROMEDIO ACTIVOS DEL FIC



EVOLUCION TOTAL DE LOS ACTIVOS FIC POR CALIFICACION



VALOR PROMEDIO ACTIVOS DEL FIC POR CALIFICACION



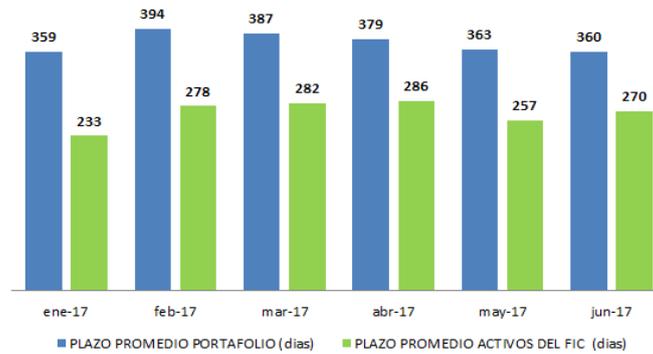
PUBLIC

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 INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA CASH

Primer Semestre de 2017

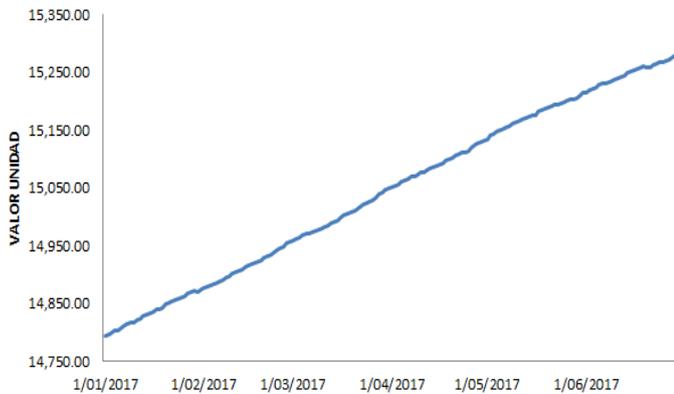
PLAZO PROMEDIO DEL PORTAFOLIO Y ACTIVOS DEL FIC



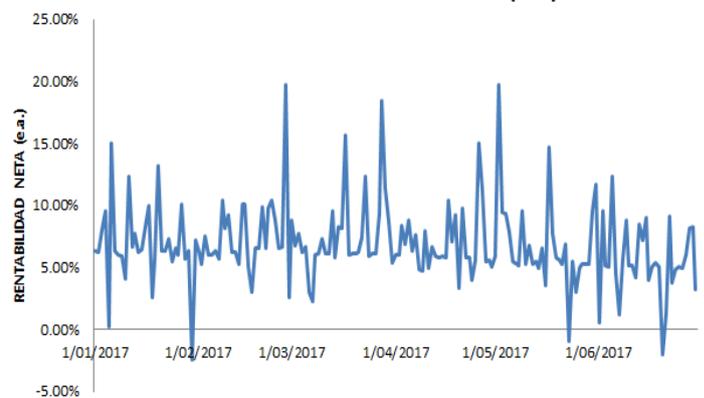
4. EVOLUCIÓN DEL VALOR FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA:

Valor de la unidad y rentabilidad

EVOLUCIÓN VALOR UNIDAD



EVOLUCIÓN RENTABILIDAD NETA (e.a.)



5. EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA:

En los gastos generados por el FIC, durante el primer semestre del año 2017, 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; que en su conjunto corresponde al 92.13% en promedio del total de gastos aplicados durante el período analizado; el 7.87% restante son

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

Primer Semestre de 2017

aquellos que se encuentran igualmente contemplados en el reglamento; dentro de los cuales cabe destacar: Custodio, Revisoría Fiscal, Calificadora de Riesgos, Bolsa de Valores entre otros.

Evolucion Gastos

MES	Comisión	Custodio	Calificadora	Revisoría Fiscal	Otros	Total
ene-17	92,92%	3,64%	0,24%	1,22%	1,98%	100,00%
feb-17	93,68%	3,20%	0,21%	1,07%	1,84%	100,00%
mar-17	92,55%	3,36%	0,22%	1,12%	2,75%	100,00%
abr-17	92,84%	3,61%	0,23%	1,21%	2,11%	100,00%
may-17	93,12%	3,61%	0,23%	1,21%	1,83%	100,00%
jun-17	87,68%	3,45%	0,22%	1,15%	7,50%	100,00%

6. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO DE INVERSION COLECTIVA:

SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A. FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO CASH ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (Miles de pesos Colombianos)						
	30-jun-17	Analisis Vertical	31-dic-16	Analisis Vertical	Var/Absoluta	Var/ Relativa
Disponible	55.555.880	25,5%	47.711.883	23,8%	7.843.997	16,4%
Operaciones de Mercado Monetario y Relacion:	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos Representativos de Deuda	159.834.025	73,3%	150.586.222	75,0%	9.247.803	6,1%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos de Patrimonio	2.605.056	1,2%	2.522.321	1,3%	82.735	3,3%
Inversiones a Costo Amortizado	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Centas por Cobrar	0	0,0%	0	0,0%	0	100,0%
Total Activo	217.994.961	100,0%	200.820.426	100,0%	17.174.535	8,6%
Cuentas por Pagar	23.694	100,0%	41.040	100,0%	-17.346	-42,3%
Otros Pasivos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Total Pasivo	23.694	100,0%	41.040	100,0%	-17.346	-42,3%
Acreeedores Fiduciarios	217.971.267		200.779.386		17.191.881	8,6%
Total Bienes Fideicomitidos	217.971.267	100,0%	200.779.386	100,0%	17.191.881	8,6%
ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos Operacionales	3.126.203	100,0%	19.713.496	100,0%	-16.587.293	-84,1%
Gastos Operacionales	10.708.967	342,6%	5.589.087	28,4%	5.119.880	91,6%
Rendimientos Abonados	7.582.764	242,6%	14.124.409	71,6%	-6.541.645	-46,3%
<p>Vivian Johana Reyna Representante Legal Fiduciaria SERVITRUS GNB SUDAMERIS S.A.</p> <p>Luis Eduardo Burgos Gomez Director de Contabilidad TP 38317-7</p>						

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

Primer Semestre de 2017

7. 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 12 abril de 2017.

8. INFORMACIÓN DEL DEFENSOR DEL COSUMIDOR

9. INFORMACIÓN DEL CONTACTO DEL REVISOR FISCAL

Defensor del Consumidor	
Nombre:	Luis Humberto Ustariz González
Teléfono:	6108161
Correo electrónico:	defensoria@ustarizabogados.com

Revisor Fiscal	
Nombre:	Luis Alfonso Montoya Gil
Teléfono:	3002831684
Correo electrónico:	luis_alfonso.montoya@co.pwc.com

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.

10. 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.

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

Primer Semestre de 2017

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.