

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SPP CASH

Segundo Semestre de 2017

## 1. ENTORNO ECONÓMICO:

Durante el segundo semestre del año 2017, el hecho más importante en el manejo de la política económica del país, ha sido la disminución en la su tasa de intervención de la economía, por parte de la Junta Directiva del Banco de la República, ciclo expansionista que inició en diciembre 2016, cuando recortó por primera vez 25 pbs. En aquel entonces la tasa de referencia se encontraba en el 7.75%; al cierre del 2017, la tasa se ubica en el 4.75%, acumulando durante todo este periodo una reducción de 300 pbs.

Adicionalmente se presentaron varios aspectos que mostraron fuertes signos de debilidad en la actividad económica del país: tasas crecimiento del PIB durante los primeros dos trimestres del año del 1.1%, 1.3% muy por debajo frente a los presentados para el año inmediatamente anterior 2.6% y 2.4% respectivamente y una caída muy fuerte en la inflación, que al cierre del primer semestre de 2017, se ubicó en 4.37%. Solamente a partir del mes de noviembre, cuando fue publicada la cifra de crecimiento de la economía para el tercer trimestre del año: 2.00%; se comienzan a ver los efectos de las medidas en materia de política monetaria adoptadas por el Gobierno. Importante resaltar que ya finalizando el año, la firma Standard and Poor's (S&P) se convierte en la primera calificadora de riesgo crediticio en bajar la calificación de Colombia y dejarla más cerca del nivel de grado de inversión, reduciendo la nota de BBB a BBB-, medida que ya venía tomando fuerza, teniendo en cuenta los bajos crecimientos presentados y su respectivo impacto que tendría sobre el recaudo tributario, aún con la reforma tributaria aprobada por el Gobierno en diciembre del año 2016.

En lo que corresponde a inflación, el año 2017 cierra por tercer año consecutivo por encima del rango meta establecido por la autoridad monetaria entre el 2% y el 4%, siendo esta del 4.09%. Si bien la cifra es menor a la registrada al cierre del año 2016 en 166 pbs; cuando se encontraba en niveles del 5.75%, varios factores un comportamiento por encima de las expectativas, dentro de los cuales cabe destacar: inestabilidad climática y diferentes paros nacionales.

También es importante destacar la recuperación de la inversión extranjera directa en el sector petrolero al pasar del 52.34% en el 2016, al 56.04% en el 2017, como consecuencia en parte por el aumento en los precios internacionales del crudo: precio barril WTI 31 diciembre 2016, USD 46.04 comparado con USD 60.42 al 31 diciembre 2017. La inversión extranjera directa de portafolio sobre títulos de tesorería TES emitidos por el Gobierno también se vio favorecida; donde los fondos de capital extranjero finalizan con una posición equivalente al 26.56%, del total de títulos del de Deuda Pública Interna, consolidándose como los principales inversionistas sobre este tipo de activos, cifra que contrasta con la establecida al 31 de diciembre del 2016 cuando conservaban un 15.36% y ocupan el segundo puesto dentro de los tenedores.

Luego de experimentar uno de los años de menor crecimiento en la última década, aún sin conocer el dato definitivo del año 2017, el cual se estima se encuentre por niveles del 1.80%; el País puede tener un cambio de tendencia para este 2018: una inflación más controlada, un crecimiento en infraestructura basado en el inicio sobre los proyectos en 4G y una política monetaria más estable; una vez culmine todo aquello relacionado a elecciones parlamentarias y presidenciales previstas entre marzo y junio.

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 SPP CASH

Segundo Semestre de 2017

## 2. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y ESTRATEGIA:

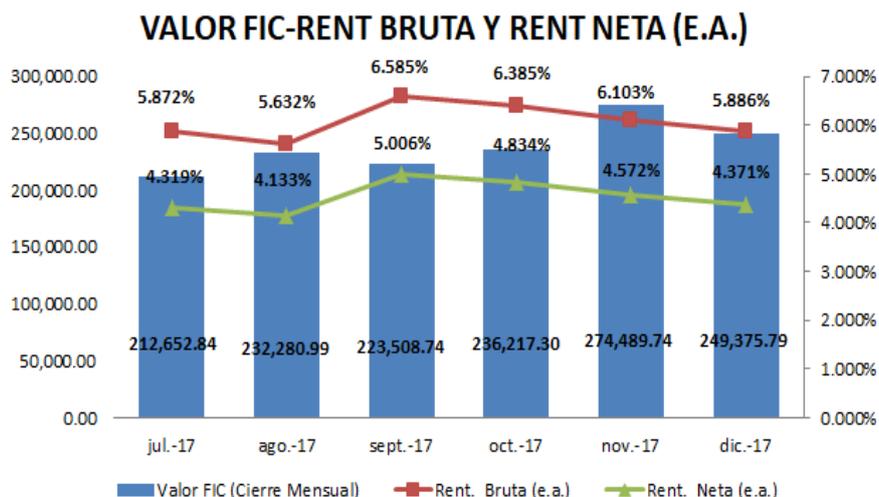
El FIC invierte los recursos depositados por los inversionistas, en instrumentos de renta fija y liquidez, que permitan un crecimiento de capital y una rentabilidad superior a las alternativas de inversión de similar plazo como cuentas de ahorro y CDT's de treinta (30) días. De acuerdo con los activos 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 sobre el indicador IBR. Sobre otros índices como IPC y DTF se mantuvo una participación sin mayores modificaciones. En menor proporción y sobre referencias de Corto Plazo, el fondo realizó inversiones sobre títulos de tesorería TES expresados en COP y UVR.

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

La rentabilidad neta del FIC para el segundo semestre del 2017, fue del 4.53% e.a. y año corrido del 5.64% e.a., acorde con el perfil de riesgo asumido, la cual se describe en forma mensual en la siguiente grafica 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 SPP CASH

Segundo Semestre de 2017

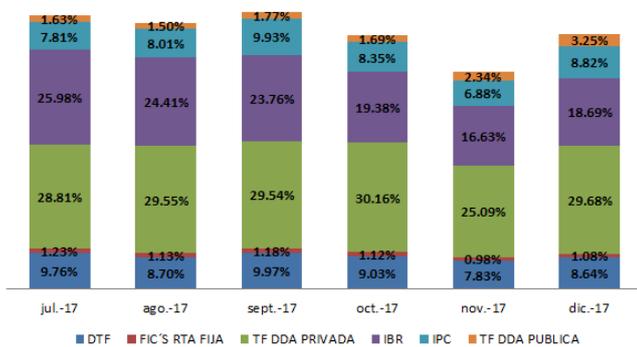
## 4. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO DEL FONDO DE INVERSION COLECTIVA:

Durante el segundo 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 y operaciones activas del mercado monetario equivalentes al 28.51% en promedio. El 71.49% 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 27.34%. La mayoría de las inversiones en portafolio durante el período analizado se realizaron en TASA FIJA con un promedio del 28.81% e IBR con un 21.47%.

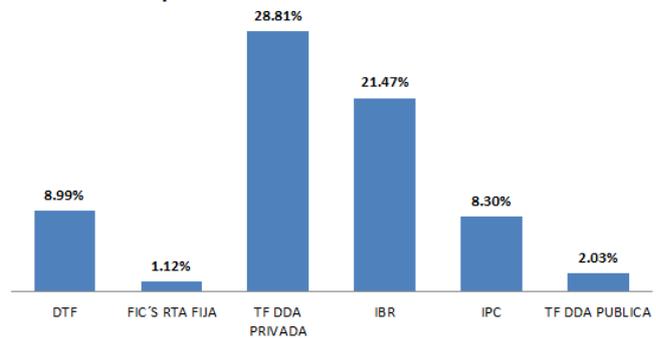
En cuanto a calificación el 97.29% promedio de los activos del fondo, corresponden a emisores de la más alta calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo, representadas en las escalas: AAA, BRC1+, F1+ y VRR1+.

El plazo promedio de las inversiones a plazo que conforman el portafolio del FIC estuvo en 343 días y 245 días incluyendo los recursos a la vista, durante el semestre.

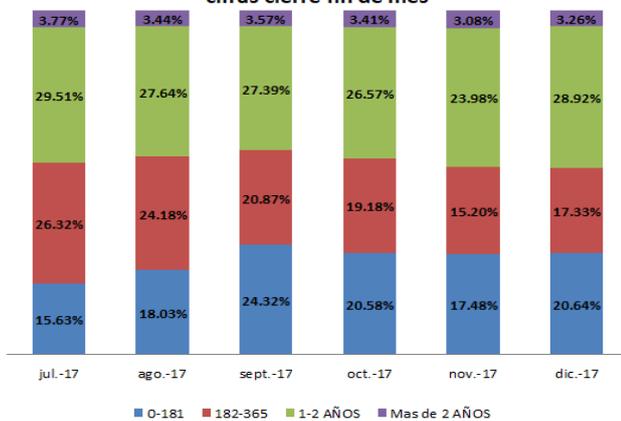
EVOLUCION PORTAFOLIO DEL FIC POR TIPO DE TASA  
cifras cierre fin de mes



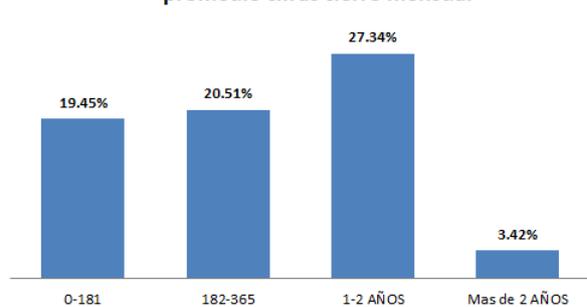
PROMEDIO PORTAFOLIO FIC INDICADOR  
promedio cifras cierre mensual



EVOLUCION PORTAFOLIO DEL FIC POR GRUPO DIAS  
AL VENCIMIENTO  
cifras cierre fin de mes



PROMEDIO PORTAFOLIO POR DIAS AL VENCIMIENTO  
promedio cifras cierre mensual



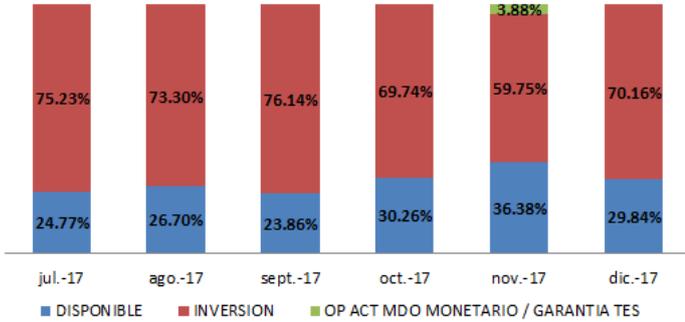
PUBLIC

**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.

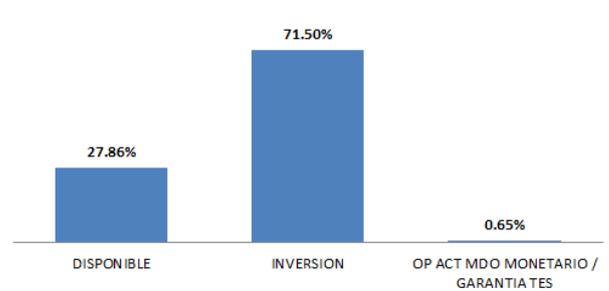
# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO SPP CASH

Segundo Semestre de 2017

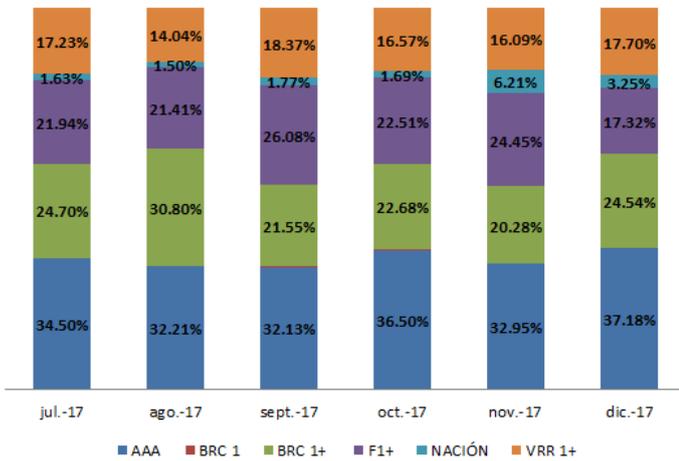
**EVOLUCION TOTAL DE LOS ACTIVOS DEL FIC**  
cifras cierres fin de mes



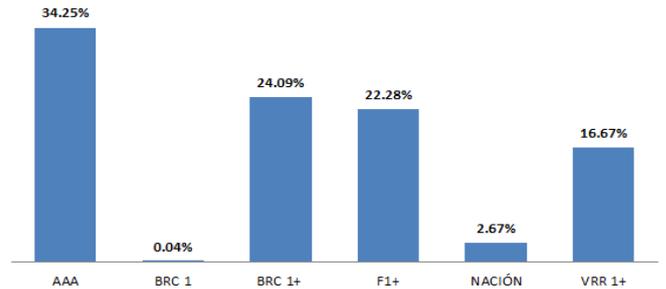
**PROMEDIO ACTIVOS DEL FIC POR TIPO DE ACTIVO**  
promedio cifras cierre mensual



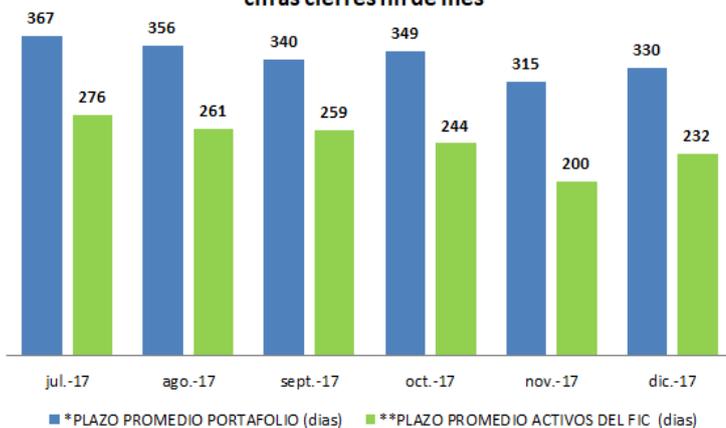
**EVOLUCION TOTAL DE LOS ACTIVOS FIC POR CALIFICACION**  
cifras cierres fin de mes



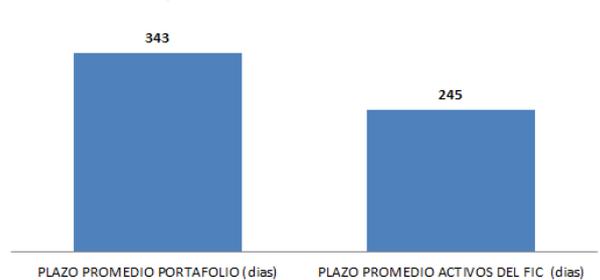
**PROMEDIO ACTIVOS FIC POR CALIFICACION**  
promedio cifras cierre mensual



**PLAZO PROMEDIO DEL PORTAFOLIO Y TOTAL ACTIVOS DEL FIC**  
cifras cierres fin de mes



**PLAZO PROMEDIO PORTAFOLIO Y ACTIVOS DEL FIC**  
promedio cifras cierre mensual



PUBLIC

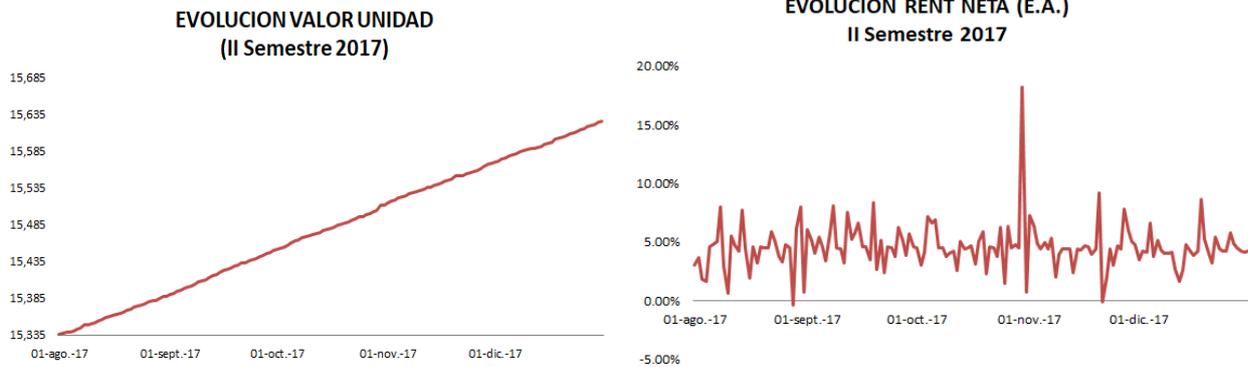
**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta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

Segundo Semestre de 2017

## 5. EVOLUCIÓN DEL VALOR FONDO DE INVERSION COLECTIVA:

### Valor de la unidad y rentabilidad



## 6. EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS DEL FONDO DE INVERSION 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 conjunto corresponde al 92.13% en promedio del total de los gastos aplicados al FIC durante el segundo semestre del 2017. El 7.88% restante corresponde aquellos que se encuentra igualmente contemplados en el reglamento; dentro de los cuales se destacan: custodio, revisoría fiscal, calificadora de riesgos, servicios de la Bolsa de Valores de Colombia entre otros.

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

MES	PERDIDA EN				GASTOS			REVISORIA
	COMISION	VENTA	CUSTODIO	EXTRACTOS	BANCARIOS	BVC/MEC	CALIFICADORA	FISCAL
jul-17	91.35%	0.01%	3.90%	0.97%	1.61%	0.61%	0.25%	1.30%
ago-17	92.15%	0.00%	3.76%	0.94%	1.07%	0.59%	0.24%	1.26%
sept-17	91.98%	0.50%	3.60%	0.90%	1.01%	0.57%	0.23%	1.20%
oct-17	92.45%	0.07%	3.61%	0.90%	0.83%	0.70%	0.23%	1.21%
nov-17	92.40%	0.34%	3.51%	0.88%	0.81%	0.67%	0.23%	1.17%
dic-17	92.42%	0.58%	3.38%	0.85%	0.76%	0.67%	0.22%	1.13%
<b>PROMEDIO</b>	<b>92.13%</b>	<b>0.25%</b>	<b>3.63%</b>	<b>0.91%</b>	<b>1.01%</b>	<b>0.63%</b>	<b>0.23%</b>	<b>1.21%</b>

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 SPP CASH

Segundo Semestre de 2017

### 7. 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)						
	31-dic-17	Analisis Vertical	30-jun-17	Analisis Vertical	Var/Absoluta	Var/ Relativa
Disponible	76,070,120	30.5%	55,555,880	25.5%	20,514,240	36.9%
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	170,687,154	68.4%	159,834,025	73.3%	10,853,129	6.8%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos de Patrimonio	2,670,121	1.1%	2,605,056	1.2%	65,065	2.5%
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%
<b>Total Activo</b>	<b>249,427,395</b>	<b>100.0%</b>	<b>217,994,961</b>	<b>100.0%</b>	<b>31,432,434</b>	<b>14.4%</b>
Cuentas por Pagar	51,603	100.0%	23,694	100.0%	27,909	117.8%
Otros Pasivos	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>Total Pasivo</b>	<b>51,603</b>	<b>100.0%</b>	<b>23,694</b>	<b>100.0%</b>	<b>27,909</b>	<b>117.8%</b>
Acreeedores Fiduciarios	249,375,792		217,971,267		31,404,525	14.4%
<b>Total Bienes Fideicomitados</b>	<b>249,375,792</b>	<b>100.0%</b>	<b>217,971,267</b>	<b>100.0%</b>	<b>31,404,525</b>	<b>14.4%</b>
ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos Operacionales	19,143,236	100.0%	10,708,968	100.0%	8,434,268	78.8%
Gastos Operacionales	6,064,293	31.7%	3,126,204	29.2%	2,938,089	94.0%
Rendimientos Abonados	13,078,943	68.3%	7,582,764	70.8%	5,496,179	72.5%
VIVIAN JOHANA REYNA ABRIL Representante Legal Fiduciaria SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.			LUIS EDUARDO BURGOS GOMEZ Director de Contabilidad T.P. 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 Abierto sin Pacto de Permanencia CASH, el 12 abril 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.

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

## FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SPP CASH

Segundo Semestre de 2017

### 9. INFORMACIÓN DEL DEFENSOR DEL COSUMIDOR

### 10. INFORMACIÓN DEL CONTACTO DEL REVISOR FISCAL

<b>Defensor del Consumidor</b>	
Nombre:	Luis Humberto Ustariz González
Teléfono:	6108161
Correo electrónico:	<a href="mailto:defensoria@ustarizabogados.com">defensoria@ustarizabogados.com</a>

<b>Revisor Fiscal</b>	
Nombre:	Luis Alfonso Montoya Gil
Teléfono:	3002831684
Correo electrónico:	<a href="mailto:luis_alfonso.montoya@co.pwc.com">luis_alfonso.montoya@co.pwc.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.