

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE FODO DE INVERSION COLECTIVA GNB ABIERTO

Segundo Semestre de 2018

## 1. ENTORNO ECONÓMICO:

Durante el segundo semestre del año 2018, el hecho más importante por el lado de Política Monetaria, fue la decisión del Banco de la República de mantener la tasa de intervención de la economía en el 4.25%, vigente desde el mes de abril de 2018. Si bien esto no generó sorpresas; el año 2019 inicia con cierto panorama de incertidumbre en relación con este asunto, pues estará muy ligado de lo que pueda suceder en el contexto internacional; específicamente de las decisiones tomadas por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED); quien en su última reunión de diciembre decidió aumentar sus tipos de interés en 25 pbs, para ubicarlos en un rango entre 2.25%-2.50%; pero disminuyendo sustancialmente las probabilidades de aumento para el año 2019. Igualmente el desenvolvimiento de la inflación y el crecimiento local, será fundamental para que el Banco de la República tome decisiones de tasas durante este 2019.

En materia de política Fiscal, fue aprobada por el Congreso la nueva Ley de Financiamiento, luego de varios tropiezos. Si bien en un principio ésta generaría un recaudo alrededor de los \$14 billones de pesos, con las modificaciones efectuadas al texto original, ésta deberá generar en el año 2019 cerca de \$7.8 billones; por lo que de todos modos será necesario realizar recortes en el gasto para el cumplimiento de la Regla Fiscal establecida en el País: Déficit Fiscal= 2.4% respecto al PIB. Si bien, la aprobación de esta Ley resultaba necesaria para garantizar la senda de crecimiento para este 2019, el panorama para los próximos años luce desafiante, por lo cual serán necesarias nuevas reformas que garanticen nuevos ingresos.

En lo que corresponde a inflación, el año 2018 culmina con una cifra del 3.18%, 91 pbs por debajo de la registrada el año inmediatamente anterior, cuando se ubicó en el 4.09%. Por primera vez en cuatro años, este indicador finaliza dentro del rango meta establecido por el Banco de la República, entre 2.00% y 4.00%. Las proyecciones en esta materia para el año 2019, estarán enfocadas sobre varios aspectos: el efecto que pueda generar el aumento del salario mínimo del 6.00%, un incremento en las probabilidades de presencia del Fenómeno del Niño y la devaluación generalizada del peso en los últimos meses, consecuencia del nerviosismo de los inversionistas globales sobre las economías emergentes, así como por la caída en los precios internacionales del petróleo.

Adicionalmente fue publicado en noviembre, el dato de crecimiento de la economía para el tercer trimestre del año 2018: 2.60% frente al 2.00%, presentado el año anterior para el mismo período. El resultado a nivel general no ofreció mayores sorpresas, pues evidencia la recuperación que ha tenido la actividad económica del país. Sorprendió que el sector de petróleo y minería, luego de varios trimestres de contracción, generara valor aunque en una mínima proporción al dato consolidado; como consecuencia de una mayor producción de crudo.

Importante resaltar el comportamiento de la inversión extranjera directa de portafolio sobre títulos de tesorería TES emitidos por el Gobierno Nacional la cual se vio favorecida; si se tiene en cuenta que los fondos de capital extranjero finalizaron el mes de junio del 2018 con una

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 FODO DE INVERSION COLECTIVA GNB ABIERTO

Segundo Semestre de 2018

posición equivalente al 25.84%, del total de títulos del de Deuda Pública Interna, frente al 26.37% que cierran al 31 de diciembre de 2018; consolidándose como lo segundo principal tenedor para este tipo de activos, después de los Fondos de Pensiones y Cesantías Locales, que cuentan con una participación del 26.57% registrada para el fin del año.

## 2. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y ESTRATEGIA:

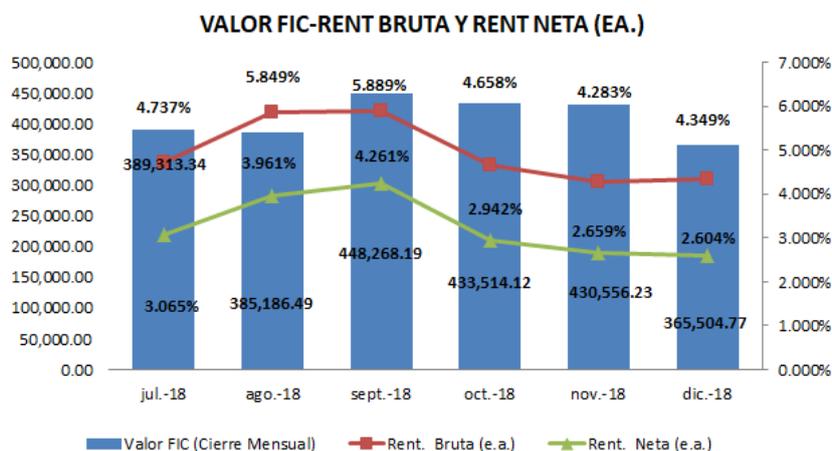
El FIC, invierte los recursos depositados por los inversionistas, en instrumentos de renta fija y liquidez. El perfil de riesgo del FIC es conservador, teniendo en cuenta la exposición que tiene a los diferentes riesgos asociados a la administración de portafolios. Por las características del FIC, el tiempo de recuperación de los recursos en caso de aumento de volatilidad de los activos que constituyen el portafolio o la rentabilidad de los mismos es bajo. Es apropiado para aquellas personas naturales o jurídicas que pretendan obtener rendimientos de corto plazo con baja exposición al riesgo y una volatilidad moderada, acorde con el perfil de riesgo asumido.

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 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 aquella indexadas sobre el indicador IBR y TASA FIJA sobre títulos en deuda privada. Otras inversiones sobre índices como IPC y DTF se mantuvieron con 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 2018, fue del 3.245% 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 FODO DE INVERSION COLECTIVA GNB ABIERTO

## Segundo Semestre de 2018

FIC ABIERTO	2DO SEMESTRE 2018					
	jul-18	ago-18	sept-18	oct-18	nov-18	dic-18
<b>Rent. Bruta (e.a.)</b>	<b>4.737%</b>	<b>5.849%</b>	<b>5.889%</b>	<b>4.658%</b>	<b>4.283%</b>	<b>4.349%</b>
Comisión Total	1.510%	1.510%	1.510%	1.510%	1.510%	1.510%
Otros Gastos	0.111%	0.302%	0.051%	0.154%	0.071%	0.187%
<b>Rent. Neta (e.a.)</b>	<b>3.065%</b>	<b>3.961%</b>	<b>4.261%</b>	<b>2.942%</b>	<b>2.659%</b>	<b>2.604%</b>
Volatilidad	1.648%	1.527%	2.336%	2.106%	2.098%	2.734%

**Nota:**

Volatilidad calculada como la desviación estándar de la rentabilidad diaria (e.a.)

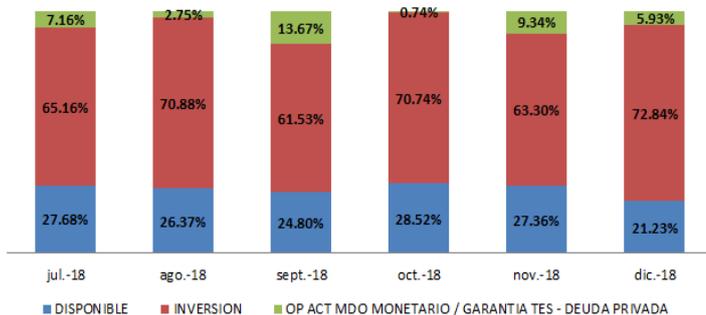
#### 4. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO DEL FONDO DE INVERSION COLECTIVA:

Durante el segundo semestre de 2018, 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 32.59% en promedio. El 67.41% restante corresponde a las inversiones sobre títulos valores a plazo; dentro de este rubro el más significativo corresponde al período de tiempo comprendido entre 0 y 181 días con una participación promedio durante el semestre del 22.61%. La mayoría de las inversiones en portafolio durante el período analizado se realizaron en IBR con un promedio de 21.31% y TASA FIJA sobre deuda privada con un 19.78%.

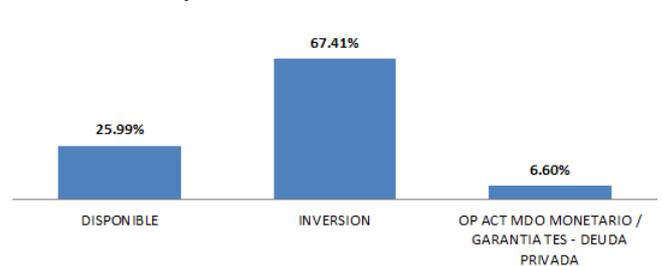
En cuanto a calificación el 89.88% promedio de los activos del fondo, corresponden a emisores de la más alta calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo, representadas en las escalas: AAA, BRC1+, F1+ y VRR1+.

El plazo promedio de las inversiones a plazo que conforman el portafolio del FIC estuvo en 341 días y 229 días incluyendo los recursos a la vista, durante el semestre.

EVOLUCION TOTAL DE LOS ACTIVOS DEL FIC  
cifras cierre fin de mes



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



PUBLIC

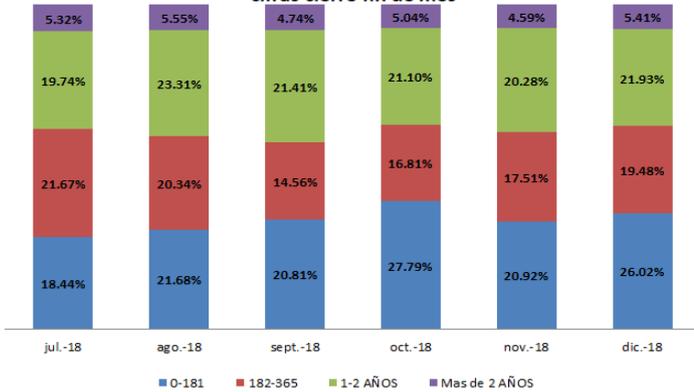
**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta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

Segundo Semestre de 2018

## EVOLUCION PORTAFOLIO DEL FIC POR GRUPO DIAS AL VENCIMIENTO

cifras cierre fin de mes



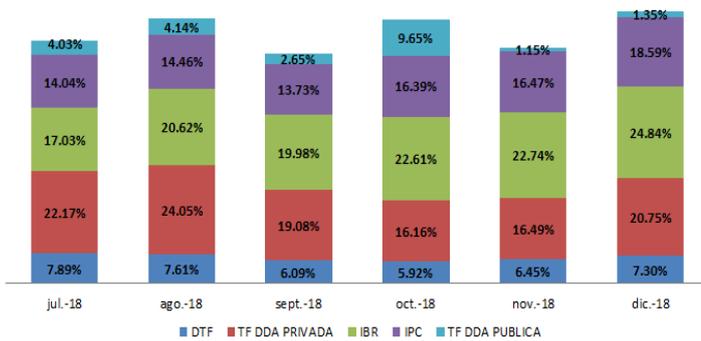
## PROMEDIO PORTAFOLIO POR DIAS AL VENCIMIENTO

promedio cifras cierre mensual



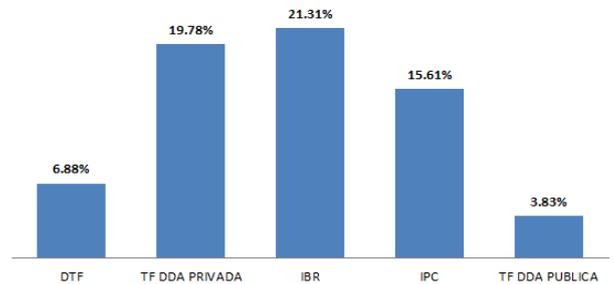
## EVOLUCION PORTAFOLIO FIC POR TIPO DE TASA

cifras cierre fin de mes



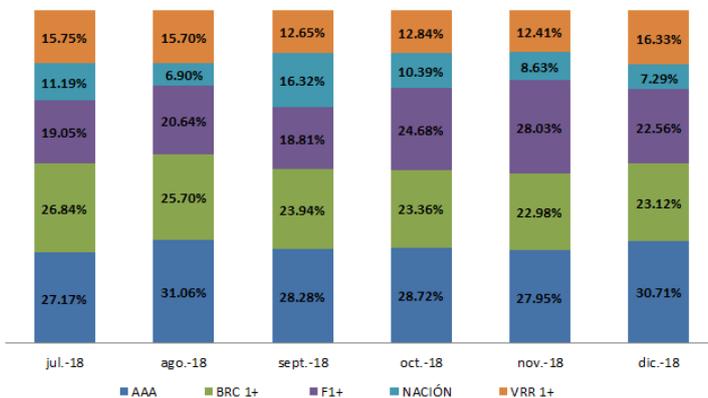
## PROMEDIO PORTAFOLIO FIC INDICADOR

promedio cifras cierre mensual



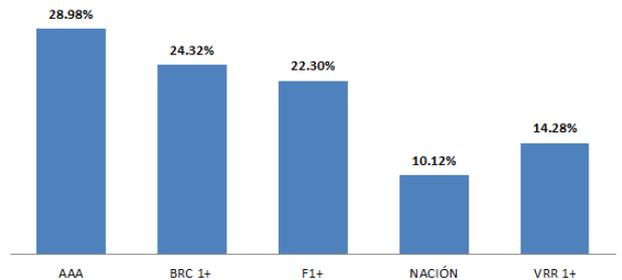
## EVOLUCION TOTAL DE LOS ACTIVOS FIC POR CALIFICACION

cifras cierre fin de mes



## PROMEDIO ACTIVOS FIC POR CALIFICACION

promedio cifras cierre mensual



PUBLIC

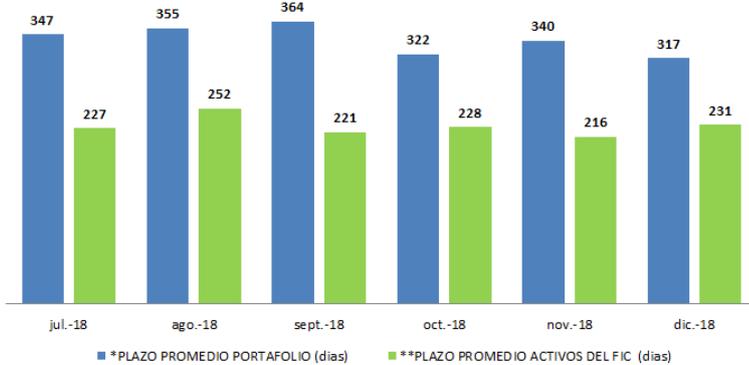
**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta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

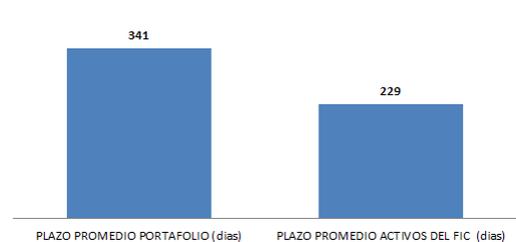
## Segundo Semestre de 2018

PLAZO PROMEDIO DEL PORTAFOLIO Y TOTAL ACTIVOS DEL FIC

cifras cierre fin de mes



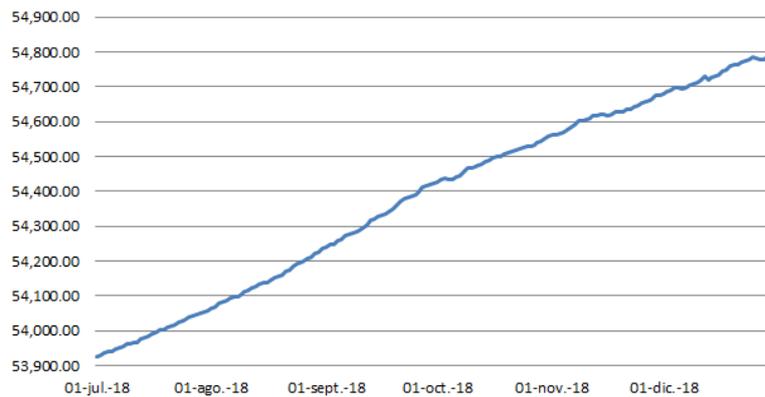
PLAZO PROMEDIO PORTAFOLIO Y ACTIVOS DEL FIC promedio cifras cierre mensual



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

Valor de la unidad:

Evolución Valor de la Unidad



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

En los gastos generados por el FIC, durante el segundo semestre del año 2018, 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; corresponde al 92.95% en promedio del total de los gastos aplicados al FIC. El 7.05% 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:

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 FODO DE INVERSION COLECTIVA GNB ABIERTO

## Segundo Semestre de 2018

### PORCENTAJE DISTRIBUCION GASTOS

MES	GASTOS					CALIFICADORA		REVISORIA		TOTAL
	COMISION	PERDIDA EN VENTA	CUSTODIO	EXTRACTOS	BANCARIOS	BVC/MEC	RIESGOS	FISCAL		
jul-18	93.01%	0.00%	3.16%	0.32%	1.95%	0.58%	0.00%	0.98%	100.00%	
ago-18	92.44%	0.45%	3.26%	0.86%	1.55%	0.53%	0.00%	0.91%	100.00%	
sept-18	93.21%	0.09%	3.09%	0.84%	1.25%	0.63%	0.00%	0.89%	100.00%	
oct-18	93.95%	0.18%	2.45%	0.44%	1.19%	0.68%	0.40%	0.71%	100.00%	
nov-18	92.55%	0.92%	2.85%	0.51%	1.09%	0.80%	0.46%	0.82%	100.00%	
dic-18	92.51%	0.00%	3.10%	0.56%	1.57%	0.86%	0.50%	0.89%	100.00%	
<b>PROMEDIO</b>	<b>92.95%</b>	<b>0.27%</b>	<b>2.98%</b>	<b>0.59%</b>	<b>1.43%</b>	<b>0.68%</b>	<b>0.23%</b>	<b>0.87%</b>	<b>100.00%</b>	

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

SERVITRUST GNB SUDAMERIS SA FONDO DE INVERSION COLECTIVA GNB - ABIERTO ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (Miles de pesos Colombianos)						
	30-jun-18	Analisis Vertical	31-dic-18	Analisis Vertical	Var/Absoluta	Var/ Relativa
Disponible	68,403,399	19.0%	77,633,600	21.2%	-9,230,201	-11.9%
Operaciones de Mercado Monetario y Relacion:	26,120,021	7.3%	21,724,487	5.9%	4,395,534	20.2%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos Representativos de Deuda	264,914,957	73.7%	266,745,749	72.9%	-1,830,792	-0.7%
Inversiones a Costo Amortizado	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Centas por Cobrar	111	0.0%	570	0.0%	-459	-80.5%
<b>Total Activo</b>	<b>359,438,488</b>	<b>100.0%</b>	<b>366,104,406</b>	<b>100.0%</b>	<b>-6,665,918</b>	<b>-1.8%</b>
Cuentas por Pagar	624,307	92.5%	559,665	93.3%	64,642	11.6%
Otros Pasivos	50,448	7.5%	39,968	6.7%	10,480	26.2%
<b>Total Pasivo</b>	<b>674,755</b>	<b>100.0%</b>	<b>599,633</b>	<b>100.0%</b>	<b>75,122</b>	<b>12.5%</b>
Acreeedores Fiduciarios	358,763,733		365,504,773		-6,741,040	-1.8%
<b>Total Bienes Fideicomitados</b>	<b>358,763,733</b>	<b>100.0%</b>	<b>365,504,773</b>	<b>100.0%</b>	<b>-6,741,040</b>	<b>-1.8%</b>
ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos Operacionales	13,011,750	100.0%	25,419,641	100.0%	-12,407,891	-48.8%
Gastos Operacionales	5,124,765	39.4%	10,697,776	42.1%	-5,573,011	-52.1%
Rendimientos Abonados	7,886,985	60.6%	14,721,865	57.9%	-6,834,880	-46.4%
<b>VIVIAN JOHANA REYNA ABRIL</b> Representante Legal Fiduciaria SERVITRUST GNB SUDAMERIS SA				<b>LUIS EDUARDO BURGOS GOMEZ</b> 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 FAAA (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 26 de abril de 2018.

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 FODO DE INVERSION COLECTIVA GNB ABIERTO

Seguno Semestre de 2018

## 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:	Gloria Cecilia Molina Ramirez
Teléfono:	6340555
Correo electrónico:	<a href="mailto:gloria.molina@co.pwc.com">gloria.molina@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.