

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

Primer Semestre de 2018

1. ENTORNO ECONÓMICO:

Durante el primer semestre del año 2018, el hecho más importante en el manejo de la política económica del país, ha sido la pausa moderada del ciclo económico expansionista, iniciado en diciembre 2016 por parte del Banco de la Republica, cuando recortó por primera vez su tasa de intervención en 25 pbs. Para los primeros seis meses del año 2018, acumula una reducción de 50 pbs hasta el 4.25%, la cual se estima permanecerá estable por lo menos en lo que resta del año.

En lo que corresponde a inflación, los primeros seis meses del año 2018 acumulan una cifra del 2.44%, frente al 3.31% registrada el año anterior para el mismo período; si bien la cifra es inferior en 87 pbs y se encuentra dentro del rango meta establecido por el Banco de la Republica entre el 2.00%-4.00%, existen varios factores que puedan afectar esta senda durante los próximos meses: altos precios del petróleo, posible fenómeno del niño e incremento en las tasas de interés a nivel externo.

Adicionalmente fue publicado el dato de crecimiento de la economía para el primer trimestre del año 2018: 2.20% frente al 1.5% presentado el año anterior para el mismo período. Durante los próximos meses el crecimiento puede continuar impulsado, teniendo en cuenta los siguientes aspectos: terminación de ley de garantías, luego de la finalización del periodo electoral, que implicaba menor ejecución de proyectos a nivel territorial; incremento en los precios internacionales del crudo, que se traduce en mayores ingresos petroleros; y un aumento en el poder adquisitivo, tomando como base un incremento del salario mínimo para el 2018 que fue 5.90%, que con menores niveles de inflación, incentiva el consumo de los hogares.

También es importante destacar la recuperación de la inversión extranjera directa en el sector petrolero al pasar del 66.24% en el primer semestre del 2017 al 80.88% en el mismo intervalo de tiempo para el 2018, como consecuencia en parte, por el aumento en los precios internacionales para este commodity. En cuanto a la inversión extranjera directa de portafolio sobre títulos de tesorería TES emitidos por el Gobierno no ha habido cambios significativos, teniendo en cuenta que los fondos de capital extranjero finalizan el mes de junio del 2018 con una posición equivalente al 25.84%, del total de títulos del de Deuda Pública Interna, frente al 26.86% que mantenían al 31 de diciembre de 2017; a pesar de lo anterior se consolidan como lo segundo principales tenedores para este tipo de activos después de los Fondos de Pensiones y Cesantías.

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

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

Primer Semestre de 2018

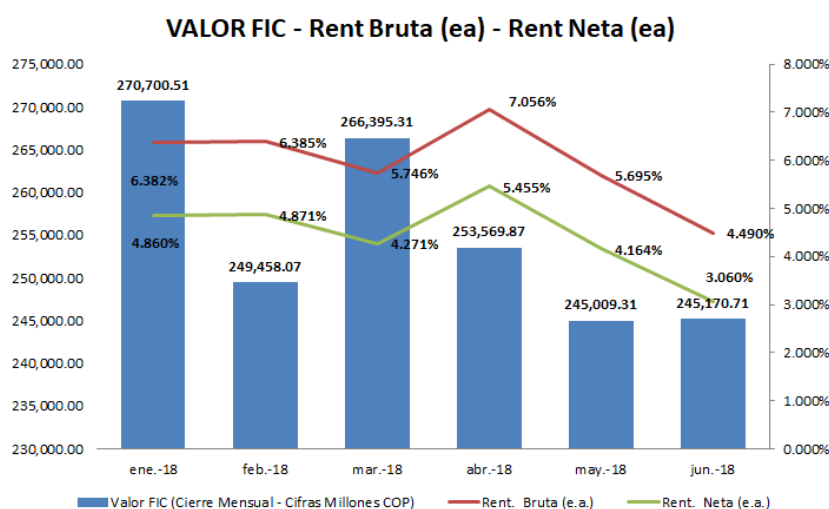
administración de portafolios, derivados de la evolución en los precios de los activos que componen el portafolio del FIC.

El **FIC ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA CASH** 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 primer semestre del 2018, fue del 4.478% 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.



1ER SEMESTRE 2017						
FIC CASH	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18
Rent. Bruta (e.a.)	6.382%	6.385%	5.746%	7.056%	5.695%	4.490%
Comisión Fiduciaria	1.368%	1.373%	1.336%	1.420%	1.328%	1.258%
Otros Gastos	0.082%	0.069%	0.078%	0.097%	0.140%	0.128%
Rent. Neta (e.a.)	4.860%	4.871%	4.271%	5.455%	4.164%	3.060%
Volatilidad	1.994%	3.055%	2.342%	3.039%	2.412%	1.478%

Nota:

Volatilidad calculada como la desviación estándar de la rentabilidad diaria, para cada mes

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

Primer Semestre de 2018

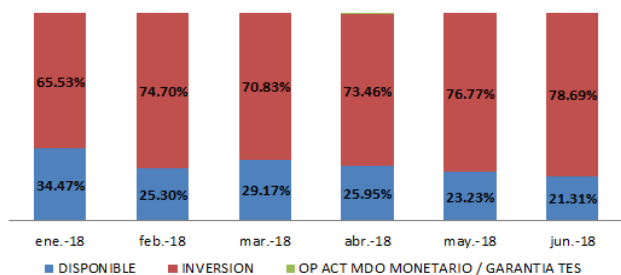
4. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO DEL FONDO DE INVERSION COLECTIVA:

Durante el primer 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 26.67% en promedio. El 73.33% restante corresponde a las inversiones sobre títulos valores a plazo; dentro de este rubro el más significativo corresponde al período de tiempo comprendido entre 182-365 días con una participación promedio durante el semestre del 25.48%. La mayoría de las inversiones en portafolio durante el período analizado se realizaron en TASA FIJA con un promedio del 32.90% e IBR con un 17.25%.

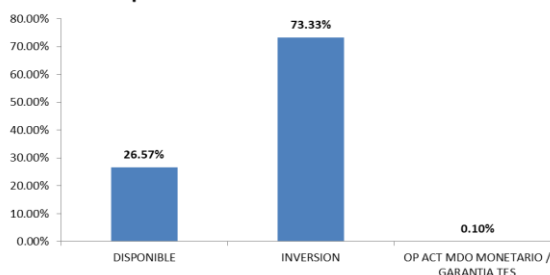
En cuanto a la composición por calificación, el 95.40% promedio de los activos del fondo, corresponden a emisores de la más alta calificación crediticia tanto de largo como de corto plazo, representadas en las escalas: AAA, BRC1+, F1+ y VRR1+.

El plazo promedio de las inversiones a plazo que conforman el portafolio del FIC estuvo en 353 días y 260 días incluyendo los recursos a la vista, durante el semestre.

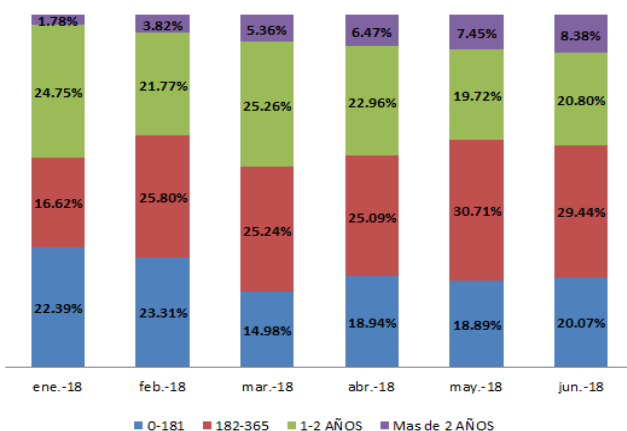
EVOLUCION TOTAL DE LOS ACTIVOS DEL FIC



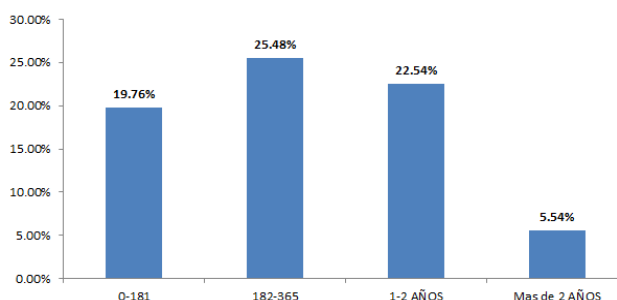
PROMEDIO ACTIVOS FIC
promedio cifras cierre mensual



EVOLUCION PORTAFOLIO DEL FIC POR GRUPO DIAS
AL VENCIMIENTO



PROMEDIO PORTAFOLIO FIC DIAS AL VMTO
promedio cifras cierre mensual



PUBLIC

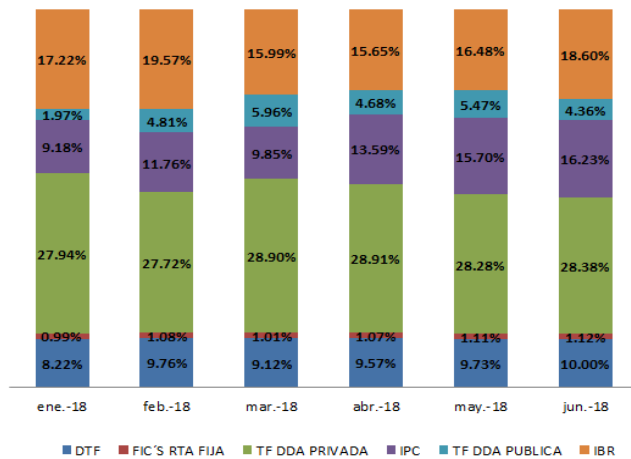
Nota Importante: El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de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

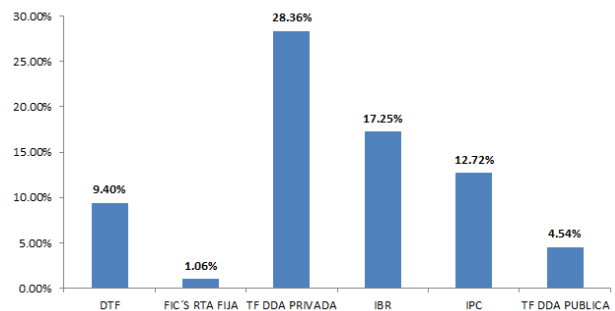
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO SPP CASH

Primer Semestre de 2018

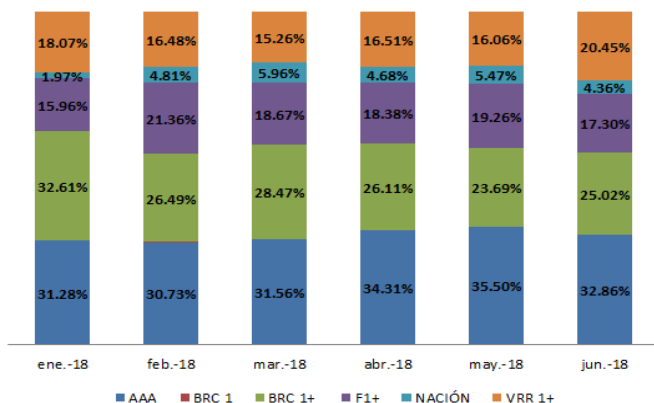
EVOLUCION PORTAFOLIO DEL FIC POR INDICADOR



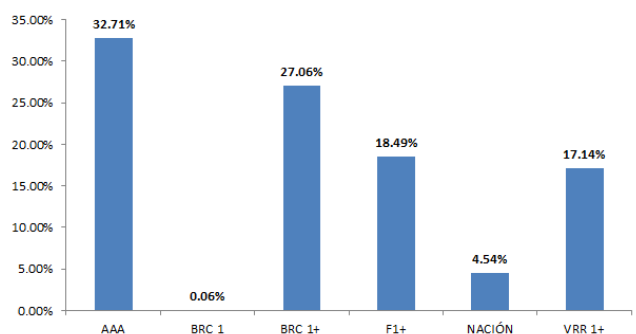
PROMEDIO PORTAFOLIO FIC INDICADOR promedio cifras cierre mensual



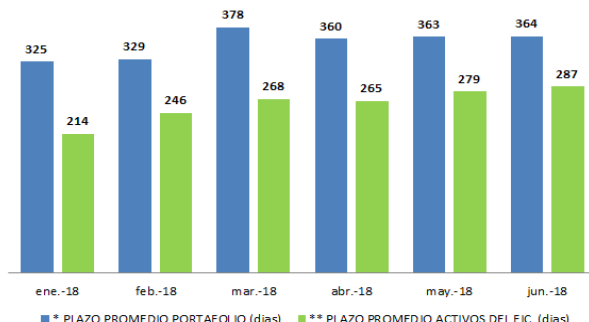
EVOLUCION TOTAL DE LOS ACTIVOS FIC POR CALIFICACION



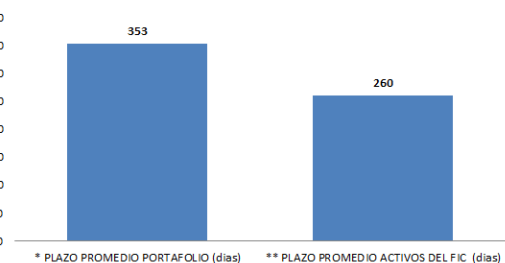
PROMEDIO ACTIVOS FIC POR CALIFICACION promedio cifras cierre mensual



PLAZO PROMEDIO DEL PORTAFOLIO Y TOTAL ACTIVOS DEL FIC



PLAZO PROMEDIO PORTAFOLIO Y ACTIVOS FIC



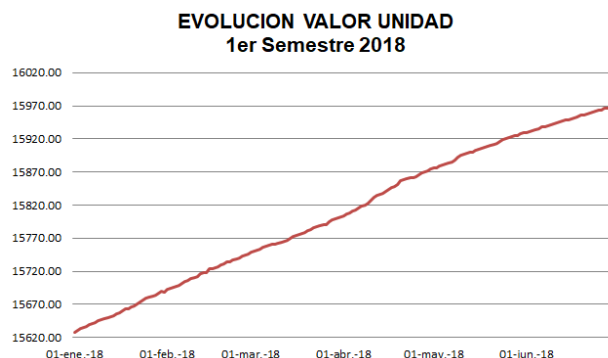
PUBLIC

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

Primer Semestre de 2018

5. EVOLUCIÓN EN EL VALOR DE LA UNIDAD PARA FONDO DE INVERSION COLECTIVA:



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

En los gastos generados por el FIC, durante el primer semestre del año 2018, 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 93.18% en promedio del total de los gastos aplicados al FIC. El 6.82% 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:

PORCENTAJE DISTRIBUCION GASTOS

MES	COMISION	PERDIDA EN VENTA	CUSTODIO	EXTRACTOS	GASTOS BANCARIOS	BVC/MEC	CALIFICADORA RIESGOS	REVISORIA FISCAL	TOTAL
ene-18	94.41%	1.53%	0.33%	0.73%	1.00%	0.41%	0.37%	1.23%	100.00%
feb-18	95.21%	0.90%	0.00%	0.73%	1.01%	0.39%	0.10%	1.66%	100.00%
mar-18	94.49%	0.04%	2.67%	0.72%	0.96%	0.39%	0.10%	0.64%	100.00%
abr-18	93.62%	0.11%	4.14%	0.69%	0.98%	0.37%	0.09%	0.00%	100.00%
may-18	90.54%	0.83%	6.24%	0.73%	1.13%	0.44%	0.10%	0.00%	100.00%
jun-18	90.83%	0.82%	5.48%	0.78%	0.82%	0.47%	0.80%	0.00%	100.00%
PROMEDIO	93.18%	0.70%	3.14%	0.73%	0.99%	0.41%	0.26%	0.59%	100.00%

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

Primer Semestre de 2018

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%
Total Activo	249,427,395	100.0%	217,994,961	100.0%	31,432,434	14.4%
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%
Total Pasivo	51,603	100.0%	23,694	100.0%	27,909	117.8%
Acreeedores Fiduciarios	249,375,792		217,971,267		31,404,525	14.4%
Total Bienes Fideicomitidos	249,375,792	100.0%	217,971,267	100.0%	31,404,525	14.4%
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 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 Abierto sin Pacto de Permanencia CASH, el 14 abril de 2018.

9. INFORMACIÓN DEL DEFENSOR DEL COSUMIDOR

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

Revisor Fiscal	
Nombre:	Gloria Cecilia Molina Ramirez
Teléfono:	6340555
Correo electrónico:	gloria.molina@co.pwc.com

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

Primer Semestre de 2018

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.