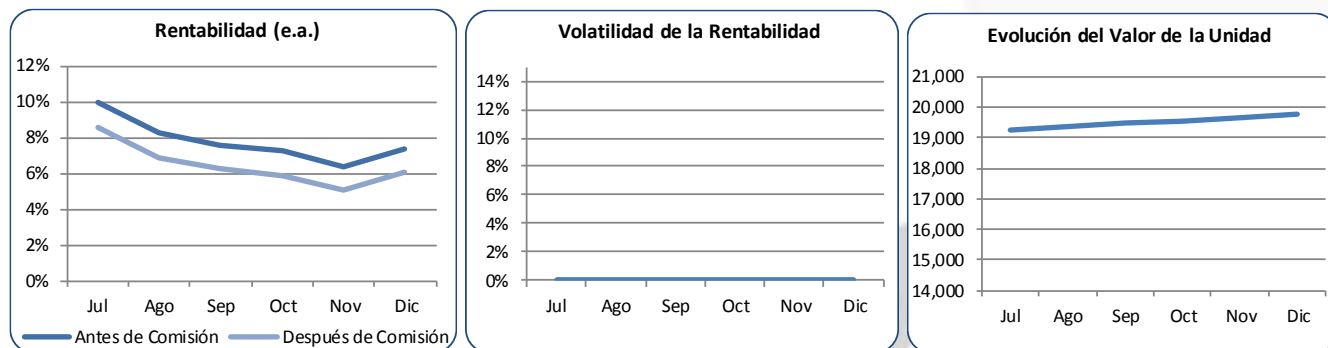


El Fondo de Inversión Colectiva - FIC Colectivo II es de naturaleza abierta con pacto de permanencia, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas alternativas de inversión de corto y mediano plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente calidad crediticia.

### 1. Información de desempeño y evolución del valor de la unidad



La rentabilidad del Fondo al final del periodo tuvo una disminución comparada con la rentabilidad del inicio, que como resultado dejó una variación porcentual de -2.49% pasando de 8.56% E.A. a 6.08% E.A. La rentabilidad se sostuvo en un nivel competitivo en relación del benchmark para fondos similares. El diferencial entre la rentabilidad antes y después de comisión, muestra que la remuneración de la sociedad administradora no tuvo modificaciones durante la vigencia del periodo, el promedio de la volatilidad durante el periodo de análisis fue de 0.02%, siendo una volatilidad muy baja con respecto a fondos de similares condiciones.

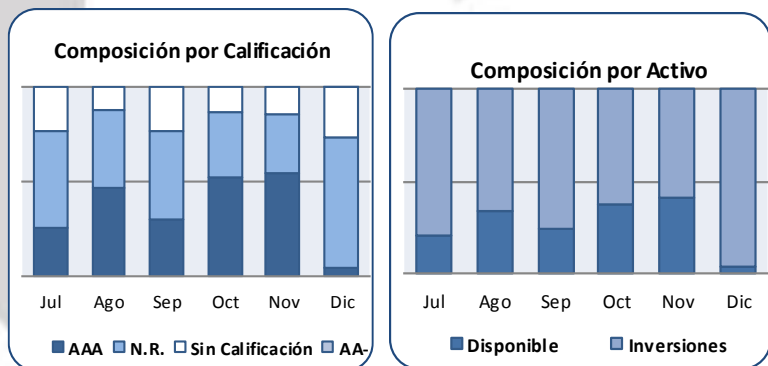
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 19,274.498366 a 19,753.260562.

### Informe Económico:

Durante el segundo semestre del 2017, el comportamiento de la economía global estuvo impulsada por los siguientes factores principales: la baja inflación mundial dio a los bancos centrales la normalización monetaria de forma gradual, el anuncio de la extensión del acuerdo de la OPEP contribuyó a la consolidación en la permanencia de los precios del crudo en niveles altos y la aprobación de la reforma tributaria en EEUU llevó a mayores valorizaciones en los mercados accionarios globales y a mejora en la tendencia devaluacionista del dólar a nivel global. Estos factores fueron positivos para los mercados internacionales.

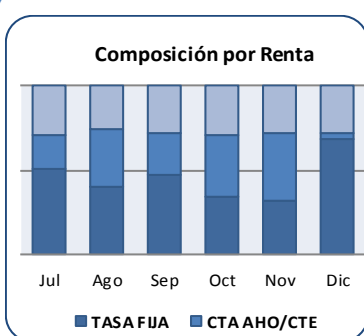
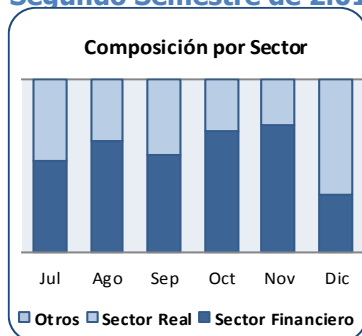
A nivel local, la inflación al cierre de 2017, se ubicó en 4.09% en línea con las expectativas del Banco de la Republica y de los analistas del mercado. Alimentos y vestuario fueron los dos grupos que más contribuyeron al ajuste de la inflación. Por otra parte, la Junta directiva del Banco de la Republica mantuvo la tasa de política monetaria en 4.75%; los signos de debilidad en la actividad económica interna y la desaceleración en el crédito, llevaron a que el Banco de la República cerrara el año con una tasa de interés estable. La tasa de cambio se revaluó durante el último mes, a pesar de la reducción en la calificación de Colombia desde 'BBB' hasta 'BBB-' por parte de la calificadora S&P. Los flujos de dólares y el buen desempeño del petróleo fueron los principales determinantes del comportamiento del peso colombiano.

### 2. Composición del Portafolio



La composición del portafolio estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión, en donde se definió que el portafolio estará mayormente invertido en títulos valores y derechos de contenido económico, tales como facturas, pagarés, contratos, etc., por lo cual la parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de títulos que no requieren calificación (N.R.), lo sigue el grupo de calificados en AAA, que corresponde a inversión en otros FICs y al disponible en cuentas de depósito respectivamente. de inversiones sin calificación y finalmente el grupo de inversiones sin calificación.

En cuanto a la composición por activo, la participación en disponible corresponde a los recursos en cuentas bancarias.



La composición por sector es acorde a la estrategia y a la composición por activo ya que se ha ido aumentando la participación en sector real lo que obedece a las inversiones en derechos de contenido económico, esto teniendo en cuenta que es el sector real el sector que requiere apalancamientos a través del descuento de facturas. Por último, tenemos la composición por tipo de renta, que se concentra altamente en tasa fija pues las inversiones se realizan al descuento obteniendo siempre una tasa fija como tasa interna de retorno, y por la remuneración percibida en las cuentas de ahorro. Adicionalmente se maneja una participación en otros FICs como estrategia alternativa de administración de la liquidez.

La exposición al riesgo de mercado fue muy baja ya que el activo principal del Compartimiento no valora a precios de mercado, valora a Tir. El riesgo de crédito fue debidamente mitigado con la política de asignación de cupos, que para el sector real son otorgados mediante un sistema que permite analizar, clasificar y calificar a los emisores ó pagadores por su nivel de activos, estructura financiera, flujos de caja del proyecto e información crediticia, para el sector financiero se utiliza la metodología CAMEL, dichos cupos son aprobados por el comité de inversiones haciendo seguimiento semestral de sus principales indicadores.

### 3. Estados Financieros

BALANCE GENERAL	A Dic 31 de 2016	A Dic 31 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS	A Dic 31 de 2016	A Dic 31 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	1,320	275	3.1%	-79.1%	Ingresos operacionales	1,240	1,072	100.0%	-13.5%
Inversiones	8,166	8,490	96.7%	4.0%	Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	0.0%
Cuentas por cobrar	5	18	0.2%	238.1%	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>1,240</b>	<b>1,072</b>	<b>100.0%</b>	<b>-13.5%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9,491</b>	<b>8,783</b>	<b>100%</b>	<b>-7.5%</b>	Gastos operacionales	369	290	100.0%	-21.5%
Cuentas por pagar	12	25	100%	117.1%	Gastos no operacionales	0	0.0	0.0%	-100%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12</b>	<b>25</b>	<b>0.3%</b>	<b>117.1%</b>	<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>369</b>	<b>290</b>	<b>27.1%</b>	<b>-21.5%</b>
Acreeedores fiduciarios	9,480	8,758	99.7%	-7.6%	Rendimientos abonados	870	782	72.9%	-10.2%
<b>TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS</b>	<b>9,491</b>	<b>8,783</b>	<b>100%</b>	<b>-7.5%</b>	<b>TOTAL GASTOS Y COSTOS</b>	<b>1,240</b>	<b>1,072</b>	<b>100.0%</b>	<b>-13.5%</b>
					<b>UTILIDAD O PÉDIDA NETA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		

El análisis vertical del balance general fue realizado tomando como parámetro de comparación el total activo para los activos, el total pasivo para los pasivos, y el total pasivo más acreedores fiduciarios, para el total pasivo, en el estado de resultados se tomó como parámetro de comparación el total de ingresos para los ingresos operacionales, no operacionales, gastos y rendimientos abonados.

Para consulta, ingrese a la siguiente ruta a través de la web: <http://www.gestionfiduciaria.com.co/productos/fondos-de-inversion-colectiva.html>

### 4. Gastos

	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Comisión Fiduciaria	49%	48%	47%	47%	48%	46%
Honorarios	2%	2%	2%	3%	2%	2%
Gravamen Mov Financiero	2%	5%	5%	5%	5%	5%
Servicios Bancarios	2%	1%	2%	2%	2%	2%
Otros Gastos Operacionales	45%	44%	44%	43%	43%	45%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

El gasto más representativo del fondo fue la Comisión Fiduciaria, los cuales corresponden principalmente a comisión por referenciación de clientes inversionistas para el fondo y por adquisición de activos, labores contratadas con terceros. La metodología de cálculo de la comisión fiduciaria cumple con establecido por el reglamento del fondo, la cual fue definida de la siguiente manera:

Valor Comisión Diaria = Valor de cierre del día anterior \*  $\{[(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)}] - 1\}$ . En segundo lugar, se encuentra la comisión de la Fiduciaria.

La comisión por adquisición de activos es un porcentaje del valor del descuento aplicado a los títulos que haya conseguido el originador de acuerdo a las condiciones del contrato.

*"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo 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 FOGAFIN, 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".*