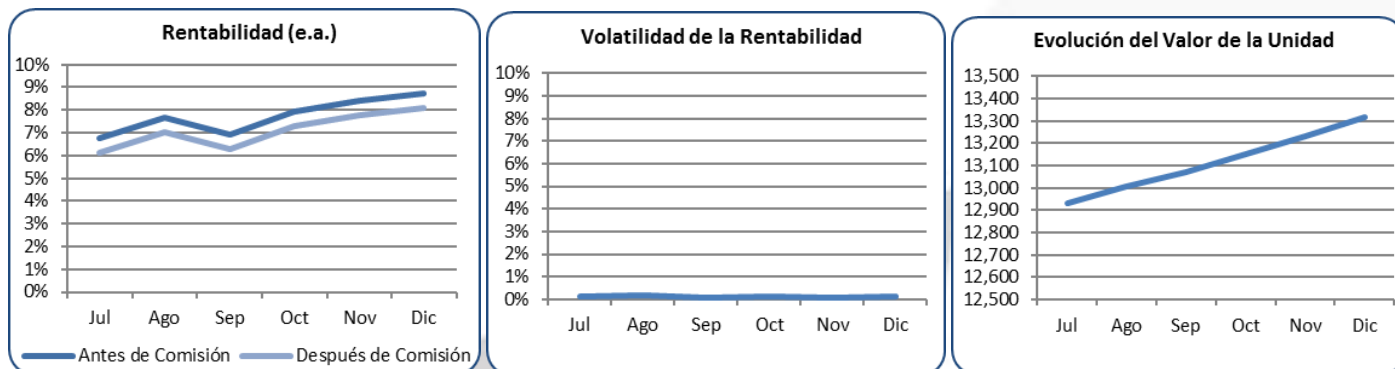


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Corporativo II es de naturaleza abierta con pacto de permanencia y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente calidad crediticia.

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



La rentabilidad del Fondo presentó una tendencia al alza durante el periodo comparada con la rentabilidad del inicio, experimentando un aumento del 1.93%. 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. La volatilidad de la rentabilidad fue baja y su promedio durante el periodo de análisis fue de 0.11%, siendo ésta una volatilidad moderada comparada con sus pares del mercado.

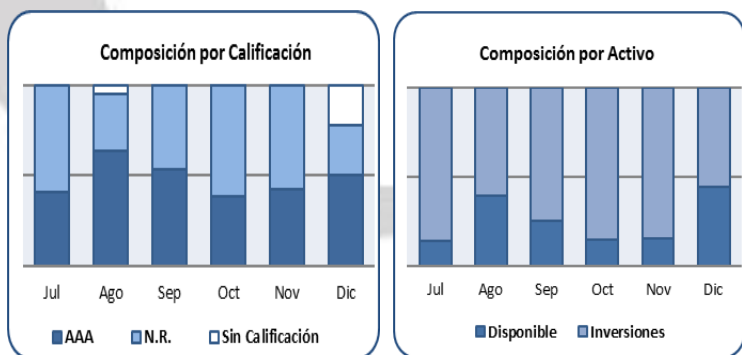
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 12,932.827974 a 13,319.730990.

Informe Económico:

Durante el segundo semestre del año los comportamientos del precio de los activos principales continuaron con altas volatilidades, como consecuencia de eventos que causaron fuertes reacciones en el mercado como lo son: el resultado del Brexit, la victoria de Trump como presidente de Estados Unidos, la NO aprobación de Colombia del plebiscito por la paz, así como la incertidumbre constante frente a los precios del petróleo. A nivel global, se observó una significativa recuperación en el precio del petróleo después de que la OPEP acordara recorte de producción con algunos de los principales países productores no miembros con el fin de recuperar el equilibrio del mercado. Simultáneamente, conforme con las expectativas del mercado La Reserva Federal (Fed) subió finalmente los tipos de interés de referencia en Estados Unidos, la autoridad monetaria aumento en 25 pbs el rango de la tasa hasta 0.50% y el 0.75%, la decisión se soporta en los resultados recientes en las variables del objetivo de la política monetaria y el balance positivo de la economía.

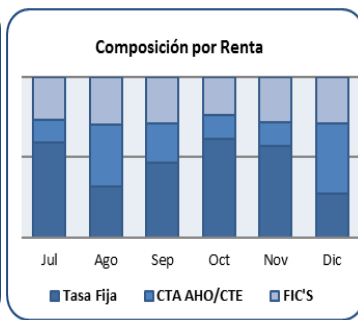
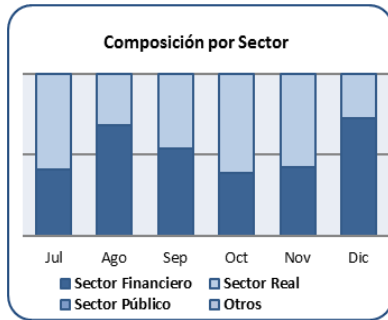
A nivel local, se observaron hechos particulares sobre el mercado, una de estas fue el descenso de la inflación en los últimos 5 meses ajustándose a niveles cercanos del rango meta definido por el banco central y el pronóstico del mercado tras los efectos del fenómeno del niño y el paro camionero, la desaceleración del IPC de alimentos fue el que más contribuyó a reducir el costo de vida; hecho que llevo a la junta directiva del Banco de la Republica a reducir la tasa de interés de intervención en 25 pbs y la fijó en 7,50%. Otros factores fundamentales en la decisión de la reducción de tasa del banco central son: el menor crecimiento de la economía, los elevados niveles de las tasas reales, el buen desempeño del peso colombiano por la mejora en el precio del petróleo y la reducción del déficit en cuenta corriente por cuenta de la moderación interna. Por los motivos anteriormente expuestos y principalmente por el panorama de subida de tasas de interés en EE. UU., la renta fija a nivel local sigue siendo atractiva para inversionistas externos. Vale la pena mencionar otro factor clave que fue la reciente aprobación de la reforma tributaria que busca obtener resultados netos positivos para el gobierno y la economía en general, manteniendo la calificación soberana del país en Grado de inversión (BBB) y así mismo continuar disminuyendo el desbalance externo en donde la dependencia de flujos extranjeros sea cada vez menor.

2. Composición del Portafolio



La composición del portafolio en general estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión donde se definió aumentar la participación en títulos valores y documentos representativos de obligaciones dinerarias, tales como facturas y en segundo lugar, mantener la participación en liquidez. Por esto la parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de inversiones que no requieren calificación.

En cuanto a la composición por activo, la participación en disponible corresponde a recursos en cuentas bancarias y la participación en inversiones corresponde a títulos valores y documentos representativos de obligaciones dinerarias, tales como facturas, así como inversiones en otros FICs.



La composición por sector evidencia la estrategia definida para el FIC ya que se ha aumentado la participación en sector real pues es el sector que requiere apalancamientos a través del factoring, principal instrumento de inversión dentro de la estrategia.

La composición por tipo de renta se concentra altamente en tasa fija ya que las inversiones en títulos se realizan al descuento obteniendo siempre una tasa fija como tasa interna de retorno, así como las inversiones que se mantienen en cuentas de ahorro las cuales pagan una tasa fija. Adicionalmente se manejan inversiones en otros FICs como parte de la estrategia para el manejo 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 o 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 2015	A Dic 31 de 2016	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS	A Dic 31 de 2015	A Dic 31 de 2016	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	3,285	6,500	44.1%	97.9%	Ingresos operacionales	2,595	2,320	100.0%	-10.6%
Inversiones	13,737	8,244	55.9%	-40.0%	Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	N/A
Cuentas por cobrar	0	0	0.0%	-64.6%	TOTAL INGRESOS	2,595	2,320	100.0%	-10.6%
TOTAL ACTIVO	17,023	14,744	100%	-13.4%	Gastos operacionales	940	814	100.0%	-13.4%
Cuentas por pagar	44	41	100%	-6.8%	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0%
TOTAL PASIVO	44	41	0.3%	-6.8%	TOTAL GASTOS	940	814	35.1%	-13.4%
Acreeedores fiduciarios	16,978	14,703	99.7%	-13.4%	Rendimientos abonados	1,655	1,506	64.9%	-9.0%
TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS	17,023	14,744	100%	-13.4%	TOTAL GASTOS Y COSTOS	2,595	2,320	100.0%	-10.6%
					UTILIDAD O PÉDIDA NETA	0	0		

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

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

4. Gastos

	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic
Comisión Fiduciaria	16%	16%	17%	17%	17%	18%
Honorarios	0%	0%	0%	0%	0%	1%
Gravamen Mov Financiero	2%	1%	1%	1%	1%	1%
Servicios Bancarios	4%	4%	4%	4%	4%	3%
Otros Gastos Operacionales	78%	77%	77%	77%	77%	77%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

El gasto correspondiente a otros gastos operacionales corresponde principalmente a la comisión de comercialización del fondo y a adquisición de activos, labores que son contratadas con terceros.

La comisión por comercialización es del 0.60% E.A. sobre el valor del fondo y se liquida igual que la comisión cobrada por la sociedad administradora la cual cumple con lo establecido por el reglamento del fondo, la cual fue definida de la siguiente manera:

Valor Comisión Diaria = Valor de cierre del día anterior * $\{[(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)}] - 1\}$.

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 pactadas en el contrato firmado.

"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".