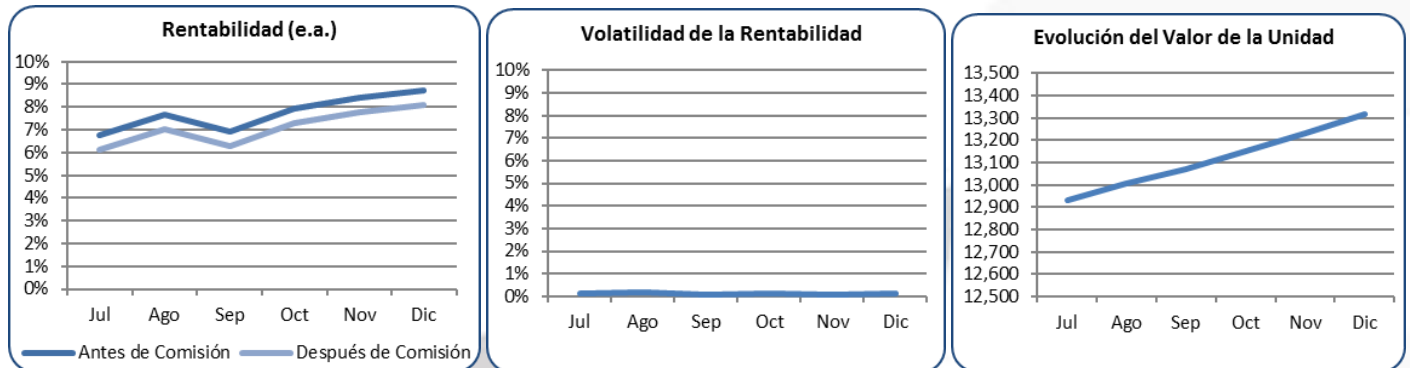


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Corporativo II es de naturaleza abierta con pacto de permanencia y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores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

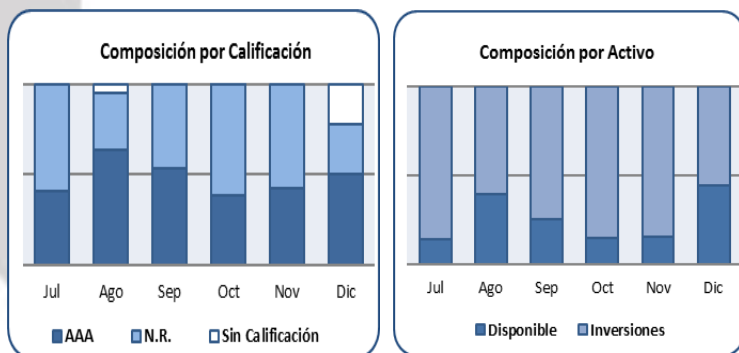
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 12,932.827974 a 13,319.730990.

Informe Económico:

Durante el segundo semestre del 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.

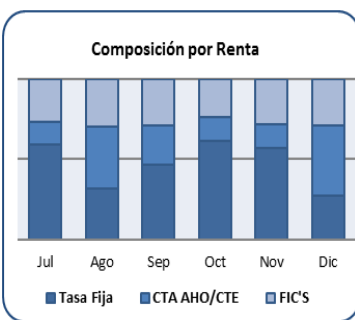
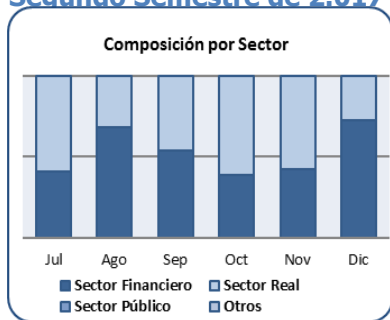
A nivel local, la inflación al cierre de 2017, se ubicó en 4.09% en línea con las expectativas del Banco de la Republica y de los analistas del mercado. Alimentos y vestuario fueron los dos grupos que más contribuyeron al ajuste de la inflación. Por otra parte, la Junta directiva del Banco de la Republica 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 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 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
Disponibles	6,500	1,412	11.3%	-78.3%	Ingresos operacionales	2,320	1,814	100.0%	-21.8%
Inversiones	8,244	11,061	88.7%	34.2%	Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	0.0%
Cuentas por cobrar	0	-	0.0%	-100.0%	TOTAL INGRESOS	2,320	1,814	100.0%	-21.8%
TOTAL ACTIVO	14,744	12,473	100%	-15.4%	Gastos operacionales	814	666	100.0%	-18.2%
Cuentas por pagar	41	44	100%	7.4%	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0%
TOTAL PASIVO	41	44	0.4%	7.4%	TOTAL GASTOS	814	666	36.7%	-18.2%
Acreeedores fiduciarios	14,703	12,429	99.6%	-15.5%	Rendimientos abonados	1,506	1,148	63.3%	-23.8%
TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS	14,744	12,473	100%	-15.4%	TOTAL GASTOS Y COSTOS	2,320	1,814	100.0%	-21.8%
					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	Sep	Oct	Nov	Dic
Comisión Fiduciaria	17%	18%	17%	17%	7%	17%
Honorarios	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Gravamen Mov Financiero	1%	1%	3%	3%	3%	2%
Servicios Bancarios	8%	8%	7%	7%	7%	1%
Otros Gastos Operacionales	73%	73%	71%	72%	82%	79%
	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".