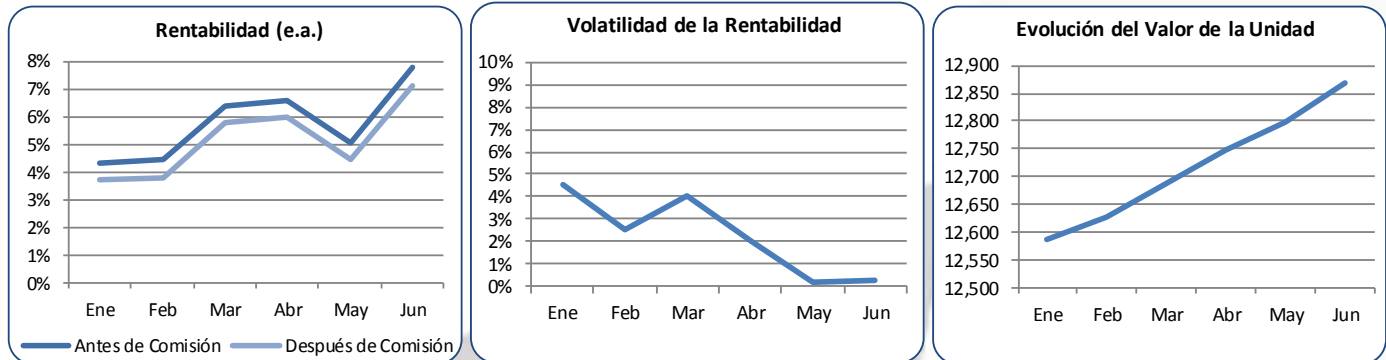


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Corporativo II es de naturaleza abierta con pacto de permanencia y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores 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 3.43% en contraste con la tendencia al alza de las tasas de interés. 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 presentó una clara tendencia a la baja y su promedio durante el periodo de análisis fue de 2.25%, siendo ésta una volatilidad moderada comparada con sus pares del mercado.

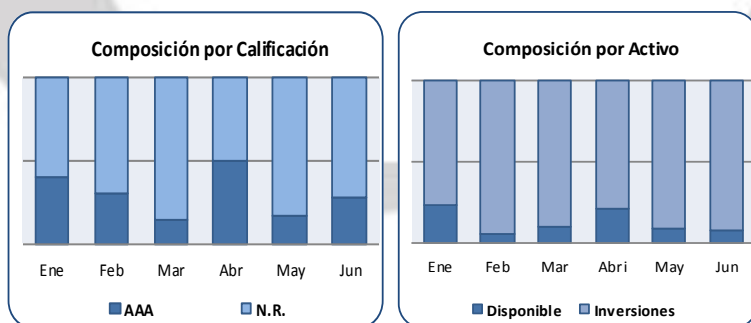
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 12,585.573738 a 12,867.513510.

Informe Económico:

Durante el primer semestre del año se continuaron observando altas volatilidades en los precios de los principales activos que rigen el comportamiento de los mercados. A nivel global, se observó una caída a mínimos históricos de los últimos 10 años en el precio del petróleo durante los primeros meses del año para después de ahí en adelante experimentar una significativa recuperación que se mantiene hasta el último día del periodo analizado. Simultáneamente, las tasas de cambio de la región presentaron un comportamiento similar alcanzando máximos históricos en febrero para después experimentar una tendencia a la baja con fuertes volatilidades dada la incorporación de factores adicionales como lo son: Cambios en las expectativas sobre movimientos en las tasas de intervención de la FED para el presente año, el referendo a favor de la salida del Reino Unido de la Unión Europea y localmente, entradas de flujos por monetizaciones.

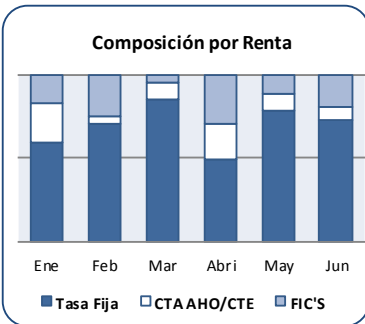
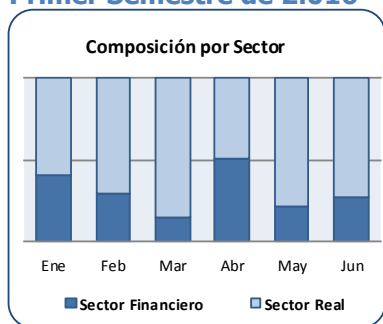
A nivel local, también se evidenciaron condiciones particulares que aportaron volatilidad sobre el mercado, una de estas fue la pertinente tendencia al alza de la inflación alcanzando niveles muy por encima de lo estimado a inicios del año por el consenso del mercado y del rango meta definido por el banco central; situación que lleva a la segunda consideración la cual consiste en aumentos continuos de la tasa de intervención por parte del Banco de la República con el fin específico de anclar las expectativas de inflación del mercado a pesar de que las presiones inflacionarias no se han generado vía mayor demanda de la economía sino por el efecto de transmisión de la devaluación de la moneda hacia los precios de la economía así como los factores climáticos experimentados. No obstante, los aumentos en las tasas de interés y su transmisión hacia los activos de renta fija locales han sido observados como oportunos por inversionistas extranjeros quienes ante las bajas tasas de interés que se presentan actualmente en la mayoría de las principales economías, han encontrado atractivas las actuales tasas de inversión de la región incluyendo las colombianas. Esta situación puede ser adversa ya que particularmente para Colombia, existen riesgos que deben ser vigilados muy de cerca tales como el cumplimiento del déficit fiscal y la conservación de la calificación soberana, lo que expone al mercado a mayores volatilidades.

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 (\$COP MM)	A Jun 30 de 2015	A Jun 30 de 2016	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2015	A Jun 30 de 2016	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponibles	2,649	950	8.7%	-64.1%	Ingresos operacionales	1,338	920	100.0%	-31.3%
Inversiones	5,595	9,964	91.3%	78.1%	Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	N/A
Otros Activos	-	-	0.0%	N/A	TOTAL INGRESOS	1,338	920	100.0%	-31.3%
Cuentas por cobrar	-	-	0.0%	N/A	Gastos operacionales	548	375	100.0%	-31.5%
TOTAL ACTIVO	8,243	10,914	100%	32.4%	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0%
Cuentas por pagar	45	33	100%	-27.3%	TOTAL GASTOS	548	375	40.8%	-31.5%
TOTAL PASIVO	45	33	0.3%	-27.3%	Rendimientos abonados	790	544	59.2%	-31.1%
Acreeedores fiduciarios	8,198	10,881	99.7%	32.7%	TOTAL GASTOS Y COSTOS	1,338	920	100.0%	-31.3%
TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS	8,243	10,914	100%	32.4%	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

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Comisión Fiduciaria	14%	15%	14%	16%	16%	16%
Honorarios	0%	0%	1%	0%	0%	0%
Gravamen Mov Financiero	2%	1%	0%	2%	2%	2%
Servicios Bancarios	4%	4%	19%	4%	4%	5%
Otros Gastos Operacionales	80%	79%	66%	77%	78%	77%

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".