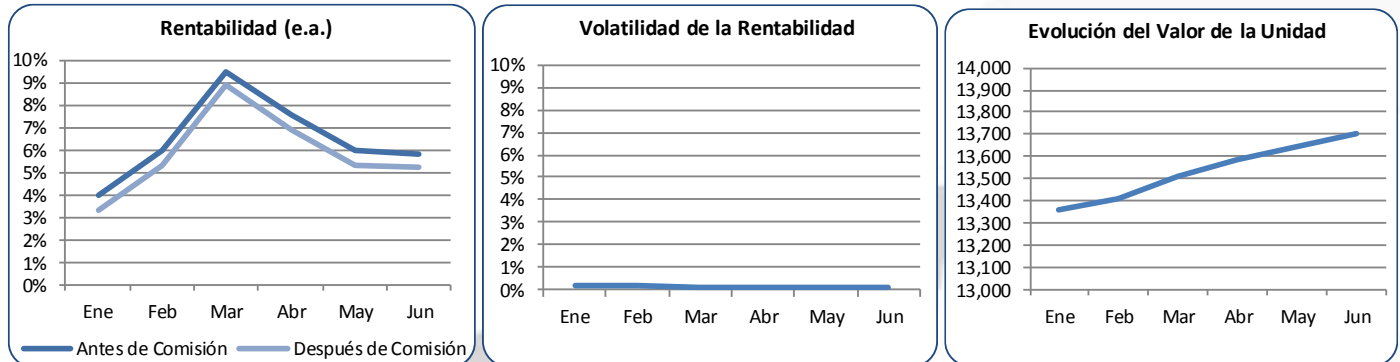


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Corporativo II es de naturaleza abierta con pacto de permanencia y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores 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 1.86% 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 0.12%, siendo ésta una volatilidad moderada comparada con sus pares del mercado.

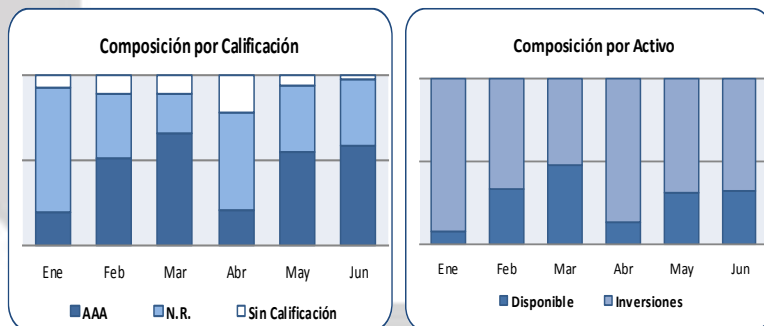
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 13,357.124365 a 13,700.043929.

Informe Económico:

Durante el primer semestre del 2017, el comportamiento de los mercados internacionales estuvo enmarcado por dos factores principales: La evolución de la inflación y el crecimiento global. La desaceleración de la inflación en EEUU y en Europa de los últimos meses ocasionada principalmente por la caída en el precio del petróleo llevaron a que los agentes redujeron sus expectativas referentes a una nueva alza de la tasa de política en EEUU y de un anuncio de menores compras de activos por parte del BCE en el segundo semestre. Expectativas que se vieron reflejadas en valorizaciones importantes de los bonos del tesoro.

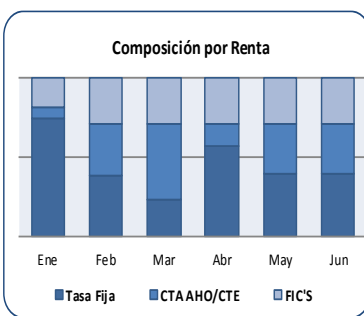
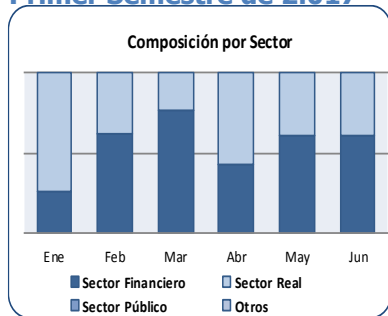
A nivel local, la inflación anual se redujo ubicándose en el rango meta estimado por el consenso del mercado y por el banco central, gracias al comportamiento tanto de la inflación de alimentos como de la inflación sin alimentos. Igualmente, la Junta directiva del Banco de la Republica continuó reduciendo la tasa de referencia en 175 bps, ubicándola en un nivel de 5.75%. siendo la inflación uno de los motivos principales para la toma de dicha decisión. Teniendo en cuenta la coyuntura económica tanto internacional como local, la tendencia de aversión al riesgo implica continuar observando volatilidades en la tasa de cambio y en los mercados de renta variable y renta fija lo que aumenta el interés por diversificar las inversiones y refugiarse en activos cuya valoración no esté expuesta a las fluctuaciones de los precios de mercado con una duración corta tales como títulos al descuento y pagarés.

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 2016	A Jun 30 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2016	A Jun 30 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	950	2,013	32.2%	111.9%	Ingresos operacionales	920	878	100.0%	-4.5%
Inversiones	9,964	4,229	67.8%	-57.6%	Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	0.0%
Otros Activos	-	-	0.0%	0.0%	TOTAL INGRESOS	920	878	100.0%	-4.5%
Cuentas por cobrar	0	-	0.0%	-100.0%	Gastos operacionales	375	330	100.0%	-12.1%
TOTAL ACTIVO	10,914	6,242	100%	-42.8%	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0%
Cuentas por pagar	33	20	100%	-38.8%	TOTAL GASTOS	375	330	37.5%	-12.1%
TOTAL PASIVO	33	20	0.3%	-38.8%	Rendimientos abonados	544	548	62.5%	0.7%
Acreeedores fiduciarios	10,881	6,222	99.7%	-42.8%	TOTAL GASTOS Y COSTOS	920	878	100.0%	-4.5%
TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS	10,914	6,242	100%	-42.8%	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

	Ene	Feb	Mar	Abril	Mayo	Junio
Comisión Fiduciaria	10%	3%	1%	16%	17%	17%
Honorarios	0%	0%	1%	1%	1%	1%
Gravamen Mov Financiero	1%	1%	2%	2%	1%	1%
Servicios Bancarios	3%	3%	3%	3%	6%	8%
Otros Gastos Operacionales	85%	93%	94%	78%	75%	73%

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".