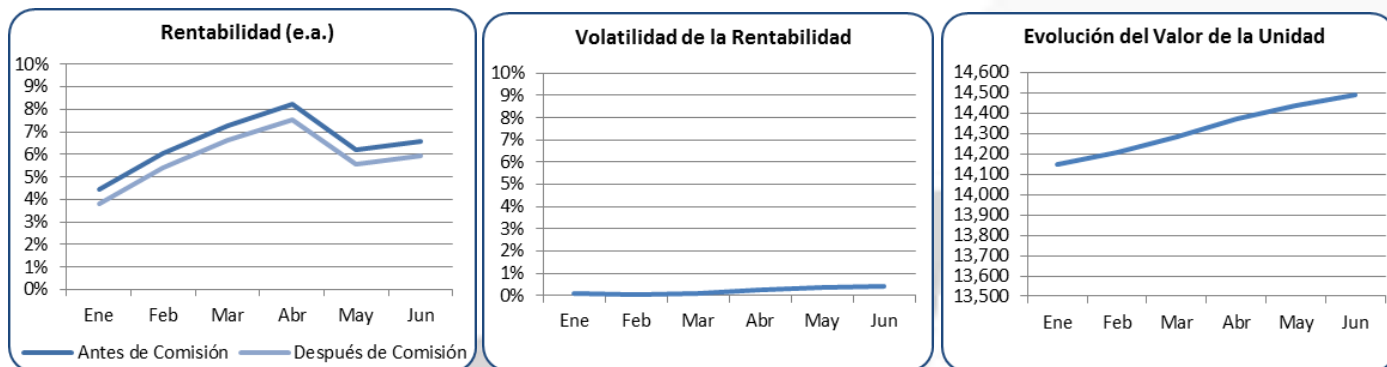


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Corporativo II es de naturaleza abierta con pacto de permanencia y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores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

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



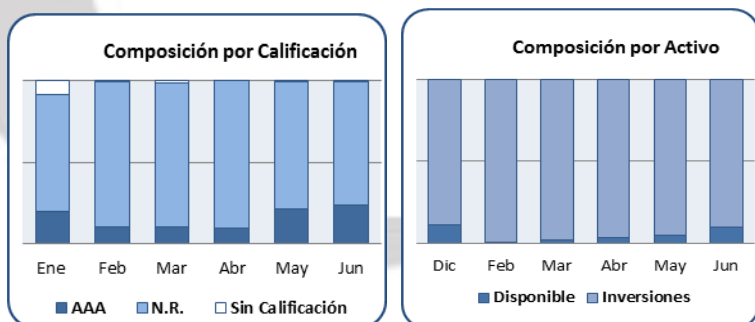
La rentabilidad del Fondo presentó una tendencia al alza durante el periodo comparada con la rentabilidad del inicio, experimentando un aumento del 2.12% aumentando de 3.80% E.A a 5.92% E.A. El diferencial entre la rentabilidad antes y después de comisión, muestra que la remuneración de la sociedad administradora 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 0.21%, 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 14,150.032327 a 14,492.706266.

Informe Económico:

Durante el primer semestre del 2018, los mercados internacionales de renta fija y renta variable tuvieron desvalorizaciones principalmente por el aumento de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, lo cual se ha visto afectado en su mayoría por anuncios de nuevos aranceles a los bienes y servicios que provee EEUU, este tema generado por EEUU ha causado una incertidumbre con efecto desfavorables en estos mercados, ya que se podrían tener nuevas barreras comerciales, lo cual afectaría el crecimiento global y se comenzaría a visualizar un panorama inestable, en donde los inversionistas comenzarían a retardar las nuevas inversiones hasta que no se tenga mayor claridad y en donde el aumento de aranceles causaría problemas de abastecimiento e incrementos en los precios porque los flujos de comercio deben ser reorganizados; también se pudieron visualizar efectos negativos en estos mercados por las decisiones de los bancos centrales en Estados Unidos y Europa y las negociaciones entre los miembros de la Opep y sus aliados para subir la producción del petróleo.

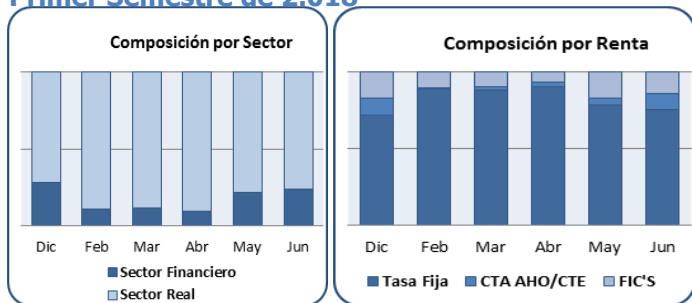
A nivel local, la economía colombiana ha tenido un mejoramiento significativo, haciendo que la confianza de la economía en el transcurso del 2018 se fortalezca, en el primer cuarto de año, la mayoría de los indicadores líderes exhibieron incrementos significativos frente a lo reportado un año atrás. El banco de la república al visualizar un panorama inflacionario más despejado ha tomado posturas expansivas lo cual favorece el crecimiento de la actividad productiva, sin embargo considera que el nivel actual de la tasa de referencia se iguala frente a la inflación, razón por la cual no se prevén movimientos en esta tasa. La inflación anual aumento debido a que la inflación sin alimentos paso de 3.80% a 3.85%, este resultado fue el resultado del comportamiento de regulados (servicios públicos) y transables (pasajes aéreos); la inflación de alimentos fue baja debido a que los tubérculos y las frutas compensaron el avance de los otros bienes. En términos anuales (1,5%), el índice de alimentos se mantiene bajo y estable.

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 2017	A Jun 30 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2017	A Jun 30 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponibles	2,013	388	10.3%	-80.7%	Ingresos operacionales	878	925	100.0%	5.4%
Inversiones	4,229	3,393	89.7%	-19.8%	Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	0.0%
Otros Activos	-	-	0.0%	0.0%	TOTAL INGRESOS	878	925	100.0%	5.4%
Cuentas por cobrar	-	-	0.0%	0.0%	Gastos operacionales	330	349	100.0%	5.9%
TOTAL ACTIVO	6,242	3,781	100%	-39.4%	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0%
Cuentas por pagar	20	16	100%	-19.3%	TOTAL GASTOS	330	349	37.7%	5.9%
TOTAL PASIVO	20	16	0.4%	-19.3%	Rendimientos abonados	548	576	62.3%	5.1%
Acreeedores fiduciarios	6,222	3,765	99.6%	-39.5%	TOTAL GASTOS Y COSTOS	878	925	100.0%	5.4%
TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS	6,242	3,781	100%	-39.4%	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	12%	17%	20%	19%	18%	17%
Honorarios	1%	2%	2%	2%	2%	2%
Gravamen Mov Financiero	1%	1%	2%	1%	2%	2%
Servicios Bancarios	8%	8%	8%	8%	8%	8%
Otros Gastos Operacionales	78%	72%	68%	69%	70%	71%

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. 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:

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

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".