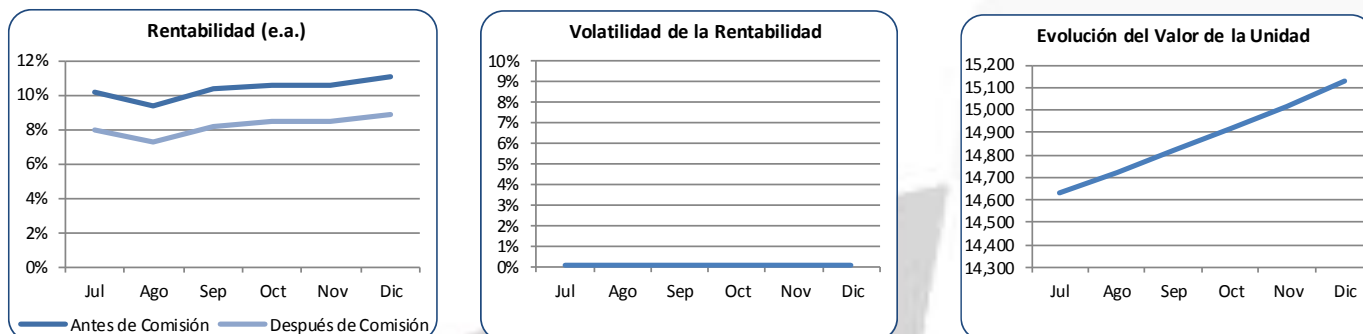


El Fondo de Inversión Colectiva - FIC Pensiones II es de naturaleza abierta estructurado por compartimientos con un plan general de inversiones, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones principalmente en pagarés de libranzas originados por la empresa Finsocial S.A., entidad con calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de Crédito en 'ABPS/S3+(col)' con Perspectiva Positiva, otorgada por Fitch Ratings Colombia.

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



La rentabilidad al final del periodo tuvo un aumento comparada con la rentabilidad del inicio, que como resultado dejó una variación porcentual de 0.87% pasando de 7.98% E.A. a 8.5% E.A. La rentabilidad se sostuvo en un nivel competitivo en relación del benchmark para fondos similares. 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. El promedio de la volatilidad durante el periodo de análisis fue de 0.05%, siendo una volatilidad muy baja con respecto a fondos de similares condiciones.

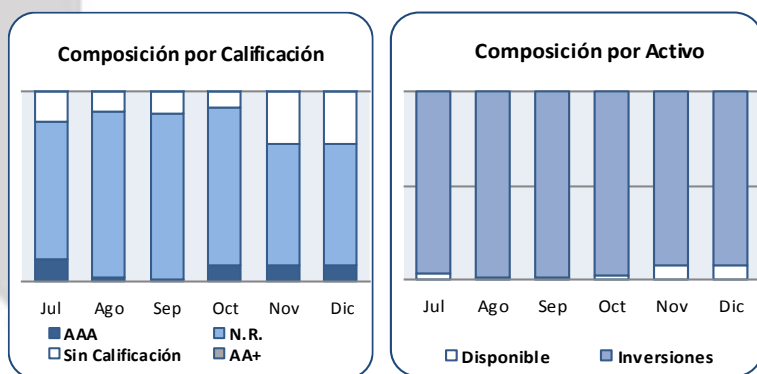
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo pasando de 14,634.397597 a 15,125.935695.

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.

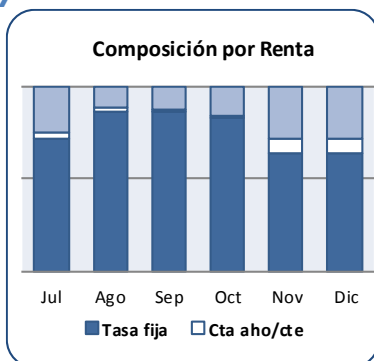
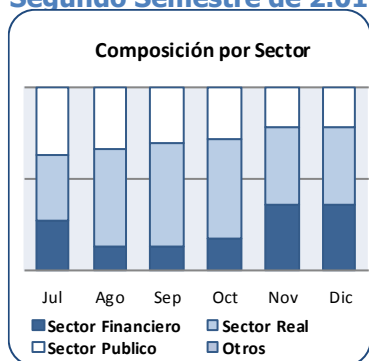
A nivel local, la inflación al cierre de 2017, se ubicó en 4.09% en línea con las expectativas del Banco de la República y de los analistas del mercado. Alimentos y vestuario fueron los dos grupos que más contribuyeron al ajuste de la inflación. Por otra parte, la Junta directiva del Banco de la República 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 que el portafolio estará mayormente invertido en títulos valores, tales como pagarés de libranzas.

La parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de títulos que no requieren calificación (N.R.), lo sigue el grupo de inversiones sin calificación y las calificadas AAA que corresponden a inversiones en otros FICs y a la liquidez en cuentas de depósito respectivamente. En cuanto a la composición por activo, la participación en disponible corresponde a los recursos en cuentas bancarias, que durante el periodo fue acorde a las necesidades de liquidez del Fondo con respecto a las solicitudes de retiros por parte de los clientes.



La composición por sector es acorde a la estrategia y a la composición definidas para el Fondo, en sector financiero computan tanto las inversiones en cuentas bancarias como las inversiones en otros FICs, de la misma manera ocurre con la participación en inversiones frente a la participación en sector real.

La composición por tipo de renta, se concentra en tasa fija ya que las inversiones se realizan al descuento obteniendo siempre una tasa fija como tasa interna de retorno, y por la remuneración percibida en las cuentas de ahorro.

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 es debidamente administrado 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 ó 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
Disponible	840	762	7.9%	-9.3%
Inversiones	13,419	8,907	92.1%	-33.6%
Cuentas por cobrar	0	-	0.0%	-100.0%
Otros Activos	-	-	0.0%	0
TOTAL ACTIVO	14,259	9,669	100%	-32.2%
Cuentas por pagar	38	12	100%	-69.0%
TOTAL PASIVO	38	12	0.1%	-69.0%
Acreeedores fiduciarios	14,221	9,657	99.9%	-32.1%
TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS	14,259	9,669	100%	-32.2%

ESTADO DE RESULTADOS	A Dic 31 de 2016	A Dic 31 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	2,803	1,029	100.0%	-63.3%
Ingresos no operacionales	0	-	0.0%	-100.0%
TOTAL INGRESOS	2,804	1,029	100.0%	-63.3%
Gastos operacionales	671	256	100.0%	-61.9%
Gastos no operacionales	0	0	0.0%	-100%
TOTAL GASTOS	672	256	24.8%	-61.9%
Rendimientos abonados	2,132	773	75.2%	-63.7%
TOTAL GASTOS Y COSTOS	2,804	1,029	100.0%	-63.3%
UTILIDAD O PÉDIDA NETA	0	0		

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

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	73%	72%	71%	71%	72%	72%
Honorarios	2%	2%	2%	3%	2%	2%
Gravamen Mov Financiero	1%	0%	1%	1%	1%	1%
Servicios Bancarios	3%	2%	3%	3%	3%	3%
Otros Gastos Operacionales	22%	24%	23%	21%	22%	22%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

El gasto más representativo del fondo fue la comisión fiduciaria.

Los gastos correspondientes a otros gastos operacionales, son principalmente la comisión del fiduciario y comisión por referenciación de clientes inversionistas para el fondo, la cual es contratada con terceros. La comisión por referenciación es del 1% E.A. sobre el valor del fondo y se liquida igual que la comisión del fiduciario.

La metodología de cálculo de la comisión del fiduciario cumple con establecido por el reglamento del fondo, la cual fue definida de la siguiente manera:

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

"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".