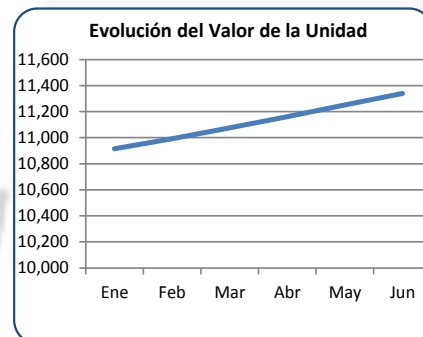
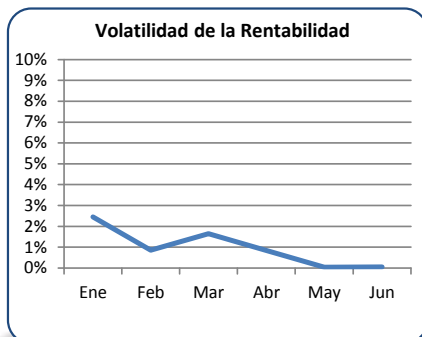
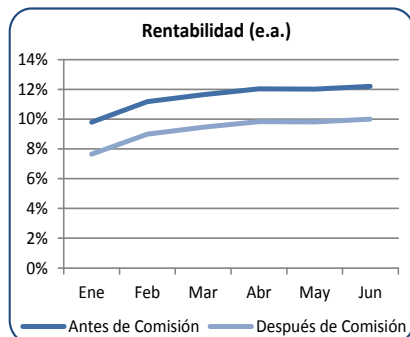


El Fondo de Inversión Colectiva Pensiones IV es de naturaleza abierta con pacto de permanencia, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de largo plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente calidad crediticia, principalmente 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 del Compartimiento al final del periodo tuvo un aumento comparada con la rentabilidad del inicio, que como resultado dejó una variación porcentual de 2.37% pasando de 7.64% E.A. a 10.01% 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 tuvo una clara tendencia a la baja para el periodo, siendo ésta una volatilidad baja.

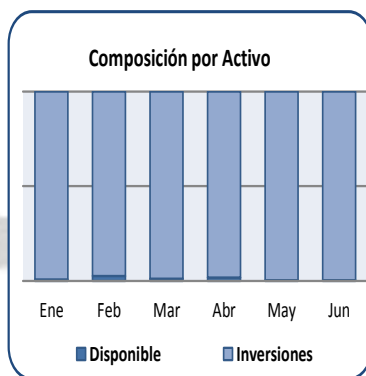
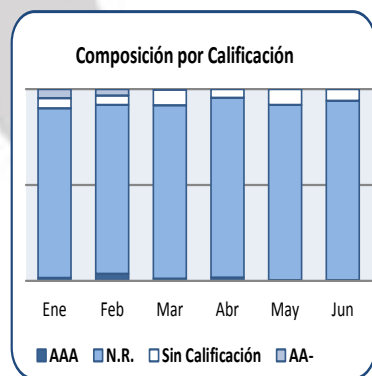
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo pasando de 10,916.263209 a 11,339.007580.

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.

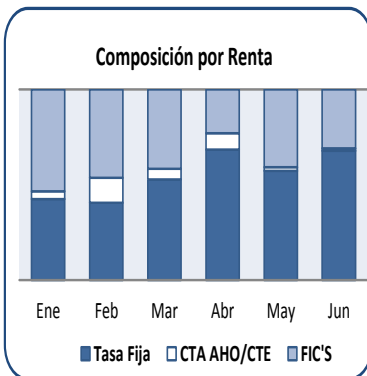
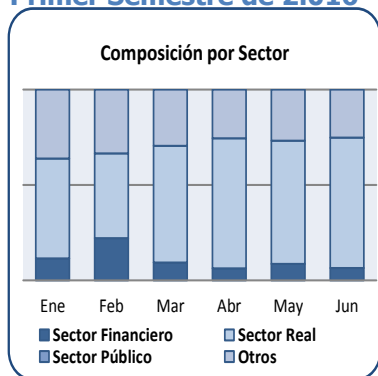
A nivel local, también se evidenciaron condiciones particulares que aportaron volatilidad sobre el mercado, una de estas fue la pertinente tendencia al alza de la inflación alcanzando niveles muy por encima de lo estimado a inicios del año por el consenso del mercado y del rango meta definido por el 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 que el portafolio estará mayormente invertido en títulos valores, tales como créditos descontados por nómina.

La parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de títulos que no requieren calificación y sin calificación, que corresponden a títulos valores e inversión en otros FICs respectivamente, las inversiones con calificación AAA son los recursos en cuentas de depósito. 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 Fic's, 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 proyectados 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
Disponible	288	141	0.5%	-50.9%
Inversiones	15,343	30,131	99.5%	96.4%
Cuentas por cobrar	-	0	0.0%	N/A
Otros Activos	-	-	0.0%	N/A
TOTAL ACTIVO	15,631	30,273	100%	93.7%
Cuentas por pagar	39	52	100%	33.7%
TOTAL PASIVO	39	52	0.2%	33.7%
Acreeedores fiduciarios	15,592	30,221	99.8%	93.8%
TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS	15,631	30,273	100%	93.7%

ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2015	A Jun 30 de 2016	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	830	1,572	100.0%	89.4%
Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	N/A
TOTAL INGRESOS	830	1,572	100.0%	89.4%
Gastos operacionales	229	308	100.0%	34.4%
Gastos no operacionales	0	0	0.0%	-100%
TOTAL GASTOS	229	308	19.6%	34.2%
Rendimientos abonados	601	-	0.0%	-100.0%
TOTAL GASTOS Y COSTOS	830	308	19.6%	-62.9%
UTILIDAD O PÉDIDA NETA	0	1,264		

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

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Comisión Fiduciaria	81%	86%	89%	89%	88%	88%
Honorarios	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Gravamen Mov Financiero	0%	0%	0%	1%	1%	1%
Servicios Bancarios	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Otros Gastos Operacionales	17%	12%	9%	9%	9%	8%

El gasto más representativo del Compartimiento fue la comisión fiduciaria.

La metodología de cálculo de la comisión fiduciaria 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".