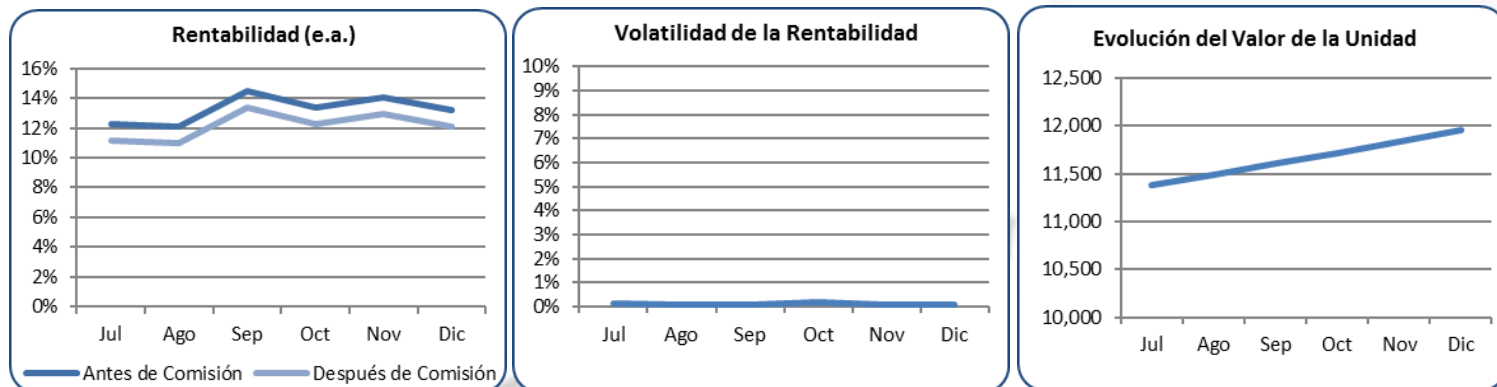


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Pensiones V es de naturaleza abierta con pacto de permanencia y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos realizando inversiones sobre valores y derechos de contenido económico, principalmente créditos de pólizas de seguro.

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



La rentabilidad presentó un comportamiento positivo a lo largo del semestre, al cierre del semestre generando una variación porcentual de 0.92% pasando de 11.17% a 12.09% 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 fue baja para el periodo y en promedio estuvo alrededor del 0.10%.

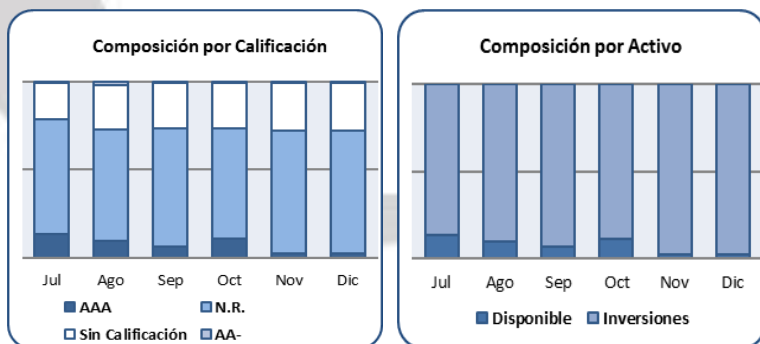
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo pasando de 11,387.791122 a 11.956.417554.

Informe Económico:

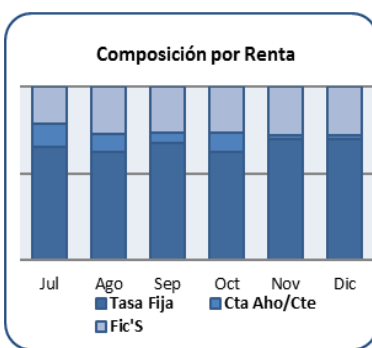
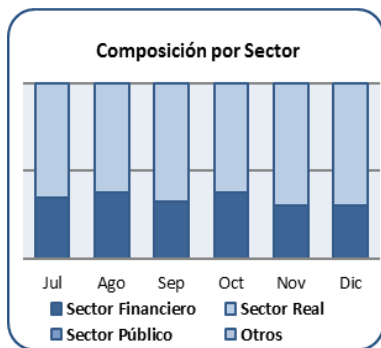
Durante el segundo semestre del año los comportamientos del precio de los activos principales continuaron con altas volatilidades, como consecuencia de eventos que causaron fuertes reacciones en el mercado como lo son: el resultado del Brexit, la victoria de Trump como presidente de Estados Unidos, la NO aprobación de Colombia del plebiscito por la paz, así como la incertidumbre constante frente a los precios del petróleo. A nivel global, se observó una significativa recuperación en el precio del petróleo después de que la OPEP acordara recorte de producción con algunos de los principales países productores no miembros con el fin de recuperar el equilibrio del mercado. Simultáneamente, conforme con las expectativas del mercado La Reserva Federal (Fed) subió finalmente los tipos de interés de referencia en Estados Unidos, la autoridad monetaria aumento en 25 pbs el rango de la tasa hasta 0.50% y el 0.75%, la decisión se soporta en los resultados recientes en las variables del objetivo de la política monetaria y el balance positivo de la economía.

A nivel local, se observaron hechos particulares sobre el mercado, una de estas fue el descenso de la inflación en los últimos 5 meses ajustándose a niveles cercanos del rango meta definido por el banco central y el pronóstico del mercado tras los efectos del fenómeno del niño y el paro camionero, la desaceleración del IPC de alimentos fue el que más contribuyó a reducir el costo de vida; hecho que llevo a la junta directiva del Banco de la Republica a reducir la tasa de interés de intervención en 25 pbs y la fijó en 7,50%. Otros factores fundamentales en la decisión de la reducción de tasa del banco central son: el menor crecimiento de la economía, los elevados niveles de las tasas reales, el buen desempeño del peso colombiano por la mejora en el precio del petróleo y la reducción del déficit en cuenta corriente por cuenta de la moderación interna. Por los motivos anteriormente expuestos y principalmente por el panorama de subida de tasas de interés en EE. UU., la renta fija a nivel local sigue siendo atractiva para inversionistas externos. Vale la pena mencionar otro factor clave que fue la reciente aprobación de la reforma tributaria que busca obtener resultados netos positivos para el gobierno y la economía en general, manteniendo la calificación soberana del país en Grado de inversión (BBB) y así mismo continuar disminuyendo el desbalance externo en donde la dependencia de flujos extranjeros sea cada vez menor.

2. Composición del Portafolio



De acuerdo a la política y estrategia de inversión, el portafolio estará mayormente invertido en títulos valores y derechos de contenido económico, principalmente créditos de pólizas de seguro, por éste motivo, la porción con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de títulos que no requieren calificación. En cuanto a la composición por activo, la participación en disponible corresponde a los recursos en cuentas bancarias.



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 correspondiente a la participación en sector real la cual es la mayor parte del portafolio.

La composición por tipo de renta, que 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 Fondo 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. Adicionalmente cuenta con el mecanismo de revocación de póliza en caso de incumplimiento de pago del deudor, ya que frente al incumplimiento de pago, se notifica a la aseguradora la decisión de revocación, quién reintegra el saldo correspondiente al tiempo faltante a su vencimiento.

3. Estados Financieros

BALANCE GENERAL (\$ MM)	A Dic 31 de 2015	A Dic 31 de 2016	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$ MM)	A Dic 31 de 2015	A Dic 31 de 2016	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	289	418	20.6%	44.7%	Ingresos operacionales	427	223	100.0%	-47.8%
Inversiones	1,444	1,615	79.4%	11.8%	Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	N/A
Otros Activos	-	-	0.0%	N/A	TOTAL INGRESOS	427	223	100.0%	-47.8%
TOTAL ACTIVO	1,733	2,033	100%	17.3%	Gastos operacionales	54	21	100.0%	-61.0%
Cuentas por pagar	1	0	100%	-80.6%	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	N/A
TOTAL PASIVO	1	0	0.0%	-80.6%	TOTAL GASTOS	54	21	9.5%	-61.0%
Acreedores fiduciarios	1,732	2,033	100.0%	17.4%	Rendimientos abonados	373	202	90.5%	-45.9%
TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS	1,733	2,033	100%	17.3%	TOTAL GASTOS Y COSTOS	427	223	100.0%	-47.8%
					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 bienes fideicomitidos para el total pasivo y total acreedores fiduciarios, 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	Sept	Oct	Nov	Dic
Comisión Fiduciaria	6%	5%	4%	4%	4%	3%
Honorarios	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Gravamen Mov Financiero	2%	2%	1%	1%	1%	1%
Servicios Bancarios	15%	14%	4%	16%	16%	15%
Otros Gastos Operacionales	76%	78%	88%	77%	77%	78%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Los gastos más representativos son otros gastos operacionales, los cuales corresponden principalmente a comisión por adquisición de activos, labores que son contratadas con terceros.

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

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

"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".