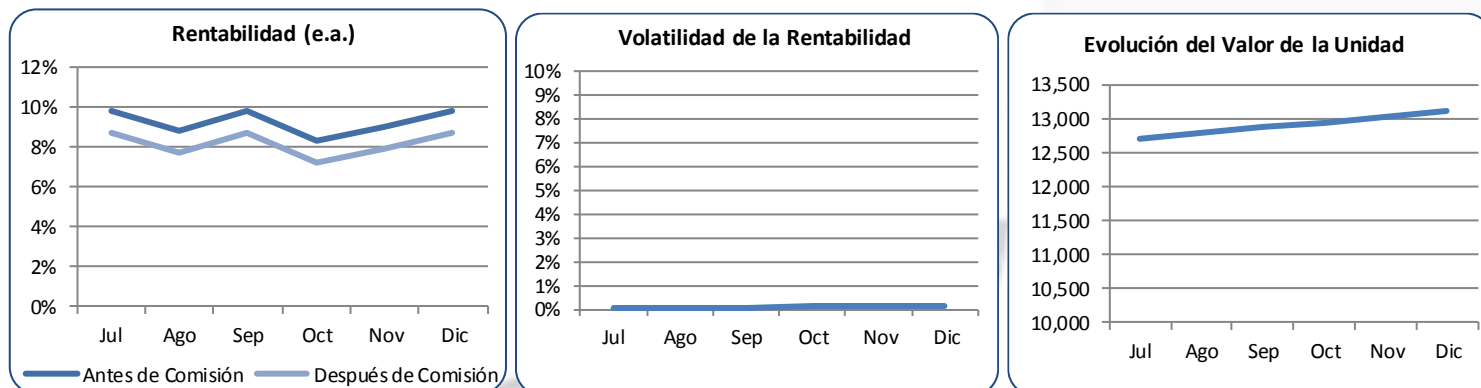


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Pensiones V es de naturaleza abierta con pacto de permanencia y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos realizando inversiones sobre valores y derechos de contenido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

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



La rentabilidad presentó un comportamiento moderado a lo largo del semestre, al cierre del semestre la rentabilidad del fondo se ubicó en 8.76%, siendo esta igual a la rentabilidad del inicio del semestre. 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 0.11%.

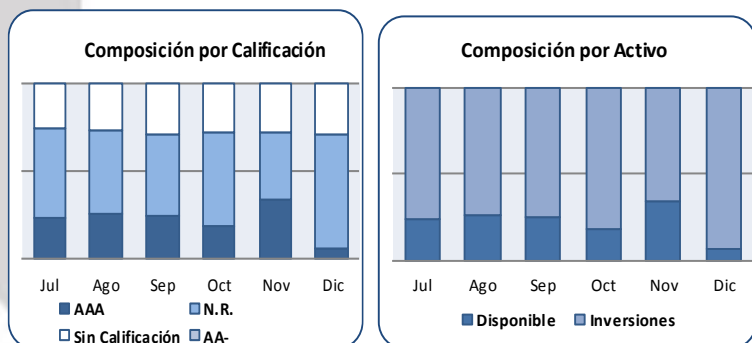
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo pasando de 12,710.894440 a 13,132.045099.

Informe Económico:

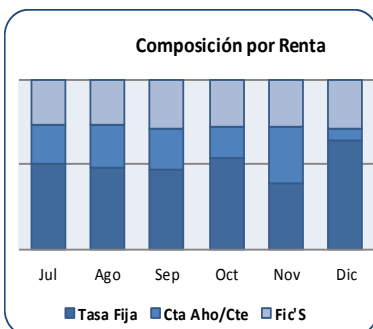
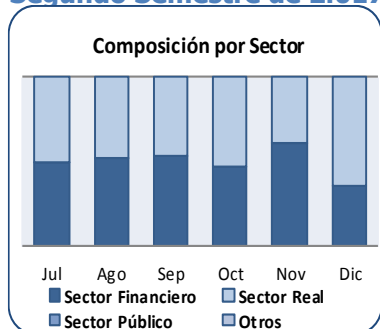
Durante el segundo semestre del 2017, el comportamiento de la economía global estuvo impulsada por los siguientes factores principales: la baja inflación mundial dio a los bancos centrales la normalización monetaria de forma gradual, el anuncio de la extensión del acuerdo de la OPEP contribuyó a la consolidación 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 Republica y de los analistas del mercado. Alimentos y vestuario fueron los dos grupos que más contribuyeron ajuste de la inflación. Por otra parte, la Junta directiva del Banco de la Republica 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



De acuerdo a la política y estrategia de inversión, el portafolio estará mayormente invertido en títulos valores y derechos de contenido económico, principalmente facturas, 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 2016	A Dic 31 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$ MM)	A Dic 31 de 2016	A Dic 31 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	418	126	6.3%	-69.7%	Ingresos operacionales	223	218	100.0%	-2.1%
Inversiones	1,615	1,882	93.7%	16.5%	Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	0.0%
Otros Activos	-	-	0.0%	0.0%	TOTAL INGRESOS	223	218	100.0%	-2.1%
TOTAL ACTIVO	2,033	2,009	100%	-1.2%	Gastos operacionales	21	27	100.0%	25.8%
Cuentas por pagar	0	1	100%	410.7%	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0%
TOTAL PASIVO	0	1	0.1%	410.7%	TOTAL GASTOS	21	27	12.2%	25.8%
Acreeedores fiduciarios	2,033	2,008	99.9%	-1.2%	Rendimientos abonados	202	191	87.8%	-5.1%
TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS	2,033	2,009	100%	-1.2%	TOTAL GASTOS Y COSTOS	223	218	100.0%	-2.1%
					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	Sep	Oct	Nov	Dic
Comisión Fiduciaria	4%	5%	6%	6%	7%	8%
Honorarios	3%	4%	4%	4%	5%	5%
Gravamen Mov Financiero	1%	1%	1%	1%	1%	2%
Servicios Bancarios	13%	13%	13%	14%	14%	13%
Otros Gastos Operacionales	79%	78%	76%	75%	73%	73%
	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".