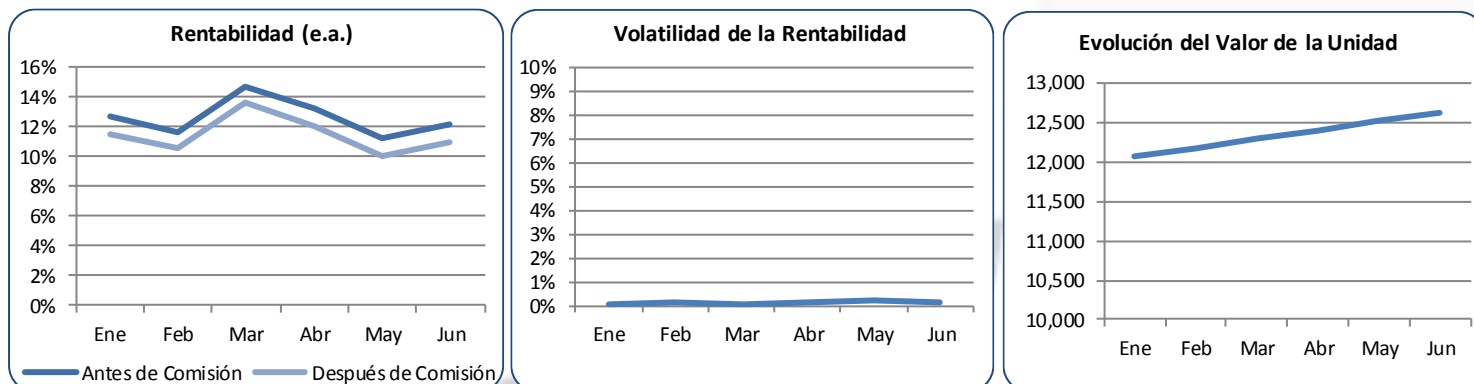


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Pensiones V es de naturaleza abierta con pacto de permanencia y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos realizando inversiones sobre valores y derechos de contenido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

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



La rentabilidad al cierre del semestre tuvo una variación porcentual de -0.56% pasando de 11.58% a 11.02% 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.

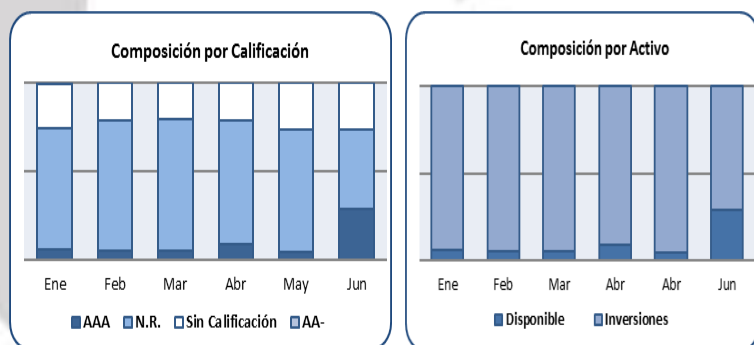
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo pasando de 12,068.209155 a 12,620.535511.

### Informe Económico:

Durante el primer semestre del 2017, el comportamiento de los mercados internacionales estuvo enmarcado por dos factores principales: La evolución de la inflación y el crecimiento global. La desaceleración de la inflación en EEUU y en Europa de los últimos meses ocasionada principalmente por la caída en el precio del petróleo llevaron a que los agentes redujeron sus expectativas referentes a una nueva alza de la tasa de política en EEUU y de un anuncio de menores compras de activos por parte del BCE en el segundo semestre. Expectativas que se vieron reflejadas en valorizaciones importantes de los bonos del tesoro.

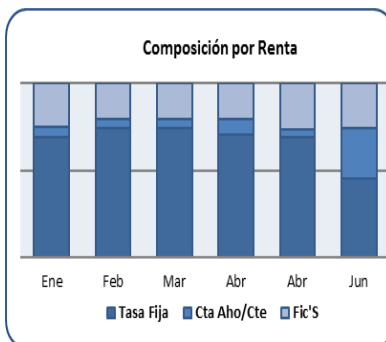
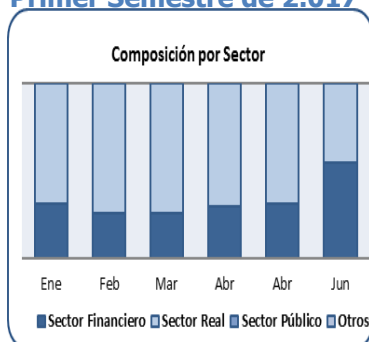
A nivel local, la inflación anual se redujo ubicándose en el rango meta estimado por el consenso del mercado y por el banco central, gracias al comportamiento tanto de la inflación de alimentos como de la inflación sin alimentos. Igualmente, la Junta directiva del Banco de la Republica continuó reduciendo la tasa de referencia en 175 bps, ubicándola en un nivel de 5.75%. siendo la inflación uno de los motivos principales para la toma de dicha decisión. Teniendo en cuenta la coyuntura económica tanto internacional como local, la tendencia de aversión al riesgo implica continuar observando volatilidades en la tasa de cambio y en los mercados de renta variable y renta fija lo que aumenta el interés por diversificar las inversiones y refugiarse en activos cuya valoración no esté expuesta a las fluctuaciones de los precios de mercado con una duración corta tales como títulos al descuento y pagarés.

### 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 (\$COP MM)	A Jun 30 de 2016	A Jun 30 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	164	604	28.8%	267.7%
Inversiones	1,645	1,493	71.2%	-9.3%
Cuentas por cobrar	-	-	0.0%	0.0%
Otros Activos	-	-	0.0%	0.0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,809</b>	<b>2,097</b>	<b>100%</b>	<b>15.9%</b>
Cuentas por pagar	0	0	100%	169.5%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>169.5%</b>
Acreeedores fiduciarios	1,809	2,096	100.0%	15.9%
<b>TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS</b>	<b>1,809</b>	<b>2,097</b>	<b>100%</b>	<b>15.9%</b>

ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2016	A Jun 30 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	102	124	100.0%	22.0%
Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	0%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>102</b>	<b>124</b>	<b>100.0%</b>	<b>22.0%</b>
Gastos operacionales	10	16	100.0%	52.1%
Gastos no operacionales	-	0	0.0%	0%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>12.8%</b>	<b>52.1%</b>
Rendimientos abonados	91	108	87.2%	18.6%
<b>TOTAL GASTOS Y COSTOS</b>	<b>102</b>	<b>124</b>	<b>100.0%</b>	<b>22.0%</b>
<b>UTILIDAD O PÉDIDA NETA</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>

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

	Ene	Feb	Mar	Abril	Mayo	Junio
Comisión Fiduciaria	-	0%	0%	0%	2%	3%
Honorarios	5%	2%	3%	3%	3%	2%
Gravamen Mov Financiero	2%	1%	1%	1%	1%	1%
Servicios Bancarios	29%	10%	13%	13%	10%	11%
Otros Gastos Operacionales	64%	87%	84%	84%	84%	83%

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:

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

*"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".*