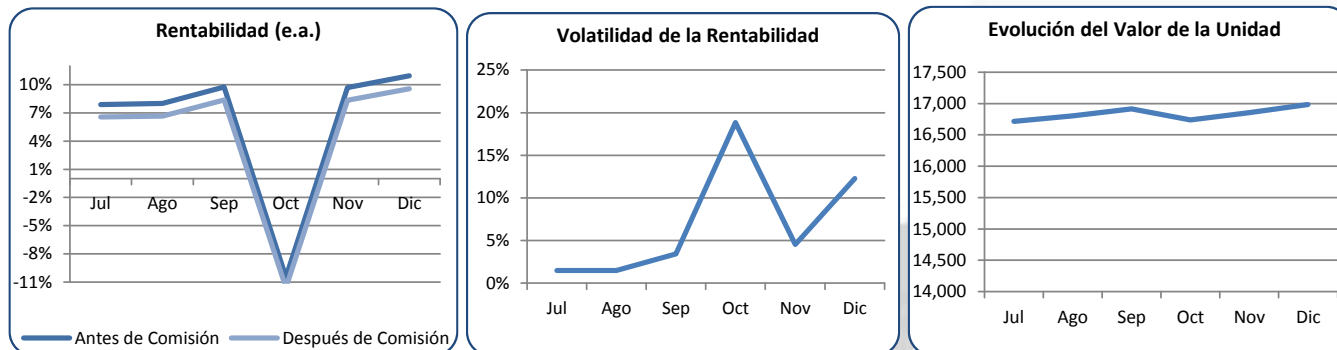


El Fondo de Inversión Colectiva - FIC Colectivo II es de naturaleza abierta con pacto de permanencia, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas alternativas de inversión de corto y mediano plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente calidad crediticia.

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



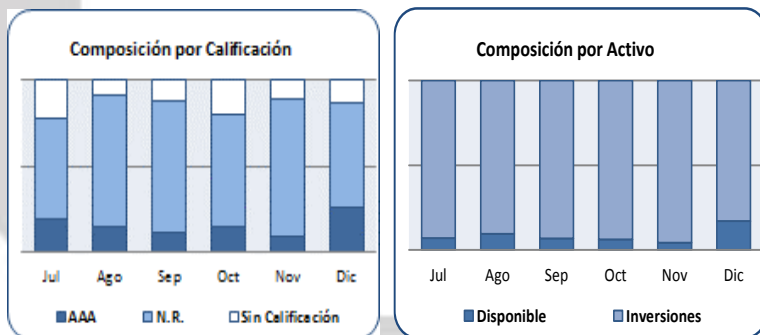
La rentabilidad del fondo presentó fluctuaciones a mediados del semestre así como durante los últimos 2 meses logró un comportamiento al alza y por lo tanto se observó una variación porcentual de 3.0% entre la rentabilidad inicial y la final pasando de 6.57% E.A. a 9.58% E.A. La rentabilidad se sostuvo en niveles cercanos al promedio 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. La volatilidad de la rentabilidad para el periodo fue en promedio de 7.01%. El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 16,713.077132 a 16,984.710071.

### Informe Económico:

Durante el segundo semestre del año el principal driver que marcó la tendencia de los mercados continuó siendo la tendencia negativa del precio del petróleo. Ante esto las tasas de cambio continuaron su senda de devaluación lo cual se evidenció en el comportamiento al alza de la TRM la cual alcanzó niveles históricos durante el semestre. Adicional a ésta coyuntura, los mercados de renta fija continuaron viéndose afectados por el incremento en las expectativas de subida de tasas por parte del banco central de EE.UU las cuales finalmente se materializaron durante el mes de diciembre. A nivel local, el fenómeno de devaluación continuó aportando presiones inflacionarias por su afectación sobre los bienes transables de la economía así como también lo hicieron el fenómeno de El Niño y sus impactos sobre los precios de los alimentos. Dados los altos niveles de inflación, el Banco de la República decidió realizar aumentos en la tasa de intervención con el fin de anclar las expectativas de inflación y encaminarla hacia el rango meta definido (2%-4%).

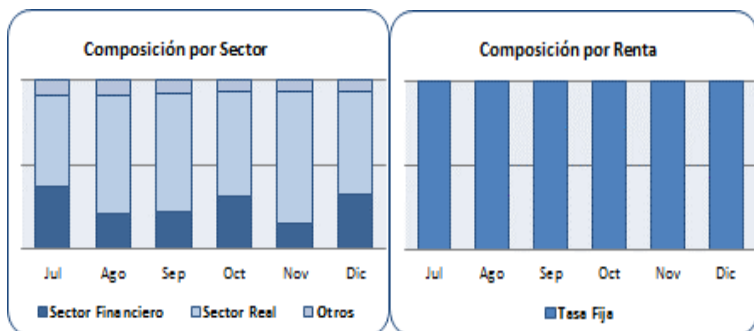
Ante ésta coyuntura, la curva de rendimientos de la deuda pública local presentó un movimiento paralelo al alza (desvalorización) influenciado tanto por las presiones externas de subidas de tasas y la aversión al riesgo como por las presiones internas por las decisiones de política monetaria que buscan la convergencia de la inflación. Este comportamiento se caracterizó por ocasionar altas volatilidades en el mercado a lo largo del semestre, sin embargo dada la composición del portafolio del fondo la cual se encuentra concentrada en documentos de contenido económico de entidades con una reconocida trayectoria cuya solidez y estabilidad son analizadas y monitoreadas por medio del sistema de administración de riesgo de crédito, el comportamiento de la rentabilidad del fondo no se ve afectado de manera significativa por las fluctuaciones de los precios y cambios de expectativas económicas y de política monetaria como se evidencia en los gráficos del inicio.

### 2. Composición del Portafolio



La composición del portafolio estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión, en donde se definió que el portafolio estará mayormente invertido en títulos valores y derechos de contenido económico, tales como facturas, pagarés, contratos, etc., por lo cual 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 calificados en AAA y finalmente las inversiones sin calificación, que corresponden al disponible en cuentas de depósito respectivamente y a inversiones en otros FICs.

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 por activo ya que la participación en disponible es similar a la participación en sector financiero por tratarse de cuentas bancarias en entidades financieras, de la misma manera ocurre con la participación en inversiones frente a la participación en sector real ya que todo lo que se encuentra invertido regularmente es del sector real por ser el sector que requiere apalancamientos a través del descuento de facturas, por último tenemos la composición por tipo de renta, que se concentra 100% 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 fue debidamente mitigado 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 (\$MM)	A Dic 31 de 2014	A Dic 31 de 2015	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$ MM)	A Dic 31 de 2014	A Dic 31 de 2015	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	594	2,648	19.0%	345.8%	Ingresos operacionales	1,930	1,539	100.0%	-20.2%
Inversiones	14,960	11,303	81.0%	-24.4%	Ingresos no operacionales	0	-	0.0%	-100.0%
Cuentas por cobrar	-	11	0.1%	N/A	<b>TOTAL INGRESOS</b>	1,930	1,539	100.0%	-20.2%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	15,554	13,962	100%	-10.2%	Gastos operacionales	549	566	100.0%	3.1%
Cuentas por pagar	22	18	100%	-19.0%	Gastos no operacionales	7	0.0	0.0%	0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	22	18	0.1%	-19.0%	<b>TOTAL GASTOS</b>	556	566	36.8%	1.8%
Acreedores fiduciarios	15,532	13,945	99.9%	-10.2%	Rendimientos abonados	1,374	973	63.2%	-29.1%
<b>TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS</b>	15,554	13,962	100%	-10.2%	<b>TOTAL GASTOS Y COSTOS</b>	1,930	1,539	100.0%	-20.2%
					<b>UTILIDAD O PÉDIDA NETA</b>	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 a la siguiente ruta a través de la web:  
<http://www.gestionfiduciaria.co/informe-atesorar.html>

### 4. Gastos

	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Comisión Fiduciaria	32.0%	32.0%	32.8%	33.6%	33.9%	34.4%
Honorarios	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%
Gravamen Mov Financiero	7.5%	6.8%	6.9%	6.6%	6.5%	6.2%
Servicios Bancarios	1.5%	1.8%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%
Otros Gastos Operacionales	58.7%	59.0%	58.0%	57.4%	57.2%	57.0%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

El gasto de otros gastos operacionales, corresponde principalmente a comisiones por referenciación de clientes inversionistas para el fondo y por adquisición de activos, labores contratadas 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 fiduciaria cumple con establecido por el reglamento del fondo, la cual fue definida de la siguiente manera: Valor Comisión Diaria = Valor de cierre del día anterior \*  $\{[(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)}] - 1\}$ . La comisión por adquisición de activos es un porcentaje del valor del descuento aplicado a los títulos que haya conseguido el originador de acuerdo a las condiciones del contrato.

*"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".*