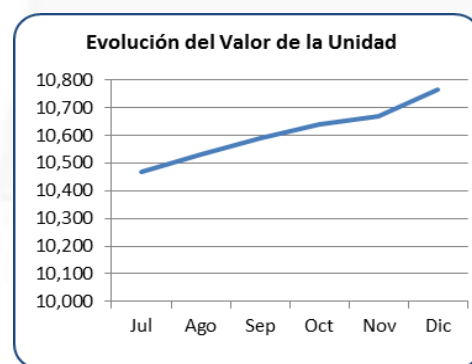
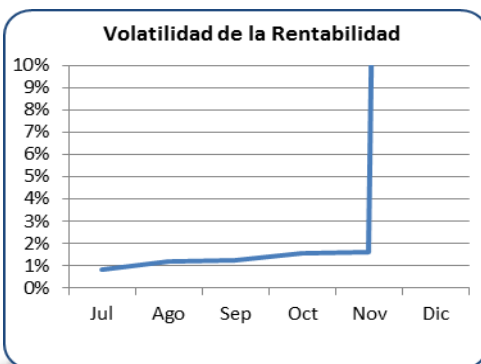
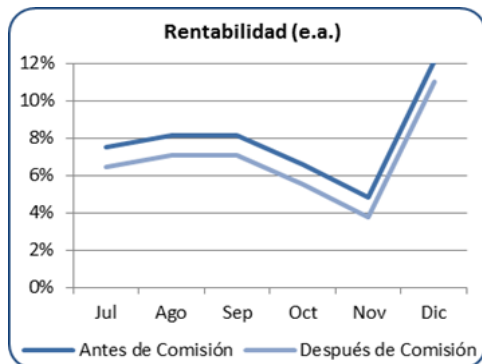


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Pensiones V es de naturaleza abierta con pacto de permanencia y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos realizando inversiones sobre valores y derechos de contenido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

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



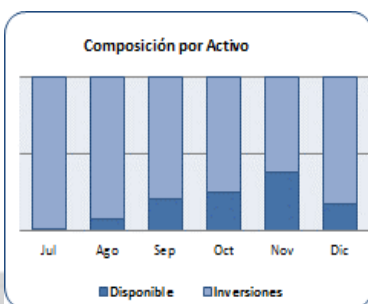
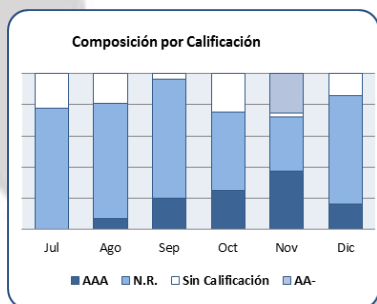
La rentabilidad del Fondo se mantuvo relativamente estable con un aumento al final del periodo, su variación porcentual fue de 4.62% pasando de 6.44% a 11.05% E.A. El diferencial entre la rentabilidad antes y después de comisión, muestra que la remuneración de la sociedad administradora no tuvo modificaciones durante la vigencia del periodo. El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo pasando de 10.470,1531 a 10.766,2217.

Informe Económico:

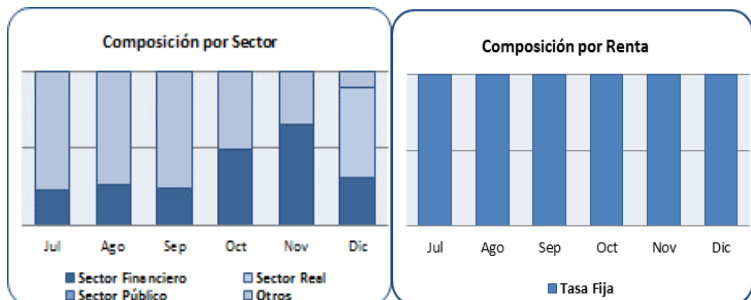
Durante el segundo semestre del año el principal driver que marcó la tendencia de los mercados continuó siendo la tendencia negativa del precio del petróleo. Ante esto las tasas de cambio continuaron su senda de devaluación lo cual se evidenció en el comportamiento al alza de la TRM la cual alcanzó niveles históricos durante el semestre. Adicional a ésta coyuntura, los mercados de renta fija continuaron viéndose afectados por el incremento en las expectativas de inicio 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



De acuerdo a la política y estrategia de inversión, el portafolio esta 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 por activo ya que la participación en disponible es similar a la participación en sector financiero por tratarse de cuentas bancarias en entidades financieras la cual por estrategia es baja, 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 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 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 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	55	289	16.7%	421.8%	Ingresos operacionales	19	427	100.0%	2187.9%
Inversiones	5,012	1,444	83.3%	-71.2%	Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	0.0%
Otros Activos	-	-	0.0%	0.0%	TOTAL INGRESOS	19	427	100.0%	2187.9%
TOTAL ACTIVO	5,067	1,733	100%	-65.8%	Gastos operacionales	4	54	100.0%	1301.9%
Cuentas por pagar	2	1	100%	-55.8%	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0%
TOTAL PASIVO	2	1	0.1%	-55.8%	TOTAL GASTOS	4	54	12.7%	1301.9%
Acreeedores fiduciarios	5,065	1,732	99.9%	-65.8%	Rendimientos abonados	15	373	87.3%	2419.7%
TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS	5,067	1,733	100%	-65.8%	TOTAL GASTOS Y COSTOS	19	427	100.0%	2187.9%
					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 fideicomitados 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. No se presenta análisis horizontal para este periodo dado a que no existe periodo anterior de comparación teniendo en cuenta que el fondo inició operaciones durante el segundo semestre de 2014.

Para consulta, ingrese 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	91.7%	90.5%	90.5%	90.2%	89.2%	61.4%
Honorarios	5.4%	5.4%	5.4%	5.4%	5.2%	1.8%
Gravamen Mov Financiero	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%
Servicios Bancarios	0.2%	0.3%	0.3%	0.5%	0.7%	1.2%
Otros Gastos Operacionales	2.2%	3.4%	3.4%	3.6%	4.5%	35.1%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

El gasto más representativo del Fondo 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 la 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".