

El Fondo de Inversión Colectiva - FIC Pensiones II es de naturaleza abierta con pacto de permanencia con un plan general de inversiones, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo y mediano plazo, con retornos muy competitivos y realizando inversiones principalmente en descuento de facturas y/o Derechos de contenido económico tales como cartera de créditos respaldada por pagarés-libranzas y los contratos donde los pagadores, garantes o avalistas sean entidades sólidas y de amplio reconocimiento nacional. En cuanto a las facturas, las partes involucradas en la inversión serán los emisores en calidad de proveedores de servicios y/o productos de sus clientes, los cuales figurarán como pagadores y cuyo otorgamiento de cupo se realizará de acuerdo a los estándares, límites y políticas definidas en el modelo interno de riesgo de crédito implementado por la Fiduciaria dando cumplimiento a la normatividad vigente

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



La rentabilidad presentó un comportamiento estable durante el semestre, sin embargo, en los meses de marzo y abril por la crisis económica generada por el COVID-19 la rentabilidad del Fic tuvo tendencia bajista, al cierre del semestre la rentabilidad tuvo una variación porcentual de -0.64% pasando de 7.24% en enero a 6.60% E.A en el mes de junio. La rentabilidad continuó siendo competitiva ya que se sostuvo en niveles por encima del promedio entre sus pares dentro del benchmark. 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 se mantuvo estable para el periodo, siendo ésta una volatilidad baja con respecto a fondos de similares condiciones. El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo pasando de 17,530.259957 a 17,971.830046.

Informe Económico:

En el primer semestre del año se presenta contingencia mundial por el COVID - 19 el cual ha afectado la economía mundial, sin embargo, en los últimos meses del semestre se han observado cambios en las tendencias con mejoras en los indicadores impulsados por el retorno y la apertura nuevamente de la economía mundial, estas noticias positivas ayudaron a valorizar varios activos de riesgo y a devolver la confianza a muchos inversionistas, sin embargo, los pronósticos del banco mundial y del FMI no son del todo alentadores, debido que informan que la economía a pesar de la recuperación que ha presentado, se encuentra frágil, pues existe incertidumbre por posibles rebotes de contagios de COVID -19 que puede hacer que se reactiven las cuarentenas en muchos países, adicional a lo anterior también se debe saber que existen sectores económicos que no tendrá recuperación optima como lo es el sector de turismo y de exportaciones de productos.

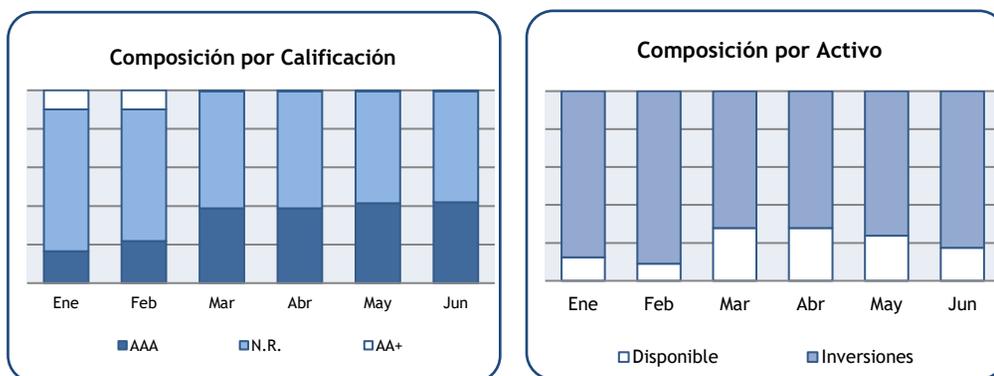
Por otra parte, la FED sigue implementando programas de seguir otorgando estímulos económicos para apoyar la reactivación de la economía estadounidense, pero advierte que es un camino largo que se tiene que recorrer, estas medidas también están siendo adoptadas por otros bancos como Banco Central Europeo y banco de Inglaterra.

Por el lado del petróleo el Brent y el WTI subieron 7.39% y 9.72% respectivamente en el mes de Junio, se logró recuperar gracias a las extensiones en recortes que ha realizado la OPEP, Irak y Rusia para incentivar la oferta, mientras que por el lado de la demanda se logró incentivar por la apertura económica mundial.

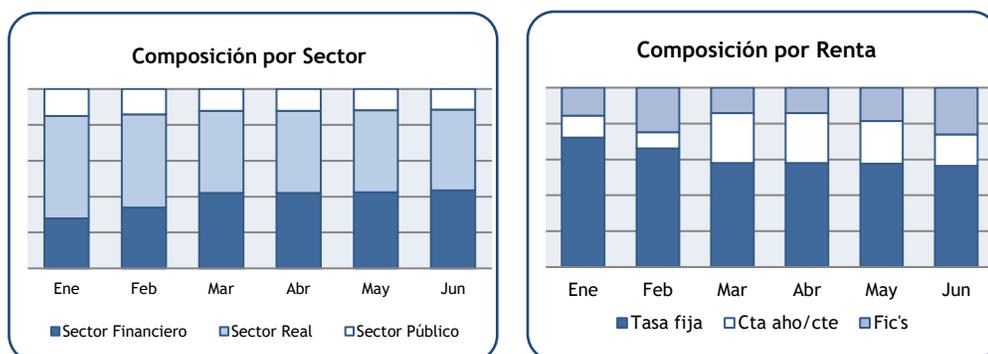
Por el lado local el Banco de la republica sigue reduciendo su tasa de interés, situándola en 2.50% e indicaron que están próximos a realizar los últimos recortes en lo que queda del año, la inflación anual en el mes de Junio presento una fuerte caída del 2.85% al 2.19%, explicado por todas las medidas adoptadas por la emergencia nacional sanitaria que se está presentando, podemos asociar la reducción de la inflación con el índice de confianza del consumidor, pues a pesar de que permanezca estable, aún sigue en niveles muy bajos, pues se destaca la poca reacción que se ha logrado tener en el consumo y el deterioro histórico del mercado laboral.

La Tasa de cambio (COP) en este último mes presento devaluación de 1.02%, la cual fue afectada por el aumento de la aversión al riesgo mundial, la recuperación que ha tenido el petróleo y fuertes volatilidades que han presentado las monedas latinoamericanas. Por el lado de la Renta Fija nacional, se presentaron empinamientos en las curvas de TES TF y desvalorizaciones en los TES UVR durante el mes de Junio.

2. Composición del Portafolio



La composición del portafolio estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión donde se definió que el portafolio estará mayormente invertido en títulos valores, tales como facturas y pagarés. 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 inversiones sin calificación y las calificadas AAA que corresponden a inversión en otros FICs y a la liquidez en cuentas de depósito respectivamente. En cuanto a la composición por activo, la participación en disponible corresponde a los recursos en cuentas bancarias, que durante el periodo fue acorde a las necesidades de liquidez del Fondo con respecto a las solicitudes de retiros por parte de los clientes.



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 frente a la participación en sector real.

La composición por tipo de renta, 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 Compartimiento 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.

3. Estados Financieros

BALANCE GENERAL (\$COP MM)	A Jun 30 de 2019	A Jun 30 de 2020	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	190.76	813.25	17.4%	326.3%
Inversiones	3,884.63	3,857.37	82.6%	-0.7%
TOTAL ACTIVO	4,075.39	4,670.62	100%	14.6%
Cuentas por pagar	9.08	3.13	100%	-65.5%
TOTAL PASIVO	9.08	3.13	0.1%	-65.5%
Patrimonio Especial ResulEjer Anter	4,066.30	4,667.49	99.9%	14.8%
TOTAL PASIVO Y BIENES FIDEICOMITIDOS	4,075.39	4,670.62	100%	14.6%

ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2019	A Jun 30 de 2020	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	294.94	175.89	100.0%	-40.4%
TOTAL INGRESOS	294.94	175.89	100.0%	-40.4%
Gastos operacionales	68.47	36.64	100.0%	-46.5%
TOTAL GASTOS	68.47	36.64	20.8%	-46.5%
Rendimientos abonados	226.47	139.25	79.2%	-38.5%
TOTAL GASTOS Y COSTOS	294.94	175.89	100.0%	-40.4%

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 la siguiente ruta a través de la web: <http://www.gestionfiduciaria.com.co/productos/fondos-de-inversion-colectiva.html>

4. Gastos

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	4.09%	4.46%	1.72%	5.48%	14.62%	4.85%
SERVICIOS BANCARIOS	10.57%	12.49%	4.13%	11.94%	11.72%	9.87%
ADMON FONDO INVERSION COLECTIVA	65.27%	69.03%	24.92%	66.01%	68.79%	59.60%
INVERSIONES VALOR RAZONABLE INSTR. PATRIMONIO	0.00%	3.00%	65.79%	12.00%	0.00%	5.16%
GRAVAMEN A LOS MOVIMIENTOS FINANCIEROS	0.92%	0.75%	0.69%	-0.02%	0.37%	0.38%
REMUNERACION FUERZA VENTAS	15.50%	6.43%	1.29%	4.14%	4.31%	7.48%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	3.65%	3.84%	1.47%	0.45%	0.18%	12.67%

El gasto más representativo del fondo fue la comisión De Administracion de Fondos de Inversión Colectiva, seguida de la remuneración por fuerza de venta seguida por servicios bancarios.

La metodología de cálculo de la comisión del fiduciario 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 FOGAFÍN, 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".