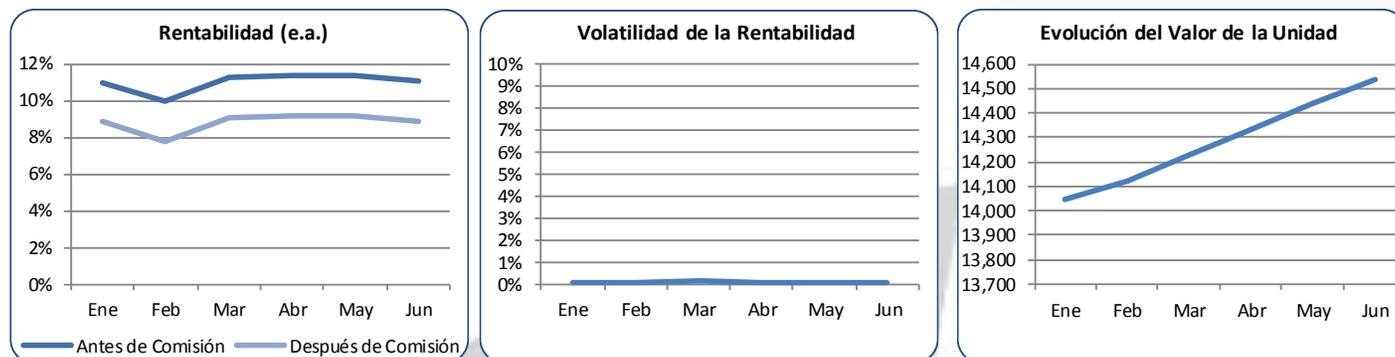


El Fondo de Inversión Colectiva - FIC Pensiones II es de naturaleza abierta estructurado por compartimientos con un plan general de inversiones, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones principalmente en pagarés de libranzas originados por la empresa Finsocial S.A., entidad con calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de Crédito en 'ABPS/S3+(col)' con Perspectiva Positiva, otorgada por Fitch Ratings Colombia.

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



La rentabilidad presentó un comportamiento estable durante el semestre, al cierre del semestre la rentabilidad tuvo una variación porcentual de 0.04% pasando de 8.81% a 8.85% E.A. La rentabilidad continuó siendo competitiva ya que se sostuvo en niveles por encima del promedio entre sus pares dentro del benchmark. La volatilidad de la rentabilidad tuvo una clara tendencia a la baja para el periodo, siendo ésta una volatilidad baja con respecto a fondos de similares condiciones.

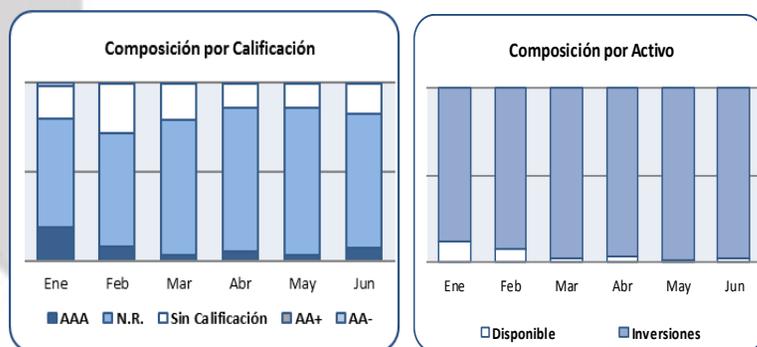
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo pasando de 14,042.994354 a 14,539.266222.

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.

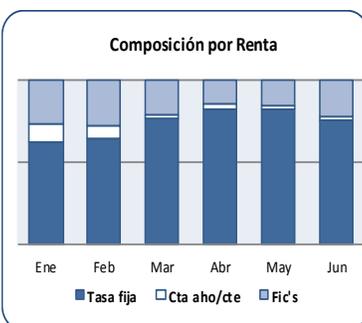
A nivel local, la inflación anual se redujo ubicándose en el rango meta estimado por el consenso del mercado y por el banco central, gracias al comportamiento tanto de la inflación de alimentos como de la inflación sin alimentos. Igualmente, la Junta directiva del Banco de la Republica continuó reduciendo 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



La composición del portafolio en general 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 pagarés de libranzas.

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 2016	A Jun 30 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	303	196	2.3%	-35.3%
Inversiones	23,582	8,498	97.7%	-64.0%
Cuentas por cobrar	0	-	0.0%	-100.00%
Otros Activos	-	-	0.0%	0.0%
TOTAL ACTIVO	23,885	8,694	100%	-63.6%
Cuentas por pagar	66	15	100%	-77.2%
TOTAL PASIVO	66	15	0.2%	-77.2%
Acreeedores fiduciarios	23,819	8,679	99.8%	-63.6%
TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS	23,885	8,694	100%	-63.6%

ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2016	A Jun 30 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	1,826	598	100.0%	-67.3%
Ingresos no operacionales	0	-	0.0%	-100.0%
TOTAL INGRESOS	1,826	598	100.0%	-67.3%
Gastos operacionales	450	145	100.0%	-67.8%
Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0%
TOTAL GASTOS	450	145	24.2%	-67.8%
Rendimientos abonados	1,375	453	75.8%	-67.1%
TOTAL GASTOS Y COSTOS	1,826	598	100.0%	-67.3%
UTILIDAD O PÉDIDA NETA	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 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	72%	71%	72%	72%	73%	73%
Honorarios	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Gravamen Mov Financiero	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Servicios Bancarios	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Otros Gastos Operacionales	24%	24%	23%	23%	22%	22%

El gasto más representativo del fondo fue la comisión fiduciaria.

Los gastos correspondientes a otros gastos operacionales, son principalmente la comisión del fiduciario y comisión por referenciación de clientes inversionistas para el fondo, la cual es contratada 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 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 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".