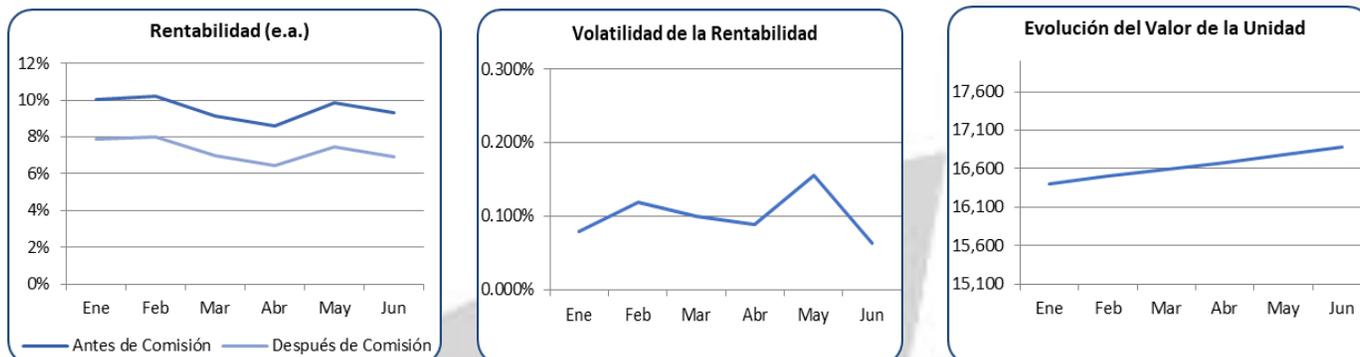


El Fondo de Inversión Colectiva - FIC Pensiones II es de naturaleza abierta estructurado por compartimientos con un plan general de inversiones, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones principalmente en descuento de facturas y/o Derechos de contenido económico. Son derechos de contenido económico entre otros, cartera de créditos respaldada por pagarés-libranzas y los contratos donde los pagadores, garantes o avalistas sean entidades sólidas y de amplio reconocimiento nacional.

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



La rentabilidad presentó un comportamiento a la baja durante el semestre, a pesar de haber tenido un repunte de Abril a Mayo, al cierre del semestre la rentabilidad tuvo una variación porcentual de -0.92% pasando de 7.87% en Enero a 6.95% E.A en el mes de Julio. 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 tuvo modificaciones durante la vigencia del periodo, pasando de 2% al 2.2% en el mes de Mayo. 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 16,403.519781 a 16,876.979994.

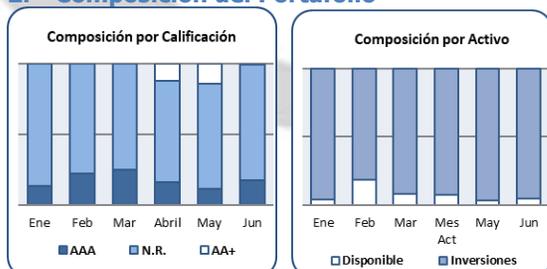
Informe Económico:

En el primer semestre del 2019 los mercados internacionales estuvieron muy movidos, los principales bancos globales han tenido que ayudar a la económica mundial y a los mercados financieros, tomando posturas más expansionistas para un posible crecimiento, a pesar de estas ayudar el crecimiento mundial llegaría a reducirse en el 2.6% en el 2019. Se espera que el crecimiento en las economías emergentes y en desarrollo se estabilizará el próximo año a medida que algunos países dejen atrás períodos de tensión financiera.

La FED por su parte en el mes de junio dio a entender que podrá bajar las tasas durante el presente año, aunque Powell reafirmó que los hogares en este momento cuentan con buenos empleos y mayores ingresos, por lo tanto, se debe validar nueva información económica para determinar si es conveniente o no realizar movimientos a la tasa de interés. Por otra parte, los mercados internacionales piensan que la tasa de interés se tendría tres reducciones, lo cual ha conllevado a que la curva de tesoros americanos se valorice y el bono a 10 años alcance el 2.0%. En conclusión, el contexto internacional continúa con incertidumbre asociada con las tensiones comerciales y geopolíticas, principalmente por Estados Unidos y China. Así mismo, las menores proyecciones de crecimiento global han llevado a varias de las economías avanzadas a revertir su posición de política monetaria. En particular, los anuncios de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo sugieren que podrían relajar su postura de política.

Por otra parte, en Colombia el DANE confirma que durante el primer trimestre del año la economía creció en un 2.8%, lo cual indicaría que el crecimiento económico de este año sería un poco superior al del 2018. Por su parte los resultados del PIB para el primer trimestre fueron inferiores a lo esperado, la actividad económica continúa siendo positiva y se espera una aceleración en el segundo semestre del año, sin embargo, un factor de preocupación para Colombia es el de los resultados negativos en materia de empleo lo cual fue expresado por varios de los miembros de la Junta del Banrep, el desempleo sigue creciendo debido a una baja demanda laboral. En cuanto a la tasa de interés el banco de la república en su última reunión el pasado 21 de junio, decidió mantener la tasa inalterada, en dicha reunión también se destacó el comportamiento de la inflación, la cual continúa estable. El promedio de los indicadores de inflación básica se ubicó por debajo de la meta de 3%, por sexto mes consecutivo. La inflación en mayo, de 3,31%, fue ligeramente superior a lo esperado por el equipo técnico del Banco de la República, debido al comportamiento de los precios de los alimentos por efectos climáticos. La Junta del Banrep, dada la composición de este incremento y la dinámica general de los precios, piensa que la inflación retornará a niveles cercanos a la meta lo cual genera tranquilidad en el mercado.

2. Composición del Portafolio

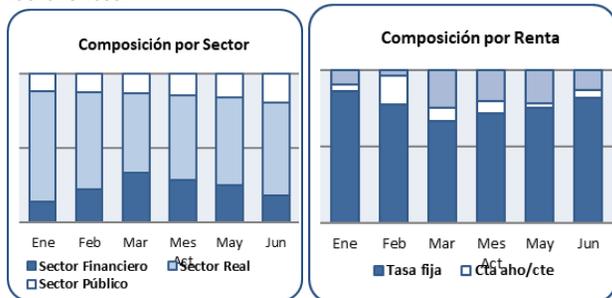


La composición del portafolio en general estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión donde se definió que el portafolio estará mayormente invertido en títulos valores, tales como facturas y pagarés. La parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo 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

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo de Inversión Colectiva - FIC Pensiones II
Primer Semestre de 2019



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 2018	A Jun 30 de 2019	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	235	191	4.7%	-18.8%
Inversiones	7,515	3,885	95.3%	-48.3%
TOTAL ACTIVO	7,750	4,075	100%	-47.4%
Cuentas por pagar	13	9	100%	-28.3%
TOTAL PASIVO	13	9	0.2%	-28.3%
Patrimonio Especial Resul Ejer Anter	7,737	4,066	99.8%	-47.4%
TOTAL PASIVO Y BIENES FIDEICOMITIDOS	7,750	4,075	100%	-47.4%

ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2018	A Jun 30 de 2019	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	407	295	100.0%	-27.5%
TOTAL INGRESOS	407	295	100.0%	-27.5%
Gastos operacionales	100	68	100.0%	-31.7%
TOTAL GASTOS	100	68	23.2%	-31.7%
Rendimientos abonados	307	226	76.8%	-26.1%
TOTAL GASTOS Y COSTOS	407	295	100.0%	-27.5%
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	Abr	May	Jun
Custodia de Valores o títulos	3.53%	3.24%	3.10%	3.16%	3.22%	2.86%
Servicios Bancarios	4.64%	4.55%	6.45%	5.41%	3.68%	6.22%
Admon Fondo Inversión Colectiva	68.41%	70.32%	71.10%	70.52%	77.14%	71.53%
Revisoría Fiscal y Auditoría externa	3.71%	3.87%	3.70%	2.70%	2.74%	2.44%
Gravamen a los Movimientos Financieros	1.20%	3.86%	-0.22%	1.07%	1.40%	0.65%
Remuneración fuerza ventas	14.88%	16.91%	14.58%	13.23%	14.54%	15.49%
Otros Gastos Operacionales	3.64%	-2.75%	1.31%	3.91%	-2.72%	0.81%

El gasto más representativo del fondo fue la comisión De Administracion de Fondos de Inversión Colectiva.

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".