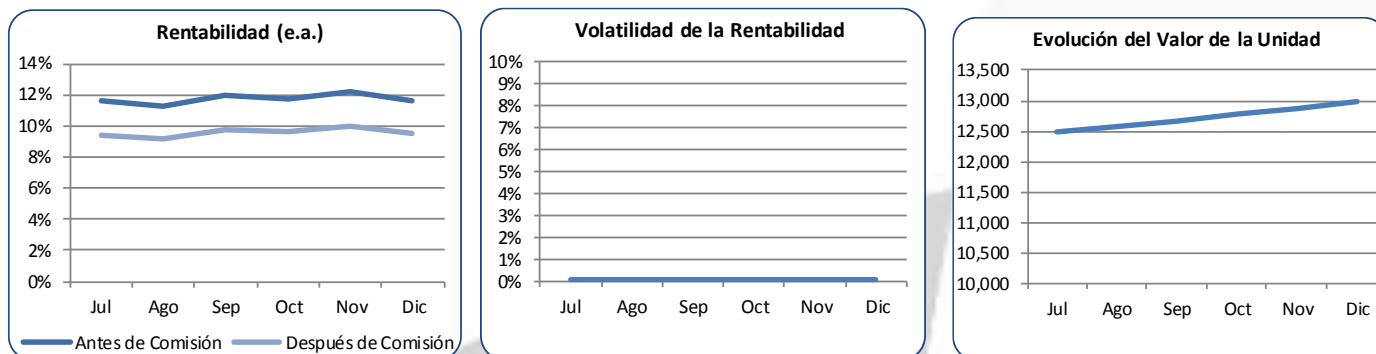


El Fondo de Inversión Colectiva Pensiones IV es de naturaleza abierta con pacto de permanencia, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de largo plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente calidad crediticia, principalmente 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 moderado a lo largo del semestre generando una variación porcentual de 0.07% pasando de 9.38% E.A. a 9.46% 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. La volatilidad de la rentabilidad en promedio estuvo alrededor del 0.04%, siendo ésta una volatilidad baja.

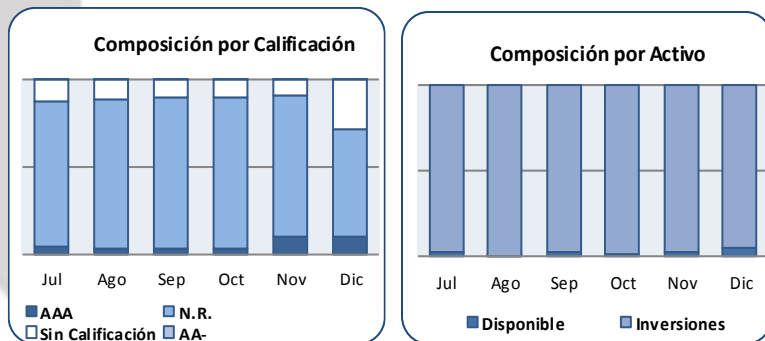
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo pasando de 12,487.499782 a 12,974.767282.

Informe Económico:

Durante el segundo semestre del 2017, el comportamiento de la economía global estuvo impulsada por los siguientes factores principales: la baja inflación mundial dio a los bancos centrales la normalización monetaria de forma gradual, el anuncio de la extensión del acuerdo de la OPEP contribuyó a la consolidación en la permanencia de los precios del crudo en niveles altos y la aprobación de la reforma tributaria en EEUU llevó a mayores valorizaciones en los mercados accionarios globales y a mejora en la tendencia devaluacionista del dólar a nivel global. Estos factores fueron positivos para los mercados internacionales.

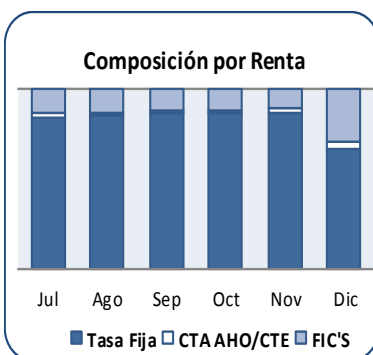
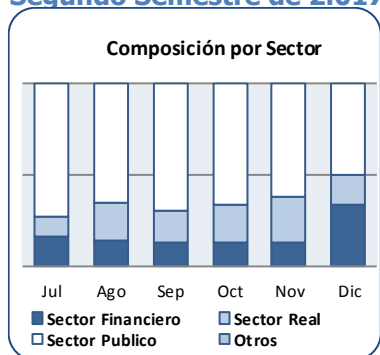
A nivel local, la inflación al cierre de 2017, se ubicó en 4.09% en línea con las expectativas del Banco de la República y de los analistas del mercado. Alimentos y vestuario fueron los dos grupos que más contribuyeron al ajuste de la inflación. Por otra parte, la Junta directiva del Banco de la República mantuvo la tasa de política monetaria en 4.75%; los signos de debilidad en la actividad económica interna y la desaceleración en el crédito, llevaron a que el Banco de la República cerrara el año con una tasa de interés estable. La tasa de cambio se revaluó durante el último mes, a pesar de la reducción en la calificación de Colombia desde 'BBB' hasta 'BBB-' por parte de la calificadora S&P. Los flujos de dólares y el buen desempeño del petróleo fueron los principales determinantes del comportamiento del peso colombiano.

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 créditos descontados por nómina.

La parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de títulos que no requieren calificación y sin calificación, que corresponden a títulos valores e inversión en otros FICs respectivamente, las inversiones con calificación AAA son los recursos en cuentas de depósito. 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 Fic's, de la misma manera ocurre con la participación en inversiones frente a la participación en sector real y sector público.

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 proyectados 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 | A Dic 31 de 2016 | A Dic 31 de 2017 | Análisis Vertical | Análisis Horizontal |
|---|------------------|------------------|-------------------|---------------------|
| Disponible | 3,735 | 655 | 4.9% | -82.5% |
| Inversiones | 24,932 | 12,655 | 95.1% | -49.2% |
| Cuentas por cobrar | 0 | 0 | 0.0% | 107.8% |
| Otros Activos | - | - | 0.0% | 0.0% |
| TOTAL ACTIVO | 28,667 | 13,310 | 100% | -53.6% |
| Cuentas por pagar | 49 | 19 | 100% | -60.1% |
| TOTAL PASIVO | 49 | 19 | 0.1% | -60.1% |
| Acreeedores fiduciarios | 28,618 | 13,290 | 99.9% | -53.6% |
| TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS | 28,667 | 13,310 | 100% | -53.6% |

| ESTADO DE RESULTADOS | A Dic 31 de 2016 | A Dic 31 de 2017 | Análisis Vertical | Análisis Horizontal |
|-------------------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------------|
| Ingresos operacionales | 3,208 | 1,334 | 100.0% | -58.4% |
| Ingresos no operacionales | - | - | 0.0% | 0.0% |
| TOTAL INGRESOS | 3,208 | 1,334 | 100.0% | -58.4% |
| Gastos operacionales | 659 | 311 | 99.7% | -52.8% |
| Gastos no operacionales | 0 | 1 | 0.3% | 0% |
| TOTAL GASTOS | 659 | 312 | 23.4% | -52.7% |
| Rendimientos abonados | 2,549 | 1,022 | 76.6% | -59.9% |
| TOTAL GASTOS Y COSTOS | 3,208 | 1,334 | 100.0% | -58.4% |
| 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

| | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Comisión Fiduciaria | 71% | 59% | 71% | 71% | 72% | 72% |
| Honorarios | 2% | 2% | 2% | 3% | 2% | 2% |
| Gravamen Mov Financiero | 2% | 2% | 2% | 2% | 2% | 2% |
| Servicios Bancarios | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% |
| Otros Gastos Operacionales | 22% | 34% | 22% | 21% | 21% | 21% |
| Total | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

El gasto más representativo del Compartimiento 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 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".