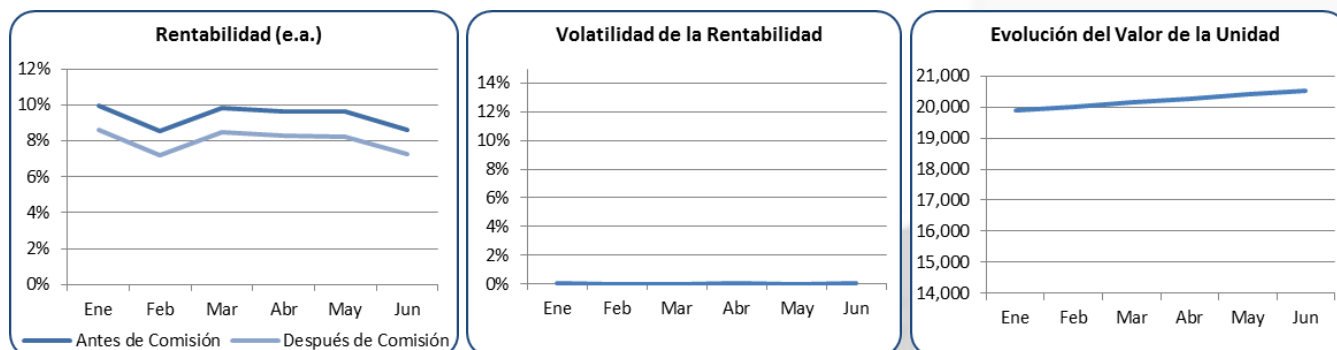


El Fondo de Inversión Colectiva - FIC Colectivo II es de naturaleza abierta con pacto de permanencia, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas alternativas de inversión de corto y mediano plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente calidad crediticia.

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



La rentabilidad del Fondo al final del periodo tuvo una disminución pequeña comparada con la rentabilidad del inicio, que como resultado dejó una variación porcentual de -1.33% pasando de 8.59% E.A. a 7.26% E.A. La rentabilidad se sostuvo en un nivel competitivo en relación del benchmark para fondos similares. 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 promedio de la volatilidad durante el periodo de análisis fue de 0.01%, siendo una volatilidad muy baja con respecto a fondos de similares condiciones.

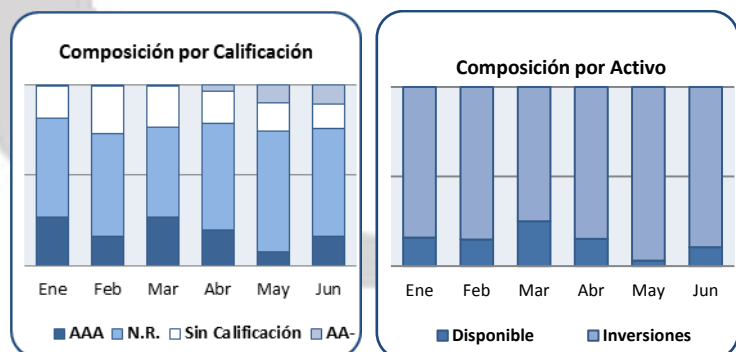
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 19,892.022083 a 20,523.751359.

### Informe Económico:

Durante el primer semestre del 2018, los mercados internacionales de renta fija y renta variable tuvieron desvalorizaciones principalmente por el aumento de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, lo cual se ha visto afectado en su mayoría por anuncios de nuevos aranceles a los bienes y servicios que provee EEUU, este tema generado por EEUU ha causado una incertidumbre con efecto desfavorable en estos mercados, ya que se podrían tener nuevas barreras comerciales, lo cual afectaría el crecimiento global y se comenzaría a visualizar un panorama inestable, en donde los inversionistas comenzarían a retardar las nuevas inversiones hasta que no se tenga mayor claridad y en donde el aumento de aranceles causaría problemas de abastecimiento e incrementos en los precios porque los flujos de comercio deben ser reorganizados; también se pudieron visualizar efectos negativos en estos mercados por las decisiones de los bancos centrales en Estados Unidos y Europa y las negociaciones entre los miembros de la Opep y sus aliados para subir la producción del petróleo.

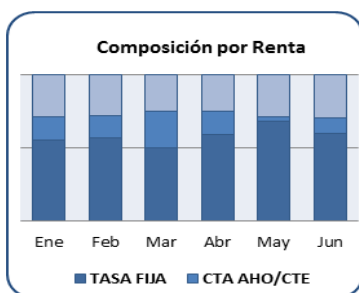
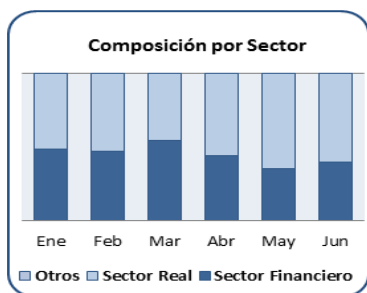
A nivel local, la economía colombiana ha tenido un mejoramiento significativo, haciendo que la confianza de la economía en el transcurso del 2018 se fortalezca, en el primer cuarto de año, la mayoría de los indicadores líderes exhibieron incrementos significativos frente a lo reportado un año atrás. El banco de la república al visualizar un panorama inflacionario más despejado ha tomado posturas expansivas lo cual favorece el crecimiento de la actividad productiva, sin embargo considera que el nivel actual de la tasa de referencia se iguala frente a la inflación, razón por la cual no se prevén movimientos en esta tasa. La inflación anual aumento debido a que la inflación sin alimentos paso de 3.80% a 3.85%, este resultado fue el resultado del comportamiento de regulados (servicios públicos) y transables (pasajes aéreos); la inflación de alimentos fue baja debido a que los tubérculos y las frutas compensaron el avance de los otros bienes. En términos anuales (1,5%), el índice de alimentos se mantiene bajo y estable.

### 2. Composición del Portafolio



La composición del portafolio estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión, en donde se definió que el portafolio estará mayormente invertido en títulos valores y derechos de contenido económico, tales como facturas, pagarés, contratos, etc., por lo cual 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 finalmente el grupo de calificados en AAA, que corresponde a inversión en otros FICs y al disponible en cuentas de depósito respectivamente.

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 se ha ido aumentando la participación en sector real lo que obedece a las inversiones en derechos de contenido económico, esto teniendo en cuenta que es el sector real el sector que requiere apalancamientos a través del descuento de facturas. Por último, tenemos la composición por tipo de renta, que se concentra altamente en tasa fija pues 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. Adicionalmente se maneja una participación en otros FICs como estrategia alternativa de administración de la liquidez.

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 fue debidamente mitigado 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 2017	A Jun 30 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2017	A Jun 30 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponibles	2,818	876	10.5%	-68.9%	Ingresos operacionales	543	439	100.0%	-19.3%
Inversiones	8,893	7,449	89.2%	-16.2%	Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	0.0%
Otros Activos	-	-	0.0%	0.0%	<b>TOTAL INGRESOS</b>	543	439	100.0%	-19.3%
Cuentas por cobrar	10	23	0.3%	125.7%	Gastos operacionales	127	111	100.0%	-12.1%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	11,721	8,348	100%	-28.8%	Gastos no operacionales	0	0.0	0.0%	0%
Cuentas por pagar	22	15	100%	-31.4%	<b>TOTAL GASTOS</b>	127	111	25.4%	-12.1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	22	15	0.2%	-31.4%	Rendimientos abonados	417	327	74.6%	-21.4%
Acreeedores fiduciarios	11,699	8,333	99.8%	-28.8%	<b>TOTAL GASTOS Y COSTOS</b>	543	439	100.0%	-19.3%
<b>TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS</b>	11,721	8,348	100%	-28.8%	<b>UTILIDAD O PÉDIDA NETA</b>	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 a 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
Comisión Fiduciaria	42%	43%	46%	46%	46%	46%
Honorarios	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Gravamen Mov Financiero	5%	5%	5%	6%	7%	8%
Servicios Bancarios	2%	2%	2%	2%	2%	3%
Otros Gastos Operacionales	48%	47%	44%	42%	41%	40%

El gasto más representativo del fondo fue La comisión Fiduciaria Seguida Por otros Gastos Operaciones, los cuales corresponden principalmente a comisión por referenciación de clientes inversionistas para el fondo y por adquisición de activos, labores contratadas con terceros. La metodología de cálculo de la comisión fiduciaria cumple con establecido por el reglamento del fondo, la cual fue definida de la siguiente manera: Valor Comisión Diaria = Valor de cierre del día anterior \*  $\{[(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)}] - 1\}$ . En segundo lugar, se encuentra la comisión de la Fiduciaria.

La comisión por adquisición de activos es un porcentaje del valor del descuento aplicado a los títulos que haya conseguido el originador de acuerdo a las condiciones del contrato.

*"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".*