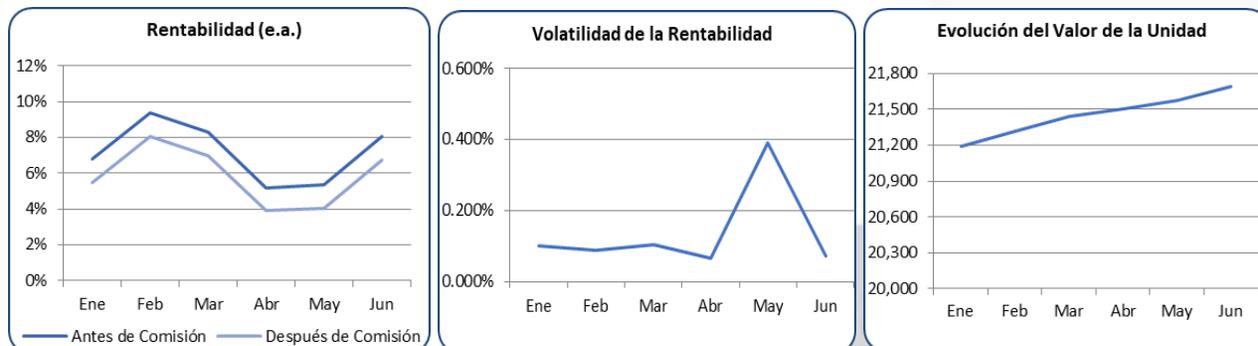


El Fondo de Inversión Colectiva - FIC Colectivo II es de naturaleza abierta con pacto de permanencia, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas alternativas de inversión de corto y mediano plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente calidad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

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



La rentabilidad del Fondo al final del periodo tuvo un aumento leve comparada con la rentabilidad del inicio, que como resultado dejó una variación porcentual de 1.26 % pasando de 5.48% E.A. a 6.74% 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 0.14%, 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 21,190.170235 a 21,694.152605.

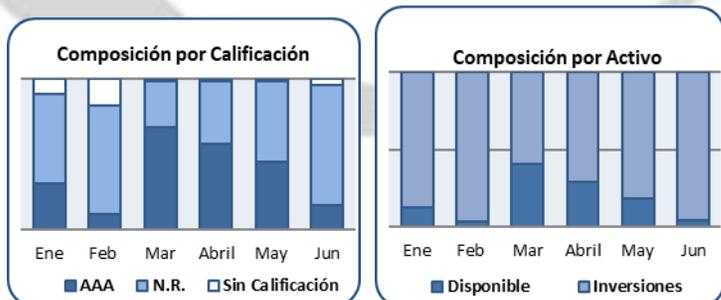
Informe Económico:

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 mas expansionistas para un posible crecimiento, a pesar de estas ayudas 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 periodos 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.

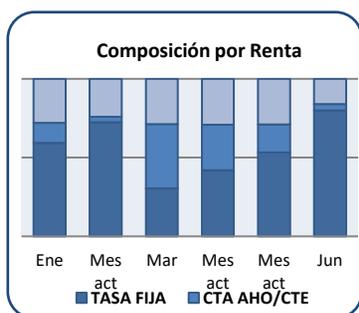
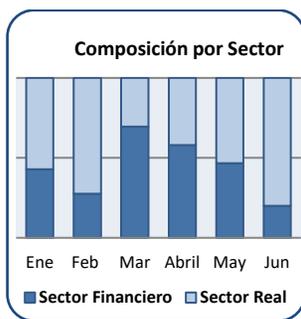
Por otra parte, en Colombia el DANE confirma que durante el primer trimestre del año la economía creció en un 2.8%, lo cual indicaría que el crecimiento económico de este año sería un poco superior al del 2018. Por su parte los resultados del PIB para el primer trimestre fueron inferiores a lo esperado, 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 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, sin embargo en el último mes la mayor participación se presentó en el sector Financiero, debido a las inversiones en otros FIC's. 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 2018	A Jun 30 de 2019	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2018	A Jun 30 de 2019	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	876	203	4.0%	-76.8%	Ingresos operacionales	439	283	100.0%	-35.6%
Inversiones	7,449	4,928	96.0%	-33.8%	TOTAL INGRESOS	439	283	100.0%	-35.6%
Otros Activos	-	-	0.0%	0.0%	Gastos operacionales	111	91	100.0%	-18.2%
Cuentas por cobrar	23	-	0.0%	-100.0%	TOTAL GASTOS	111	91	32.2%	-18.2%
TOTAL ACTIVO	8,348	5,131	100%	-38.5%	Rendimientos abonados	327	192	67.8%	-41.5%
Cuentas por pagar	15	23	100%	52.4%	TOTAL GASTOS Y COSTOS	439	283	100.0%	-35.6%
TOTAL PASIVO	15	23	0.4%	-52.4%	UTILIDAD O PÉDIDA NETA	0	0		
Patrimonio Especial Resul Ejer Anter	8,333	5,109	99.6%	-38.7%					
TOTAL PASIVO Y BIENES FIDELCOMITIDOS	8,348	5,131	100%	-38.5%					

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
Custodia de Valores o títulos	2.22%	1.97%	2.47%	2.65%	2.44%	3.21%
Servicios Bancarios	4.03%	2.16%	2.66%	3.59%	3.17%	4.98%
Admon Fondo Inversión Colectiva	45.15%	37.91%	49.75%	49.44%	47.15%	51.49%
Revisoría Fiscal y Auditoría externa	2.80%	2.35%	2.95%	2.26%	2.08%	2.74%
Gravamen a los Movimientos Financieros	7.62%	7.32%	7.92%	6.80%	3.65%	2.43%
Remuneración fuerza ventas	31.55%	37.32%	33.58%	33.25%	40.74%	34.82%
Otros Gastos Operacionales	6.63%	10.97%	0.66%	2.01%	0.76%	0.33%

El gasto más representativo del fondo fue La comisión por Administración del Fondo de Inversión Colectiva.

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".