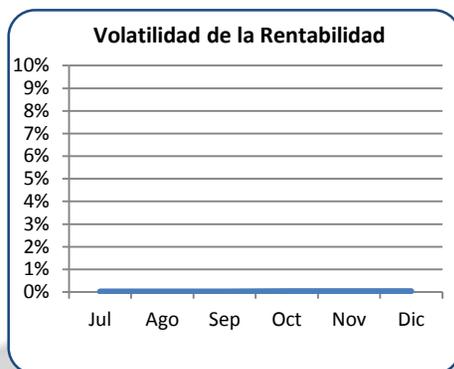
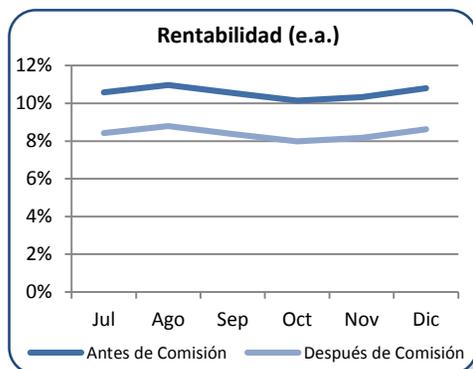


El Fondo de Inversión Colectiva Pensiones IV es de naturaleza abierta con pacto de permanencia, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de largo plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente calidad crediticia, 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 sin mayores sobresaltos. Como resultado dejó una variación porcentual de 0.21% pasando de 8.42% E.A. a 8.63% 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 se mantuvo lineal durante este segundo semestre y a niveles bajos, del orden de 0.03% en promedio.

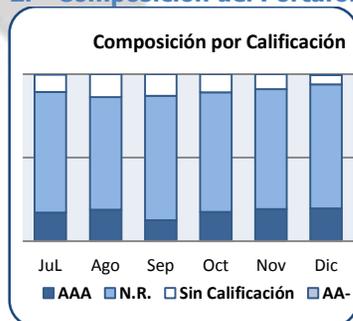
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo pasando de 13,601.086169 a 14,068.383472.

Informe Económico:

El segundo semestre de 2018, estuvo caracterizado por las sorpresas: El PIB presentó una expansión del 2.8% bajo un manejo de precios estable y que cerró muy cerca de la meta del Banco de la República, el sector que más jalonó la economía fue el agropecuario destacándose sectores como la porcicultura con un crecimiento del 10% y la TRM se mantuvo durante los últimos meses por encima de los \$3,000 cerrando incluso más allá de los \$3,200. Por su parte los mercados internacionales de renta fija y renta variable tuvieron desvalorizaciones principalmente por el mantenimiento de la guerra comercial entre Estados Unidos y China a pesar de los acuerdos alcanzados durante la última cumbre del G20 celebrada en Argentina, adicionalmente, la Reserva Federal (FED), mantuvo su decisión y cerró el año con aumentos en su tasa de referencia impactando a los mercados emergentes. Todo se tradujo en una elevada y renovada incertidumbre en los mercados conllevando a desvalorizaciones importantes en las bolsas más importantes del mundo. El Brexit se mantuvo en la agenda europea durante todo el semestre y se extenderá durante las primeras semanas de 2019 dado el aplazamiento solicitado por la Primer Ministra Theresa May para la aprobación a su "plan" de salida de la Eurozona.

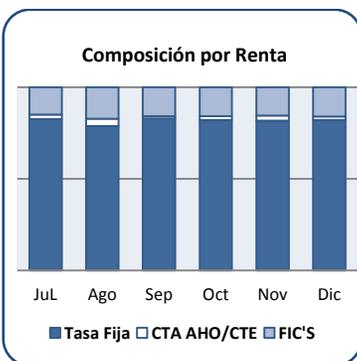
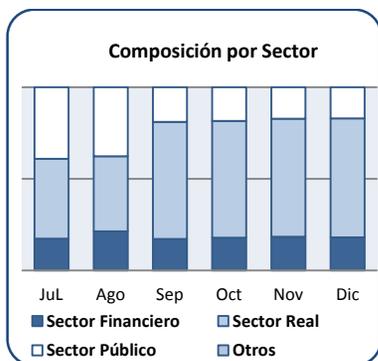
A pesar de este panorama la economía colombiana mantuvo su ímpetu que, como se dijo al inicio, nos mantuvo sobre la senda de crecimiento. En ese sentido, se destacan noticias como la aprobación de la Reforma Tributaria, la primera de este nuevo Gobierno, que si bien no alcanzó su primer presupuesto si llegó a más de la mitad del presupuesto de recaudo: se aprobaron medidas que permitirán un recaudo de un poco más de \$8 BB. Poco a poco se fue despejando la incertidumbre que viene con la elección del nuevo presidente a pesar de algunas protestas que fueron manejadas de forma adecuada y que no generaron impacto sobre el crecimiento. El triunfo de la bancada oficialista en cabeza del Centro Democrático, garantiza estabilidad frente al manejo de la economía manteniendo las políticas que se han adelantado desde la apertura económica a inicios de la década del 90 del siglo pasado, haciendo que la confianza en la economía se haya fortalecido durante el transcurso del último semestre. El Banco de la República mantuvo su tasa de intervención en 4.25% dado el favorable desempeño de la economía y la vitalidad del consumo doméstico, entendiendo que ambos factores no alterarían el comportamiento de los precios que al finalizar el año cerró en 3.18%, nivel muy cercano al objetivo de política del Banrep que se mantenía en 3%.

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 tienen calificación y que no la requieren calificación correspondiente a títulos valores e inversión en otros FICs. 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.



La composición por sector es acorde a la estrategia y a la composición definidas para el Fondo donde gana terreno las inversiones en el sector real. Para el Sector financiero se contabiliza tanto las inversiones en cuentas bancarias como las inversiones en otros Fic's.

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 (\$COP MM)	A Jun 30 de 2018	A Dic 31 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	182	268	1.9%	47.4%
Inversiones	13,053	13,659	98.1%	4.6%
Cuentas por cobrar	-	-	0.0%	0.0%
Otros Activos	-	-	0.0%	0.0%
TOTAL ACTIVO	13,235	13,927	100%	5.2%
Cuentas por pagar	22	26	100%	18.2%
TOTAL PASIVO	22	26	0.2%	18.2%
Acreeedores fiduciarios	13,213	13,901	99.8%	5.2%
TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS	13,235	13,927	100%	5.2%

ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2018	A Dic 31 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	698	1,438	100.0%	105.9%
Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	0%
TOTAL INGRESOS	698	1,438	100.0%	105.9%
Gastos operacionales	177	368	100.0%	108.2%
Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0%
TOTAL GASTOS	177	368	25.6%	108.2%
Rendimientos abonados	-	1,069	74.3%	0.0%
TOTAL GASTOS Y COSTOS	177	1,437	99.9%	712.0%
UTILIDAD O PÉDIDA NETA	521	1		-99.8%

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	72%	73%	72%	72%	71%	71%
Honorarios	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Gravamen Mov Financiero	3%	2%	3%	3%	3%	3%
Servicios Bancarios	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Otros Gastos Operacionales	20%	19%	20%	20%	20%	20%
	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".