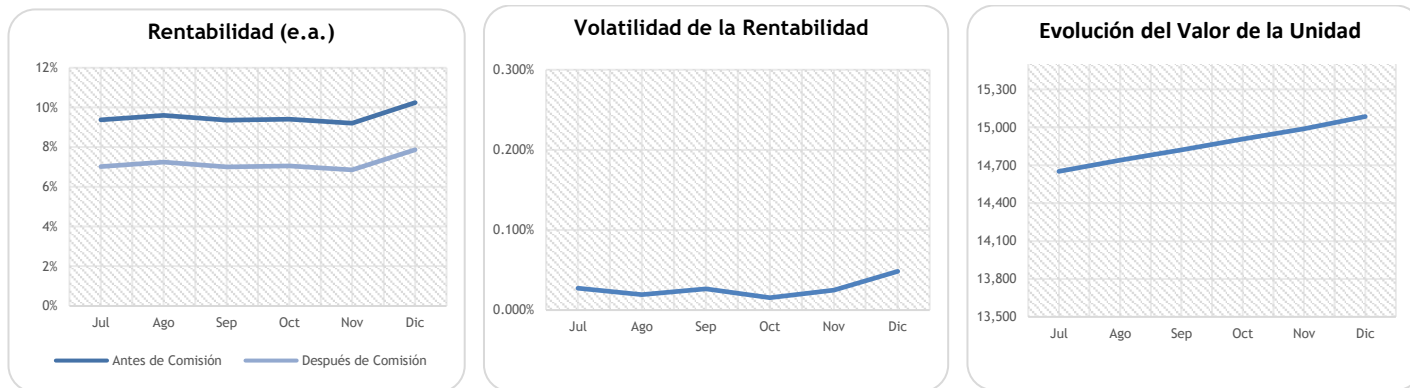


El Fondo de Inversión Colectiva Pensiones IV es de naturaleza abierta con pacto de permanencia, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de mediano y largo plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente calidad crediticia, principalmente en descuento de facturas y/o Derechos de contenido económico. En cuanto a las facturas, las partes involucradas en la inversión serán los emisores en calidad de proveedores de servicios y/o productos de sus clientes, los cuales figurarán como pagadores y cuyo otorgamiento de cupo se realizará de acuerdo con los estándares, límites y políticas definidas en el modelo interno de riesgo de crédito implementado por la Fiduciaria dando cumplimiento a la normatividad vigente.

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



La rentabilidad del Fondo tuvo un comportamiento estable durante el semestre, que como resultado dejó una variación porcentual de 0.84% pasando de 7.03% en Julio E.A. a 7.87% E.A. en el mes de diciembre. 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 tuvo una clara tendencia a la baja para el periodo, siendo ésta una volatilidad baja.

El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo pasando de 14,651.127731 a 15,084.977086.

Informe Económico:

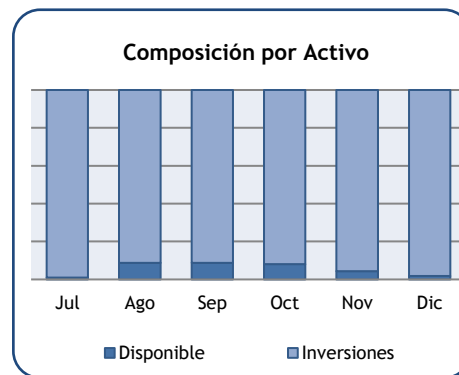
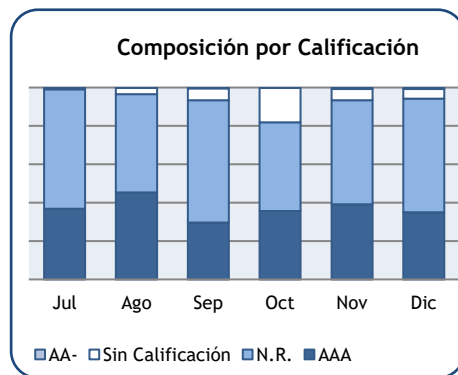
En el último mes del año 2019 se visualizó un panorama positivo en los mercados internacionales por tres temas importantes lo cual disminuyó la aversión al riesgo de manera global, el primero es la Fase 1 del acuerdo comercial que tienen EEUU y China, la cual reduciría los aranceles impuestos en distintas canastas de bienes chinos y la compra de más productos agrícolas por parte de China a EEUU, entre otros. Hay que tener en cuenta que lo anterior no significa el fin a la guerra comercial que existen entre estos dos países, pero si conlleva a una solución entre las partes para aliviar lo que ha venido sucediendo en los últimos meses; para muchos analistas, este acuerdo se ha venido logrando debido a la creciente desaceleración económica que se ha visto en China y por el inicio de la campaña electoral para presidente de EEUU, el segundo tema importante es la victoria que tuvo Boris Johnson en las elecciones parlamentarias en el Reino Unido lo cual dio una alta probabilidad de obtener definitivamente el Brexit, tanto así que el Boris se reunió con la presidenta de la Comisión Europea Ursula Von Der Leyer para establecer los parámetros que tendrá la nueva relación con Europa y por último tenemos las perspectivas de la economía global en 2020 positivas.

Por otra parte, la FED y el Banco central europeo mantuvieron sus tasas inalteradas y como se mencionó anteriormente se encuentran optimistas con la evolución que ha tenido la economía mundial y la que podría llegarse a tener, sin embargo, la mayor preocupación para las autoridades monetarias a nivel mundial sigue siendo la débil inflación alejada de los objetivos de política que aún no parece reaccionar de manera consistente a los estímulos monetarios.

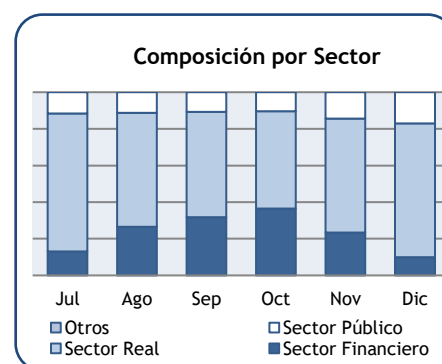
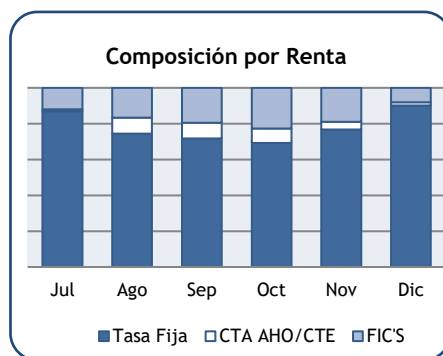
En cuanto al entorno nacional, los mercados financieros también se vieron valorizados debido al optimismo global que se ha tenido en los últimos meses y por el cese que tuvieron las protestas que se habían presentado desde el mes de noviembre del 2019 en Colombia. Por el lado de la inflación, se volvió a presentar una corrección en el mes de diciembre y paso de 3.84% en noviembre a 3.80% en dicho mes, quedando levemente por debajo de las expectativas del mercado, sin embargo, la inflación terminó por segundo año consecutivo dentro del rango meta del Banrep. Para el 2020 varios analistas en Colombia esperan que la inflación alcance máximos en el primer trimestre del año y luego converja hacia niveles del 3.4%. Se espera que para el año 2020 el crecimiento económico colombiano tenga un crecimiento inferior al del año 2019 y por el lado de la tasa de intervención del Banrep se espera que se mantenga estable en el 4.25% durante todo el año según comentarios de analistas de Corficolombiana.

Por el lado de los mercados de deuda colombianos, existen panorama positivo ya que sigue siendo atractivo para los inversionistas extranjeros por la facilidad de acceso y estabilidad, el Banco mundial mantuvo el pronóstico de crecimiento para Colombia en el 2020 en un 3.6%. De acuerdo con lo anterior Colombia cuenta con una realidad económica y política muy sensible a los acontecimientos mundiales que traiga el 2020.

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 Libranzas. 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.

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 Dic 31 de 2018	A Dic 31 de 2019	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Dic 31 de 2018	A Dic 31 de 2019	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	268	332	1.8%	24.1%	Ingresos operacionales	1,438	1,657	100.0%	15.2%
Inversiones	13,659	17,864	98.2%	30.8%	TOTAL INGRESOS	1,438	1,657	100.0%	15.2%
Cuentas por cobrar	-	-	0.0%	0.0%	Gastos operacionales	368	497	100.0%	34.9%
TOTAL ACTIVO	13,927	18,197	100%	30.7%	TOTAL GASTOS	368	497	30.0%	34.9%
Cuentas por pagar	26	35	100%	38.6%	Rendimientos abonados	1,069	1,160	70.0%	0.0%
TOTAL PASIVO	26	35	0.2%	38.6%	TOTAL GASTOS Y COSTOS	1,437	1,657	100.0%	15.3%
Patrimonio Especial Resul Ejer Anter	13,901	18,161	99.8%	30.6%	UTILIDAD O PÉDIDA NETA	0	0		
TOTAL PASIVO Y A CREDITORES FIDUCIARIOS	13,927	18,197	100%	30.7%					

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
Custodia de Valores o títulos	1.95%	1.82%	1.87%	2.23%	1.74%	1.76%
Servicios Bancarios	2.54%	2.42%	2.85%	2.66%	3.26%	2.53%
Admon Fondo Inversión Colectiva	64.23%	69.74%	71.90%	76.10%	68.15%	70.27%
Revisoría Fiscal y Auditoría externa	1.67%	1.55%	1.59%	1.91%	1.49%	1.50%
Gravamen a los Movimientos Financieros	1.89%	1.49%	1.48%	2.76%	1.25%	0.84%
Remuneración fuerza ventas	26.90%	21.95%	13.13%	13.20%	15.15%	16.66%
Otros Gastos Operacionales	0.82%	1.02%	7.18%	1.15%	8.95%	6.43%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

El gasto más representativo del Compartimiento fue la comisión por Administración del Fondo de inversión Colectiva, seguida de la remuneración por fuerza de venta.

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 FOGAFÍN, 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".