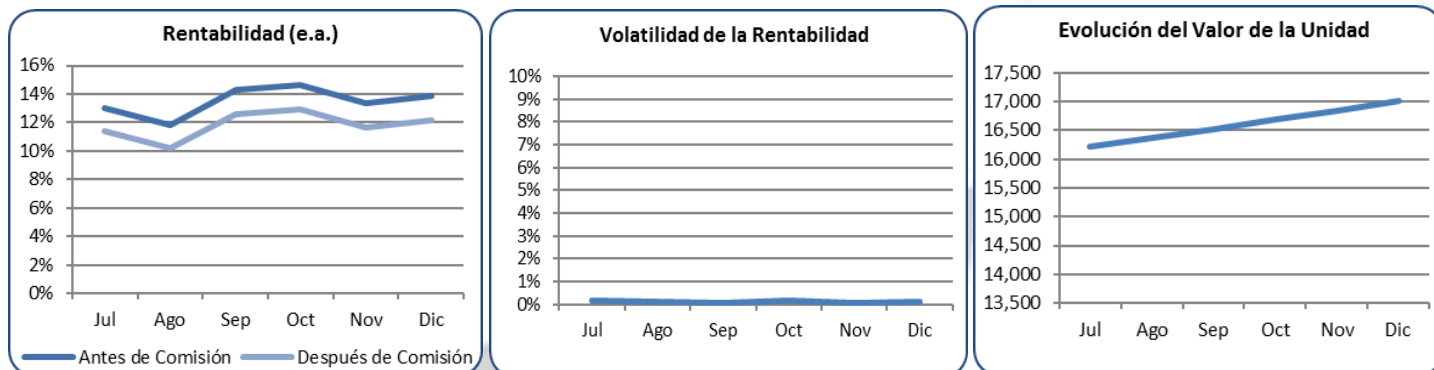


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Corporativo III es de naturaleza abierta con pacto de permanencia y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente calidad crediticia.

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



Durante el periodo de análisis de la rentabilidad del Fondo presentó una variación porcentual de 0.78%, pasando de 11.38% a 12.16% desde el inicio hasta el final del período. La rentabilidad aumentó y manejó estabilidad debido a la incorporación de los aumentos de las tasas de interés en los activos en los cuales se realizan las inversiones en el portafolio. 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 fue baja y en promedio estuvo alrededor del 0.11%.

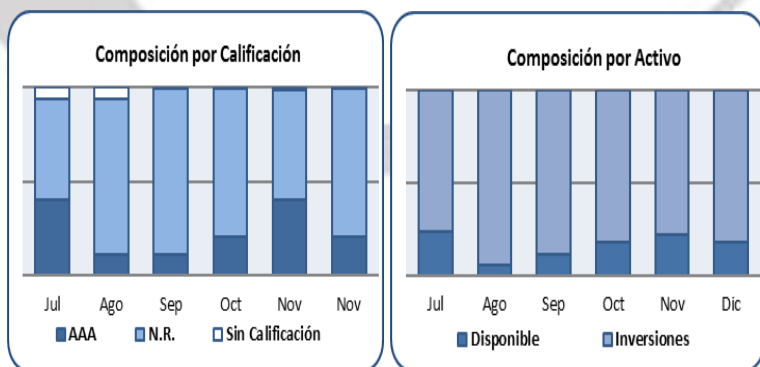
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 16,226.6149 a 17,009.9389.

Informe Económico:

Durante el segundo semestre del año los comportamientos del precio de los activos principales continuaron con altas volatilidades, como consecuencia de eventos que causaron fuertes reacciones en el mercado como lo son: el resultado del Brexit, la victoria de Trump como presidente de Estados Unidos, la NO aprobación de Colombia del plebiscito por la paz, así como la incertidumbre constante frente a los precios del petróleo. A nivel global, se observó una significativa recuperación en el precio del petróleo después de que la OPEP acordara recorte de producción con algunos de los principales países productores no miembros con el fin de recuperar el equilibrio del mercado. Simultáneamente, conforme con las expectativas del mercado La Reserva Federal (Fed) subió finalmente los tipos de interés de referencia en Estados Unidos, la autoridad monetaria aumento en 25 pbs el rango de la tasa hasta 0.50% y el 0.75%, la decisión se soporta en los resultados recientes en las variables del objetivo de la política monetaria y el balance positivo de la economía.

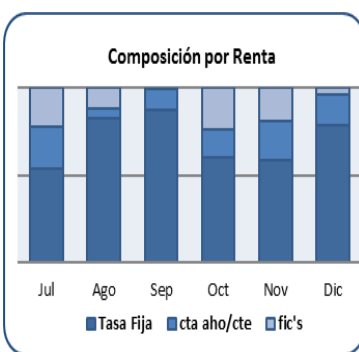
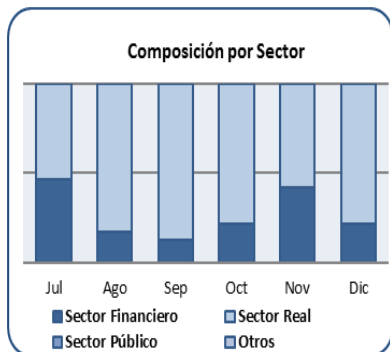
A nivel local, se observaron hechos particulares sobre el mercado, una de estas fue el descenso de la inflación en los últimos 5 meses ajustándose a niveles cercanos del rango meta definido por el banco central y el pronóstico del mercado tras los efectos del fenómeno del niño y el paro camionero, la desaceleración del IPC de alimentos fue el que más contribuyó a reducir el costo de vida; hecho que llevo a la junta directiva del Banco de la Republica a reducir la tasa de interés de intervención en 25 pbs y la fijó en 7,50%. Otros factores fundamentales en la decisión de la reducción de tasa del banco central son: el menor crecimiento de la economía, los elevados niveles de las tasas reales, el buen desempeño del peso colombiano por la mejora en el precio del petróleo y la reducción del déficit en cuenta corriente por cuenta de la moderación interna. Por los motivos anteriormente expuestos y principalmente por el panorama de subida de tasas de interés en EE. UU., la renta fija a nivel local sigue siendo atractiva para inversionistas externos. Vale la pena mencionar otro factor clave que fue la reciente aprobación de la reforma tributaria que busca obtener resultados netos positivos para el gobierno y la economía en general, manteniendo la calificación soberana del país en Grado de inversión (BBB) y así mismo continuar disminuyendo el desbalance externo en donde la dependencia de flujos extranjeros sea cada vez menor.

2. Composición del Portafolio



La composición del portafolio en general estuvo acorde a la estrategia de inversión en la cual la prioridad es que el portafolio esté invertido mayormente en títulos valores y documentos representativos de obligaciones dinerarias, 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 requiere calificación (N.R.).

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 FICs. La participación en sector real obedece a la inversión en operaciones de Factoring.

La composición por tipo de renta se concentra altamente en tasa fija ya que las inversiones se realizan al descuento obteniendo siempre una tasa fija como tasa interna de retorno, además de la remuneración percibida en las cuentas de ahorro. La participación en otros FICs hace parte de la estrategia de administración de la liquidez del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado fue muy baja ya que el activo principal del Fondo no valora a precios de mercado sino que 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 (\$ MM)	A Dic 31 de 2015	A Dic 31 de 2016	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$ MM)	A Dic 31 de 2015	A Dic 31 de 2016	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	640	345	17.6%	-46.2%	Ingresos operacionales	144	228	100.0%	58%
Inversiones	1,360	1,610	82.4%	18.4%	Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	N/A
Cuentas por Cobrar	-	0	0.0%	N/A	TOTAL INGRESOS	144	228	100.0%	58%
Otros Activos	-	0	0.0%	N/A	Gastos operacionales	34	27	100.0%	-20%
TOTAL ACTIVO	2,000	1,954	100%	-2.3%	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	N/A
Cuentas por pagar	1	0	100%	-43.2%	TOTAL GASTOS	34	27	11.8%	-20%
TOTAL PASIVO	1	0	0.0%	-43.2%	Rendimientos abonados	110	201	88.2%	82%
Acreeedores fiduciarios	1,999	1,954	100.0%	-2.3%	TOTAL GASTOS Y COSTOS	144	228	100.0%	58%
TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS	2,000	1,954	100%	-2.3%	UTILIDAD O PÉDIDA NETA	0	0		

El análisis vertical del balance general fue realizado tomando como parámetro de comparación el total de activos para los activos, el total de pasivos para los pasivos y el total pasivo y bienes fideicomitidos para el total pasivo y total acreedores fiduciarios, en el estado de resultados se tomó como parámetro de comparación el total de ingresos para los ingresos operacionales y 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	Sept	Oct	Nov	Dic
Comisión Fiduciaria	17%	19%	17%	16%	16%	16%
Honorarios	1%	2%	1%	2%	2%	2%
Gravamen Mov Financiero	0%	0%	0%	0%	0%	1%
Servicios Bancarios	20%	21%	19%	19%	19%	19%
Otros Gastos Operacionales	61%	59%	62%	63%	62%	63%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Los gastos más representativos son otros gastos operacionales, los cuales corresponden principalmente a comisión por adquisición de activos, labores que son 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 * $\{[(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)}] - 1\}$.

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 pactadas en el contrato firmado.

"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".