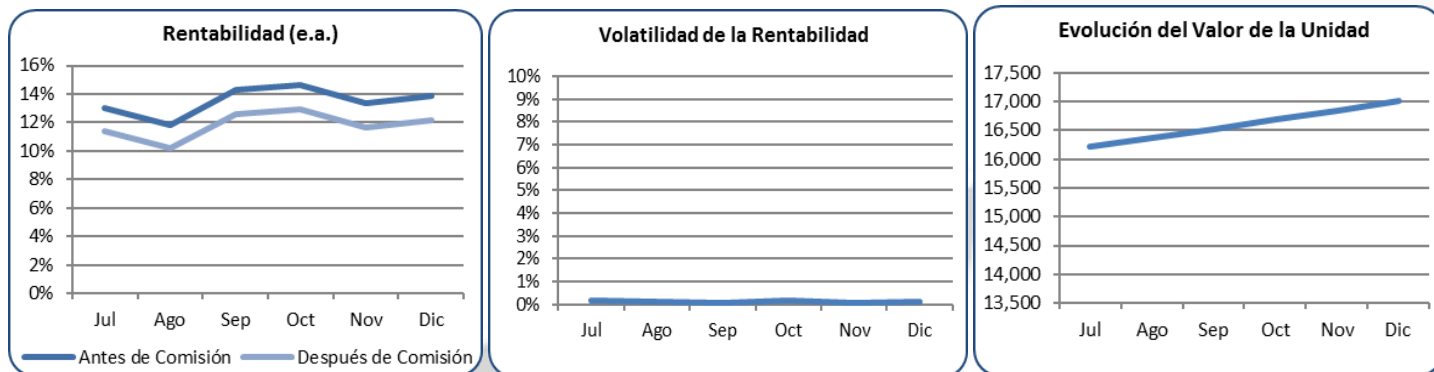


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Corporativo III es de naturaleza abierta con pacto de permanencia y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores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

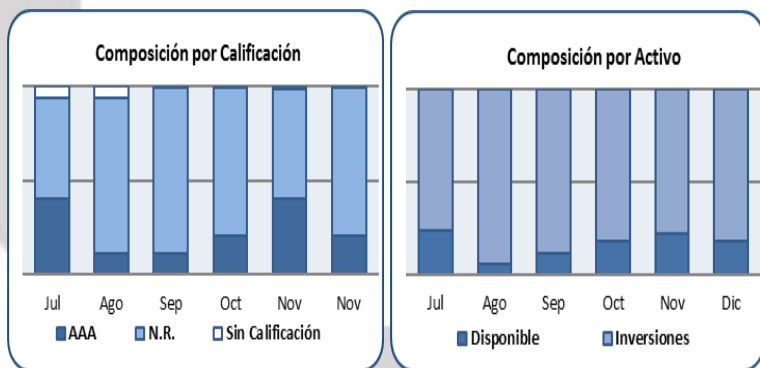
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 16,226.6149 a 17,009.9389.

#### Informe Económico:

Durante el segundo semestre del 2017, el comportamiento de la economía global estuvo impulsada por los siguientes factores principales: la baja inflación mundial dio a los bancos centrales la normalización monetaria de forma gradual, el anuncio de la extensión del acuerdo de la OPEP contribuyo a la consolidación en la permanencia de los precios del crudo en niveles altos y la aprobación de la reforma tributaria en EEUU llevó a mayores valorizaciones en los mercados accionarios globales y a mejora en la tendencia devaluacionista del dólar a nivel global. Estos factores fueron positivos para los mercados internacionales.

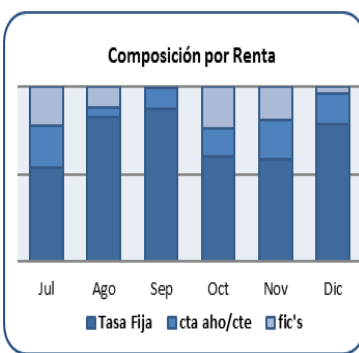
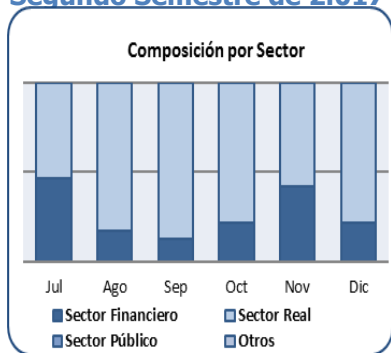
A nivel local, la inflación al cierre de 2017, se ubicó en 4.09% en línea con las expectativas del Banco de la Republica y de los analistas del mercado. Alimentos y vestuario fueron los dos grupos que más contribuyeron ajuste de la inflación. Por otra parte, la Junta directiva del Banco de la Republica mantuvo la tasa de política monetaria en 4.75%; los signos de debilidad en la actividad económica interna y la desaceleración en el crédito, llevaron a que el Banco de la República cerrara el año con una tasa de interés estable. La tasa de cambio se revaluó durante el último mes, a pesar de la reducción en la calificación de Colombia desde 'BBB' hasta 'BBB-' por parte de la calificadora S&P. Los flujos de dólares y el buen desempeño del petróleo fueron los principales determinantes del comportamiento del peso colombiano.

### 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 2016	A Dic 31 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$ MM)	A Dic 31 de 2016	A Dic 31 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	345	42	2.1%	-87.8%	Ingresos operacionales	228	213	100.0%	-7%
Inversiones	1,610	1,982	97.9%	23.1%	Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	0%
Cuentas por Cobrar	-	0	0.0%	0.0%	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>228</b>	<b>213</b>	<b>100.0%</b>	<b>-7%</b>
Otros Activos	-	0	0.0%	0.0%	Gastos operacionales	27	29	100.0%	8%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,954</b>	<b>2,024</b>	<b>100%</b>	<b>3.6%</b>	Gastos no operacionales	0	0	0.0%	0%
Cuentas por pagar	0	0	100%	0.2%	<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>27</b>	<b>29</b>	<b>13.7%</b>	<b>8%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.2%</b>	Rendimientos abonados	201	184	86.3%	-9%
Acreeedores fiduciarios	1,954	2,024	100.0%	3.6%	<b>TOTAL GASTOS Y COSTOS</b>	<b>228</b>	<b>213</b>	<b>100.0%</b>	<b>-7%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y ACREEADORES FIDUCIARIOS</b>	<b>1,954</b>	<b>2,024</b>	<b>100%</b>	<b>3.6%</b>	<b>UTILIDAD O PÉDIDA NETA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		

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	Sep	Oct	Nov	Dic
Comisión Fiduciaria	9%	10%	11%	12%	12%	13%
Honorarios	3%	3%	4%	4%	4%	4%
Gravamen Mov Financiero	3%	4%	4%	3%	3%	3%
Servicios Bancarios	15%	15%	15%	15%	16%	16%
Otros Gastos Operacionales	71%	68%	67%	66%	65%	64%
	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".*