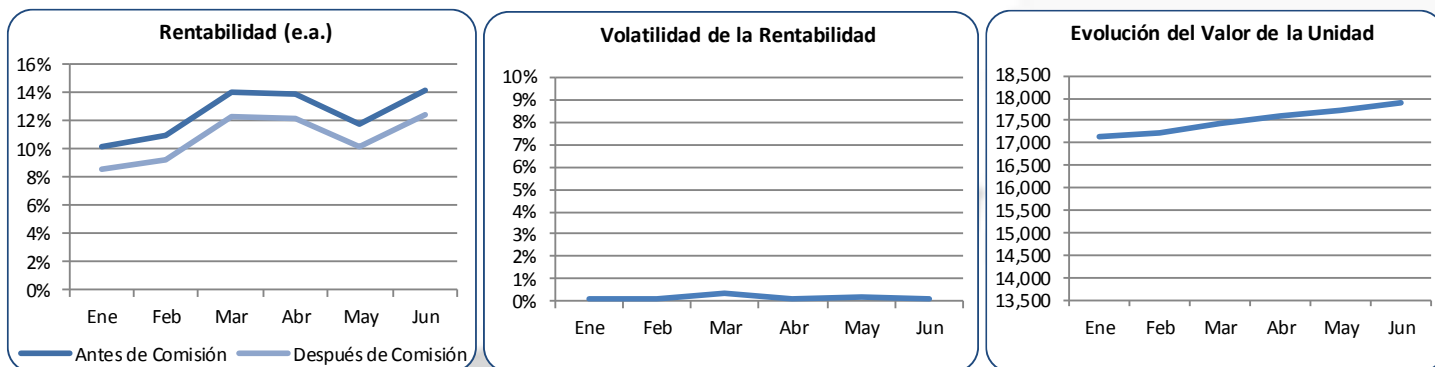


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Corporativo III es de naturaleza abierta con pacto de permanencia y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores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

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



La rentabilidad del Fondo presentó un comportamiento positivo a lo largo del semestre generando una variación porcentual de 3.95% pasando de 8.54% a 12.49% 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 normal y en promedio estuvo alrededor del 0.16%.

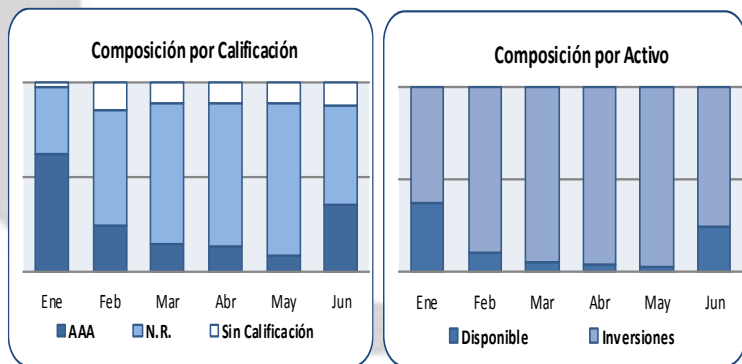
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 17,128.8027 a 17,900.9137.

Informe Económico:

Durante el primer semestre del 2017, el comportamiento de los mercados internacionales estuvo enmarcado por dos factores principales: La evolución de la inflación y el crecimiento global. La desaceleración de la inflación en EEUU y en Europa de los últimos meses ocasionada principalmente por la caída en el precio del petróleo llevaron a que los agentes redujeron sus expectativas referentes a una nueva alza de la tasa de política en EEUU y de un anuncio de menores compras de activos por parte del BCE en el segundo semestre. Expectativas que se vieron reflejadas en valorizaciones importantes de los bonos del tesoro.

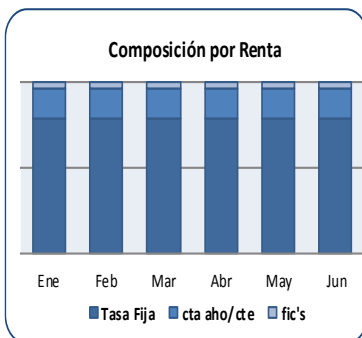
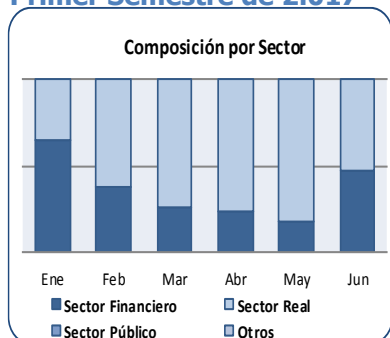
A nivel local, la inflación anual se redujo ubicándose en el rango meta estimado por el consenso del mercado y por el banco central, gracias al comportamiento tanto de la inflación de alimentos como de la inflación sin alimentos. Igualmente, la Junta directiva del Banco de la Republica continuó reduciendo la tasa de referencia en 175 bps, ubicándola en un nivel de 5.75%. siendo la inflación uno de los motivos principales para la toma de dicha decisión. Teniendo en cuenta la coyuntura económica tanto internacional como local, la tendencia de aversión al riesgo implica continuar observando volatilidades en la tasa de cambio y en los mercados de renta variable y renta fija lo que aumenta el interés por diversificar las inversiones y refugiarse en activos cuya valoración no esté expuesta a las fluctuaciones de los precios de mercado con una duración corta tales como títulos al descuento y pagarés.

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 (\$COP MM)	A Jun 30 de 2016	A Jun 30 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2016	A Jun 30 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	116	516	25.0%	343.5%	Ingresos operacionales	108	121	100.0%	12%
Inversiones	1,714	1,549	75.0%	-9.6%	Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	0%
Otros Activos	-	-	0.0%	0.0%	TOTAL INGRESOS	108	121	100.0%	12%
TOTAL ACTIVO	1,831	2,065	100%	12.8%	Gastos operacionales	13	17	100.0%	36%
Cuentas por pagar	1	0	100%	-6.6%	Gastos no operacionales	-	0	0.0%	0%
TOTAL PASIVO	1	0	0.0%	-6.6%	TOTAL GASTOS	13	17	14.1%	36%
Acreedores fiduciarios	1,830	2,065	100%	12.8%	Rendimientos abonados	95	104	85.9%	9%
TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS	1,831	2,065	100%	12.8%	TOTAL GASTOS Y COSTOS	108	121	100.0%	12%
					UTILIDAD O PÉDIDA NETA	-	-		

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

	Ene	Feb	Mar	Abril	Mayo	Junio
Comisión Fiduciaria	12%	14%	8%	8%	6%	8%
Honorarios	2%	3%	2%	2%	2%	2%
Gravamen Mov Financiero	0%	12%	6%	6%	4%	3%
Servicios Bancarios	11%	17%	13%	13%	14%	14%
Otros Gastos Operacionales	75%	54%	72%	72%	74%	72%

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".