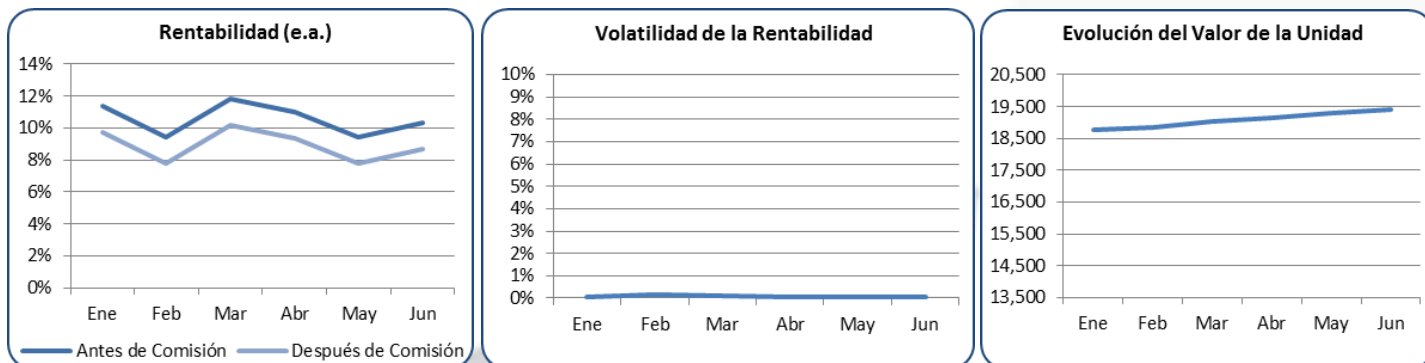


El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Corporativo III es de naturaleza abierta con pacto de permanencia y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores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

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



La rentabilidad del Fondo presentó un comportamiento negativo a lo largo del semestre generando una variación porcentual de -1.09% pasando de 9.76% a 8.67% 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 0.09%.

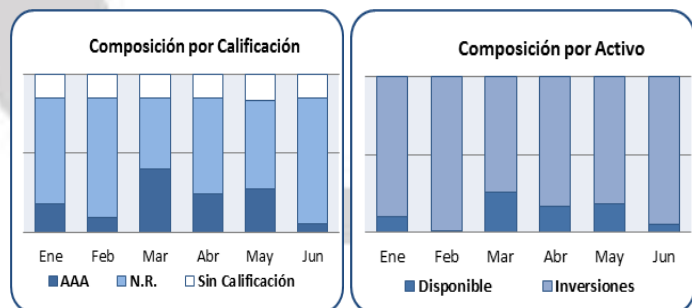
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 18,760.6350 a 19,418.1219.

Informe Económico:

Durante el primer semestre del 2018, los mercados internacionales de renta fija y renta variable tuvieron desvalorizaciones principalmente por el aumento de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, lo cual se ha visto afectado en su mayoría por anuncios de nuevos aranceles a los bienes y servicios que provee EEUU, este tema generado por EEUU ha causado una incertidumbre con efecto desfavorable en estos mercados, ya que se podrían tener nuevas barreras comerciales, lo cual afectaría el crecimiento global y se comenzaría a visualizar un panorama inestable, en donde los inversionistas comenzarían a retardar las nuevas inversiones hasta que no se tenga mayor claridad y en donde el aumento de aranceles causaría problemas de abastecimiento e incrementos en los precios porque los flujos de comercio deben ser reorganizados; también se pudieron visualizar efectos negativos en estos mercados por las decisiones de los bancos centrales en Estados Unidos y Europa y las negociaciones entre los miembros de la Opep y sus aliados para subir la producción del petróleo.

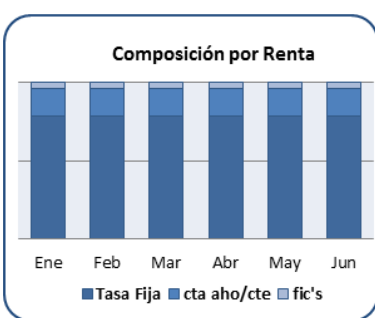
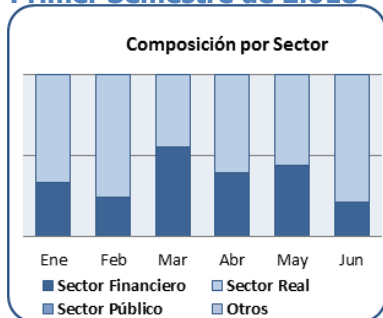
A nivel local, la economía colombiana ha tenido un mejoramiento significativo, haciendo que la confianza de la economía en el transcurso del 2018 se fortalezca, en el primer cuarto de año, la mayoría de los indicadores líderes exhibieron incrementos significativos frente a lo reportado un año atrás. El banco de la república al visualizar un panorama inflacionario más despejado ha tomado posturas expansivas lo cual favorece el crecimiento de la actividad productiva, sin embargo considera que el nivel actual de la tasa de referencia se iguala frente a la inflación, razón por la cual no se prevén movimientos en esta tasa. La inflación anual aumento debido a que la inflación sin alimentos paso de 3.80% a 3.85%, este resultado fue el resultado del comportamiento de regulados (servicios públicos) y transables (pasajes aéreos); la inflación de alimentos fue baja debido a que los tubérculos y las frutas compensaron el avance de los otros bienes. En términos anuales (1,5%), el índice de alimentos se mantiene bajo y estable.

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 2017	A Jun 30 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2017	A Jun 30 de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	516	108	5.0%	-79.1%	Ingresos operacionales	121	104	100.0%	-14%
Inversiones	1,549	2,043	95.0%	31.9%	Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	0%
Otros Activos	-	-	0.0%	0.0%	TOTAL INGRESOS	121	104	100.0%	-14%
TOTAL ACTIVO	2,065	2,151	100%	4.2%	Gastos operacionales	17	14	100.0%	-20%
Cuentas por pagar	0	0	100%	-10.9%	Gastos no operacionales	-	0	0.0%	0%
TOTAL PASIVO	0	0	0.0%	-10.9%	TOTAL GASTOS	17	14	13.1%	-20%
Acreedores fiduciarios	2,065	2,151	100%	4.2%	Rendimientos abonados	104	90	86.9%	-13%
TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS	2,065	2,151	100%	4.2%	TOTAL GASTOS Y COSTOS	121	104	100.0%	-14%
					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	Abr	May	Jun
Comisión Fiduciaria	19%	6%	15%	17%	16%	17%
Honorarios	6%	2%	5%	6%	6%	6%
Gravamen Mov Financiero	1%	0%	1%	1%	1%	1%
Servicios Bancarios	13%	5%	10%	10%	9%	11%
Otros Gastos Operacionales	61%	86%	69%	66%	68%	66%

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 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".