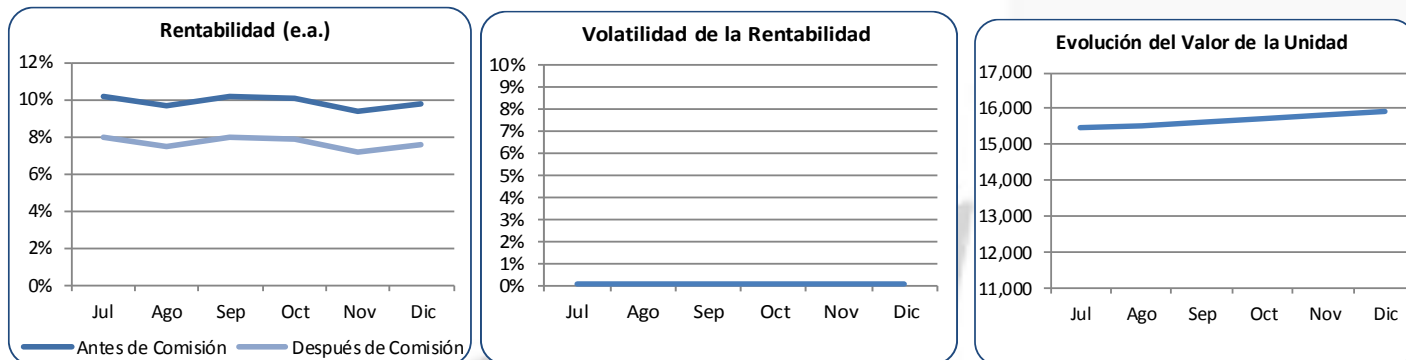


El Fondo de Inversión Colectiva - FIC Pensiones III es de naturaleza abierta estructurado por compartimientos con un plan general de inversiones, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente calidad crediticia.

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



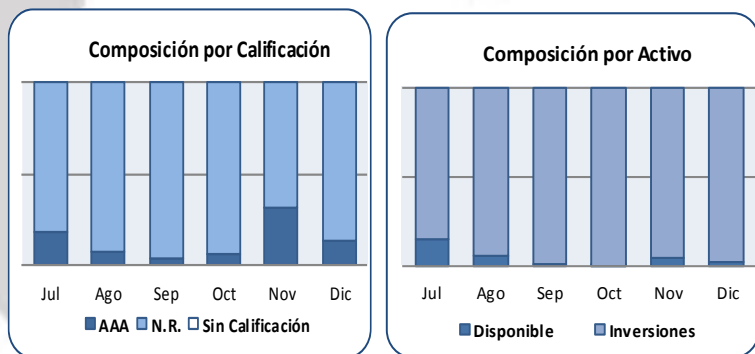
Durante el período de análisis la rentabilidad tuvo una variación porcentual de -0.38% E.A., pasando de 7.95% a 7.57% E.A. La rentabilidad continuó siendo altamente competitiva entre sus pares dentro del benchmark. El diferencial entre la rentabilidad antes y después de comisión, muestra que la remuneración de la sociedad administradora no tuvo modificaciones durante la vigencia del periodo. La volatilidad de la rentabilidad tuvo un promedio de 0.05% para el periodo, siendo ésta una volatilidad baja. El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo pasando de 15,442.464909 a 15,924.894795.

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 contribuyó 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.

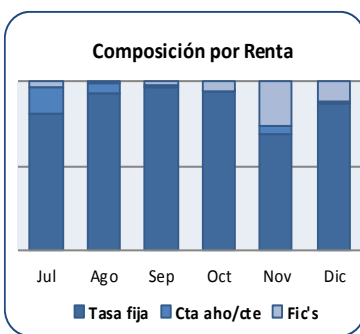
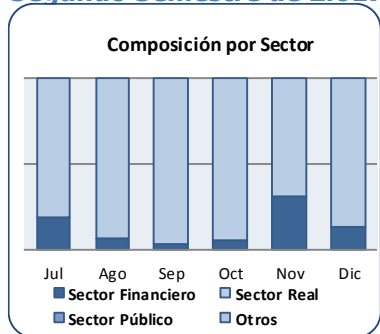
2. Composición del Portafolio



La composición del portafolio en general estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión donde se definió que el portafolio estará mayormente invertido en títulos valores y documentos representativos de obligaciones dinerarias, tales como facturas, donde los pagadores tengan emisión de valores calificados con grado de inversión y sean transados en el mercado de valores.

La parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de títulos que no requieren calificación, lo sigue el grupo de inversiones con calificación AAA.

En cuanto a la composición por activo, la participación en disponible corresponde a los recursos en cuentas bancarias.



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 ya que todo lo que se encuentra invertido regularmente es del sector real por ser el sector que requiere apalancamientos a través del descuento de facturas.

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 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 proyectado 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	A Dic 31 de 2016	A Dic 31 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	1,259	198	2.1%	-84.2%
Inversiones	8,958	9,455	97.9%	5.5%
Cuentas por cobrar	0.32	-	0.0%	-100%
Otros Activos	15	-	0.0%	-100.0%
TOTAL ACTIVO	10,233	9,653	100%	-5.7%
Cuentas por pagar	17	17	100%	-1.9%
TOTAL PASIVO	17	17	0.2%	-1.9%
Acreeedores fiduciarios	10,216	9,636	99.8%	-5.7%
TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS	10,233	9,653	100%	-5.7%

ESTADO DE RESULTADOS	A Dic 31 de 2016	A Dic 31 de 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	1,618	1,123	100.0%	-30.6%
Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	0.0%
TOTAL INGRESOS	1,618	1,123	100.0%	-30.6%
Gastos operacionales	456	341	100.0%	-25.2%
Gastos no operacionales	0	0	0.0%	-100%
TOTAL GASTOS	457	341	30.4%	-25.2%
Rendimientos abonados	1,161	782	69.6%	-32.7%
TOTAL GASTOS Y COSTOS	1,618	1,123	100.0%	-30.6%
UTILIDAD O PÉDIDA NETA	0	0		

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
Comisión Fiduciaria	54%	54%	55%	56%	54%	55%
Honorarios	1%	1%	2%	7%	2%	2%
Gravamen Mov Financiero	3%	3%	2%	2%	2%	2%
Servicios Bancarios	4%	5%	5%	4%	4%	4%
Otros Gastos Operacionales	37%	37%	37%	31%	39%	37%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

El gasto más representativo del Compartimiento es la comisión fiduciaria, la metodología para el cálculo de esta comisión cumple con lo establecido por el reglamento del fondo, la cual fue definida de la siguiente manera:

$$\text{Valor Comisión Diaria} = \text{Valor de cierre del día anterior} * \{[(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)}] - 1\}.$$

El gasto que correspondiente a otros gastos operacionales, es principalmente de comisión por adquisición de activos, labores contratadas con terceros, la cual es un porcentaje del valor del descuento aplicado a los títulos que haya conseguido el originador, de acuerdo a lo estipulado en el contrato.

"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".