

1. Política de Inversión

El objetivo del Fondo de Inversión Colectiva es brindar una alternativa de inversión para aquellos clientes con excedentes de liquidez de corto y mediano plazo, con muy bajo nivel de riesgo.

* Para mayor información consultar la pagina www.itaú.co

2. Activos Admisibles

El portafolio del Fondo esta compuesto por: Valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, RNVE, Valores emitidos por entidades bancarias del exterior, Valores emitidos por empresas extranjeras del sector real cuyas acciones aparezcan inscritas en una o varias bolsas de valores internacionalmente reconocidas, Bonos emitidos por organismos multilaterales de crédito, gobiernos extranjeros o entidades públicas, Participaciones en fondos de inversión extranjeros ("FIE") o fondos que emulen índices nacionales o extranjeros ("FNE"), Documentos representativos de participaciones en otras carteras colectivas nacionales, y Divisas, con las limitaciones establecidas en el régimen cambiario, en cuanto al pago de la redención de participaciones. Igualmente, los recursos de Capital Trust podrán destinarse a la celebración de operaciones activas de reporto, siempre que estas se realicen sobre los valores a que se refiere la cláusula 2.1. del reglamento.

3. Desempeño Portafolio

Contexto Económico

En el 1S2018 la actividad económica colombiana presentó importantes signos de recuperación. Este semestre se caracterizó por un punto de inflexión en materia económica y política, con una mejora en las perspectivas de crecimiento y confianza, a pesar de las dificultades en materia fiscal y dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento económico. No obstante, aún se presentan importantes incógnitas sobre los impactos negativos en la economía local que podría generar el contexto internacional, marcado por conflictos geopolíticos y cambios en la política monetaria de los países desarrollados.

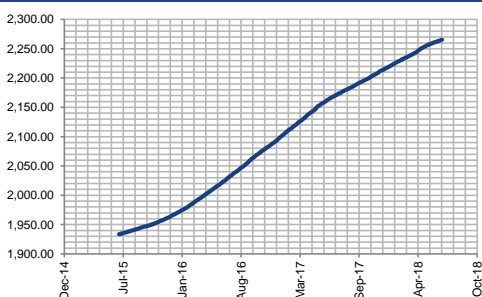
Actividad Económica: El PIB en 1T2018 se ubicó en 2.2%, mostrando signos de recuperación frente a los resultados del año anterior. La confianza del consumidor continuó su senda de recuperación y en mayo registró el valor más alto desde julio de 2015.

Inflación: continuó su proceso de ajuste a la meta del Banco de la República y en junio cerró en 3.20% desde su nivel de 4.09% de cierre de 2017. **Tasa de Cambio:** presentó importante volatilidad conforme el precio del petróleo mostró incrementos marcados en lo corrido del año. **Política Monetaria:** La Junta del Banco de la República terminó el ciclo de reducción de la tasa de intervención, que a cierre de junio se ubicó en 4.25%.

	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18
Valor del Fondo mm	236,552	225,725	231,471	222,418	222,827	231,912
Valor de la Unidad	3,969,601.73	3,982,988.64	3,998,161.12	4,018,741.68	4,032,072.45	4,042,309.18
No de Unidades mm	59,590.82	56,672.14	57,894.40	55,345.10	55,263.54	57,061.29
Suscriptores	5,834	5,808	5,797	5,766	5,741	5,695

	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18
Rentabilidad E.A. 30 Días	5.33%	4.49%	4.58%	6.45%	3.98%	3.13%
Volatilidad 30 Días	0.13%	0.17%	0.16%	0.22%	0.20%	0.17%
Rentabilidad E.A. 180 Días	5.07%	5.14%	4.96%	5.22%	4.94%	4.65%
Volatilidad 180 Días	0.13%	0.13%	0.14%	0.16%	0.18%	0.18%
Rentabilidad E.A. 365 Días	5.81%	5.61%	5.37%	5.25%	5.02%	4.82%
Volatilidad 365 Días	0.17%	0.17%	0.17%	0.17%	0.16%	0.16%

4. Evolución Valor de la Unidad



6. Perfil de Riesgo

El perfil de riesgo de este fondo es "Conservador"



5. Gestión de Riesgo

Itaú Asset Management Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria gestiona de manera integral los riesgos asociados al fondo, los cuales se describen en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superfinanciera de Colombia. Las políticas de riesgo que se aplican están aprobadas por la Junta Directiva y buscan las mejores prácticas de acuerdo al perfil de riesgo del fondo.

Principales riesgos que se gestionan:

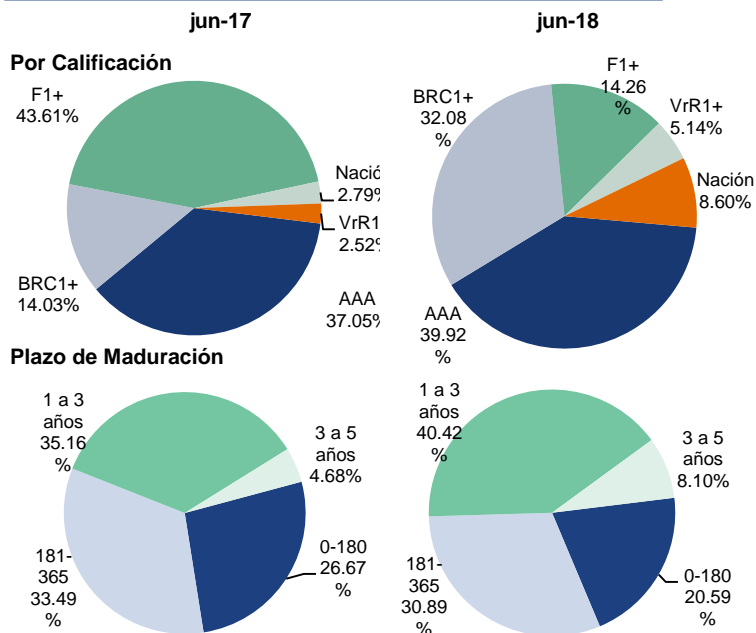
Riesgo de crédito: Consiste en la posibilidad de que un emisor de un valor no cumpla con las obligaciones pactadas en el mismo. En el caso del fondo, dicho riesgo esta mitigado por la calificación mínima de los valores en los cuales invierte que deberá tener una calificación igual o superior a AA. Existen unos cupos aprobados por la Junta Directiva y el Comité de Inversiones del fondo de inversión colectivo. Para cada fondo se tiene un seguimiento diario de su cumplimiento.

Riesgo de mercado: Consiste en la posibilidad de obtener pérdidas derivadas del cambio en el valor de los activos del Fondo de Inversión Colectiva, reflejada en la valoración a precios de mercado. Para el seguimiento de este riesgo se realiza de acuerdo a la metodología establecida en la Circular Básica Contable y Financiera en el capítulo XXI Anexo 2.

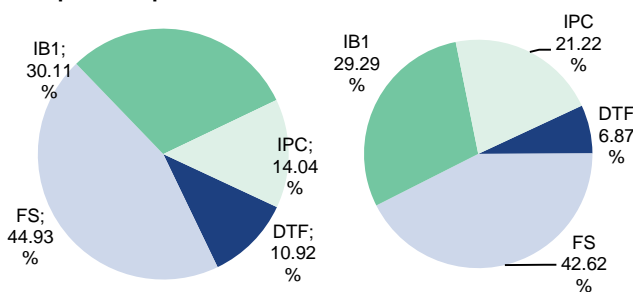
Riesgo de liquidez: Es la posibilidad de tener pérdidas originadas por la diferencia entre la estructura de plazos de los aportes de los inversionistas y la del portafolio. El modelo interno busca estimar el monto de activos líquidos que requiere el fondo para atender sus necesidades de liquidez en un horizonte de tiempo establecido a partir de cálculo diario del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), el cual siempre deberá ser mayor que cero. El cálculo del Indicador de Riesgo de Liquidez, así como las características del modelo interno, están disponibles en el Manual del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.

Riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo: Lo constituye la posibilidad de pérdida o daño que puede sufrir la entidad por su propensión a ser utilizada directamente o a través de sus operaciones como instrumento para el lavado de activos y/o canalización de recursos hacia la realización de actividades terroristas, o cuando se pretenda el ocultamiento de activos provenientes de dichas actividades. Al "Fondo de Inversión Colectiva" le serán aplicables las diferentes etapas de identificación, control y monitoreo del riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, establecidas en el manual SARLAFT, de la sociedad administradora para la adecuada gestión de dicho riesgo.

6. Composición Portafolio



Composición por Factor de Riesgo



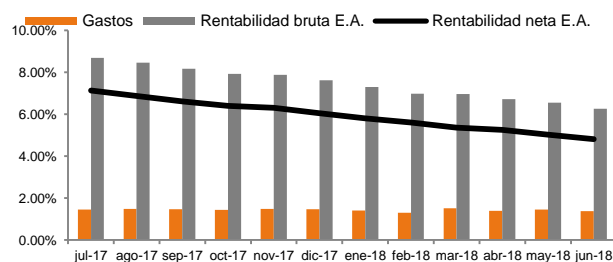
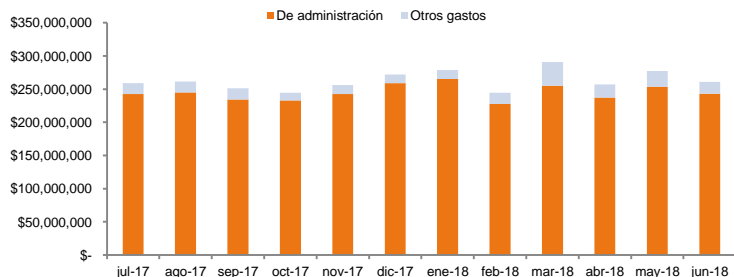
En el primer semestre del 2018, la estrategia del fondo estuvo enfocada en aprovechar el final del ciclo bajista de política monetaria del Banco de la República al tomar posiciones en papeles en tasa fija deuda privada como deuda pública especialmente en los nodos de 3 a 4 años. Así mismo, se empezó a diversificar el portafolio desde papeles en tasa fija cortos hacia posiciones en títulos indexados en IBR e IPC. La posición en IBR permaneció estable alrededor de 30,05%, mientras la posición en DTF bajó desde el 10,92% hasta el 7,16%. La posición en IPC aumentó desde el 14,04% hasta el 22,16% debido a una persistencia en la inflación que permite generar un carry importante en este tipo de títulos. La posición en tasa fija bajó desde 44,93% al 40,63%, por la reducción de la tasa REPO del Banrep. La maduración del portafolio aumentó desde 284 días hasta 348 días al aumentar la exposición en el rango de 1 a 3 años del 35,16% al 40,15%, al igual que la participación de 3 a 5 años que subió desde 4,68% hasta el 10,29%.

7. Estados Financieros

Cifras en millones

	jun-17	Análisis Vertical	jun-18	Análisis Vertical	Var. Abs.	Var. Relativa
Activo	#####	100.0%	232,423.7	100.0%	25,216.11	12.17%
Disponibles	48,122	23.2%	55,561.5	23.9%	7,439.72	15.46%
Inversiones	#####	76.8%	176,861.1	76.1%	17,775.36	11.17%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Pasivo	545.09	0.3%	512.1	0.2%	(33.01)	-6.06%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	545	100.0%	512.08	100.0%	(33.01)	-6.06%
Patrimonio o valor neto	#####	99.7%	231,911.6	-99.8%	25,249.12	12.22%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	#####	100.0%	231,911.6	100.0%	25,249.12	12.22%
Ingresos	9,908	100.0%	6,911.8	100.0%	(2,996.25)	-30.24%
Ingresos operacionales	9,908	100.0%	6,911.8	100.0%	(2,996.25)	-30.24%
Gastos	9,908	100.0%	6,911.8	100.0%	(2,996.25)	-30.24%
Gastos operacionales	1,867	18.8%	1,728.0	25.0%	(139.26)	-7.46%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	8,041	81.2%	5,183.8	75.0%	(2,856.99)	-35.53%

8. Gastos



El monto promedio administrado año a año subió 12,17%, un incremento de \$25,2 mil millones. En línea con el ciclo contractivo de política monetaria, los ingresos operacionales y rendimientos abonados bajaron 30,24% y 35,53%, respectivamente. Así mismo, los gastos operacionales cayeron 7,46% año a año. Los gastos de administración permanecieron estables a lo largo del año alrededor del 1,44%. Por su parte, la rentabilidad neta cae en línea con el ciclo bajista de política monetaria

*Para mayor información puede consultar los estados financieros completos y sus notas en: www.itauc.com