

## 1. Política de Inversión

Primer Semestre 2018

La estrategia de inversión está siempre enfocada a cumplir los parámetros establecidos por el decreto 1525, que son los descritos en el reglamento del fondo, teniendo siempre en cuenta los análisis técnicos de los activos y los hechos fundamentales del entorno de la economía nacional y mundial.

\* Para mayor información consultar la pagina [www.itaú.co](http://www.itaú.co)

## 2. Activos Admisibles

El portafolio del fondo, está compuesto por activos que cumplen con características que hacen parte del decreto 1525: títulos de tesorería TES, clase "B", tasa fija o indexados a la UVR, certificados de depósitos a término, en establecimientos bancarios vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en entidades con regímenes especiales contempladas en la parte décima del estatuto orgánico del sistema financiero. Las Inversiones del portafolio básicamente están compuestas por títulos de deuda Pública, CDT de deuda privada indexados a indicadores tales como IBR, DTF e IPC y títulos tasa fija siendo que el plazo promedio de las inversiones del fondo no podrá superar los diez (10) años.

## 3. Desempeño Portafolio

### Contexto Económico

En 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	733,136	796,372	745,854	762,490	756,232	723,316
Valor de la Unidad	2,227.82	2,235.01	2,242.98	2,253.12	2,260.12	2,265.50
No de Unidades mm	329.082	356.317	332.527	338.415	334.598	319.274
Suscriptores	9,045	9,017	8,945	8,912	8,853	8,801

	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18
Rentabilidad E.A. 30 Días	4.74%	4.29%	4.28%	5.64%	3.72%	2.94%
Volatilidad 30 Días	0.09%	0.15%	0.09%	0.15%	0.10%	0.10%
Rentabilidad E.A. 180 Días	4.59%	4.64%	4.56%	4.73%	4.50%	4.26%
Volatilidad 180 Días	0.10%	0.10%	0.11%	0.11%	0.12%	0.12%
Rentabilidad E.A. 365 Días	5.44%	5.22%	4.96%	4.86%	4.62%	4.43%
Volatilidad 365 Días	0.14%	0.14%	0.13%	0.13%	0.11%	0.11%

## 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:

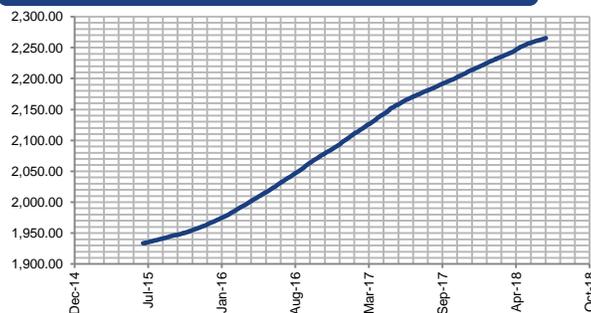
**Riesgo de crédito:** Consiste en la posibilidad de que un emisor de un valor no cumpla con las obligaciones pactadas en el mismo. En el caso del fondo, dicho riesgo esta mitigado por la calificación mínima de los valores en los cuales invierte que deberá tener una calificación igual o superior a AA.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

## 4. Evolución Valor de la Unidad

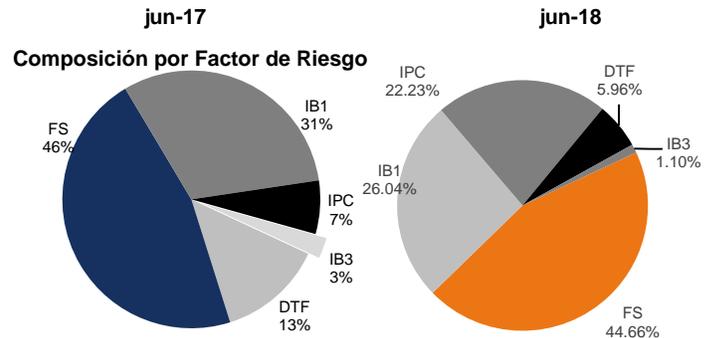
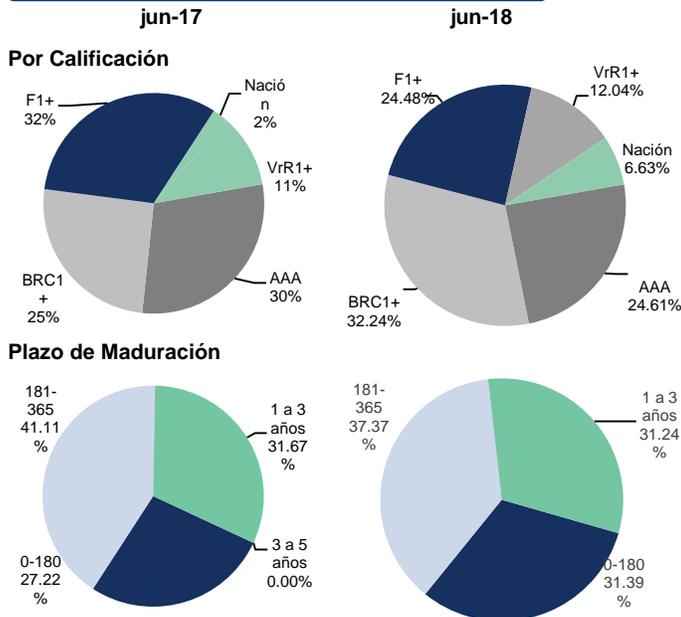


## 6. Perfil de Riesgo

El perfil de riesgo de este fondo es "Conservador"



## 6. Composición Portafolio



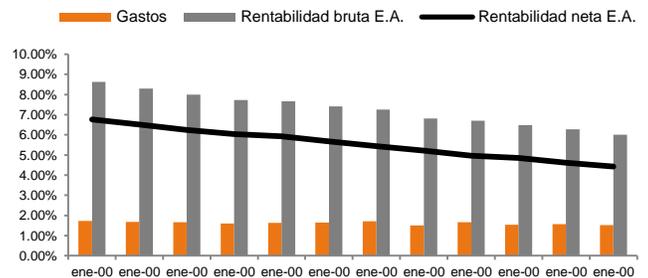
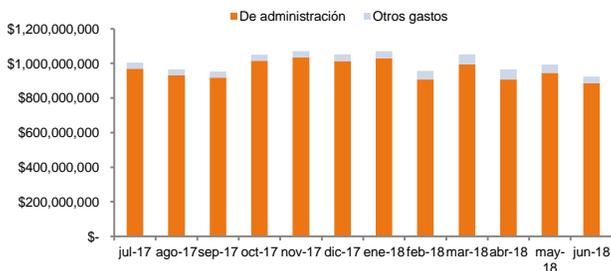
En el primer semestre del 2018, la estrategia del fondo estuvo enfocada en aprovechar el final del ciclo bajista de política monetaria del Banco de la República al tomar posiciones en papeles en tasa fija deuda privada como deuda pública. Así mismo, se empezó a diversificar el portafolio desde papeles en tasa fija cortos hacia posiciones en títulos indexados en IBR e IPC. La posición en IBR bajó levemente hasta 26,04%, mientras la posición en DTF bajó desde el 13,19% hasta el 5,96%. La posición en IPC aumentó desde el 6,70% hasta el 22,23% 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 46,31% al 44,66% al tomar utilidad en nodos de 3 a 4 años en el indicador. La maduración del portafolio permaneció alrededor de 303 días recomponiendo el nodo de 0 a 180 días hacia 1 año.

## 7. Estados Financieros

Cifras en millones

	jun-17	Análisis Vertical	jun-18	Análisis Vertical	Var. Abs.	Var. Relativa
<b>Activo</b>	705,544.3	100.0%	724,143.6	100.0%	18,599.3	2.6%
Disponible	183,733.3	26.0%	129,665.0	17.9%	(54,068.2)	-29.4%
Inversiones	521,811.0	74.0%	594,449.5	82.1%	72,638.5	13.9%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
<b>Pasivo</b>	1,758.3	0.2%	827.6	0.1%	(930.7)	-52.9%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	1,758.3	100.0%	827.6	100.0%	(930.7)	-52.9%
<b>Patrimonio o valor neto</b>	703,786.0	99.8%	723,316.0	99.9%	19,530.0	2.8%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	703,786.0	100.0%	723,316.0	100.0%	19,530.0	2.8%
<b>Ingresos</b>	29,421.3	100.0%	22,044.3	100.0%	(7,377.0)	-25.1%
Ingresos operacionales	29,421.3	100.0%	22,044.3	100.0%	(7,377.0)	-25.1%
<b>Gastos</b>	29,421.3	100.0%	22,044.3	100.0%	(7,377.0)	-25.1%
Gastos operacionales	6,331.6	21.5%	6,360.0	28.9%	28.5	0.4%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	23,089.7	78.5%	15,684.2	71.1%	(7,405.5)	-32.1%

## 8. Gastos



El monto promedio administrado año a año subió 2.6%, un incremento de \$18,6 mil millones. En línea con el ciclo contractivo de política monetaria, los ingresos operacionales y rendimientos abonados bajaron 25,1% y 32,1%, respectivamente. Por su parte, los gastos operacionales subieron 0,4% año a año. Los gastos de administración permanecieron estables a lo largo del año fluctuando alrededor del 1,66%, sin embargo, desde el tercer trimestre del 2018 se observa una disminución importante hacia el 1,57%. 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.itau.co](http://www.itau.co)