

Primer Semestre 2018

## 1. Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Abierta con pacto de permanencia. Los recursos entregados por los inversionistas se destinarán a efectuar inversiones, de acuerdo con la política de inversión del fondo.

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

## 2. Activos Admisibles

El portafolio del Fondo de Inversión Colectiva estará compuesto por los siguientes activos: 1. Cualquier título valor que cumpla una de las siguientes características: Valores inscritos en el RNVE. Valores emitidos, avalados o garantizados por la Nación, entidades de derecho público y el Banco de la República. Valores emitidos por entidades del sistema financiero colombiano. Valores emitidos por entidades bancarias del exterior de primer grado o empresas extranjeras del sector real que tengan acciones inscritas en al menos una bolsa internacionalmente reconocida. Bonos de organismos multilaterales, gobiernos extranjeros o entidades públicas del exterior. Acciones ordinarias, privilegiadas y acciones con dividendo preferencial sin derecho a voto y bonos obligatoriamente convertibles en acciones, emitidos por empresas nacionales y del exterior. ETFs, Adrs y Gdrs serán inversiones permitidas, independiente de la regulación de emisión. Valores emitidos por empresas colombianas, públicas o privadas, que realicen la colocación de sus títulos en el exterior. Documentos representativos de participación en otros Fondos de Inversión Colectiva de bajo riesgo y liquidez a la vista. El plazo promedio de las inversiones de renta fija del Fondo de Inversión Colectiva, no podrá superar los cinco (5) 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

	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18
Valor del Fondo mm	47,726	54,905	55,727	55,986	53,555	53,261
Valor de la Unidad	2,428.94	2,434.38	2,442.80	2,458.47	2,468.04	2,474.58
No de Unidades mm	19.649	22.554	22.813	22.773	21.700	21.520
Suscriptores	678	679	676	671	665	661

	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18
Rentabilidad E.A. 30 Días	7.58%	2.96%	4.15%	8.09%	4.68%	3.28%
Volatilidad 30 Días	0.46%	0.48%	0.46%	0.55%	0.49%	0.31%
Rentabilidad E.A. 180 Días	6.15%	6.38%	5.57%	5.90%	5.48%	5.13%
Volatilidad 180 Días	0.44%	0.45%	0.44%	0.48%	0.49%	0.47%
Rentabilidad E.A. 365 Días	6.63%	6.11%	5.97%	5.81%	5.47%	5.19%
Volatilidad 365 Días	0.49%	0.49%	0.47%	0.48%	0.48%	0.45%

## 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:

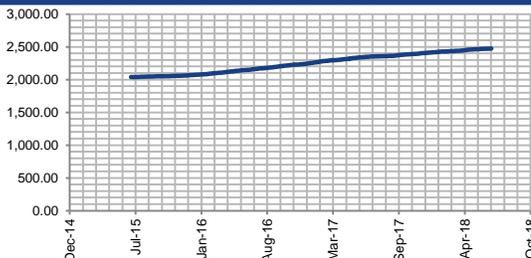
**Riesgo de crédito:** Consiste en la posibilidad de que un emisor de un valor no cumpla con las obligaciones pactadas en el mismo. En el caso del fondo, dicho riesgo esta mitigado por la calificación mínima de los valores en los cuales invierte que deberá tener una calificación igual o superior a AA. 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.

## 4. Evolución Valor de la Unidad



## 6. Perfil de Riesgo

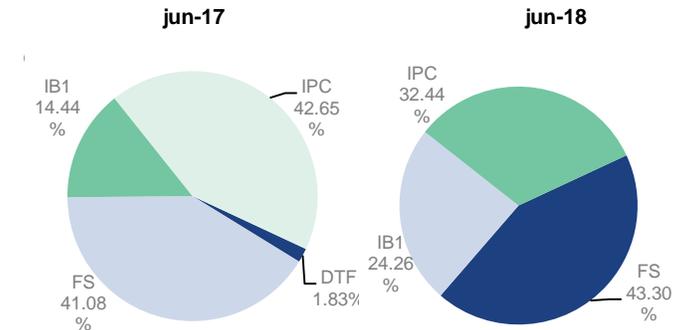
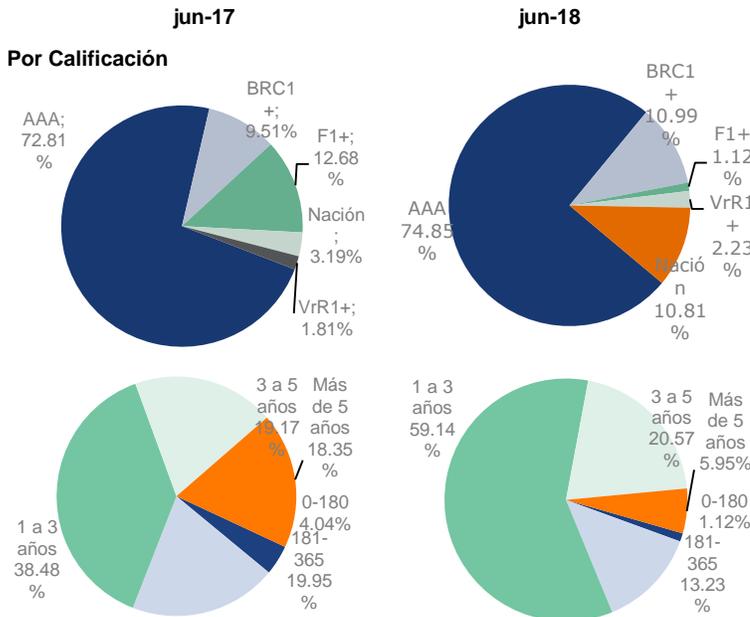
El perfil de riesgo de este fondo es

**Moderado\***



Advertencia: "Las obligaciones de Itaú Asset Management Sociedad Fiduciaria como la sociedad administradora de los fondos de inversión colectivos relacionados con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos 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 está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio".

## 6. Composición Portafolio



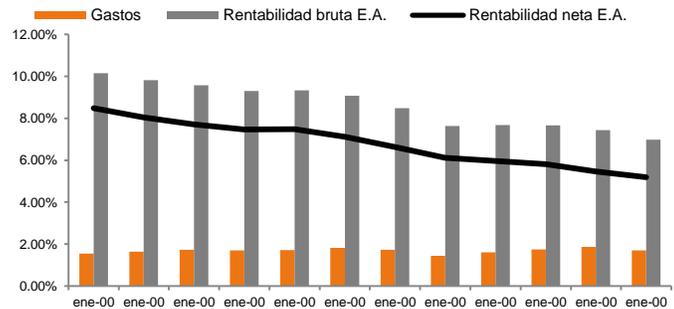
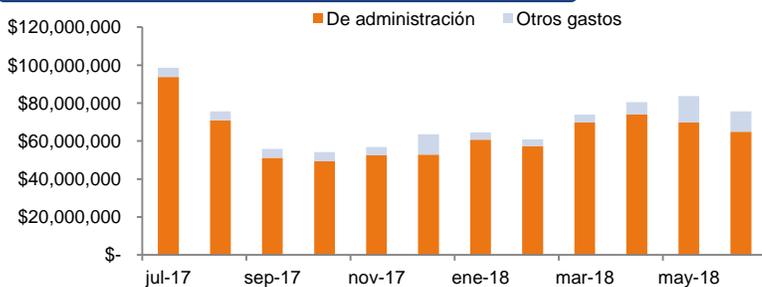
En el primer semestre del 2018, la estrategia del fondo estuvo enfocada en aprovechar el final del ciclo bajista de política monetaria del Banco de la República al tomar posiciones en papeles en tasa fija deuda privada como deuda pública desde 3 a 4 años. Así mismo, se empezó a diversificar el portafolio desde papeles en DTF e IPC hacia IBR para brindarle un colchón al portafolio frente a los choques de mercado. La participación en TES subió desde 3,19% hasta 10,81%, mientras la posición global en tasa fija bajó levemente desde 41,08% al 43,30% al bajar las posiciones cortas en el indicador. La posición en IBR subió desde 14,44% hasta 24,26%, mientras la posición en DTF desapareció. La ponderación en IPC cayó desde el 32,44% hasta el 43,30% tomando utilidad en nodos de más de 5 años en la curva. La maduración del portafolio bajó desde 1,021 días hasta 826 días al bajar la concentración en el nodo de más de 5 años desde el 18,35% hasta el 5,95%.

## 7. Estados Financieros

Cifras en millones

	jun-17	Análisis Vertical	jun-18	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
<b>Activo</b>	75,488	100.0%	53,330	100.0%	(22,158.05)	-29.35%
Disponibles	19,687	26.1%	7,620	14.3%	(12,067.52)	-61.30%
Inversiones	55,800	73.9%	45,678	85.7%	(10,122.61)	-18.14%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
<b>Pasivo</b>	60	0.1%	69	0.1%	9.16	15.29%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	60	100.0%	69	100.0%	9.16	15.29%
<b>Patrimonio o valor neto</b>	75,428	99.9%	53,261	-99.9%	(22,167.21)	-29.39%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	75,428	100.0%	53,261	100.0%	(22,167.21)	-29.39%
<b>Ingresos</b>	2,905	100.0%	1,772	100.0%	(1,132.98)	-39.00%
Ingresos operacionales	2,905	100.0%	1,772	100.0%	(1,132.98)	-39.00%
<b>Gastos</b>	2,905	100.0%	1,772	100.0%	(1,132.98)	-39.00%
Gastos operacionales	511	17.6%	475	26.8%	(36.37)	-7.12%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	2,394	82.4%	1,298	73.2%	(1,096.61)	-45.80%

## 8. Gastos



El monto promedio administrado año a año bajó 29,35% lo que representa una caída de \$22,1 mil millones. En línea con el ciclo contractivo de política monetaria, los ingresos operacionales y rendimientos abonados bajaron 39,0% y 45,8%, respectivamente. Así mismo, los gastos operacionales bajaron 7,12% año a año. Los gastos de administración permanecieron estables a lo largo del año fluctuando alrededor del 1,69%. 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.co](http://www.itauc.co)