

1. Política de Inversión

Segundo Semestre 2018

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.itaú.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

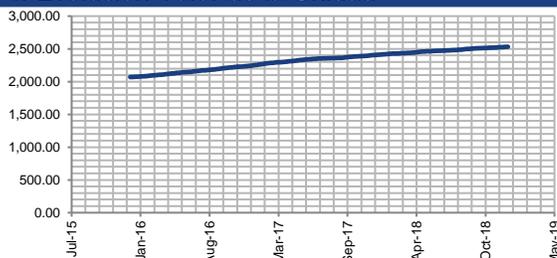
Contexto Económico

El segundo semestre de 2018 estuvo marcado por importantes factores de riesgo para la economía colombiana, tanto internacionales como domésticos. A nivel local, luego del optimismo generado tras los resultados electorales, inició la discusión de una nueva reforma tributaria (Ley de Financiamiento) con la finalidad de aumentar el recaudo en por lo menos \$14 billones. Inicialmente el proyecto contemplaba la ampliación del IVA a varios productos de la canasta básica pero una fuerte oposición del Congreso y de la opinión pública obligó el retiro de la iniciativa y buscar otras alternativas. El proyecto aprobado finalmente por el Congreso no incluyó afectaciones en el IVA a la canasta familiar y se espera que el aumento en el **recaudo sea cercano a \$7.8 billones**, lo que implicaría una reducción del gasto público para no afectar el déficit requerido por la regla fiscal e incertidumbre en el cumplimiento de las metas fiscales en los próximos años. En el **entorno internacional**, los aumentos de la tasa de interés por parte de la FED, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y los problemas en Europa generaron fuertes volatilidades en los activos de los países emergentes. Sumado a lo anterior, el **precio del petróleo** presentó una corrección del 30% debido a las perspectivas de un mayor desbalance entre oferta y demanda, lo anterior afectó la tasa de cambio con una devaluación del 7%. En los **fundamentales macro**, la economía colombiana cerrará el 2018 con una **recuperación del crecimiento** (2.6% en 2018 contra 1.8% en 2017), mientras la **inflación** cerró en niveles de 3.18% ubicándose dentro del rango meta del Banco de la República luego de tres años de incumplimiento. La Junta del Banco de la República se caracterizó por una fuerte estabilidad en sus reuniones de política monetaria, con lo cual en el segundo semestre la **tasa de intervención** cerró en 4.25%.

	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
Valor del Fondo mm	53,037	52,065	68,107	72,779	68,708	69,159
Valor de la Unidad	2,481.74	2,496.79	2,508.16	2,514.02	2,522.03	2,532.20
No de Unidades mm	21.371	20.853	27.154	28.949	27.243	27.312
Suscriptores	661	658	663	672	663	653

	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
Rentabilidad E.A. 30 Días	3.46%	7.38%	5.68%	2.78%	3.95%	4.86%
Volatilidad 30 Días	0.41%	0.44%	0.45%	0.49%	0.63%	0.35%
Rentabilidad E.A. 180 Días	4.43%	5.15%	5.41%	4.53%	4.41%	4.67%
Volatilidad 180 Días	0.46%	0.45%	0.45%	0.43%	0.47%	0.47%
Rentabilidad E.A. 365 Días	5.30%	5.76%	5.49%	5.21%	4.94%	4.90%
Volatilidad 365 Días	0.45%	0.46%	0.44%	0.46%	0.48%	0.47%

4. Evolución Valor de la Unidad



6. Perfil de Riesgo

El perfil de riesgo de este fondo es

Moderado*



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 está 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.

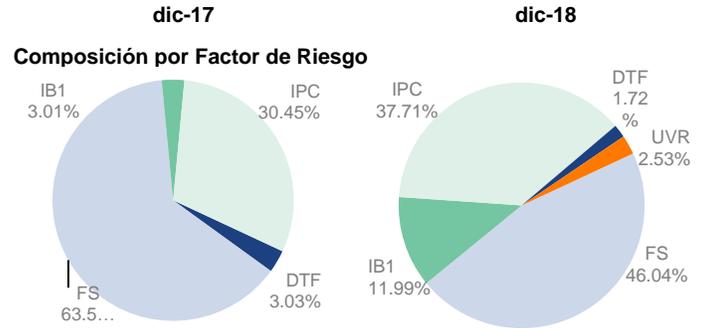
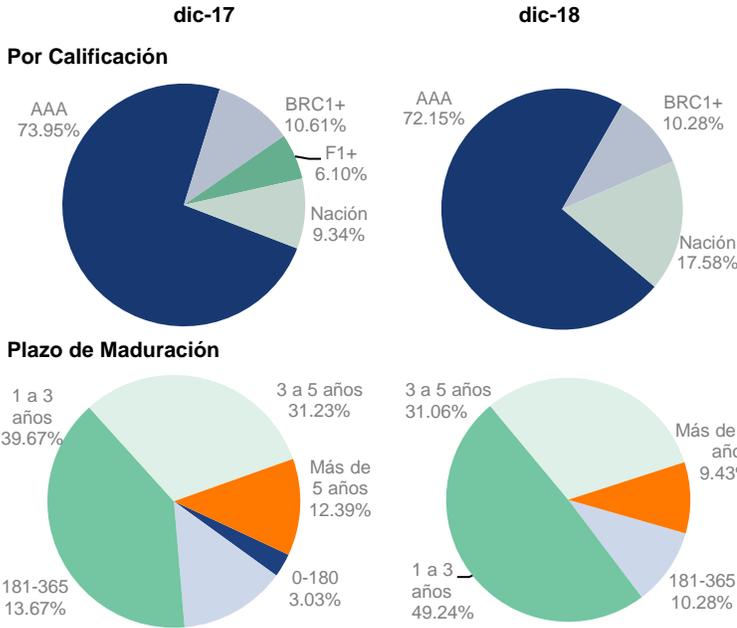
Riesgo de liquidez: Es la posibilidad de tener pérdidas originadas por la diferencia entre la estructura de plazos de los aportes de los inversionistas y la del portafolio. El modelo interno busca estimar el monto de activos líquidos que requiere el fondo para atender sus necesidades de liquidez en un 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.

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



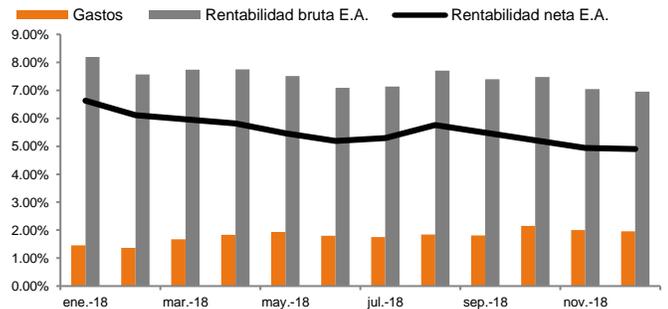
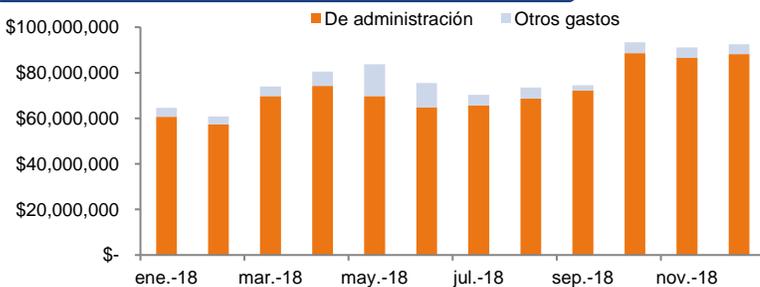
En el segundo semestre del 2018, la estrategia del fondo estuvo enfocada en diversificar el portafolio por indicador, disminuyendo la concentración relativa en tasa fija. Al terminar el ciclo de recortes en tasas de interés por parte del Banco de la República en el primer semestre, el potencial de valorización de papeles en tasa fija se redujo y se generó la oportunidad de aumentar ponderaciones en otros indicadores como IPC e IBR. Igualmente si bien el tercer trimestre del año presentó oportunidades para aumentar la duración y mejorar los rendimientos del fondo, en el último trimestre del año dicha oportunidad se redujo de manera importante ante la incertidumbre generada por la ley de financiamiento y un entorno internacional con una mayor volatilidad. Ante dichos factores, así como las necesidades de liquidez típica de final de año, se aumentó el porcentaje a la vista del fondo y se redujo la duración del mismo.

7. Estados Financieros

Cifras en millones

	dic-17	Análisis Vertical	dic-18	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
Activo	42,835	100.0%	69,423	100.0%	26,587.6	62.07%
Disponibles	9,392	21.9%	10,717	15.4%	1,325.7	14.12%
Inversiones	33,437	78.1%	58,706	84.6%	25,268.4	75.57%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Pasivo	73	0.2%	264	0.4%	191.4	262.95%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	73	100.0%	264	100.0%	191.4	262.95%
Patrimonio o valor neto	42,763	99.8%	69,159	-99.6%	26,396.3	61.73%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	42,763	100.0%	69,159	100.0%	26,396.3	61.73%
Ingresos	6,923	100.0%	6,375	100.0%	(548.1)	-7.92%
Ingresos operacionales	6,923	100.0%	6,375	100.0%	(548.1)	-7.92%
Gastos	6,923	100.0%	6,375	100.0%	(548.1)	-7.92%
Gastos operacionales	3,410	49.3%	3,688	57.8%	277.9	8.15%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	3,513	50.7%	2,687	42.2%	(825.9)	-23.51%

8. Gastos



El monto promedio administrado año a año subió 61,73% lo que representa un aumento de \$26,4 mil millones. A partir de éste informe semestral, y de acuerdo a IFRS, la pérdida por valoración se contabiliza en las cuentas del gasto. Los ingresos operacionales Los ingresos operacionales y rendimientos abonados bajaron 7.92% y 23.51%, respectivamente. En cuanto a los gastos operacionales, aumentaron 8.15%. Los gastos de administración aumentaron durante el año a medida que el monto administrado se incrementó. 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.itaú.co