

## 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.itaui.co](http://www.itaui.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

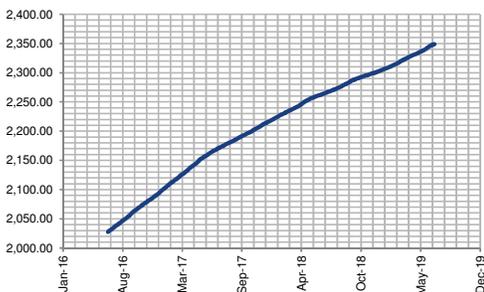
### Contexto Económico

La preocupación por perspectiva de crecimiento global y el escalamiento de la guerra comercial entre US y China determinaron el cambio de perspectiva de la política monetaria global. Aunque el año inició con una expectativa de 2 aumentos en la tasa de interés de la Fed el nerviosismo por una eventual recesión incidió en un cambio de expectativas hacia estabilidad y luego hacia a 3 recortes hacia 1.75% para final de año. En una búsqueda de mayores tasas, los activos de economías emergentes se valorizaron y pese a que el Banco de la República completó 15 meses de estabilidad en tasas, el mercado descuenta un recorte a finales de año. Así el TES tasa fija 2024 presentó un descenso en tasa de 46pb. Parte del descenso se originó por anuncios de reducción en el monto de colocación de TES en 2019. Así mismo el establecimiento de una meta de déficit fiscal inferior a la sugerida por el CCRFI incidió en el descenso de la parte larga de la curva. Cabe resaltar que el Plan de Desarrollo contempla el reconocimiento de las obligaciones en mora implicando la necesidad de recursos adicionales en el corto plazo compensados por la enajenación de activos. Lo anterior, conjugado con que el plan financiero promete la convergencia hacia un déficit de 1% del PIB a través de la focalización del gasto y una proyección de crecimiento optimista en el Largo Plazo podrá generar cambios en las perspectivas de las agencias calificadoras de riesgo soberano. Por último, el anclaje de las expectativas de inflación ganó tracción en el discurso de política monetaria del BR por cuenta del choque de oferta de alimentos que llevó a la inflación anual a 3.43% en 1S19. Par el segundo semestre pueden presentarse algunas presiones hacia arriba en la inflación, que serían de carácter temporal.

	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
Valor del Fondo mm	245,225	260,301	280,772	255,654	260,926	251,219
Valor de la Unidad	4,132,925.01	4,147,589.10	4,167,307.11	4,179,526.81	4,196,208.79	4,218,785.35
No de Unidades mm	59,334	62,760	67,375	61,168	62,181	59,548
Suscriptores	5,598	5,604	5,626	5,662	5,667	5,706

	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
Rentabilidad E.A. 30 Días	3.95%	4.73%	5.74%	3.63%	4.80%	6.75%
Volatilidad 30 Días	0.20%	0.15%	0.21%	0.18%	0.13%	0.34%
Rentabilidad E.A. 180 Días	3.93%	3.76%	3.89%	3.99%	4.34%	0.00%
Volatilidad 180 Días	0.19%	0.18%	0.19%	0.19%	0.18%	0.21%
Rentabilidad E.A. 365 Días	4.11%	4.13%	4.23%	4.00%	4.07%	4.37%
Volatilidad 365 Días	0.19%	0.19%	0.19%	0.19%	0.18%	0.20%

## 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:

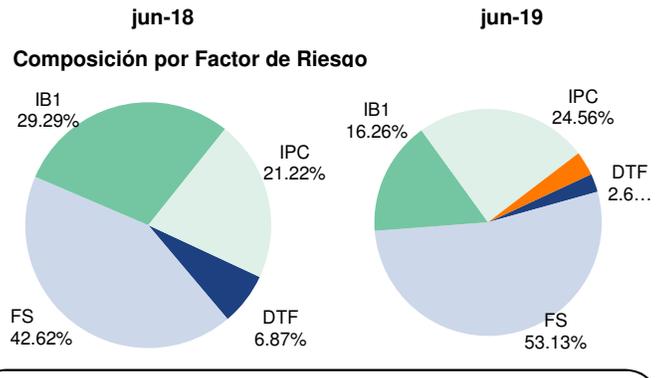
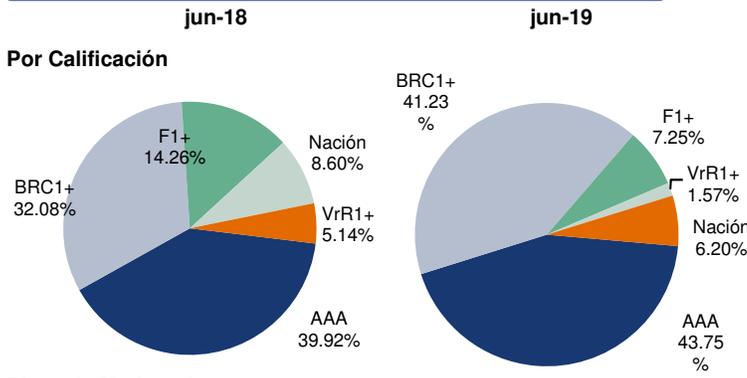
**Riesgo de crédito:** Consiste en la posibilidad de que un emisor de un valor no cumpla con las obligaciones pactadas en el mismo. En el caso del fondo, dicho riesgo esta mitigado por la calificación mínima de los valores en los cuales invierte que deberá tener una calificación igual o superior a AA.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

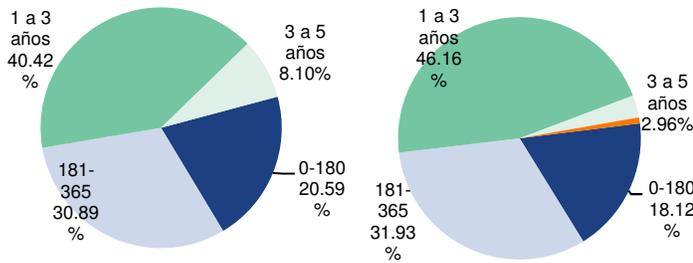
**Riesgo de liquidez:** Es la posibilidad de tener pérdidas originadas por la diferencia entre la estructura de plazos de los aportes de los inversionistas y la del portafolio. El modelo interno busca estimar el monto de activos líquidos que requiere el fondo para atender sus necesidades de liquidez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



### Plazo de Maduración



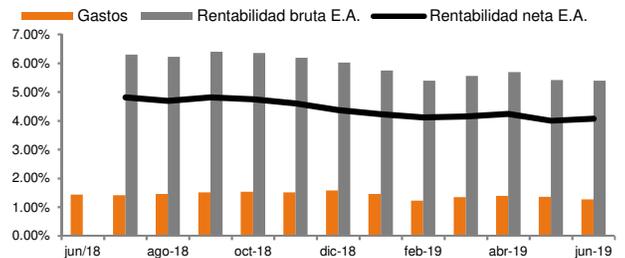
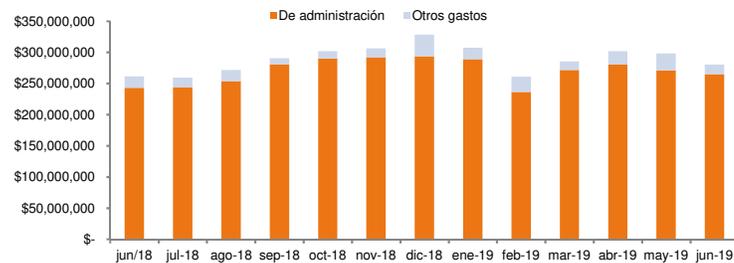
En el primer semestre del 2019, la estrategia del fondo estuvo enfocada en aumentar la exposición del portafolio al indicador tasa fija y disminuir la exposición al IBR. Al comienzo de año las expectativas de movimientos en tasas del Banco de la República eran hacia leves incrementos pero poco a poco las expectativas se modificaron hacia posponer los movimientos o incluso en algunos casos a mayores periodos de estabilidad. Ante lo anterior el potencial de valorizaciones en los papeles indexados a IBR se redujo y se aumentó en el de papeles tasa fija. Como factor de diversificación se mantuvo o se incrementó levemente la participación de las inversiones indexadas al IPC. Ante algunos factores de tipo temporal pueden presentarse algunos aumentos en la inflación pero dentro del rango meta del Banco de la República. La estrategia para el segundo semestre dependerá de manera importante del comportamiento en tasas de interés por parte de las economías desarrolladas.

## 7. Estados Financieros

Cifras en millones

	jun-18	Análisis Vertical	jun-19	Análisis Vertical	Var. Abs.	Var. Relativa
<b>Activo</b>	232,424	100.0%	251,593	100.0%	19,169.17	8.25%
Disponibles	55,562	23.9%	57,250	22.8%	1,688.65	3.04%
Inversiones	176,861	76.1%	194,343	77.2%	17,481.54	9.88%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
<b>Pasivo</b>	512	0.2%	374	0.1%	(137.82)	-26.91%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcd monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	512	100.0%	374	100.0%	(137.82)	-26.91%
<b>Patrimonio o valor neto</b>	231,912	99.8%	251,219	99.9%	19,307.00	8.33%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	231,912	100.0%	251,219	100.0%	19,307.00	8.33%
<b>Ingresos</b>	8,955	100.0%	10,130	100.0%	1,174.52	13.12%
Ingresos operacionales	8,955	100.0%	10,130	100.0%	1,174.52	13.12%
<b>Gastos</b>	8,955	100.0%	10,130	100.0%	1,174.52	13.12%
Gastos operacionales	3,772	42.1%	3,631	35.8%	(140.35)	-3.72%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	5,184	57.9%	6,499	64.2%	1,314.88	25.36%

## 8. Gastos



El monto promedio administrado año a año subió 8,25%, un incremento de \$19,2 mil millones. Los ingresos operaciones aumentaron 13,12% en el último año mientras que los rendimientos abonados al fondo subieron 25,36%. Los gastos de administración se mantuvieron relativamente estable desde Febrero hasta finales del semestre. En cuanto a la rentabilidad neta, la misma cae durante 2019 versus el segundo semestre del año anterior en línea con el ciclo bajista de política monetaria.

\*Para mayor información puede consultar los estados financieros completos y sus notas en: [www.itaucol.com](http://www.itaucol.com)