

## 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](http://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

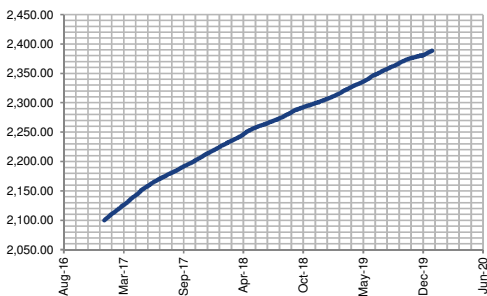
### Contexto Económico

Ante la aversión al riesgo derivada de la guerra comercial entre China y US en 2S19 (temor que en diciembre se diluyó) la Fed redujo su tasa por primera vez desde 2008 en -75pb durante 2S19. En contravía con los temores de recesión global, Colombia se mantuvo resiliente y creció 3.3% en 3Q19, el máximo nivel desde 2014 impulsada por la demanda interna. La inflación subió hacia 3.80% por choques temporales, pero cerró por segundo año consecutivo dentro del rango meta del Emisor. Así, en medio de una política monetaria externa más laxa, el BR completó 20 meses sin cambios en la tasa de intervención (4.25%). Empero la incertidumbre sobre la persistencia de la devaluación y la volatilidad de la moneda (\$256) se acentuaron por cuenta de un elevado déficit de cuenta corriente (4.9% del PIB, el máximo nivel desde 2016) y las protestas sociales que resaltaron los desafíos fiscales y el bajo capital político del Gobierno. Precisamente, la declaración de inexistencia de la ley de financiamiento (LF) revirtió parte de las ganancias durante 1S19. En medio de este contexto en 2S19 se registró un record histórico de salida de IEP USD2705 M que llevó al Peso colombiano y a la referencia de TES del 28 a máximos de 3,547 y 6.32%. Aunque con la disolución de las protestas detonada en parte por el deterioro del desempleo a niveles no vistos desde 2010 (10.8%) y la aprobación de la LF con medidas sociales financiadas en principio con los dividendos extraordinarios de Ecopetrol (COP3.5 bn), la moneda retornó a \$3,297. Si bien las metas de déficit fiscal en 2019 y 2020 son factibles, las calificadoras de Riesgo Fitch Ratings resaltó la baja probabilidad de una reducción del endeudamiento y señaló posibles ajustes en calificación hacia 2S20 (actualmente en BBB con perspectiva negativa).

	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
Valor del Fondo mm	317,258	333,037	319,664	305,091	271,609	275,840
Valor de la Unidad	4,236,211.37	4,250,742.19	4,267,698.09	4,274,996.60	4,279,138.99	4,296,588.26
No de Unidades mm	74,892	78,348	74,903	71,366	63,473	64,200
Suscriptores	5,779	5,848	5,909	5,954	5,985	5,978

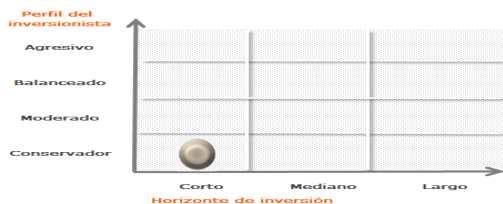
	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
Rentabilidad E.A. 30 Días	4.97%	4.11%	4.96%	2.03%	1.19%	4.91%
Volatilidad 30 Días	0.27%	0.20%	0.17%	0.20%	0.35%	0.14%
Rentabilidad E.A. 180 Días	5.10%	4.99%	4.86%	4.58%	3.98%	0.00%
Volatilidad 180 Días	0.23%	0.24%	0.23%	0.24%	0.28%	0.24%
Rentabilidad E.A. 365 Días	4.51%	4.38%	4.38%	4.29%	4.16%	4.30%
Volatilidad 365 Días	0.21%	0.21%	0.21%	0.21%	0.23%	0.23%

## 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:

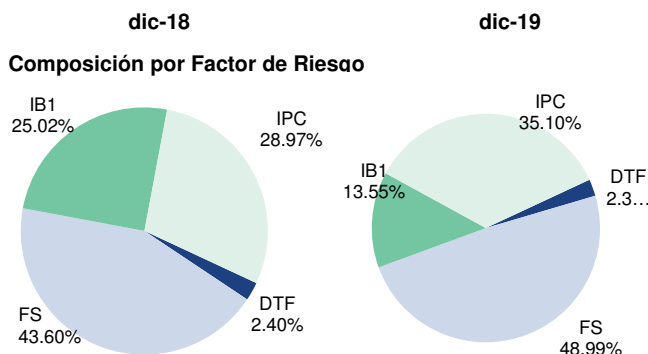
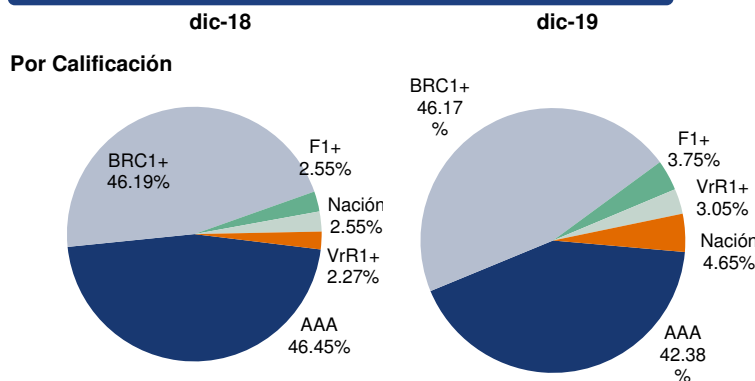
**Riesgo de crédito:** Consiste en la posibilidad de que un emisor de un valor no cumpla con las obligaciones pactadas en el mismo. En el caso del fondo, dicho riesgo esta mitigado por la calificación mínima de los valores en los cuales invierte que deberá tener una calificación igual o superior a AA.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

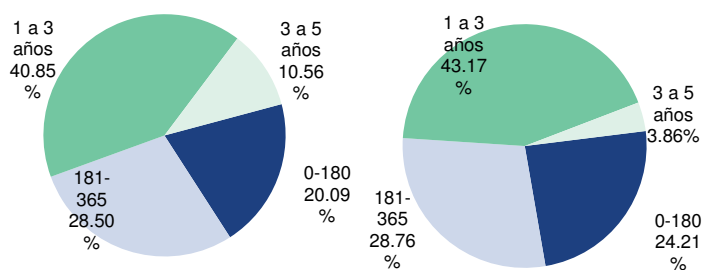
**Riesgo de liquidez:** Es la posibilidad de tener pérdidas originadas por la diferencia entre la estructura de plazos de los aportes de los inversionistas y la del portafolio. El modelo interno busca estimar el monto de activos líquidos que requiere el fondo para atender sus necesidades de liquidez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



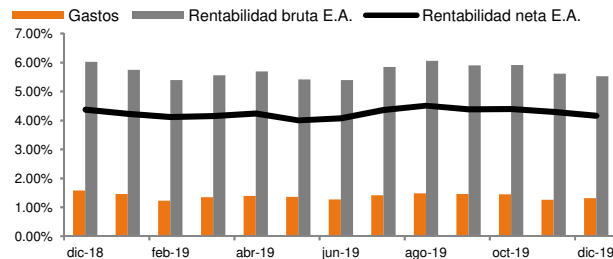
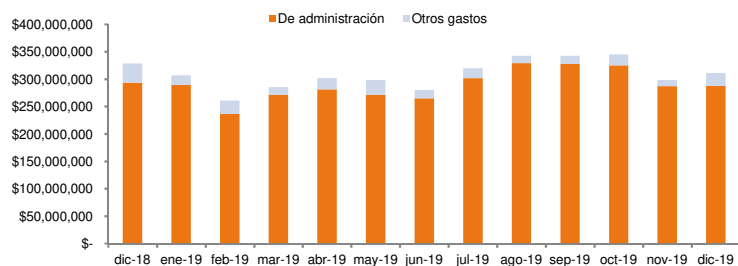
En el segundo semestre del 2019, la estrategia del fondo estuvo enfocada en reducir parcialmente la exposición en tasa fija y aumentarla en papeles indexados a IPC. Lo anterior se hizo ya que hacia finales del tercer trimestre se empezaron a incrementar las expectativas de inflación para el cierre del año 2019. A pesar de esto, las presiones inflacionarias serían de corto plazo por lo cual no significarían incrementos en tasa repo. Por lo anterior se baja levemente la participación en indexados a IBR para conservar la diversificación, y la participación en tasa fija no se baja a un porcentaje inferior al 50% ya que el view de mediano plazo sigue siendo favorable a los papeles en tasa fija. Para el primer semestre del 2020 la estrategia dependerá del comportamiento de la inflación. En caso de que se reafirme el panorama de una convergencia hacia mediados de año, la exposición a tasa fija debería incrementarse mientras que la de inflación bajarse.

## 7. Estados Financieros

Cifras en millones

	dic-18	Análisis Vertical	dic-19	Análisis Vertical	Var. Abs.	Var. Relativa
<b>Activo</b>	294,151	100.0%	276,133	100.0%	(18,018.02)	-6.13%
Disponibles	83,463	28.4%	62,107	22.5%	(21,355.69)	-25.59%
Inversiones	210,688	71.6%	214,024	77.5%	3,335.87	1.58%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
<b>Pasivo</b>	378	0.1%	293	0.1%	(84.87)	-22.45%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdto monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	378	100.0%	293	100.0%	(84.87)	-22.45%
<b>Patrimonio o valor neto</b>	293,773	99.9%	275,840	99.9%	(17,933.15)	-6.10%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	293,773	100.0%	275,840	100.0%	(17,933.15)	-6.10%
<b>Ingresos</b>	18,616	100.0%	20,807	100.0%	2,190.87	11.77%
Ingresos operacionales	18,616	100.0%	20,807	100.0%	2,190.87	11.77%
<b>Gastos</b>	18,616	100.0%	20,807	100.0%	2,190.87	11.77%
Gastos operacionales	8,331	44.8%	8,607	41.4%	275.56	3.31%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	10,285	55.2%	12,200	58.6%	1,915.31	18.62%

## 8. Gastos



El monto promedio administrado año a año bajó 6,13%, un decrecimiento de \$18 mil millones. Los ingresos operaciones aumentaron 11,77% en el último año mientras que los rendimientos abonados al fondo subieron 18,62%. Los gastos de administración se mantuvieron relativamente estables durante el segundo semestre. En cuanto a la rentabilidad neta, la misma osciló en un rango de 50 pbs durante el semestre y los niveles fueron similares a los del primer semestre.

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