

### 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

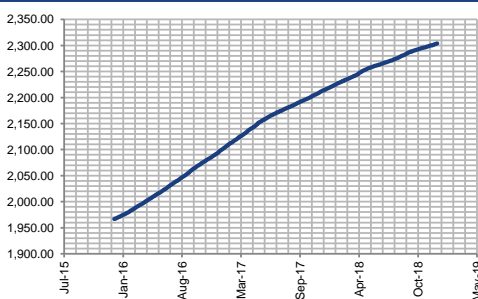
#### Contexto Económico

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	250,154	270,291	277,341	289,686	307,029	293,773
Valor de la Unidad	4,053,414.42	4,072,421.79	4,088,751.33	4,099,302.13	4,108,268.61	4,119,351.02
No de Unidades mm	61,714	66,371	67,830	70,667	74,734	71,315
Suscriptores	5,673	5,670	5,659	5,639	5,634	5,627

	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
Rentabilidad E.A. 30 Días	3.28%	5.66%	4.99%	3.08%	2.69%	3.22%
Volatilidad 30 Días	0.17%	0.17%	0.17%	0.21%	0.19%	0.18%
Rentabilidad E.A. 180 Días	4.30%	4.50%	4.57%	4.02%	3.80%	3.82%
Volatilidad 180 Días	0.19%	0.19%	0.19%	0.18%	0.19%	0.19%
Rentabilidad E.A. 365 Días	4.69%	4.82%	4.76%	4.61%	4.37%	4.23%
Volatilidad 365 Días	0.16%	0.16%	0.17%	0.18%	0.18%	0.18%

### 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:

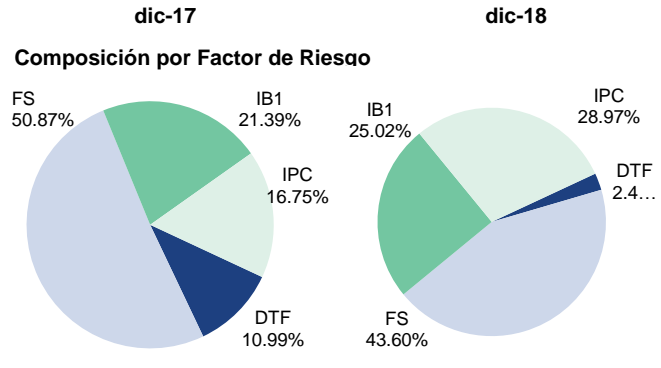
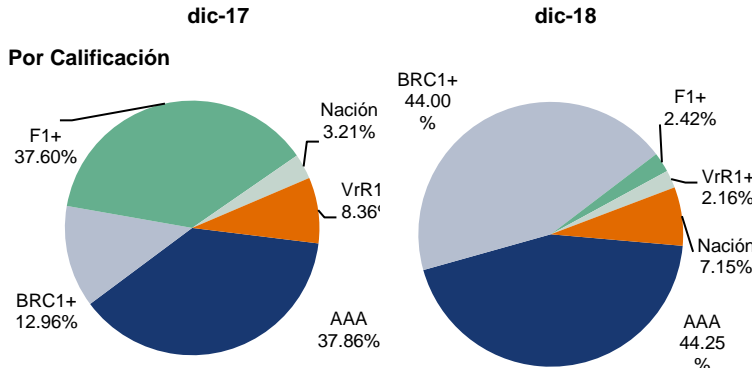
**Riesgo de crédito:** Consiste en la posibilidad de que un emisor de un valor no cumpla con las obligaciones pactadas en el mismo. En el caso del fondo, dicho riesgo esta mitigado por la calificación mínima de los valores en los cuales invierte que deberá tener una calificación igual o superior a AA.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

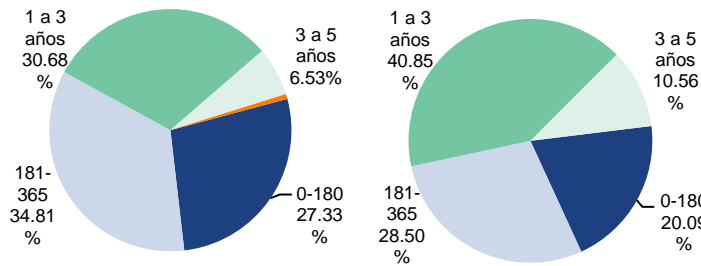
**Riesgo de liquidez:** Es la posibilidad de tener pérdidas originadas por la diferencia entre la estructura de plazos de los aportes de los inversionistas y la del portafolio. El modelo interno busca estimar el monto de activos líquidos que requiere el fondo para atender sus necesidades de liquidez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



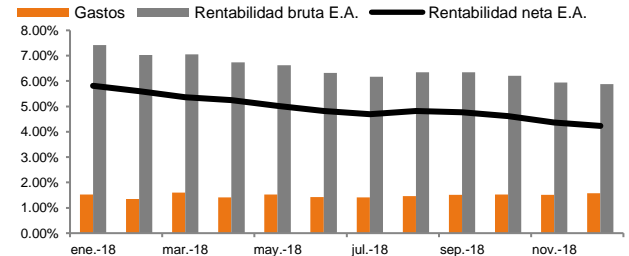
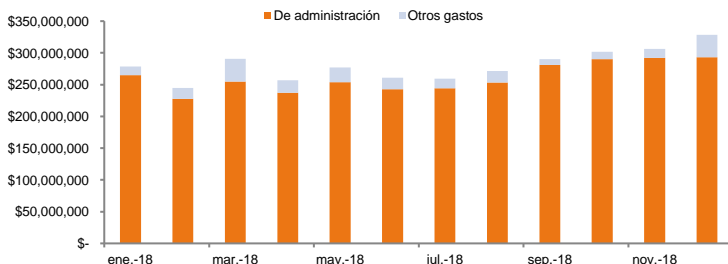
En el segundo semestre del 2018, la estrategia del fondo estuvo enfocada en diversificar el portafolio por indicador, disminuyendo la concentración relativa en tasa fija. Al terminar el ciclo de recortes en tasas de interés por parte del Banco de la República en el primer semestre, el potencial de valorización 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
<b>Activo</b>	251,980	100.0%	294,151	100.0%	42,171.06	16.74%
Disponibles	94,794	37.6%	83,463	28.4%	(11,331.23)	-11.95%
Inversiones	157,186	62.4%	210,688	71.6%	53,502.10	34.04%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
<b>Pasivo</b>	516	0.2%	378	0.1%	(138.32)	-26.79%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y res.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	516	100.0%	378	100.0%	(138.32)	-26.79%
<b>Patrimonio o valor neto</b>	251,464	99.8%	293,773	99.9%	42,309.38	16.83%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	251,464	100.0%	293,773	100.0%	42,309.38	16.83%
<b>Ingresos</b>	19,731	100.0%	18,616	100.0%	(1,115.08)	-5.65%
Ingresos operacionales	19,731	100.0%	18,616	100.0%	(1,115.08)	-5.65%
<b>Gastos</b>	19,731	100.0%	18,616	100.0%	(1,115.08)	-5.65%
Gastos operacionales	6,511	33.0%	8,331	44.8%	1,819.76	27.95%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	13,220	67.0%	10,285	55.2%	(2,934.84)	-22.20%

## 8. Gastos



El monto promedio administrado año a año subió 16,83%, un incremento de \$42,3 mil millones. A partir de éste informe semestral, y de acuerdo a IFRS, la pérdida por valoración se contabiliza en las cuentas del gasto. En línea con el ciclo expansivo de política monetaria, los rendimientos abonados bajaron 22,2%. Por otra parte los gastos operacionales subieron 27,95% año a año. Los gastos de administración se incrementaron durante la segunda parte del año. En cuanto a la rentabilidad neta, la misma cae durante 2018 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](http://www.itaú.co)