

1. Política de Inversión

Segundo Semestre 2018

En el Fondo de Inversión Colectiva Abierta con pacto de permanencia Itaú Largo Plazo 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 los cuales serán de contenido crediticio: Valores emitidos, avalados o garantizados por la Nación, entidades de derecho público y el Banco de la República. Valores emitidos por organismos multilaterales y gobiernos extranjeros. Valores inscritos en el RNVE. 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. Valores emitidos por empresas colombianas, públicas o privadas, que realicen la colocación de sus títulos en el exterior. El plazo promedio de las inversiones del Fondo de Inversión Colectiva, no podrá superar los diez (10) años.

3. Desempeño Portafolio

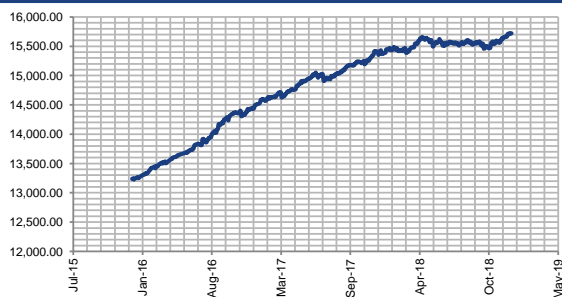
Contexto Económico

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	2,210	2,107	2,116	2,100	2,110	2,548
Valor de la Unidad	15,524.75	15,567.56	15,581.92	15,479.47	15,607.04	15,721.78
No de Unidades	142,375.68	135,356.80	135,796.86	135,664.93	135,170.31	162,073.21
Suscriptores	64	61	60	59	58	59

	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
Rentabilidad E.A. 30 Días	-1.21%	3.30%	1.13%	-7.47%	10.50%	9.01%
Volatilidad 30 Días	0.99%	1.50%	1.24%	1.98%	1.76%	1.08%
Rentabilidad E.A. 180 Días	0.82%	1.50%	0.39%	-1.95%	0.64%	2.32%
Volatilidad 180 Días	1.71%	1.65%	1.64%	1.74%	1.70%	1.49%
Rentabilidad E.A. 365 Días	3.58%	3.18%	2.61%	1.51%	1.24%	2.17%
Volatilidad 365 Días	1.56%	1.59%	1.61%	1.69%	1.70%	1.64%

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 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.

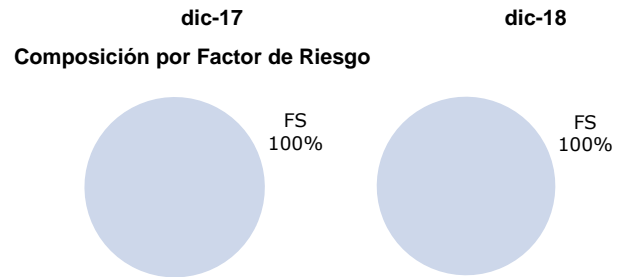
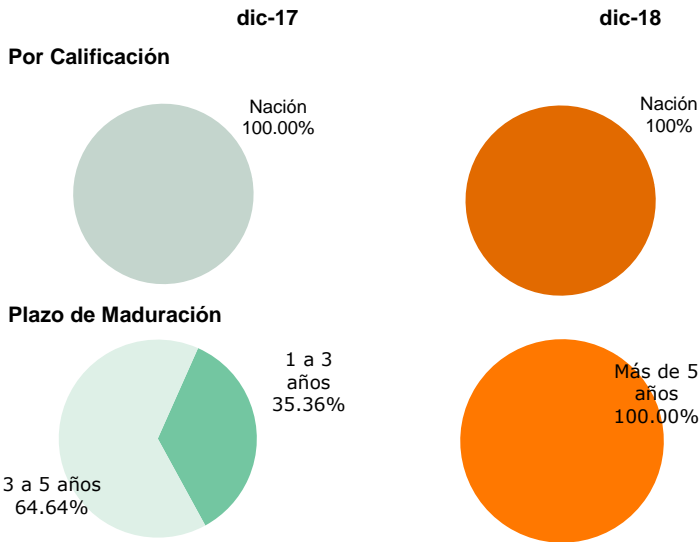
Riesgo de mercado: Consiste en la posibilidad de obtener pérdidas derivadas del cambio en el valor de los activos del Fondo de Inversión Colectiva, reflejada en la valoración a precios de mercado. Para el seguimiento de este riesgo se realiza de acuerdo a la metodología establecida en la Circular Básica 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.

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



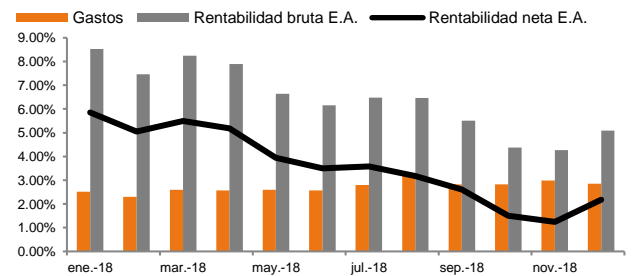
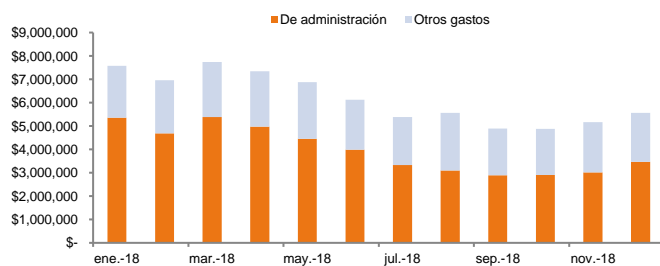
En el segundo semestre del 2018, la estrategia del fondo se basó en la expectativa que la coyuntura económica local y externa tuviera un efecto negativo sobre la parte larga de la curva de TES tasa fija. De acuerdo a lo anterior, los mercados emergentes en general presentaron un comportamiento desfavorable durante el tercer trimestre del año, y la deuda pública colombiana no fue ajena, al presentar un alza de aprox. 40 pbs en la parte larga durante el tercer trimestre. Para el cuarto trimestre del 2018, la estrategia se enfocó en aprovechar los cambios en la expectativas inflacionarias y de tasa de política monetaria a raíz de la primera propuesta de Ley de Financiamiento. Por lo anterior el portafolio mayoritariamente se indexó a UVR buscando aprovechar la demanda por TES denominados en dicho indicador. Para finalizar el año 2018, y una vez se conoció que el efecto inflacionario de la versión de Ley de financiamiento aprobada por el Congreso no sería significativo, el portafolio se fue hacia TES tasa fija de la parte media de la curva.

7. Estados Financieros

Cifras en millones

	dic-17	Análisis Vertical	dic-18	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
Activo	3,633.6	100.0%	2,558.8	100.0%	(1,074.8)	-29.6%
Disponibles	664.1	18.3%	726.6	28.4%	62.5	9.4%
Inversiones	2,968.4	81.7%	1,831.6	71.6%	(1,136.8)	-38.3%
Operaciones de contado y derivados	1.1	0.0%	-	0.0%	(1.1)	-100.0%
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Pasivo	5.7	0.2%	10.7	0.4%	5.0	87.7%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdto monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	5.7	100.0%	10.7	100.0%	5.0	87.7%
Patrimonio o valor neto	3,627.9	99.8%	2,548.1	99.6%	(1,079.8)	-29.8%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	3,627.9	100.0%	2,548.1	100.0%	(1,079.8)	-29.8%
Ingresos	708.4	100.0%	420.2	100.0%	(288.2)	-40.7%
Ingresos operacionales	708.4	100.0%	420.2	100.0%	(288.2)	-40.7%
Gastos	708.3	100.0%	420.2	100.0%	(288.1)	-40.7%
Gastos operacionales	441.0	62.3%	356.9	84.9%	(84.1)	-19.1%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	267.3	37.7%	63.3	15.1%	(204.0)	-76.3%

8. Gastos



El monto promedio administrado año a año bajó 29,8%, una caída de \$1,1 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 cayeron en 40,7% mientras que los rendimientos abonados bajaron en 76,3%, en línea con el ciclo expansivo por parte del Banco de la República. Por su parte, los gastos operacionales bajaron 21,6% año a año. Los gastos de administración se redujeron a lo largo del año. En cuanto a rentabilidad neta, la misma cae durante el 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