



KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
57 (1) 6233403
www.kpmg.com.co

**INFORME DEL REVISOR FISCAL DE CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA SOBRE
EL FONDO BURSÁTIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED EN CUMPLIMIENTO
DEL NUMERAL 3.3.3.7. DEL CAPITULO 3, TITULO I, PARTE I, DE LA CIRCULAR EXTERNA
029 DE 2014**

Señores Accionistas
Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa:

Informe sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros del Fondo Bursátil Ishares MSCI Colombia Risk Weighted (el Fondo) administrado por Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa (la Comisionista), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los estados de resultados, de cambios en los activos netos de los inversionistas y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros

La administración de la Comisionista, como sociedad administradora del Fondo, es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en general.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros auxiliares y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera del Fondo Bursátil Ishares MSCI Colombia Risk Weighed administrado por Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

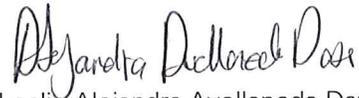
Otros asuntos

Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 27 de febrero de 2018, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

1. Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante el año 2018:
 - a) La contabilidad del Fondo ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
 - b) Las operaciones registradas en los libros auxiliares de la Comisionista, se ajustan al reglamento del Fondo.
 - c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas se llevan y se conservan debidamente.
 - d) Se ha dado cumplimiento a las normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la implementación e impacto en el estado de situación financiera y en el estado de resultados de los sistemas de administración de riesgos aplicables al Fondo.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en el numeral 3° del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Comisionista o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado sobre Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa que administra el Fondo de fecha 27 de febrero de 2019.



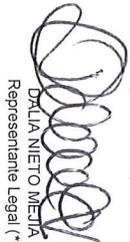
Leslie Alejandra Avellaneda Daza
Revisor Fiscal de Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa
T.P. 158294 – T
Miembro de KPMG S.A.S.

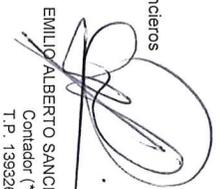
27 de febrero de 2019

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
 FONDO BURSÁTIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED
 ESTADO RESULTADOS INTEGRALES
 (Cifras expresadas en millones de pesos)

	Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018	Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017
Ingreso por Intereses y Valoración Valoración de activos financieros de inversión a valor razonable en instrumentos de patrimonio Valoración de operaciones de contado Dividendos y participaciones Diversos Total Ingreso por Intereses y Valoración	\$ 49.015 382 1.499 6 50.902	45.093 487 1.624 6 47.210
Gastos por Intereses y Valoración Valoración de activos financieros de inversión a valor razonable instrumentos de patrimonio Valoración de operaciones de contado Total gastos por intereses y valoración	59.986 386 60.372	41.789 602 42.391
(Gastos) Ingresos netos de intereses y valoración	(9.470)	4.819
Otros gastos Gastos por comisiones y honorarios Otros Total otros gastos	8 422 42 464	472 2 474
(Pérdidas) cargadas/ rendimientos abonados	\$ (9.934)	4.345

Veáanse las notas que forman parte integral de los estados financieros


 DALLIA NIETO MEJÍA
 Representante Legal (*)


 EMILIO ALBERTO SANCHEZ SANCHEZ
 Contador (*)
 T. P. 139326


 LESLIE ALEJANDRA AVELLEDA DAZA
 Revisor fiscal
 T. P. 158194 - T

Miembro de KPMG S.A.S
 (Véase mi informe del 27 de febrero de 2019)

* Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad del Fondo.

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
 FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED
 ESTADO DE CAMBIOS EN LOS ACTIVOS NETOS DE LOS INVERSIONISTAS
 (Cifras expresadas en millones de pesos)

	Notas	Acreedores Fiduciarios	(Pérdidas) cargadas/ rendimientos abonados	Total Activos Netos de los Inversionistas
Saldo al 31 Diciembre de 2016	7	\$ 56,785	(595)	56,190
Retiro de aportes, neto		(1,374)	-	(1,374)
Traslado de pérdidas cargadas		(595)	595	-
Rendimientos abonados		-	4,345	4,345
Saldo al 31 Diciembre de 2017		\$ 54,816	4,345	59,161
Retiro de aportes, neto	7	(6,889)	-	(6,889)
Traslado de rendimientos abonados		4,345	(4,345)	-
Pérdidas cargadas		-	(9,934)	(9,934)
Saldo al 31 Diciembre de 2018		\$ 52,272	(9,934)	42,338

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros


 DALIA NIETO MEJIA
 Representante Legal (*)


 EMILIO ALBERTO SÁNCHEZ SÁNCHEZ
 Contador (*)
 T. P. 139326

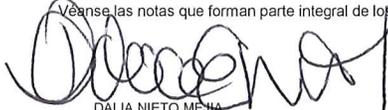

 LESLIE ALEJANDRA AVELLANEDA DAZA
 Revisor fiscal
 T. P. 158194 -T
 Miembro de KPMG S.A.S
 (Veaase mi Informe del 27 de febrero de 2019)

* Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad del Fondo.

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
 FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED
 Estado de Flujos de Efectivo
 (Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018</u>	<u>Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
(Perdidas) cargadas/ rendimientos abonados	\$ (9.934)	4.345
Conciliación de las (pérdidas) cargadas/ rendimientos abonados del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Valoración de activos financieros de inversión, neta	10.971	(3.304)
Valoración en operaciones de contado, neta	4	115
Dividendos y participaciones	(1.499)	(1.624)
Cambios en Activos y Pasivos		
Cuentas por cobrar	1.436	1.681
Activos financieros de inversión	5.842	221
Cuentas por pagar	(7)	(3)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	6.813	1.431
Flujo de efectivo en las actividades de financiación:		
Retiro de aportes, neto	(6.889)	(1.374)
Efectivo neto (usado en) las actividades de financiación	(6.889)	(1.374)
(Disminución) aumento Neto en efectivo	(76)	57
Efectivo al comienzo del periodo	143	86
Efectivo al final del periodo	67	143

Vease las notas que forman parte integral de los estados financieros


 DALÍA NIETO MEJÍA
 Representante Legal (*)


 EMILIO ALBERTO SÁNCHEZ SÁNCHEZ
 Contador (*)
 T.P. 139326


 LESLIE ALEJANDRA AVELLANEDA DAZA
 Revisor fiscal
 T.P. 158194-T
 Miembro de KPMG S.A.S
 (Vease mi informe del 27 de febrero de 2019)

* Los suscritos Representante Legal y Contador Publico certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros auxiliares de contabilidad del Fondo.

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresadas en millones de pesos)

Nota 1. Entidad Reportante

El Fondo Bursátil MSCI Colombia Risk Weighted (el Fondo) está constituido conforme a lo dispuesto en el Artículo 3.1.15.1.2 del Decreto 2555 de 2010 administrado por la Sociedad Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa (la Comisionista) identificada con NIT número 800.198.073-1.

El Fondo tendrá una duración equivalente a la duración de la Comisionista, sin perjuicio que exista la posibilidad, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento, de prorrogar su duración mediante la cesión del Fondo a otra sociedad administradora legalmente autorizada para el efecto, o de proceder con su liquidación anticipada.

El Fondo tiene como domicilio la ciudad de Bogotá D.C., lugar donde funcionan las oficinas principales de la Comisionista, ubicadas en la Carrera 9A N° 99 - 02.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 3.1.15.1.18 del Decreto 2555 de 2010, la Sociedad Administradora Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa celebró un contrato con BlackRock Fund Advisors "BFA" a través del cual ésta se obliga a prestar sus servicios profesionales en calidad de Gestor Profesional para el desarrollo y manejo del Fondo.

En cumplimiento de los decretos arriba indicados la Comisionista suscribió contrato para las actividades de custodia con Cititrust Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria.

El objetivo del Fondo consiste en la generación, antes de gastos e impuestos, de rendimientos similares al rendimiento del Índice MSCI All Colombia Local Listed Risk Weighted Index y permite a los inversionistas la diversificación de su inversión en la medida en que con una sola inversión, el inversionista puede diversificar el riesgo, al comprar un solo valor cuyos activos subyacentes están compuestos por múltiples componentes de una clase en particular, que varían entre sí en cuanto a su emisor, la industria del emisor, su calificación, los plazos de su vencimiento, etc. Por su parte, las Unidades de Participación del Fondo ofrecen a los Inversionistas dos fuentes de liquidez distintas: (i) liquidez tradicional, medida por el volumen de negociación de las Unidades de Participación en el mercado secundario, y (ii) la liquidez generada por la negociación de los valores subyacentes del índice.

El Fondo se encuentra en operación desde el 27 de octubre de 2016 y el último informe de rendición de cuentas se presentó el 18 de enero de 2019, con corte al 31 de diciembre de 2018.

El Fondo paga directamente la comisión de administración a la Comisionista, quien actúa como Administrador del Fondo, acorde con lo incorporado en el reglamento Fondo.

(Continúa)

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED
(Notas a los Estados Financieros)

Nota 2. Bases de Preparación de los Estados Financieros

2.1 Marco técnico normativo

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018. Las NCIF aplicables en 2018 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al primer semestre de 2016.

El Fondo lleva su contabilidad independiente de la contabilidad de la Comisionista.

El Fondo a los presentes estados financieros aplica la siguiente excepción contemplada en el título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015: La NIIF 9 respecto a la clasificación y la valoración de las inversiones, para este caso continúa aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

2.2 Bases de medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, a excepción de los activos financieros de inversión a valor razonable con cambios en resultados y las operaciones de contado que han sido medidas por su valor razonable.

Moneda funcional y de presentación

La actividad primaria es ser un Fondo de inversión colectiva atado al índice MSCI el cual incluye acciones listadas en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), operaciones generadas en su mayoría en pesos colombianos. Debido a lo anterior, la administración del Fondo considera que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes y por esta razón los estados financieros son presentados en pesos colombianos como su moneda funcional.

Toda la información es presentada en millones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

2.3 Políticas contables significativas

A continuación, se detallan las políticas contables significativas que el Fondo aplica en la preparación de los estados financieros de manera consistente de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario:

(Continúa)

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED
(Notas a los Estados Financieros)

(a) Efectivo

El efectivo en el estado de situación financiera y en el estado de flujos de efectivo incluye el dinero en los bancos.

(b) Activos financieros de inversión

Corresponden a inversiones negociables en valores participativos (acciones) adquiridas con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio.

Los valores participativos se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE y se encuentran listados en la Bolsa de Valores en Colombia y se valoran de acuerdo con el precio publicado por agentes autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia con base en la información de la Bolsa de Valores de Colombia en donde se negocian.

La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior del respectivo valor se registra como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del período.

Cuando los dividendos o utilidades se reparten en especie, no se registran como ingreso y, por ende, no afectan el valor de la inversión. En este caso sólo se procede a modificar el número de derechos sociales en los libros de contabilidad. Los dividendos o utilidades que se reparten en efectivo se contabilizan como un menor valor de la inversión.

La actualización de la participación, se contabiliza de la siguiente manera:

La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de "Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados", del catálogo único de información financiera con fines de supervisión.

Para la clasificación, valoración y contabilización de inversiones, el Fondo aplica lo establecido en el Capítulo 1 en la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF), de acuerdo con la instrucción establecida en la Circular 034 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

(c) Operaciones de Contado

Las operaciones de contado se originan por la conformación y redención de unidades de creación.

Conformación de las Unidades de Creación

Cada vez que un participante autorizado envíe a la Comisionista una orden de creación y dicha orden sea aceptada por la Comisionista, ésta emite de manera simultánea el número equivalente de unidades de participación. En esa medida, las emisiones de unidades de participación se hacen de manera frecuente y repetida y se ofrecen por los participantes autorizados para ser negociadas en el mercado secundario por los inversionistas del Fondo.

(Continúa)

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED
(Notas a los Estados Financieros)

Las órdenes de creación podrán ser remitidas únicamente por los participantes autorizados, quienes para efectos de recibir las respectivas unidades de participación deberán entregar como aporte a la Comisionista, sea en cuenta propia o como intermediarios de los inversionistas, todos los componentes de la canasta que haya sido divulgada ese día bursátil mediante el archivo de composición de la canasta que se publica en el sitio web de la Comisionista cada día bursátil, antes de la apertura de la rueda de contado para especies clasificadas como instrumentos líquidos de la BVC.

Al tercer día bursátil siguiente al día bursátil en el cual se remita la orden de creación (T+3), el participante autorizado debe entregar los componentes de la canasta a la Comisionista mediante la transferencia de los activos transferibles y la consignación de cualquier monto dinerario conforme se indica en la sección 5 del reglamento, y la Comisionista deberá entregar al participante autorizado, mediante el registro de anotación en cuenta, el número de unidades de participación que se hayan emitido, equivalentes a cada unidad de creación conformada. El participante autorizado podrá enajenar las unidades de participación a los diversos inversionistas en el mercado secundario, a través de los sistemas transaccionales de la BVC.

La conformación de las unidades de creación se registra con un plazo para su compensación igual a la fecha de registro de la operación hasta tres (3) días hábiles contados a partir del día siguiente a la fecha de realización de la operación.

El Fondo registra en las cuentas del activo habilitadas para este tipo de operaciones, un derecho a recibir el activo, el cual se valora a precios justos de intercambio de acuerdo con las reglas establecidas en el Capítulo I-1 de la Circular Externa 100 de 1995 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia y una obligación de entregar unidades de participación.

Redención de las Unidades de Creación

Las unidades de participación podrán ser redimidas únicamente por los participantes autorizados, sea por cuenta propia o en calidad de intermediarios de inversionistas. Para redimir una unidad de creación, los participantes autorizados deberán entregar a la Comisionista las unidades de participación que sean equivalentes a una unidad de creación. Como contraprestación, la Comisionista entregará al participante autorizado, al tercer día bursátil siguiente al día bursátil en el cual se remita la orden de redención (T+3), los componentes de la canasta divulgados en el archivo de composición de la canasta publicado en el sitio web de la Comisionista el día bursátil en que se recibió la orden de redención (T+0).

Al tercer día bursátil siguiente al día bursátil en el cual se genera la orden de redención (T+3), el participante autorizado deberá transferir a la Comisionista, mediante el registro de anotación en cuenta, las unidades de participación que se solicitan redimir expresadas en un número equivalente a unidades de creación. Una vez recibida la orden de redención, la Comisionista solicitará a DECEVAL la cancelación anticipada del registro de las unidades de participación correspondientes. La Comisionista deberá entregarle al respectivo participante autorizado, los componentes de la canasta, mediante la transferencia de los activos transferibles según el procedimiento que contiene la sección 5 del reglamento, y la debida consignación de cualquier monto dinerario que haga parte de la canasta, el tercer día bursátil siguiente al día bursátil en el cual se remita la orden de redención (T+3).

La redención de las unidades de creación se registra con un plazo para su compensación igual a la fecha de registro de la operación hasta tres (3) días hábiles contados a partir del día siguiente a la fecha de realización de la operación.

(Continúa)

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED
(Notas a los Estados Financieros)

El Fondo mantiene el activo financiero (acciones) en su balance hasta la entrega del mismo. Adicionalmente, registra en las cuentas del activo habilitadas para este tipo de operaciones, un derecho a recibir las unidades de participación y una obligación de entregar el activo (acciones). Este último se valora a precios justos de intercambio, de acuerdo con las reglas establecidas en el Capítulo I-1 de la Circular Externa 100 de 1995 (Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia), por lo cual se registra en el estado de resultados las variaciones de la valoración de esta obligación.

(d) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Corresponden, principalmente, a dividendos que se reparten en efectivo causados en el momento en que la asamblea general de accionistas de los emisores los decreta y ordena su correspondiente pago con abono al valor de la inversión.

Medición Inicial: De acuerdo con la NIIF 9, todos los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción, salvo los activos financieros contabilizados a valor razonable con cambios en resultados.

Medición Posterior: el Fondo mide sus cuentas por cobrar al costo del reconocimiento inicial, considerando que son deudores de corto plazo, menor a doce meses, para los cuales no hay impacto significativo por la medición al costo amortizado.

Deterioro: El Fondo evaluó las características del instrumento y como resultados de la evaluación determinó que, por ser deudores de corto plazo, es decir menores a doce meses no presenta deterioro.

(e) Cuentas por Pagar

Una cuenta por pagar es una obligación presente, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, el Fondo espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. De acuerdo con lo anterior, el Fondo registra cuentas por pagar por todas las partidas que presentan las siguientes tres características:

- El Fondo tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado,
- Es cierto que el Fondo tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación,
- Puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

(Continúa)

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED
(Notas a los Estados Financieros)

Representan las obligaciones a cargo del Fondo originadas en servicios recibidos de manera independiente, se registran las obligaciones relacionadas con rendimientos por pagar a acreedores fiduciarios y comisiones de administración y de gestión.

Los rendimientos por pagar a acreedores fiduciarios se originan por la distribución de recursos del Fondo que realiza la Comisionista, única y exclusivamente por decisión del Gestor Profesional. La Comisionista anuncia la fecha de pago y distribuye a cada inversionista del Fondo lo que le corresponde de manera proporcional por cada unidad de participación de la que sea titular.

El Gestor Profesional por sus funciones y administración del portafolio, percibe una comisión de gestión a cargo del Fondo, que se calcula y se causa diariamente.

Medición: El Fondo contabiliza todas las cuentas por pagar al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, estas cuentas por pagar son de corto plazo, por lo cual no se considera significativo en impacto por la medición al costo amortizado de estos pasivos.

Las cuentas por pagar con vencimiento inferior a doce meses se miden por el importe inicialmente reconocido, no se aplica a estos pasivos costo amortizado.

En todo caso, el importe por el cual el Fondo reconoce una cuenta por pagar es la mejor estimación, al final del periodo sobre el que se informa, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente. La mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente es el importe, que el Fondo tendría que pagar para cancelar la obligación al final del periodo sobre el que se informa, o para transferirla a un tercero en esa fecha.

(f) Activos Netos de los Inversionistas

Refleja los recursos transferidos por los inversionistas para el desarrollo del Fondo; están representados principalmente en aportes en especie menos los rendimientos abonados.

Los bienes fideicomitados representan los aportes en especie recibidos por el Fondo para el desarrollo y operación de su objeto social, producto de las creaciones y redenciones de unidades de creación.

Los rendimientos abonados se dan principalmente por valoraciones a precios de mercado según las instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia y el reglamento del Fondo de los activos financieros de inversión y operaciones de contado.

(g) Liberación de Recursos

De acuerdo con el reglamento del Fondo aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia el rendimiento del Fondo, debe estar alineado con el comportamiento de índice MSCI; por lo tanto, para alinear las desviaciones estructurales en el índice, el Fondo podrá liberar recursos a los inversionistas.

Tales desviaciones se presentan entre el cambio porcentual diario del precio de cierre del índice frente al valor de la unidad de participación calculado.

(Continúa)

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED
(Notas a los Estados Financieros)

(h) Causación de Ingresos y Gastos

Registra principalmente la variación por aumento o disminución del valor de los activos financieros de inversión como producto de su valoración a precios de mercado, de acuerdo con los parámetros establecidos en el Capítulo I-1 de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Asimismo, se registra la utilidad o pérdida en las operaciones de contado celebradas por el Fondo como producto de su valoración a precios de mercado.

Los demás ingresos y gastos se reconocen con base en el principio de la causación.

2.4. *Medición del valor razonable*

Se define como valor razonable al precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Una medición a valor razonable supone que la transacción de venta del activo o transferencia del pasivo tiene lugar:

- En el mercado principal del activo o pasivo
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo
- El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible para el Fondo.

El valor razonable de un activo o un pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes del mercado utilizarían para fijar el precio del activo o pasivo, suponiendo que los participantes del mercado actúan en su mejor interés económico.

Una medición a valor razonable de un activo no financiero tendrá en cuenta la capacidad del participante del mercado para generar beneficios económicos mediante la utilización del activo en su máximo y mejor uso, o mediante la venta de éste a otro participante del mercado que utilizaría el activo en su máximo y mejor uso.

El Fondo utiliza las técnicas de valoración que resultan más apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales existan datos suficientes disponibles para medir el valor razonable, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

Jerarquía del valor razonable

Todos los activos y pasivos para los cuales se mide o se revela el valor razonable en los estados financieros se categorizan dentro de la jerarquía de valor razonable, como se describe a continuación, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto:

- Datos de entrada de Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. En esta categoría se encuentra el efectivo y los activos financieros de inversión a valor razonable.

(Continúa)

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED

(Notas a los Estados Financieros)

- Datos de entrada de Nivel 2: técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, pero son observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.

- Datos de entrada de Nivel 3: técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada no son observables para el activo o pasivo.

Para los activos y pasivos reconocidos en los estados financieros en forma recurrente, al cierre de cada período sobre el que se informa, el Fondo determina si han ocurrido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable, a través de la reevaluación de su categorización, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto.

Al 31 de diciembre de 2018 no se presentaron transferencias de activos y pasivos financieros por nivel de jerarquía.

La Comisionista determina las políticas y procedimientos a seguir para las mediciones recurrentes del valor razonable de los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable a través de resultados.

(i) NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Valoración

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 Instrumentos financieros que recopila todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: valoración y clasificación y a todas las versiones previas de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación, la valoración, el deterioro y la contabilidad de coberturas.

La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición de activos financieros que refleja el modelo de negocio en el cual el activo es gestionado y las características de sus flujos de caja.

Contiene tres principales categorías de clasificaciones de activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en ORI y valor razonable con cambios a resultados.

La aplicación de IFRS 9 en los estados financieros al cierre al 31 de diciembre de 2018, no tiene impactos, debido a que el Fondo administra portafolios de inversiones para terceros los cuales ya son medidos a valor razonable con cambios en resultados. No obstante, para la clasificación, valoración y contabilización de inversiones, el Fondo aplica lo establecido en el Capítulo I -1 en la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF), de acuerdo con la instrucción establecida en la Circular 034 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para las cuentas por cobrar como resultados de la evaluación de NIIF 9, se determinó que, por ser deudores de corto plazo, es decir menores a doce meses no presentan impacto alguno.

(Continúa)

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED
(Notas a los Estados Financieros)

(j) NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes

Con base en la evaluación del Fondo, la NIIF 15 Ingresos ordinarios procedente de contratos con clientes, se identificó que la misma no tiene aplicabilidad, toda vez que el fondo no tiene ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes.

Nota 3. Efectivo

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, está representado en depósitos de efectivo en cuentas de ahorro que posee en Citibank Colombia S.A., en moneda legal:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Moneda Nacional		
Cuenta de ahorros	\$ <u>67</u>	<u>143</u>
	\$ <u>67</u>	<u>143</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no tenía partidas conciliatorias ni efectivo restringido, el efectivo que posee el Fondo se puede utilizar para diversas destinaciones, tales como: pago de dividendos, gastos del mismo, redención/creación de unidades y compra de acciones.

El detalle de la calidad crediticia al 31 de diciembre de 2018 y 2017, determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las instituciones financieras en las cuales el Fondo mantiene fondos en efectivo, están clasificadas como grado de inversión por \$67 y \$143, respectivamente.

Nota 4. Activos financieros de inversión a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros de inversión a valor razonable con cambios en resultados, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

(Continúa)

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED
(Notas a los Estados Financieros)

Inversiones negociables en títulos participantes de alta liquidez.

Razón social del emisor	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	No. de Acciones	Valor de Mercado	No. de Acciones	Valor de Mercado
Almacenes Exito	115,520	\$ 1,432	74,802	\$ 1,239
Isa Interconexión Eléctrica S.A.	179,417	2,508	228,516	3,244
Corficol-Corporación Financiera Colombiana S.A.	137,180	2,250	159,057	4,644
Grupo Nutresa S.A	199,994	4,700	186,594	5,191
Ecopetrol- Empresa Colombiana De Petróleos	279,053	738	713,907	1,578
Empresa De Energía De Bogotá S.A.	2,308,595	4,086	2,119,938	4,272
Avianca Holdings S.A	-	-	301,674	890
Banco Davivienda S.A	75,449	2,333	93,297	2,793
Grupo Inversiones Suramericana Preferencial	64,980	2,020	86,310	3,366
Grupo Aval - Acciones Y Valores S.A.	2,675,371	2,673	3,466,785	4,472
Cemex Latam Holding S.A.	218,044	807	163,578	1,799
Cementos Argos S.A.	271,472	1,889	244,545	2,817
Grupo Argos S.A. Preferencial	149,454	2,167	134,397	2,578
Grupo Argos S.A.	105,773	1,788	96,996	2,025
Cementos Argos S.A.Preferecial	-	-	325,923	3,324
Canacol Energy Ltda	-	-	30,003	314
Celsia S.A E.S.P	583,015	2,332	431,550	2,054
Bancolombia	49,096	1,493	74,802	2,243
Bancolombia Preferencial	50,179	1,575	76,035	2,275
Grupo Inversiones Suramericana	79,420	2,551	72,747	2,932
Banco De Bogotá S.A.	87,001	4,854	73,569	4,963
		\$ 42,196		\$ 59,013

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos financieros de inversión a valor razonable con cambios en resultados se encuentran valorados a precios de mercado y las acciones calificadas para ser parte del índice sin un limitante de número de emisores o máxima participación por emisor. Al 31 de diciembre Colrisk no tiene participación en otras entidades o del portafolio.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las inversiones negociables en títulos participativos se encuentran valoradas a precios de mercado y ninguna de ellas representa el veinte por ciento (20%) o más del capital del respectivo emisor.

No existen restricciones jurídicas o económicas que afecten las inversiones.

A continuación, se presenta el detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadores de riesgo independientes, de las principales contrapartes en los activos financieros de inversión a valor razonable con cambios en resultados:

(Continúa)

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED

(Notas a los Estados Financieros)

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Calidad Crediticia		
Grado de inversión	\$ 27,958	43,718
Sin Calificacion o no disponible	14,238	15,295
	<u>\$ 42,196</u>	<u>59,013</u>

Nota 5. Cuentas por Cobrar

El detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018 y 2017 corresponde a dividendos y participaciones por \$99 y \$36, respectivamente. Estos dividendos corresponden a aquellos decretados que se encuentran pendientes de pago por parte de los emisores en donde el Fondo tiene inversiones en acciones.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las cuentas por cobrar del Fondo son corrientes y no presenta deterioro.

Nota 6. Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre 2018 y 2017 es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Honorarios Revisoría Fiscal	\$ 3	3
Comisiones Fiduciarias por custodia	21	28
	<u>\$ 24</u>	<u>31</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las cuentas por pagar del Fondo son corrientes.

Nota 7. Activos Netos de los Inversionistas

El siguiente es el detalle de los bienes fideicomitidos:

	<u>Acreeedores Fiduciarios</u>	<u>Rendimientos abonadas</u>
Saldo al 31 Diciembre de 2017	\$ 54,816	4,345
Movimiento de aportes del periodo (1)	(6,889)	
Traslado resultado del ejercicio	4,345	(4,345)
Pérdidas cargadas		(9,934)
Saldo al 31 Diciembre de 2018	<u>\$ 52,272</u>	<u>(9,934)</u>

(Continúa)

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED

(Notas a los Estados Financieros)

	Acreedores Fiduciarios	Rendimientos abonadas
Saldo al 31 Diciembre de 2016	\$ 56,785	(595)
Movimiento de aportes del periodo (1)	(1,374)	
Traslado resultado del ejercicio	(595)	595
Rendimientos abonados		4,345
Saldo al 31 Diciembre de 2017	\$ 54,816	4,345

(1) Corresponde al valor neto de adiciones y retiros de aportes, efectuados por el inversionista para pagos de operación y mantenimiento de acuerdo con su presupuesto.

Nota 8. Otros Gastos

Al 31 de diciembre de 2018 los otros gastos, corresponde a gastos por comisiones de custodia, administración a gestor profesional y licencia de BVC \$381y honorarios de revisoría fiscal \$41.

Nota 9. Liberación de recursos

Cualquier distribución de recursos del Fondo se realizará por la Comisionista, única y exclusivamente por decisión del Gestor Profesional. La Comisionista procederá a anunciar la fecha de pago y distribuirá a cada inversionista del Fondo lo que le corresponda de manera proporcional por cada unidad de participación de la que sea titular.

Para el año 2018 y 2017 el Fondo no realizó liberación de recursos.

Nota 10. Gestión de Riesgos y Gobierno Corporativo

En la administración del Fondo se aplican las políticas de Gobierno Corporativo y la Gestión de Riesgos descrita en las notas (22) de la Comisionista.

Riesgo Accionario

La inversión en acciones está sujeta a un alto nivel de volatilidad en relación con el valor que puede ser atribuible a la percepción del mercado de un emisor individual o a las fluctuaciones generales del mercado de valores que afectan a todos los emisores de manera general. La inversión en acciones puede ser más volátil que la inversión en otro tipo de activos.

Riesgo de Concentración

Existe el riesgo de concentración del índice en empresas de determinados sectores o segmentos, con el resultado de que el Fondo puede verse afectado negativamente por el desempeño de éstas.

(Continúa)

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED
(Notas a los Estados Financieros)

Riesgo de Contraparte

Se refiere a la posibilidad de incumplimiento de una o varias de las contrapartes con las que el Fondo realice operaciones, como la no entrega de los títulos en la fecha de cumplimiento de una operación, el no pago o pago inoportuno de las obligaciones que se desprenden de una operación o el incumplimiento de alguna contraparte en sus obligaciones de constituir garantías a favor del Fondo para garantizar las operaciones que estos celebren con el Fondo.

Riesgo de Emisor

El desempeño del Fondo depende del desempeño de las compañías en las que se invierte, y por ello, un mal desempeño de las compañías puede generar un impacto negativo en el valor de la acción. El mal desempeño que pueda tener una compañía puede ser generado por varios factores, como decisiones de gerencia poco exitosas, presiones competitivas, cambios tecnológicos, incumplimientos de terceras personas, problemas laborales, reestructuraciones corporativas, declaraciones fraudulentas, insolvencia, entre otros. Los emisores pueden, en cualquier tiempo y a su discreción, decidir reducir o no repartir los dividendos de la compañía, lo cual igualmente puede tener un impacto negativo sobre las acciones en las que invierte el Fondo.

Riesgo Operacional

Se refiere a la posibilidad de que la Comisionista y sus funcionarios, el Gestor Profesional y sus funcionarios, y los miembros del Comité de Inversiones, incurran en errores u omisiones que generen una pérdida para el Fondo. Las deficiencias en los procedimientos de las operaciones se pueden producir tanto en la contratación de estas como en su ejecución y liquidación. Las deficiencias en los procesos de control interno hacen referencia a rebasar los límites, realizar operaciones sin autorización, las prácticas fraudulentas y en general a la ausencia de controles adecuados.

Riesgo Jurídico

Se entiende como el riesgo de que se presenten cambios regulatorios, legislativos o jurisprudenciales, por parte de entidades de control y vigilancia, los entes regulatorios gubernamentales y/o judiciales, que afecten el desarrollo de los activos en que invierte el Fondo y/o impacten negativamente el desempeño del Fondo. Entre otros, pueden presentarse cambios que restrinjan, modifiquen o eliminen la ejecución de las operaciones y contratos que celebre el Fondo, cuestionen la validez de las inversiones efectuadas por el Fondo, afecten la capacidad y las facultades que corresponden al Fondo, limiten la efectividad de las garantías que lleguen a solicitarse a las contrapartes de las operaciones que celebre el Fondo o generen un incremento en los gastos y/o costos del Fondo. Igualmente se refiere a la posibilidad del Fondo de incurrir en pérdidas al ser sancionada u obligada a indemnizar daños como resultado del incumplimiento de normas o regulaciones y obligaciones contractuales. Adicionalmente, pueden existir fallas en los contratos y transacciones que sean celebrados y ejecutados por el Fondo.

Riesgo de Mercado

El gestor del portafolio del Fondo solo puede efectuar negociaciones sobre activos que se encuentren dentro de la política de inversión del Fondo.

(Continúa)

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED
(Notas a los Estados Financieros)

Todas las transacciones serán contabilizadas en sistemas capaces de calcular la sensibilidad de cada factor de mercado. Un factor de mercado es la variable de mercado que afecta el precio de un instrumento financiero o una posición.

Para el Fondo se encuentra definido el factor de mercado: Renta Variable IGBC y la exposición derivada de la posición larga o corta en un título de descuento con plazo igual al tiempo remanente hasta el cumplimiento del contrato de compra y venta por redenciones o conformaciones de unidades de creación.

Análisis de Sensibilidad

Existe el riesgo de pérdida potencial ante movimientos adversos de los precios de los activos que forman parte del portafolio del Fondo. Asimismo, existe la posibilidad de que disminuya el valor de los activos del Fondo, como consecuencia de una inesperada o rápida caída en el valor de los mismos. El valor del Fondo fluctúa en respuesta a los movimientos del mercado de valores. El Fondo podría perder valor en períodos cortos debido a la fluctuación en el Fondo, en respuesta a los movimientos de corto plazo en el mercado y durante períodos más largos durante las crisis de mercado. El valor de los activos puede disminuir debido a las condiciones generales del mercado, las tendencias económicas o eventos que no están específicamente relacionados con el emisor o los factores que afectan a un sector o industria. Durante una recesión económica en los mercados de valores, múltiples clases de activos pueden ser afectados negativamente. Igualmente, en estos casos, la operación del mercado secundario puede ser suspendida por la BVC debido a condiciones de mercado u otras razones, que pueden afectar adversamente el precio de las unidades de participación.

Entre otros, el riesgo de mercado incluye igualmente el riesgo de tasa de interés, que se genera por variaciones en las tasas de interés que pueden afectar los precios de los activos del Fondo.

La metodología de cálculo del valor en riesgo de mercado del Fondo se medirá bajo el modelo estándar, descrito en el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia y sometidas a pruebas de backtesting que permiten determinar la efectividad y el desempeño del modelo interno de liquidez del Fondo. Adicionalmente cuenta con herramientas de realización de pruebas de estrés y/o sensibilización de la canasta bajo la simulación de escenarios extremos.

Riesgo de Liquidez

La liquidez para las entradas y salidas de los inversionistas se maneja a través del mecanismo de conformación y redención. Tales entradas y salidas se ejecutan a través de un participante autorizado. El participante autorizado enviará las acciones y una pequeña porción de dinero en efectivo (por lo general por debajo del 1%) a cambio de unidades de participación en el Fondo. Para la salida (redención de unidades de creación) de un inversionista, los aportes del Fondo serán intercambiados por la canasta de activos subyacentes. Tanto las acciones como el componente de efectivo se publicarán a diario antes de la apertura del mercado. La canasta será equivalente a 10.000 acciones de la ETF valoradas a su Net Asset Value.

(Continúa)

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED

(Notas a los Estados Financieros)

La porción de dinero en efectivo representa el saldo de la cuenta en efectivo, los dividendos por cobrar y los pasivos causados, y cualquier otra diferencia entre el valor de los títulos en la canasta y el valor de las acciones del Fondo.

El grado de exposición al riesgo de liquidez del Fondo se analiza a partir del descalce de los flujos de efectivo de sus activos y pasivos en diferentes horizontes de tiempo. Bajo esta metodología de análisis, brechas negativas reflejan un riesgo de liquidez mientras que brechas positivas reflejan excesos de liquidez. El Fondo deberá mantener saldos positivos en las diferentes brechas de tiempo.

Como parte del manejo del riesgo de liquidez, se han definido alertas (triggers) y límites como indicadores de riesgo de liquidez del Fondo.

Triggers: Se han definido sobre los indicadores de riesgo de liquidez las siguientes señales para las tres primeras bandas de tiempo, en las cuales la probabilidad de ocurrencia de un evento real de liquidez es más alta.

Banda	Período	Valor que Activa Señal
1	Overnight	Menor a \$2
2	Día 2 hasta el día 7	
3	Día 8 hasta el día 15	

Límite: El indicador de riesgo de liquidez no podrá ser negativo en ninguna de las bandas que comprenden el periodo de 1 día a 12 meses.

Como parte del manejo del riesgo de liquidez, se ha definido un indicador de riesgo de liquidez para el Fondo, el indicador de riesgo de liquidez es calculado para cada una de las bandas definidas en el modelo interno de medición y teniendo en cuenta los supuestos de vencimientos de las cuentas de balance de activos y pasivos, este indicador es controlado por medio de los límites y triggers establecidos y descritos anteriormente.

Información cuantitativa

A continuación, se evidencian los valores de los indicadores de riesgo para al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Valor en Riesgo

Año	Valor en Riesgo	Promedio	Máximo	Mínimo
2018	\$ 1.283	994	1.382	690
2017	842	838	1.056	491

(Continúa)

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
FONDO BURSÁTIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED
(Notas a los Estados Financieros)

Indicador de Riesgo de Liquidez

Año	IRL	Promedio	Máximo	Mínimo
2018	\$142	159	1.012	10
2017	147	903	10.150	17.648

Política de Inversión

Objetivo

El objetivo del Fondo Bursátil IShares COLRISK es ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión basada en el índice MSCI. Se ofrece a los inversionistas una opción para comprar o vender una participación en un portafolio compuesto, principalmente, por acciones en una sola operación, y busca obtener rendimientos de las inversiones que corresponden en general a la evolución (antes de gastos e impuestos) del índice.

El Gestor Profesional, no intentará alcanzar un rendimiento mayor al rendimiento del índice, ni buscará posiciones defensivas en caso de fluctuaciones extraordinarias en el mercado.

El índice subyacente es un cálculo financiero teórico mientras que el Fondo hace una inversión real. El desempeño del Fondo y del índice MSCI puede variar debido a factores como costos de transacción, la acumulación de montos dinerarios, la valoración de moneda extranjera, valoración de los activos, reformas corporativas (como fusiones o escisiones, entre otras), variaciones en el tiempo y diferencias entre el resultado del portafolio y del índice por concepto de restricciones legales que pueden aplicar al y no aplicar al índice o a otros factores.

Activos aceptables para invertir

Serán activos aceptables para invertir: (i) acciones que hagan parte del índice MSCI; (ii) otras inversiones permitidas; (iii) ingresos causados y no pagados; y (iv) montos dinerarios (consistentes en la porción de la canasta, que consiste en pesos en efectivo, equivalentes de efectivo, o fondos del mercado monetario).

La Comisionista, bajo las instrucciones del Gestor Profesional, podrá ajustar la composición del portafolio cuando la composición del índice sufra ajustes por razón de distribuciones, escisiones, fusiones o cualquier otro evento que modifique o afecte la composición del portafolio teórico del índice.

Otras inversiones permitidas

Sin perjuicio que el objetivo del Fondo se concentra en la adquisición de acciones que hacen parte del índice MSCI, pueden realizarse inversiones en los siguientes activos, conforme a las restricciones y límites fijados en el reglamento: (a) Títulos de deuda pública emitidos por la Nación; (b) Títulos de deuda

(Continúa)

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED
(Notas a los Estados Financieros)

emitidos por entidades sujetas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, siempre que estén calificados por sociedad calificadora autorizada y cuenten con una calificación de grado de inversión; (c) Valores o derechos emitidos por Fondos de Inversión Colectiva administradas por sociedades fiduciarias, sociedades administradoras de inversión o sociedades comisionistas de bolsa, sujetas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, incluyendo Fondos de Inversión Colectiva administradas en Colombia por la Sociedad Administradora, el Gestor Profesional, o cualquiera de sus vinculadas; (d) Instrumentos financieros derivados estandarizados sobre subyacentes que hagan parte de la canasta que conforma el índice o el mismo índice y se transen en bolsas de valores; (e) Acciones o valores participativos no incluidos en el índice, siempre que se encuentren listados en la Bolsa de Valores de Colombia; (f) Depósitos en cuentas corrientes y de ahorro en establecimientos de crédito sujetos a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia; y (g) Montos dinerarios.

Otras operaciones permitidas

El Fondo podrá llevar a cabo operaciones de transferencia temporal de valores, operaciones de repo o repo y operaciones simultáneas tanto activas como pasivas, siempre que se dé cumplimiento a las regulaciones aplicables. Igualmente, podrá realizar, conforme a la normatividad vigente, operaciones sobre instrumentos financieros derivados en el mercado mostrador (OTC), siempre y cuando dichas transacciones sean llevadas a cabo con el único propósito de manejar los riesgos inherentes al portafolio o a los valores que lo compongan, conforme a las regulaciones aplicables y dentro de los límites aplicables conforme al reglamento del Fondo.

Riesgo

El Fondo está diseñado para brindar una alternativa de inversión dirigida a inversionistas que deseen asumir riesgos superiores a aquellos asociados con inversiones en activos más tradicionales entendiendo claramente que su inversión tendrá un riesgo alto. Los riesgos de la inversión se establecen discriminadamente en el reglamento del Fondo.

Nota 11. Autorización de transmisión de estados financieros

El 2 de enero de 2019, la administradora aprobó la transmisión de los estados financieros del Fondo al corte de 31 de diciembre de 2018, ante la Superintendencia Financiera de Colombia.

Nota 12. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen contingencias.

Nota 13. Eventos Subsecuentes

No se presentaron eventos subsecuentes entre el 31 de diciembre del 2018 y la fecha del informe del Revisor Fiscal.