



**INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS
PRIMER SEMESTRE 2019**

Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted
Julio de 2019

El Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted es un fondo bursátil 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 identificada con NIT número 800.198.073-1 (Sociedad Administradora).

En desarrollo de lo dispuesto en el artículo 3.1.15.1.18 del Decreto 2555 de 2010, la Sociedad Administradora 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 Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted.

El Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted inició operación el 27 de Octubre de 2016.

I. POLITICA DE INVERSION

a. Objetivo

El objetivo del Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted es ofrecer a los Inversionistas una alternativa de inversión basada en el índice MSCI el cual 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 MSCI.

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 Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted hace una inversión real. El desempeño del Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted 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 MSCI Colombia Risk Weighted por concepto de restricciones legales que pueden aplicar al Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted y no aplicar al índice MSCI o a otros factores.

Citivalores S.A.
Comisionista de Bolsa
Sociedad Administradora

BLACKROCK
Gestor Profesional

Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colombia Risk Weighted. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted (el “Fondo”) antes de invertir en él.



b. Activos aceptables para invertir

De acuerdo con el Reglamento del Fondo los siguientes son los activos en los cuales éste puede invertir: (i) acciones que hagan parte del índice MSCI; (ii) ingresos causados y no pagados.

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

c. Otras Inversiones Admisibles

Sin perjuicio que el objetivo del Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted se concentra en la adquisición de acciones que hacen parte del índice MSCI, el Fondo podrá realizar inversiones en los siguientes activos (denominadas Otras Inversiones Admisibles), siempre que el Gestor Profesional estime que la inversión en dichos activos puede contribuir al seguimiento del Índice, y conforme a los límites fijados en la Sección 2.3. del Reglamento del Fondo: (a) Títulos de deuda pública emitidos por la Nación o por el Banco de la República de Colombia; (b) Títulos de deuda emitidos por entidades sujetas a la inspección y vigilancia de la SFC, 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 administrados por sociedades fiduciarias, sociedades administradoras de inversión o sociedades comisionistas de bolsa, sujetas a la inspección y vigilancia de la SFC, incluyendo fondos de inversión colectiva administrados en Colombia por la Sociedad Administradora, el Gestor Profesional, o cualquiera de sus Vinculadas siempre que en estos casos, se atienda al principio de mejor ejecución del encargo al determinar la inversión; (d) Instrumentos financieros derivados estandarizados sobre subyacentes que hagan parte de la Canasta que conforma el índice MSCI o el mismo índice y se transen en bolsas de valores; (e) Acciones u otros valores participativos no incluidos en el índice MSCI, que se encuentren listados en bolsas de valores reconocidas; certificados de depósitos negociables de acciones (ADRs y GDRs) que se encuentren listados en la BVC o cualquier bolsa de valores reconocida por la Superintendencia Financiera de Colombia; (f) Depósitos en cuentas corrientes y de ahorro en establecimientos de crédito sujetos a la inspección y vigilancia de la SFC; y (g) Montos Dinerarios.

d. Otras Operaciones Permitidas

El Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted podrá llevar a cabo operaciones de Transferencia Temporal de Valores operaciones de reporto o repo y operaciones simultáneas tanto activas como pasivas, siempre que se de 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.

Citivalores S.A.
Comisionista de Bolsa
Sociedad Administradora

BLACKROCK
Gestor Profesional

Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colombia Risk Weighted. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted (el "Fondo") antes de invertir en él.



e. Riesgo

El Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted 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.

II. INFORMACION RELEVANTE

Liquidación Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted

Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa recibió una orden de redención de unidades del Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted, la cual una vez ejecutada el día 11 de junio de 2019 disminuyó el capital del Fondo dejándolo por debajo del mínimo requerido por el decreto 2555 de 2010 artículo 3.1.1.3.5 y en consecuencia en causal de liquidación.

Citivalores S.A., ha procedido a informar del acaecimiento de la causal de liquidación a la Superintendencia Financiera, la BVC, Deceval y a los inversionistas. Adicionalmente convocó de manera extraordinaria a la Asamblea General de Inversionistas del Fondo para el día 20 de junio de 2019 la cual no se realizó por no contar con el quorum requerido y de acuerdo con lo previsto en la Sección 15.2 del Reglamento del Fondo y al artículo 3.1.2.2.2 del Decreto 2555 de 2010 la sociedad administradora convocó nuevamente a Asamblea Extraordinaria el día 25 de junio de 2019 en la cual se aprobó el liquidador del fondo y el proceso de liquidación.

Citivalores S.A.
Comisionista de Bolsa
Sociedad Administradora

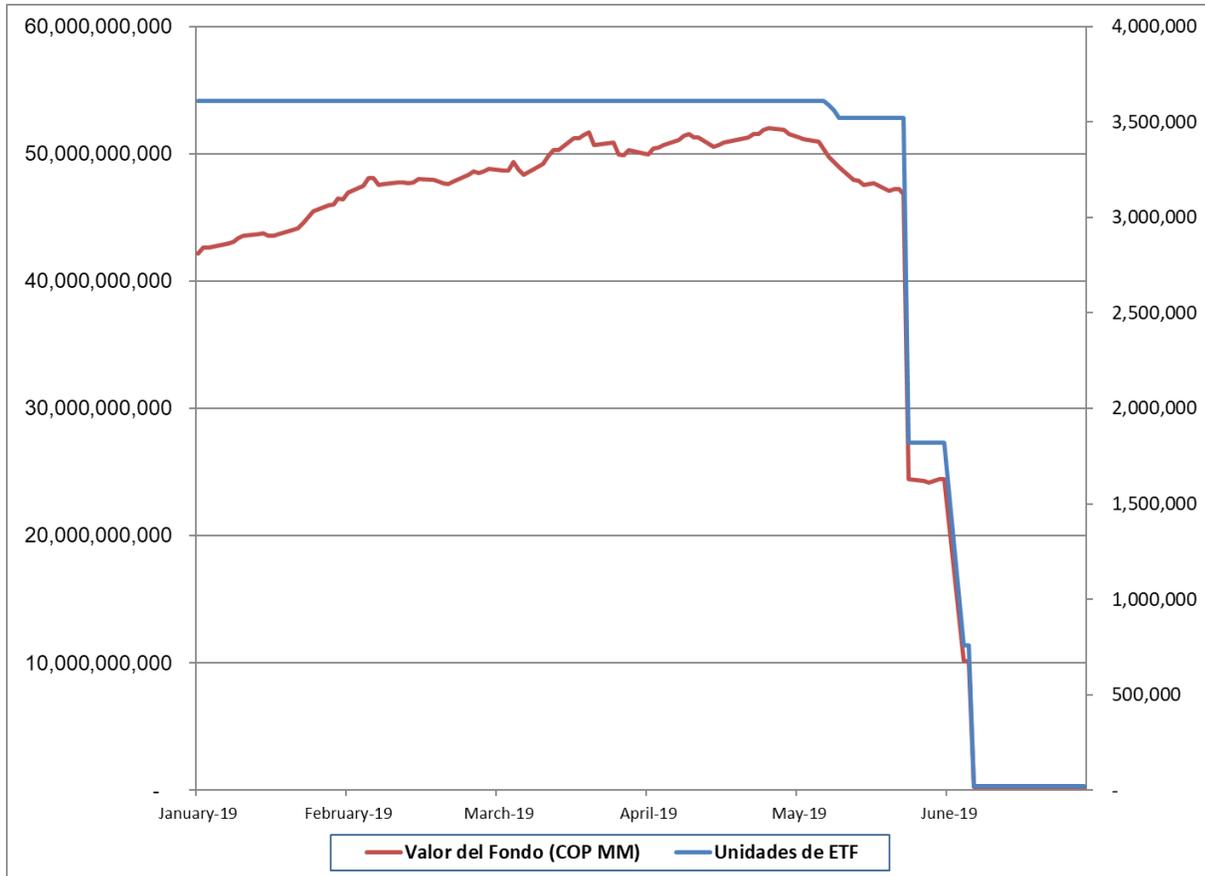
BLACKROCK
Gestor Profesional

Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colombia Risk Weighted. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted (el "Fondo") antes de invertir en él.



III. DESEMPEÑO DEL FONDO

a. Volumen Pesos vs. Número de Unidades



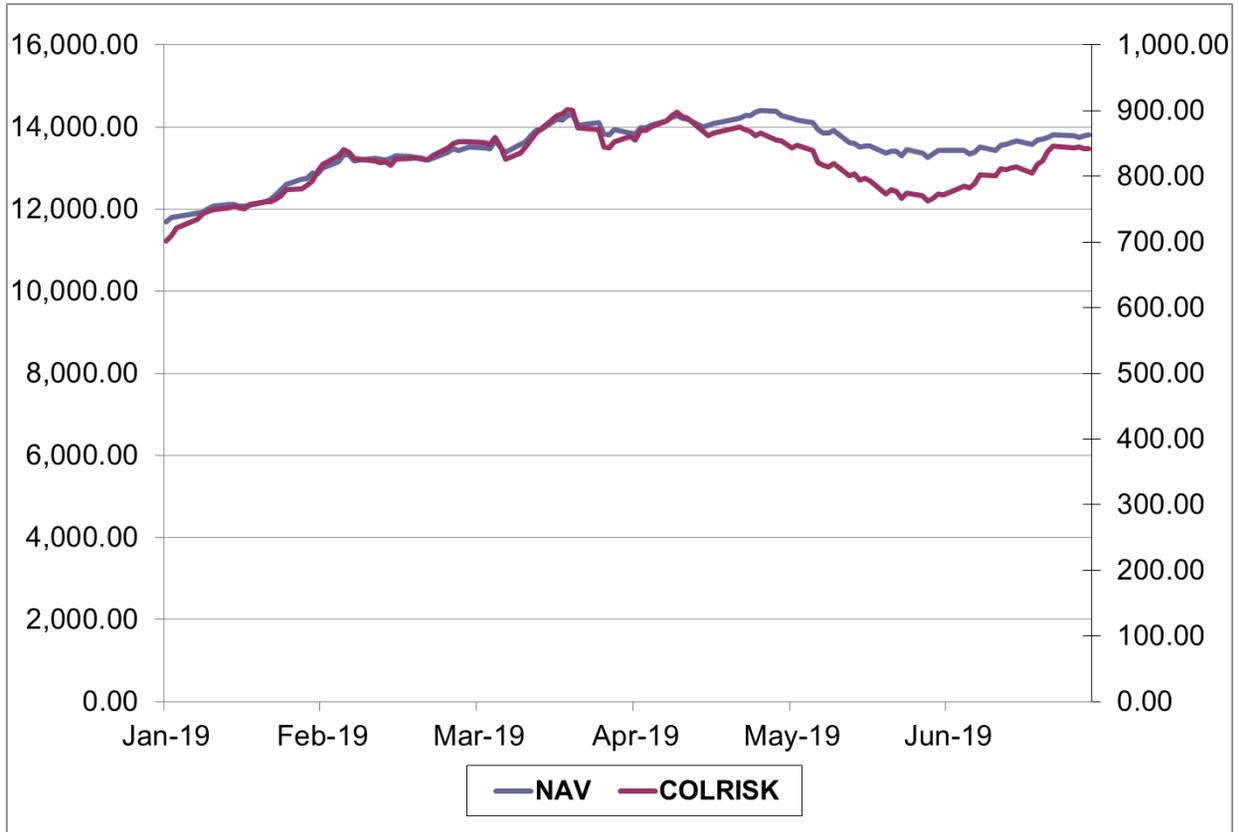
Citivalores S.A.
Comisionista de Bolsa
Sociedad Administradora

BLACKROCK
Gestor Profesional

Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colombia Risk Weighted. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted (el "Fondo") antes de invertir en él.



b. Valor de la Unidad vs. Evolución Índice COLRISK



Citivalores S.A.
Comisionista de Bolsa
Sociedad Administradora

BLACKROCK
Gestor Profesional

Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colombia Risk Weighted. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted (el "Fondo") antes de invertir en él.



d. Rentabilidad Acumulada

Periodo	ETF	Índice
3 meses	-0.93%	-1.27%
6 meses	17.72%	19.24%
1 año	-2.93%	-12.12%
3 años	N/A	N/A
Desde su inicio	1.67%	-9.38%

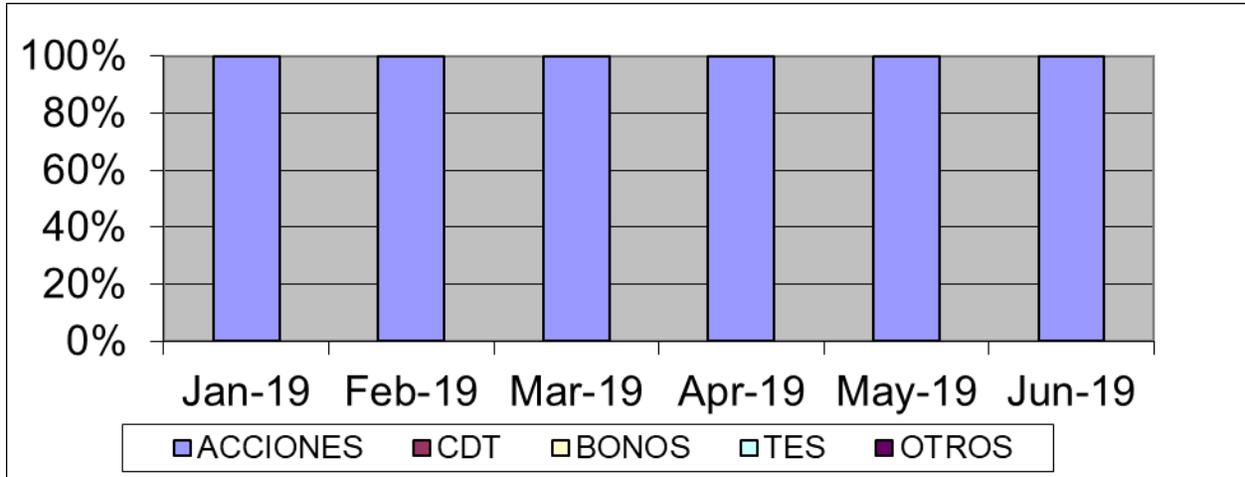
Citivalores S.A.
Comisionista de Bolsa
Sociedad Administradora

BLACKROCK
Gestor Profesional

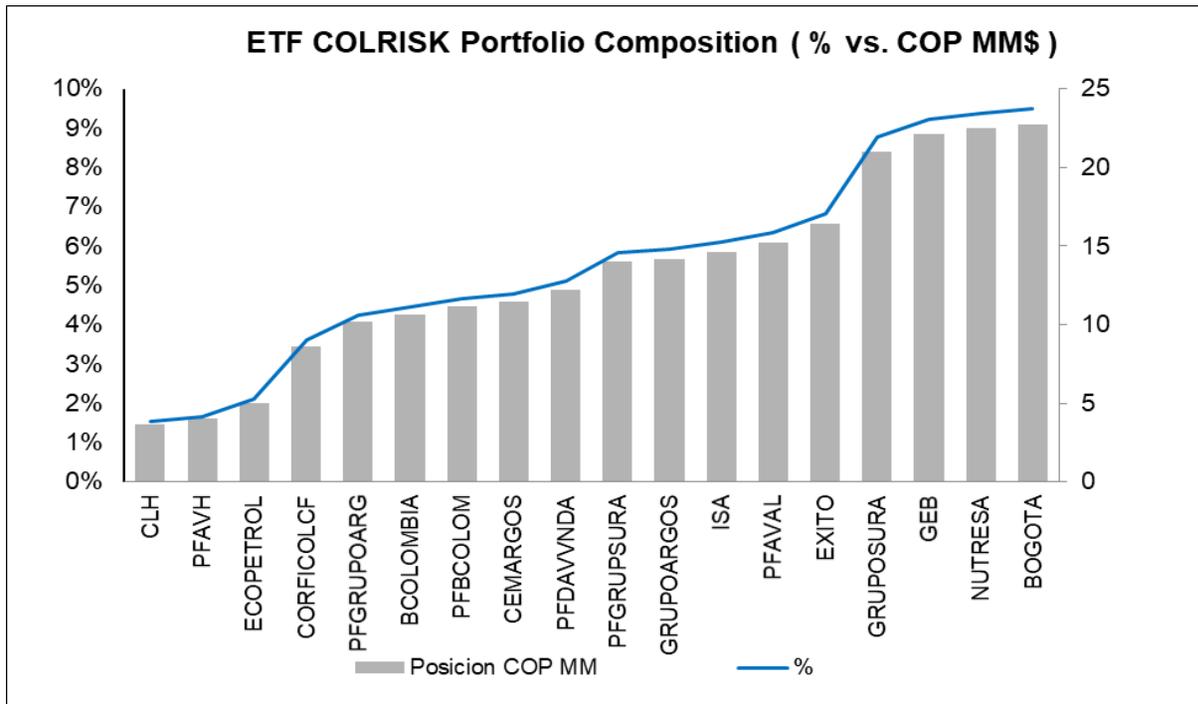
Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colombia Risk Weighted. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted (el "Fondo") antes de invertir en él.

IV. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DEL FONDO

a. Por especie



b. Emisores (Junio 30 de 2019)





V. ESTADOS FINANCIEROS

a. Balance General

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED
BALANCE GENERAL
Para los semestres que terminaron el 30 de Junio de 2019 y el 31 de Diciembre de 2018
(Millones de Pesos Colombianos)

	30-Jun-19	Part (%)	31-Dec-18	Part (%)	Variación	%
Activo						
Disponible	11	3.91%	67	0.16%	(56)	(83.58%)
Inversiones	263	93.59%	42,196	99.61%	(41,933)	(99.38%)
Operaciones de Contado	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Cuentas por Cobrar	7	2.49%	99	0.23%	(92)	(92.93%)
Total Activo	281	100.00%	42,362	100.00%	(42,081)	(99.34%)
Pasivo						
Operaciones de Contado	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Cuentas por Pagar	5	1.78%	24	0.06%	(19)	(79.17%)
Total Pasivo	5	1.78%	24	0.06%	(19)	(79.17%)
Bienes Fideicomitados						
Acreedores Fiduciarios	276	98.22%	42,338	99.94%	(42,062)	(99.35%)
Total Bienes Fideicomitados	276	98.22%	42,338	99.94%	(42,062)	(99.35%)
Total Pasivo más Bienes Fid.	281	100.00%	42,362	100.00%	(42,081)	(99.34%)

Nota: Cifras en proceso de auditoria.

Citivalores S.A.
Comisionista de Bolsa
Sociedad Administradora

BLACKROCK
Gestor Profesional

Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colombia Risk Weighted. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted (el "Fondo") antes de invertir en él.



b. Estado de Resultados

CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED
ESTADO DE RESULTADOS
Para los semestres que terminaron el 30 de Junio de 2019 y el 31 de Diciembre de 2018
(Millones de Pesos Colombianos)

	30-Jun-19	Part (%)	31-Dec-18	Part (%)	Variación	%
<u>Ingresos</u>						
Operacionales						
Intereses	2	0.01%	2	0.01%	-	0.00%
Utilidad Val Inv Neg a valor razonable	26,318	95.10%	23,233	96.53%	3,085	13.28%
Util Val Venta de Inversiones	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Util Val Oper de Contado	723	2.61%	67	0.28%	656	979.10%
Dividendos y participaciones	631	2.28%	765	3.18%	(134)	(17.52%)
Otros Ingresos Operacionales	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
No Operacionales	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Total Ingresos Netos	27,674	100.00%	24,067	100.00%	3,607	14.99%
<u>Gastos y Costos</u>						
Operacionales						
Perdida Val Inv Neg en valor razonable	20,795	75.14%	32,724	135.97%	(11,929)	(36.45%)
Comisiones	170	0.61%	175	0.73%	(5)	(2.86%)
Perd Val Oper de Contado	500	1.81%	169	0.70%	331	195.86%
Honorarios	21	0.08%	21	0.09%	-	0.00%
Otros gastos operacionales	1	0.00%	1	0.00%	-	0.00%
Total Gastos y Costos	21,487	77.64%	33,090	137.49%	-11,603	(35.06%)
Rendimiento Acredores Fiduciaros	6,187	22.36%	(9,023)	(37.49%)	15,210	(168.57%)

Nota: Cifras en proceso de auditoria.

Citivalores S.A.
Comisionista de Bolsa
Sociedad Administradora

BLACKROCK
Gestor Profesional

Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colombia Risk Weighted. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted (el "Fondo") antes de invertir en él.



c. Detalle Comisiones y Honorarios

Concepto	Valor
Comisión Administración	127,227,923
Gastos Inscripción RNVE	-
Gastos Sostenimiento en Bolsa	12,138,000
Gastos Administración de la Emisión	6,972,053
Comisiones Compra y Venta de Activos	23,037,232
G.M.F.	736,278
Honorarios Revisoría Fiscal	20,828,127
Gastos SEBRA	45,042
Total	190,984,654.92

(*) Cifras Expresadas en pesos

Las obligaciones de la Sociedad Administradora y del Gestor Profesional relacionadas con la gestión del portafolio del Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted son de medio y no de resultado. La inversión en el Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted está sujeta, entre otros, a los riesgos de inversión derivados de la evolución de los precios de los valores que componen el portafolio del Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted que pueden incluso conllevar a la pérdida del capital invertido. La inscripción en el RNVE no implica calificación ni responsabilidad alguna por parte de la SFC acerca de las personas naturales o jurídicas inscritas, ni sobre el precio, la bondad o negociabilidad del valor o la solvencia del emisor. Los fondos entregados por los inversionistas a los Participantes Autorizados para participar en el Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted no son depósitos, ni generan para las Sociedades Comisionistas de Bolsa, los Participantes Autorizados, el Gestor Profesional, ni 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, FOGAFÍN, ni por ningún otro esquema de dicha naturaleza. iShares® es una marca registrada de BlackRock Institutional Trust Company, N.A. MSCI/ Colrisk es una marca registrada de MSCI Inc. Todas las otras marcas comerciales, de servicio o marcas registradas son propiedad de sus respectivos propietarios.

MSCI no ofrece ninguna garantía o representación explícita o implícita, a los propietarios de unidades de participación ni acerca de la conveniencia de invertir en el Fondo, o a la capacidad del índice MSCI de representar un rendimiento general del mercado de valores.

Citivalores S.A.
Comisionista de Bolsa
Sociedad Administradora

BLACKROCK
Gestor Profesional

Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colombia Risk Weighted. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colombia Risk Weighted (el "Fondo") antes de invertir en él.