

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.itaui.com

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

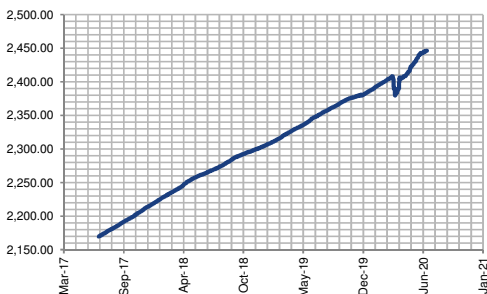
Contexto Económico

En el primer bimestre los indicadores actividad llegaron a expandirse a niveles que sugerían el cierre próximo de la brecha del producto en 2020. No obstante, la dispersión del Covid-19 fuera de China y la declaratoria de pandemia generó un episodio de aversión al riesgo y un deterioro en las perspectivas de crecimiento global. Precisamente, en seis meses el FMI redujo su previsión de crecimiento global desde +3.3% a -4.9%, siendo esta la mayor recesión económica desde la gran depresión. Para el FMI Latinoamérica presentaría una mayor contracción (+1.6% a -9.4%), donde Colombia presentaría una caída de -7.8%. Colombia enfrentó un choque múltiple que incluyó con bajos precios de petróleo detonados por la guerra de precios entre Arabia Saudita y Rusia. En medio de la parada súbita de la economía, la Fed en marzo ejecutó recortes en tasa de interés desde el umbral 1.75% - 1.50% a 0.25%-0%, mientras el BR recortó -175pb entre marzo y junio al nuevo mínimo histórico de 2.50%. Para el BR el movimiento fue permitido por el choque deflacionario que llevó a la inflación a 2.19%. Simultáneamente, el BR se enfocó en proveer liquidez en pesos y dólares con compras de COP 4.4 bn en deuda pública, COP8.7 bn en deuda privada y USD6,900 M en operaciones FWD NDF. Así, el BR solucionó las distorsiones en precio que se presentaron por salidas de capital que en 1S20 sumaron USD1,440 M. En neto, Colombia terminó 1S20 con 97 días de confinamiento, 120 mil casos de contagio, dos estados de emergencia nacional, una tasa de desempleo record de 24.5% y una regla fiscal suspendida por dos años. Esta suspensión, tiene como fin la ejecución de un estímulo de 2.7% del PIB, monto que será financiado por fuentes no convencionales en dólares y multilaterales (USD16,000 M). Dado la incertidumbre en la recuperación en 2021, la probabilidad de pérdida de grado de inversión se incrementó a 60%.

	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20
Valor del Fondo mm	268,257	294,446	132,547	183,105	252,373	281,564
Valor de la Unidad	4,316,722.86	4,330,944.72	4,314,105.48	4,336,235.68	4,394,500.57	4,418,112.25
No de Unidades mm	62,144	67,987	30,724	42,267	57,429	63,730
Suscriptores	6,008	6,104	5,956	5,952	5,949	5,994

	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20
Rentabilidad E.A. 30 Días	5.66%	4.23%	-4.48%	6.42%	17.02%	6.74%
Volatilidad 30 Días	0.23%	0.22%	5.51%	1.64%	0.74%	0.66%
Rentabilidad E.A. 180 Días	3.81%	3.82%	2.18%	2.89%	5.45%	5.75%
Volatilidad 180 Días	0.24%	0.24%	2.27%	2.28%	2.31%	2.31%
Rentabilidad E.A. 365 Días	4.45%	4.41%	3.51%	3.74%	4.71%	4.71%
Volatilidad 365 Días	0.23%	0.24%	1.60%	1.61%	1.64%	1.64%

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.

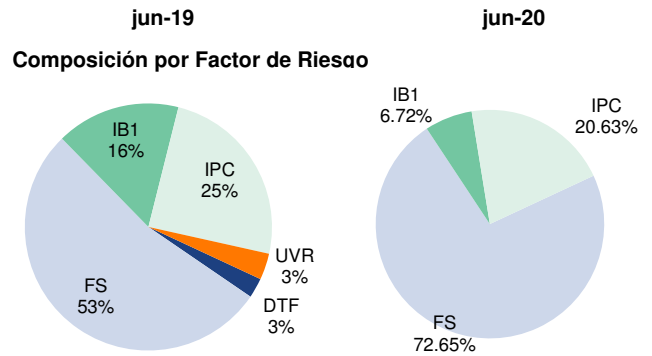
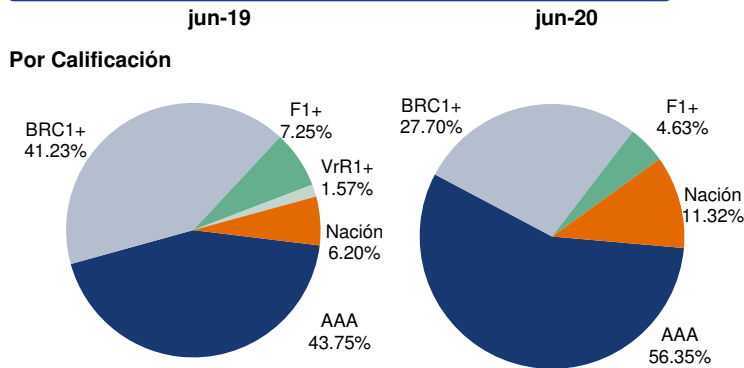
Riesgo de mercado: Consiste en la posibilidad de obtener pérdidas derivadas del cambio en el valor de los activos del Fondo de Inversión Colectiva, reflejada en la valoración a precios de mercado. Para el seguimiento de este riesgo se realiza de acuerdo a la metodología establecida en la Circular Básica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

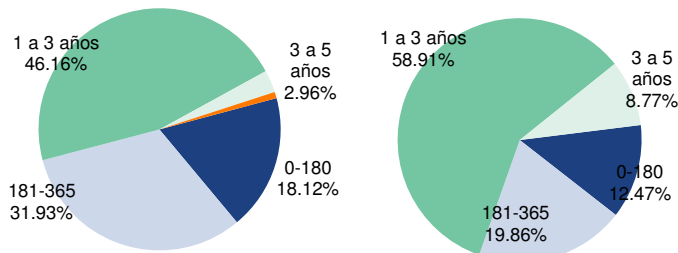
Riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo: Lo constituye la posibilidad de pérdida o daño que puede sufrir la entidad por su propensión a ser utilizada directamente o a través de sus operaciones como instrumento para el lavado de activos y/o canalización de recursos hacia la realización 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.

Advertencia: "Las obligaciones de Itaú Asset Management Sociedad Fiduciaria como la sociedad administradora de los fondos de inversion 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



Plazo de Maduración



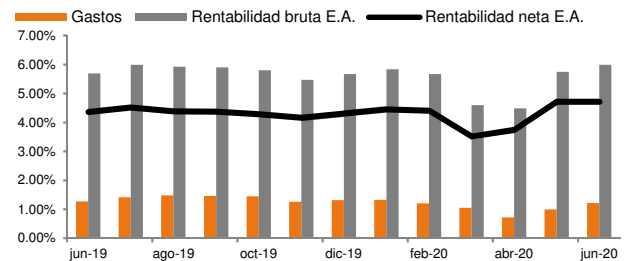
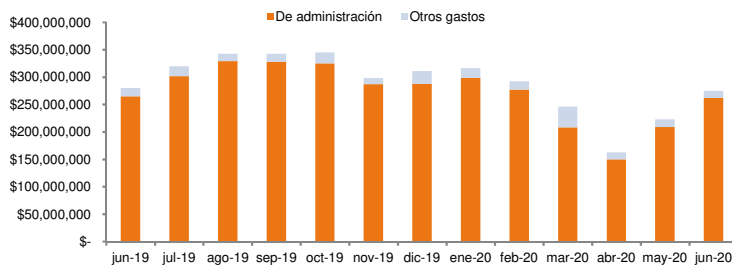
En el primer trimestre del 2020, la estrategia del fondo estuvo enfocada en reducir parcialmente la exposición en IPC y aumentarla en papeles en tasa fija. A raíz de las salidas masivas de clientes por la desvalorización generada por el COVID19 se realizaron ventas de todos los indicadores pero en especial en indexados a IPC e IBR. Lo anterior teniendo en cuenta que las expectativas de inflación se empezaron a reducir por el bajo crecimiento económico esperado para el resto del 2020. Ante la recuperación del valor del fondo en Abril y Mayo, las compras se realizaron especialmente en tasa fija tratando de aprovechar precisamente las menores expectativas de tasas. Para el segundo semestre del 2020, mientras no se presente un comportamiento de alto estrés en los mercados por cuenta del COVID19 y las expectativas de inflación permanezcan bajas, se continuará sobreponderando papeles en tasa fija y subponderando en indexados a inflación e IBR.

7. Estados Financieros

Cifras en millones

	jun-19	Análisis Vertical	jun-20	Análisis Vertical	Var. Abs.	Var. Relativa
Activo	251,593	100.0%	281,972	100.0%	30,378.89	12.07%
Disponibles	57,250	22.8%	83,543	29.6%	26,292.53	45.93%
Inversiones	194,343	77.2%	198,427	70.4%	4,084.37	2.10%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Pasivo	374	0.1%	407	0.1%	33.05	8.83%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	374	100.0%	407	100.0%	33.05	8.83%
Patrimonio o valor neto	251,219	99.9%	281,564	99.9%	30,345.84	12.08%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	251,219	100.0%	281,564	100.0%	30,345.84	12.08%
Ingresos	10,130	100.0%	15,249	100.0%	5,119.04	50.53%
Ingresos operacionales	10,130	100.0%	15,249	100.0%	5,119.04	50.53%
Gastos	10,130	100.0%	15,249	100.0%	5,119.04	50.53%
Gastos operacionales	3,631	35.8%	10,381	68.1%	6,749.98	185.89%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	6,499	64.2%	4,868	31.9%	(1,630.94)	-25.10%

8. Gastos



El monto promedio administrado año a año subió 12%, un aumento de \$30 mil millones. Los ingresos operacionales aumentaron 50,53% en el último año mientras que los rendimientos abonados al fondo bajaron en 25,10%. Los gastos de administración aumentaron de manera considerable versus el primer semestre de 2019 por las fuertes desvalorizaciones en Marzo. En cuanto a la rentabilidad neta 12 meses, la misma bajó entre Marzo y Abril para luego recuperar terreno entre Mayo y Junio.

*Para mayor información puede consultar los estados financieros completos y sus notas en: www.itaú.co