

1. Política de Inversión

Segundo Semestre 2020

En el Fondo de Inversión Colectivo Abierto con pacto de permanencia 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.italu.co

2. Activos Admisibles

El portafolio del Fondo de Inversión Colectiva estará compuesto por los siguientes activos: 1. Cualquier título valor que cumpla una de las siguientes características: Valores inscritos en el RNVE. Valores emitidos, avalados o garantizados por la Nación, entidades de derecho público y el Banco de la República. Valores emitidos por entidades del sistema financiero colombiano. 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. Bonos de organismos multilaterales, gobiernos extranjeros o entidades públicas del exterior. Acciones ordinarias, privilegiadas y acciones con dividendo preferencial sin derecho a voto y bonos obligatoriamente convertibles en acciones, emitidos por empresas nacionales y del exterior. ETFs, Adrs y Gdrs serán inversiones permitidas, independiente de la regulación de emisión. Valores emitidos por empresas colombianas, públicas o privadas, que realicen la colocación de sus títulos en el exterior. Documentos representativos de participación en otros Fondos de Inversión Colectiva de bajo riesgo y liquidez a la vista. El plazo promedio de las inversiones de renta fija del Fondo de Inversión Colectiva, no podrá superar los cinco (5) años.

3. Desempeño Portafolio

Contexto Económico

En medio de la pandemia, Colombia finalizó el 2020 con 1.6 M de infecciones reportadas y se posicionó como el segundo país de Latinoamérica con el mayor número de casos de Covid-19 a pesar de haber decretado uno de los confinamientos más largos y estrictos de la región. Si bien el peor desempeño de la actividad se concentró en 2T20 (-15.8% y/y), Colombia presentó un deterioro continuo de las proyecciones de crecimiento y finalizó con una perspectiva de -7.2% y/y para 2020. El choque simultáneo de oferta y demanda agregada se reflejó con un descenso de -219pb en la inflación a 1.61% (-58pb en 2S20), el nivel más bajo desde 1955 y el más bajo para Latinoamérica. La senda desinflacionaria y la corrección temporal del CAD (a 2.7% del PIB para 3Q20) permitieron al Banco de la República reducir en 250pb la tasa de intervención (-75pb en 2S20) hacia 1.75%, un mínimo sin precedentes. Con la reapertura económica a partir de Sep-20 los indicadores líderes y la transmisión de la política monetaria permitieron el inicio de una senda de recuperación que se evidenció en el mercado laboral con la creación de 2.3 M de puestos de trabajo desde abril y una tasa de desempleo en 15.4% (vs. 10.4% en Nov-19), dejando atrás el record de 24.5%. Si bien la perspectiva de la recuperación continuará atada a la evolución del virus, el inicio de jornadas de vacunación masiva en países desarrollados y la victoria demócrata en la presidencia de EE.UU impulsó el apetito por activos de riesgo. Precisamente en 2S20 la tasa de cambio registró una revaluación de 8.7% en 2S20, favorecida por la recuperación del precio del petróleo (USD51.8) y retorno de flujos de portafolio (USD2,083 M 2S20 a Nov-20 vs. Salidas de USD1,440 M en 1S21) y el desembolso de la LCF por parte del FMI (USD5,300 M) para financiar el déficit fiscal de 8.9% del PIB (vs. 2.2% objetivo pre-pandemia).

| | jul-20 | ago-20 | sep-20 | oct-20 | nov-20 | dic-20 |
|--------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Valor del Fondo mm | 89,677 | 108,521 | 117,929 | 141,855 | 150,800 | 169,677 |
| Valor de la Unidad | 2,805.93 | 2,820.50 | 2,850.59 | 2,855.95 | 2,869.72 | 2,878.26 |
| No de Unidades mm | 31.960 | 38.476 | 41.370 | 49.670 | 52.358 | 58.951 |
| Suscriptores | 802 | 859 | 935 | 984 | 1,055 | 1,135 |

| | jul-20 | ago-20 | sep-20 | oct-20 | nov-20 | dic-20 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Rentabilidad E.A. 30 Días | 19.03% | 6.29% | 13.78% | 2.23% | 6.03% | 3.56% |
| Volatilidad 30 Días | 1.06% | 1.45% | 1.08% | 0.83% | 0.56% | 0.56% |
| Rentabilidad E.A. 180 Días | 9.34% | 9.64% | 15.38% | 14.42% | 9.68% | 8.31% |
| Volatilidad 180 Días | 4.54% | 4.56% | 1.42% | 1.39% | 1.20% | 1.00% |
| Rentabilidad E.A. 365 Días | 6.75% | 6.84% | 7.37% | 7.54% | 8.30% | 8.02% |
| Volatilidad 365 Días | 3.24% | 3.26% | 3.27% | 3.28% | 3.27% | 3.27% |

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 está 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.

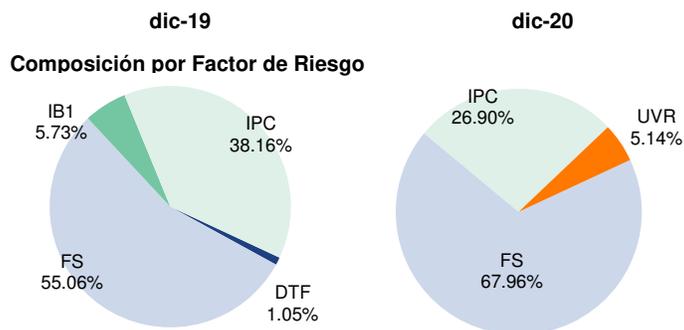
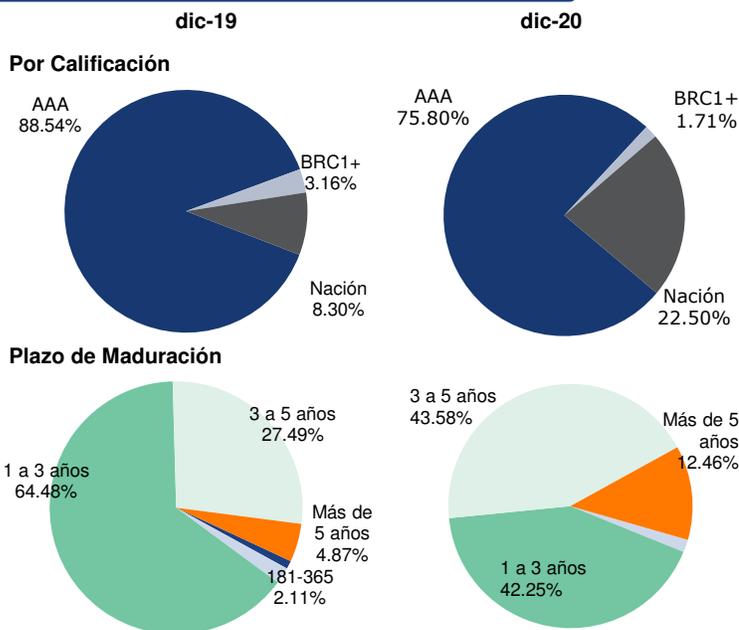
Riesgo de liquidez: Es la posibilidad de tener pérdidas originadas por la diferencia entre la estructura de plazos de los aportes de los inversionistas y la del portafolio. El modelo interno busca estimar el monto de activos líquidos que requiere el fondo para atender sus necesidades de liquidez en un 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 2020, la estrategia del fondo estuvo enfocada en continuar con menor exposición en IPC que la competencia y que los promedios manejados por este fondo, y aumentarla en papeles en tasa fija. Fue un semestre en que el monto administrado se recuperó de manera importante y el rebalanceo del fondo se hizo de manera diversificada pero mayoritariamente comprando papeles en tasa fija. Teniendo en cuenta que las expectativas de inflación subirían muy lentamente en el primer semestre y dependiendo de la velocidad de distribución de vacunas y de reacción de la economía, la inflación buscaría cerrar el 2021 hacia el 2,50%. En ese sentido para buena parte del primer semestre se continuará sobreponderando los papeles en tasa fija y se aumentará levemente la participación en indexados a IPC e IBR.

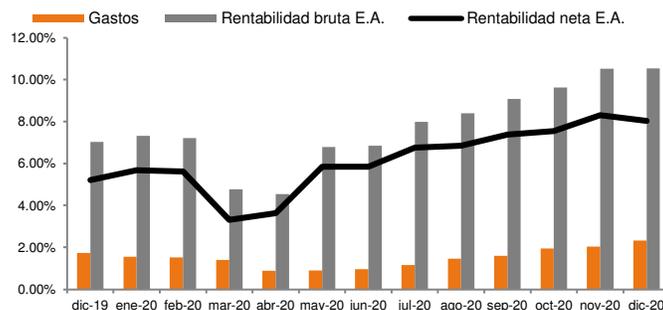
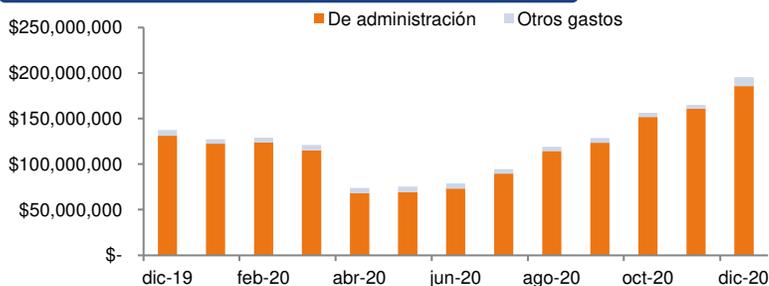
7. Estados Financieros

Cifras en millones

| | dic-19 | Análisis Vertical | dic-20 | Análisis Vertical | Var Abs. | Var. Relativa |
|--|---------|-------------------|---------|-------------------|----------|---------------|
| Activo | 106,787 | 100.0% | 169,844 | 100.0% | 63,056.6 | 59.05% |
| Disponible | 11,199 | 10.5% | 18,433 | 10.9% | 7,233.6 | 64.59% |
| Inversiones | 95,584 | 89.5% | 151,408 | 89.1% | 55,823.4 | 58.40% |
| Operaciones de contado y derivados | - | 0.0% | - | 0.0% | - | - |
| Otros activos | - | 0.0% | - | 0.0% | - | - |
| Pasivo | 102 | 0.1% | 167 | 0.1% | 65.7 | 64.54% |
| Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela. | - | 0.0% | - | 0.0% | - | - |
| Cuentas por pagar | 102 | 100.0% | 167 | 100.0% | 65.7 | 64.54% |
| Patrimonio o valor neto | 106,686 | 99.9% | 169,677 | -99.9% | 62,990.9 | 59.04% |
| Aportes de capital, derechos o suscripciones | 106,686 | 100.0% | 169,677 | 100.0% | 62,990.9 | 59.04% |
| Ingresos | 10,813 | 100.0% | 19,033 | 100.0% | 8,219.5 | 76.01% |
| Ingresos operacionales | 10,813 | 100.0% | 19,033 | 100.0% | 8,219.5 | 76.01% |
| Gastos | 10,813 | 100.0% | 19,033 | 100.0% | 8,219.5 | 76.01% |
| Gastos operacionales | 6,371 | 58.9% | 14,123 | 74.2% | 7,752.2 | 121.69% |
| Rendimientos o pérdidas abonados al fondo | 4,443 | 41.1% | 4,910 | 25.8% | 467.3 | 10.52% |

Análisis Horizontal

8. Gastos



El monto administrado año a año subió 59,05% lo que representa un aumento de 63,5 mil millones. Los ingresos operacionales subieron 76,01% en línea con el aumento en el valor del fondo. Por su parte, la rentabilidad neta 12 meses aumentó de manera constante durante el segundo semestre. La importante valorización de la renta fija local benefició al fondo al estar posicionado en el segmento medio de la curva de rendimientos.

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