

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.itaú.co

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

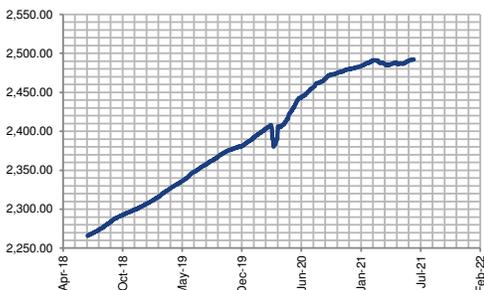
Contexto Económico

Colombia culminó 1S21 con 14% de la población totalmente vacunada y 9.1% con vacunación parcial (vs. 11% y 13% en el promedio global). Así en materia epidemiológica dentro de la región Colombia figuró como el peor país para vivir en pos-pandemia después de Argentina. Si bien al ritmo de vacunación actual (320K dosis al día) Colombia alcanzaría la inmunidad en Nov-21, los indicadores de alta frecuencia para 2Q21 y el resultado del PIB de 1Q21 (1.1% y/y) sugieren un sesgo alcista a nuestra estimación de PIB en 2021 (6.5%E). En materia de inflación IAM ajustó al alza su proyección en 1pp a 3.5% teniendo en cuenta factores como: 1) incremento de 45% en el barril de petróleo Brent a niveles no vistos desde 2018 (USD77), 2) los cuellos de botella enfrentado por cadenas de suministro a nivel global en medio de una reapertura adelantada y 3) el choque de oferta de alimentos a nivel local por cuenta de los bloqueos viales en May-21. Si bien las perspectivas de crecimiento e inflación (3.63% a Jun-21, +225pb en el YTD) han sido revisadas consecutivamente al alza por el mercado, la recuperación aún no se refleja en el mercado laboral. Precisamente a May-21 aún faltan por recuperarse 1.7 millones de puestos de trabajo para retornar a niveles pre-pandemia (vs. 1.3 M en Dic-20). En ausencia de presiones inflacionarias de demanda interna, la inflación básica retornó al rango meta (2.3% en Jun-21) y las expectativas de inflación permanecen ancladas al rango meta (a diferencia de otros países de la región). En el frente fiscal, el estallido social detonó el derrumbe de la reforma tributaria y la pérdida de grado de inversión por parte de S&P (Mayo 19) y Fitch Ratings (Julio 1). Todo lo anterior impulsó una devaluación de 9.7% del peso Colombiano (la mayor del mundo emergente después de la lira turca y peso argentino) y anticiparía la normalización de política monetaria en 4Q21.

	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21
Valor del Fondo mm	454,564	467,618	356,166	343,230	274,996	230,943
Valor de la Unidad	4,527,415.17	4,527,621.91	4,509,550.37	4,517,247.58	4,513,418.05	4,522,252.83
No de Unidades mm	100,403	103,281	78,980	75,982	60,929	51,068
Suscriptores	6,723	6,881	6,819	6,761	6,655	6,580

	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21
Rentabilidad E.A. 30 Días	4.29%	0.06%	-4.60%	2.10%	-0.99%	2.41%
Volatilidad 30 Días	0.26%	0.37%	0.49%	0.19%	0.52%	0.32%
Rentabilidad E.A. 180 Días	3.48%	2.91%	1.11%	1.10%	0.42%	0.49%
Volatilidad 180 Días	0.32%	0.30%	0.34%	0.33%	0.39%	0.40%
Rentabilidad E.A. 365 Días	4.87%	4.54%	4.53%	4.17%	2.71%	2.36%
Volatilidad 365 Días	1.65%	1.66%	0.68%	0.49%	0.43%	0.39%

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:

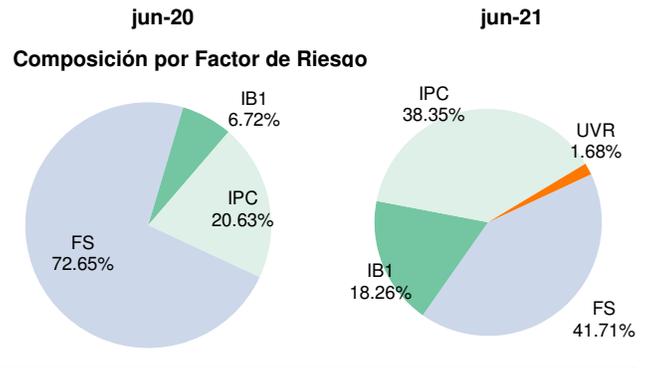
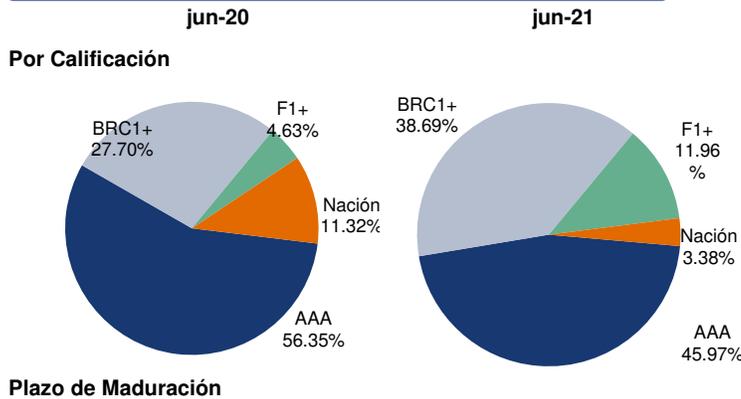
Riesgo de crédito: Consiste en la posibilidad de que un emisor de un valor no cumpla con las obligaciones pactadas en el mismo. En el caso del fondo, dicho riesgo esta mitigado por la calificación mínima de los valores en los cuales invierte que deberá tener una calificación igual o superior a AA. Existen 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.

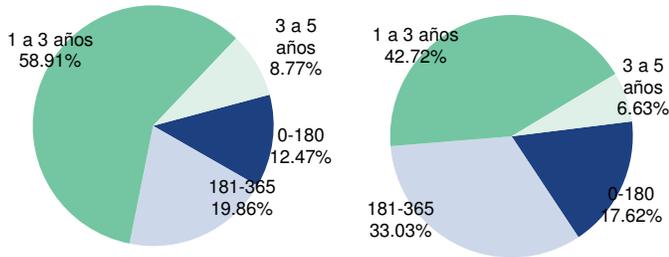
Riesgo de liquidez: Es la posibilidad de tener pérdidas originadas por la diferencia entre la estructura de plazos de los aportes de los inversionistas y la del portafolio. El modelo interno busca estimar el monto de activos líquidos que requiere el fondo para atender sus necesidades de liquidez en un 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.

6. Composición Portafolio



Plazo de Maduración



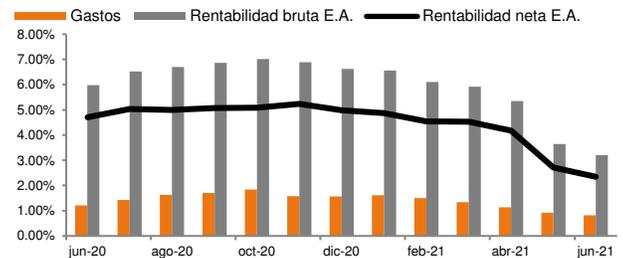
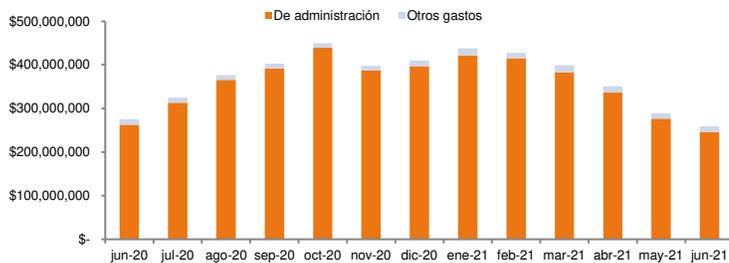
En el primer trimestre del 2021, la estrategia del fondo estuvo enfocada en reducir la duración en todos los indicadores. Las tasas de los tesoros americanos contagiaron a los activos locales de volatilidad. Para el segundo trimestre la estrategia se enfocó en mantener duraciones bajas aumentando la indexación a IBR y en especial a IPC. Lo anterior teniendo en cuenta que las expectativas de inflación se empezaron a aumentar por los altos precios de commodities a nivel mundial en buena medida resultado de la reactivación económica de los países desarrollados. Para el segundo semestre del 2021, esperamos que se aclare un poco el panorama de expectativas de inflación y cómo reaccionaría el banco central a dichos movimientos. Por el momento, y ante alta incertidumbre en cuanto a esos 2 indicadores, preferimos mantener la indexación del portafolio mitigando eventuales riesgos.

7. Estados Financieros

Cifras en millones

	jun-20	Análisis Vertical	jun-21	Análisis Vertical	Var. Abs.	Var. Relativa
Activo	281,972	100.0%	231,529	100.0%	(50,442.34)	-17.89%
Disponibles	83,543	29.6%	50,335	21.7%	(33,208.19)	-39.75%
Inversiones	198,427	70.4%	181,195	78.3%	(17,232.35)	-8.68%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Pasivo	407	0.1%	587	0.3%	179.57	44.09%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	407	100.0%	587	100.0%	179.57	44.09%
Patrimonio o valor neto	281,564	99.9%	230,943	-99.7%	(50,621.91)	-17.98%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	281,564	100.0%	230,943	100.0%	(50,621.91)	-17.98%
Ingresos	15,249	100.0%	10,588	100.0%	(4,661.01)	-30.57%
Ingresos operacionales	15,249	100.0%	10,588	100.0%	(4,661.01)	-30.57%
Gastos	15,249	100.0%	10,588	100.0%	(4,661.01)	-30.57%
Gastos operacionales	10,381	68.1%	9,802	92.6%	(578.78)	-5.58%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	4,868	31.9%	786	7.4%	(4,082.23)	-83.86%

8. Gastos



El monto promedio administrado año a año bajó 17,89%, una disminución de \$50 mil millones. Los ingresos operaciones bajaron 30,57% en el último año mientras que los rendimientos abonados al fondo bajaron en 83,86%. Los gastos de administración bajaron en 5,58%. En cuanto a la rentabilidad neta 12 meses, la misma fue descendiendo progresivamente durante el primer semestre del 2021.

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