

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.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

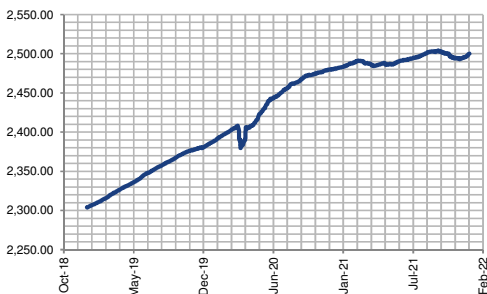
Contexto Económico

El 2S21 se caracterizó por ser el semestre de la moderación del estímulo monetario en la región en medio de factores de incertidumbre política y presiones inflacionarias. En este contexto Brasil, Chile y México subieron la tasa de intervención hacia terreno contraccionista. Igualmente en respuesta a la inflación detonada por los cuellos de botella en las cadenas de suministro y la crisis energética algunas economías desarrolladas como Inglaterra también incrementaron tasas de interés, incluso la Fed inició y aceleró el programa de Tapering llevando a la nota del Tesoro de 10 años a un cierre de 1.51%. Por su parte el Banco de la República fue el último banco central de la región en subir tasas de interés acumulando entre Septiembre y Diciembre 125 pbs de subida hasta el 3.0%. En ninguna decisión se presentó unanimidad frente a la magnitud del incremento, con un grupo de codirectores inclinado a acelerar el ritmo de normalización. En Diciembre se abrió la puerta para un incremento de +75pb en Enero para contener las expectativas de inflación que estarán afectadas por el incremento histórico de 10.07% en el salario mínimo y por la indexación a la inflación causada en 2021. En materia fiscal luego de la pérdida de grado de inversión, el Congreso aprobó la ley de inversión social, las perspectivas de crecimiento y déficit fiscal mejoraron por cuenta de una reactivación económica más acelerada impulsada por la dinámica de vacunación. No obstante, el CDS culminó cerca del nivel de Brasil (BB-) anticipando un desenlace electoral desfavorable. En el año el peso colombiano se devaluó 19% a 4,040, posicionándose como la tercera moneda más devaluada en la región.

	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
Valor del Fondo mm	251,164	271,888	231,863	213,680	183,293	187,234
Valor de la Unidad	4,525,514.97	4,541,383.07	4,544,864.61	4,531,610.21	4,513,123.18	4,522,656.73
No de Unidades mm	55,500	59,869	51,016	47,153	40,613	41,399
Suscriptores	6,517	6,474	6,443	6,380	6,569	6,230

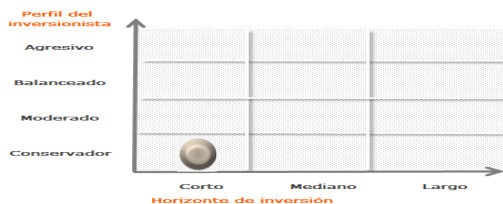
	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
Rentabilidad E.A. 30 Días	0.85%	4.21%	0.94%	-3.38%	-4.85%	2.52%
Volatilidad 30 Días	0.35%	0.33%	0.30%	0.49%	0.54%	0.45%
Rentabilidad E.A. 180 Días	-0.08%	0.60%	1.57%	0.63%	-0.01%	0.02%
Volatilidad 180 Días	0.40%	0.41%	0.35%	0.41%	0.43%	0.45%
Rentabilidad E.A. 365 Días	1.70%	1.74%	1.34%	0.86%	0.20%	0.25%
Volatilidad 365 Días	0.38%	0.36%	0.34%	0.37%	0.41%	0.42%

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:

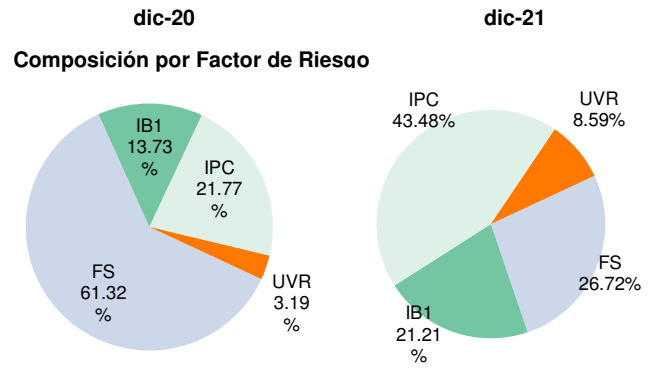
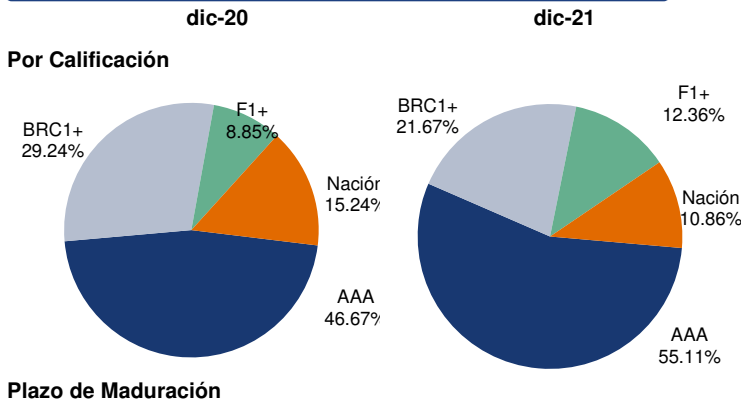
Riesgo de crédito: Consiste en la posibilidad de que un emisor de un valor no cumpla con las obligaciones pactadas en el mismo. En el caso del fondo, dicho riesgo esta mitigado por la calificación mínima de los valores en los cuales invierte que deberá tener una calificación igual o superior a AA. Existen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

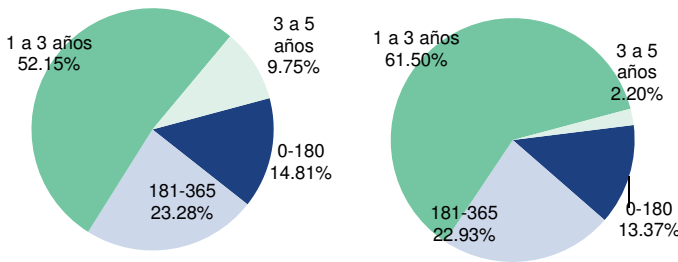
Riesgo de liquidez: Es la posibilidad de tener pérdidas originadas por la diferencia entre la estructura de plazos de los aportes de los inversionistas y la del portafolio. El modelo interno busca estimar el monto de activos líquidos que requiere el fondo para atender sus necesidades de liquidez en un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



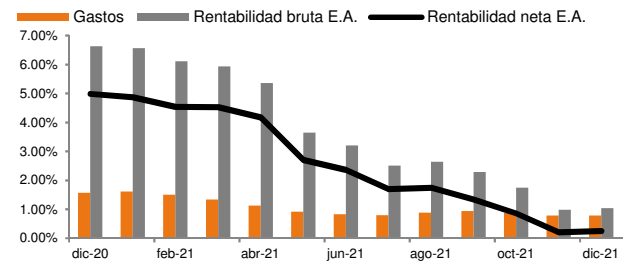
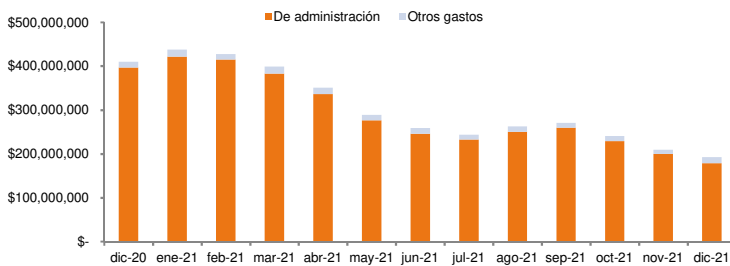
En el segundo semestre del 2021 la estrategia del fondo estuvo enfocada en reducir la duración en todos los indicadores y se continuó con el objetivo trazado desde el segundo trimestre de aumentar la indexación del fondo tanto a inflación como a IBR. Lo anterior teniendo en cuenta que las expectativas de inflación a nivel mundial siguieron aumentando y Colombia no fue ajeno a dicho fenómeno. El Banco de la República reaccionó un poco más lento que sus pares de la región aumentando aún más dichas expectativas. A pesar de dicha indexación del fondo, las fuertes subidas de las tasas de interés de la renta fija provocó que incluso los papeles indexados se desvalorizaran aunque en menor medida que los papeles en tasa fija. La parte corta de la curva continúa tratando de ajustarse a la inflación y a las tasas de intervención de Banrep por lo cual hacia futuro el fondo seguirá priorizando la indexación y la menor duración de sus inversiones.

7. Estados Financieros

Cifras en millones

	dic-20	Análisis Vertical	dic-21	Análisis Vertical	Var. Abs.	Var. Relativa
Activo	414,456	100.0%	187,358	100.0%	(227,098)	-54.79%
Disponible	121,190	29.2%	77,919	41.6%	(43,272)	-35.71%
Inversiones	293,263	70.8%	109,436	58.4%	(183,827)	-62.68%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Pasivo	238	0.1%	124	0.1%	(114)	-48.06%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdon monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	238	100.0%	124	100.0%	(114)	-48.06%
Patrimonio o valor neto	414,218	99.9%	187,234	-99.9%	(226,984)	-54.80%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	414,218	100.0%	187,234	100.0%	(226,984)	-54.80%
Ingresos	30,231	100.0%	17,902	100.0%	(12,329)	-40.78%
Ingresos operacionales	30,231	100.0%	17,902	100.0%	(12,329)	-40.78%
Gastos	30,231	100.0%	17,902	100.0%	(12,329)	-40.78%
Gastos operacionales	17,626	58.3%	17,067	95.3%	(559)	-3.17%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	12,605	41.7%	835	4.7%	(11,770)	-93.37%

8. Gastos



El monto promedio administrado año a año disminuyó. Si bien a comienzos del segundo semestre hubo un leve aumento, en el cuarto trimestre ante las rentabilidades afectadas por el desempeño del mercado se presentaron salidas de la mayoría de FICs del mercado y este fondo no fue ajeno. Los ingresos operacionales y gastos disminuyeron conforme fueron bajando los activos administrados del fondo. En cuanto a la rentabilidad neta 12 meses a lo largo del semestre fue descendiendo conforme la inflación y las tasas de intervención fueron incrementándose.

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