



1. Política de Inversión

Primer Semestre 2021

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.itaú.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

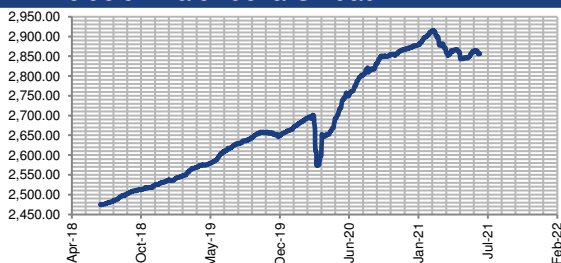
Contexto Económico

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 de rebaño 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	192,713	232,200	214,755	201,220	140,191	135,622
Valor de la Unidad	2,903.17	2,897.52	2,854.64	2,861.52	2,850.12	2,856.46
No de Unidades mm	66.380	80.138	75.230	70.319	49.188	47.479
Suscriptores	1,238	1,376	1,381	1,347	1,260	1,200

	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21
Rentabilidad E.A. 30 Días	10.68%	-2.51%	-16.10%	2.97%	-4.59%	2.74%
Volatilidad 30 Días	0.77%	1.18%	1.90%	0.98%	1.42%	1.05%
Rentabilidad E.A. 180 Días	6.99%	5.58%	0.29%	0.39%	-1.36%	-1.52%
Volatilidad 180 Días	0.94%	0.89%	1.16%	1.17%	1.28%	1.33%
Rentabilidad E.A. 365 Días	8.15%	7.61%	7.59%	7.24%	4.03%	3.32%
Volatilidad 365 Días	3.27%	3.28%	1.85%	1.33%	1.27%	1.21%

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 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.

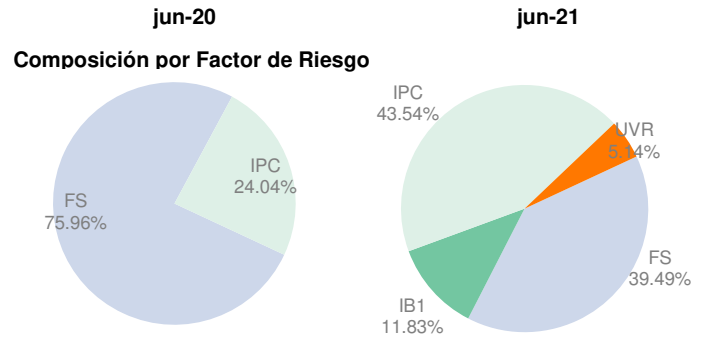
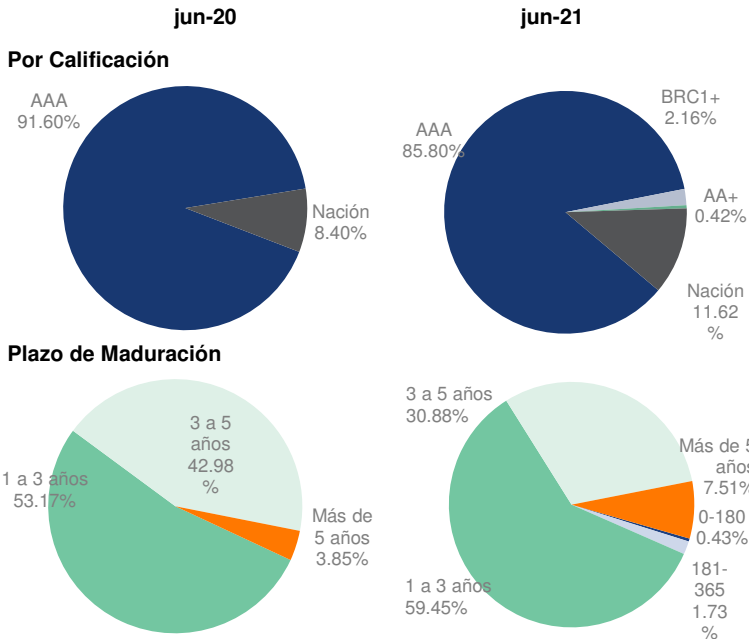
Riesgo de liquidez: Es la posibilidad de tener pérdidas originadas por la diferencia entre la estructura de plazos de los aportes de los inversionistas y la del portafolio. El modelo interno busca estimar el monto de activos líquidos que requiere el fondo para atender sus necesidades de liquidez en un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



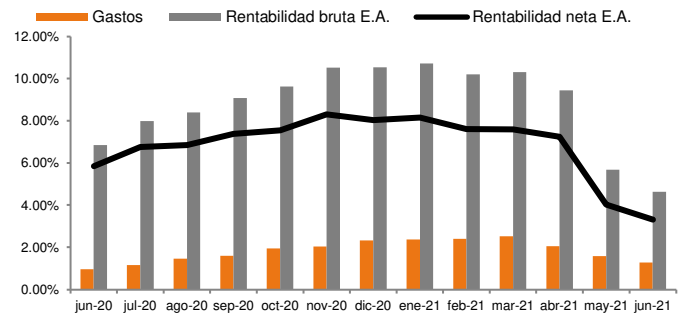
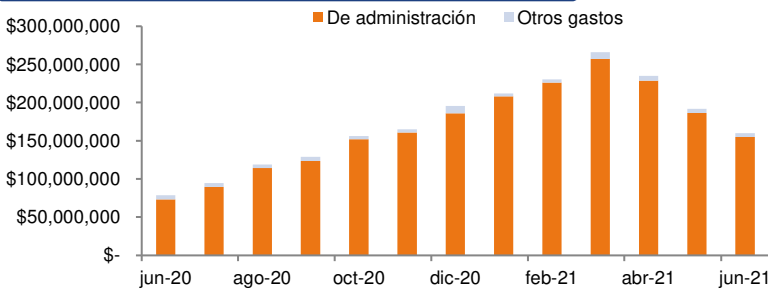
En el primer trimestre del 2021, la estrategia del fondo estuvo enfocada en reducir la duración en todos los indicadores. Las tasas de los tesoros americanos contagiaron a los activos locales de volatilidad. Para el segundo trimestre la estrategia se enfocó en mantener duraciones bajas aumentando la 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	64,499	100.0%	135,772	100.0%	71,273.1	110.50%
Disponible	6,398	9.9%	17,425	12.8%	11,026.5	172.33%
Inversiones	58,097	90.1%	118,347	87.2%	60,250.3	103.71%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Pasivo	452	0.7%	150	0.1%	(302.0)	-66.88%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	452	100.0%	150	100.0%	(302.0)	-66.88%
Patrimonio o valor neto	64,047	99.3%	135,622	-99.9%	71,575.1	111.75%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	64,047	100.0%	135,622	100.0%	71,575.1	111.75%
Ingresos	9,970	100.0%	11,222	100.0%	1,251.6	12.55%
Ingresos operacionales	9,970	100.0%	11,222	100.0%	1,251.6	12.55%
Gastos	9,970	100.0%	11,222	100.0%	1,251.6	12.55%
Gastos operacionales	9,257	92.8%	13,529	120.6%	4,272.3	46.15%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	713	7.2%	(2,308)	-20.6%	(3,020.7)	-423.54%

8. Gastos



El monto promedio administrado año a año subió en más del doble aumentando \$71.273 millones. Si bien es el segundo semestre del 2020 hubo un incremento importante en el monto administrado, una buena parte de dicha subida se borró en el segundo trimestre del 2021. Los ingresos operacionales aumentaron en 12,55% mientras que los gastos operacionales lo hicieron en 46,15%. En cuanto a la rentabilidad neta 12 meses a lo largo del semestre fue descendiendo conforme la inflación encontró piso y las expectativas hacia futuro fueron aumentando.

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