

1. Política de Inversión

Segundo 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

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	118,697	119,363	114,017	101,855	80,454	66,191
Valor de la Unidad	2,850.97	2,875.26	2,871.75	2,853.73	2,820.86	2,820.11
No de Unidades mm	41.634	41.514	39.703	35.692	28.521	23.471
Suscriptores	1,163	1,142	1,117	1,078	1,018	947

	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
Rentabilidad E.A. 30 Días	-2.24%	10.50%	-1.48%	-7.14%	-13.15%	-0.31%
Volatilidad 30 Días	1.13%	0.98%	0.96%	0.99%	1.44%	1.22%
Rentabilidad E.A. 180 Días	-3.59%	-1.52%	1.20%	-0.54%	-2.04%	-2.51%
Volatilidad 180 Días	1.34%	1.34%	1.11%	1.13%	1.16%	1.18%
Rentabilidad E.A. 365 Días	1.61%	1.94%	0.74%	-0.08%	-1.70%	-2.02%
Volatilidad 365 Días	1.19%	1.16%	1.13%	1.15%	1.22%	1.26%

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:

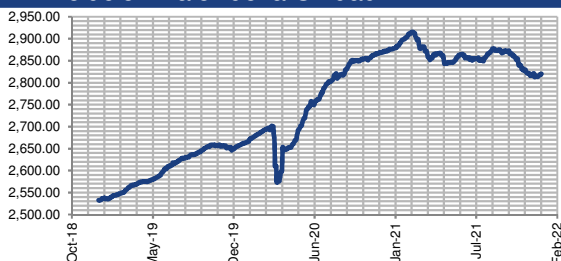
Riesgo de crédito: Consiste en la posibilidad de que un emisor de un valor no cumpla con las obligaciones pactadas en el mismo. En el caso del fondo, dicho riesgo esta mitigado por la calificación mínima de los valores en los cuales invierte que deberá tener una calificación igual o superior a AA. Existen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

4. Evolución Valor de la Unidad



6. Perfil de Riesgo

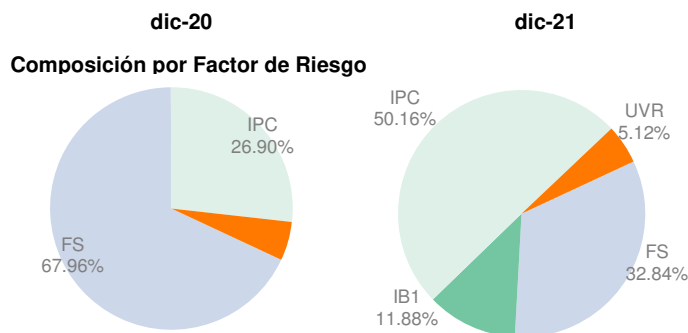
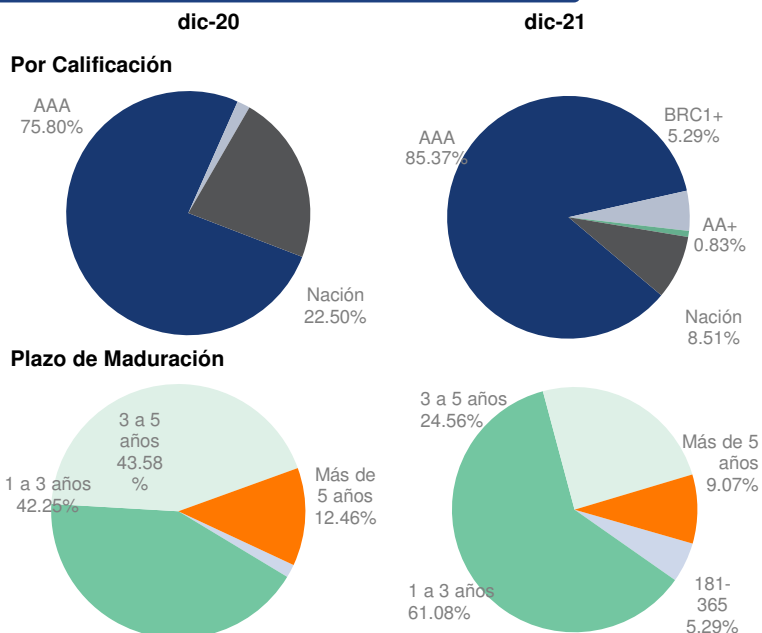
El perfil de riesgo de este fondo es

Moderado*



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



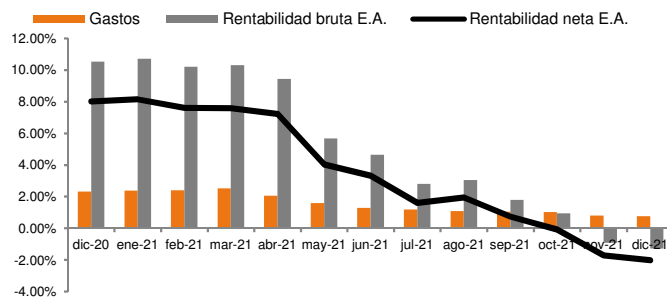
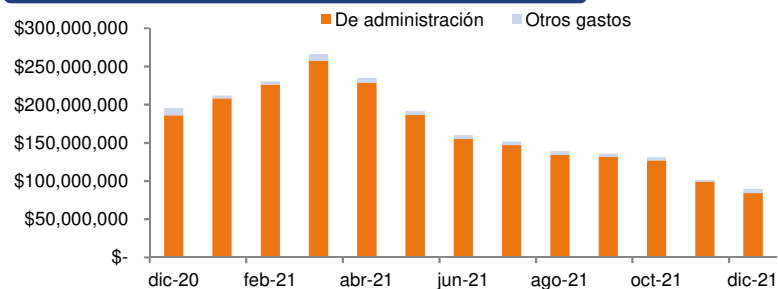
En el segundo semestre del 2021 la estrategia del fondo estuvo enfocada en reducir la duración en todos los indicadores y se continuó con el objetivo trazado desde el segundo trimestre de aumentar la indexación del fondo tanto a inflación como a IBR. Lo anterior teniendo en cuenta que las expectativas 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	169,844	100.0%	66,327	100.0%	(103,517)	-60.95%
Disponible	18,433	10.9%	8,763	13.2%	(9,670)	-52.46%
Inversiones	151,408	89.1%	57,563	86.8%	(93,845)	-61.98%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Pasivo	167	0.1%	137	0.2%	(31)	-18.44%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	167	100.0%	137	100.0%	(31)	-18.44%
Patrimonio o valor neto	169,677	99.9%	66,191	-99.8%	(103,486)	-60.99%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	169,677	100.0%	66,191	100.0%	(103,486)	-60.99%
Ingresos	19,033	100.0%	18,056	100.0%	(977)	-5.13%
Ingresos operacionales	19,033	100.0%	18,056	100.0%	(977)	-5.13%
Gastos	19,033	100.0%	18,056	100.0%	(977)	-5.13%
Gastos operacionales	14,123	74.2%	21,531	119.2%	7,408	52.45%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	4,910	25.8%	(3,475)	-19.2%	(8,385)	-170.78%

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.co