ItaúComisionistadeBolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Informe de gestión y rendición de cuentas

Itaú Income & Dynamic Fund

Primer Semestre 2025

1. Política de Inversión

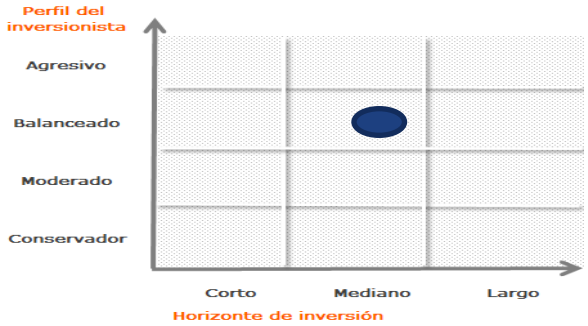
El fondo ofrecerá a los inversionistas una alternativa de inversión en instrumentos de deuda global. La estrategia de inversión está orientada a la generación de ingresos invirtiendo principalmente en fondos en moneda extranjera cuyos principales activos son renta fija, además de ofrecer exposicion a moneda dólar.

* Para mayor información consultar la pagina web banco.itau.co

2. Activos Admisibles

Las inversiones del portafolio son participaciones o derechos de participación en fondos cuyos activos correspondan a títulos de renta fija. También podrá invertir en valores de renta fija. Si dichos valores son denominados en pesos, deberan ser inscritos en el RNVE y contar con una calificación mínima de AA+.

3. Perfil de Riesgo



El perfil de riesgo de este fondo es "Balanceado"

3. Contexto económico

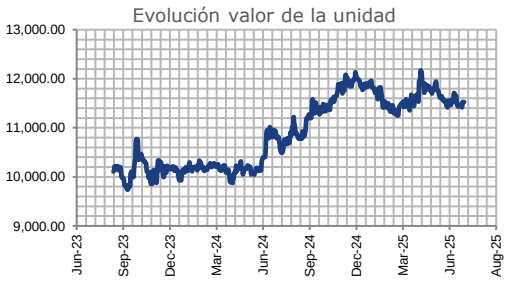
Tras la desaceleración en el ritmo de recortes en diciembre de 2024 y el aumento del 9,5 % en el SLMV, el Banco de la República hizo una pausa en el ciclo bajista de las tasas de interés durante el primer semestre del año (enero, marzo y junio). Precisamente, el proceso de desinflación resultó más lento de lo previsto, con un avance marginal de 15 pb hasta el 5,05 % en mayo (frente al 4,5 % pronosticado por el equipo técnico del emisor) para la inflación total, y de 34 pb hasta el 5,42 % para la métrica núcleo, que excluye alimentos y productos regulados. A pesar de la composición más dovish de la Junta Directiva con la entrada de dos codirectores asignados por el Gobierno de turno, el Banco Central solo realizó un recorte de 25 pb en la tasa de interés, hasta el 9,25 %. La lenta convergencia hacia el rango meta se combinó con un considerable deterioro fiscal debido a la inclusión de transacciones únicas por valor del 1,9 % del PIB, sustentadas por un recaudo inferior a previsto. Esto permitió cumplir la regla fiscal (RF) con un déficit del 6,7 % del PIB en 2024 (superior a la meta inicial del 5,6 % del PIB). A lo largo del semestre, la menor recuperación de los ingresos impulsó la activación de la cláusula de escape de la RF y la revisión de la meta de déficit fiscal para 2025 desde el 5,1 % hasta el 7,1 % del PIB (2 puntos porcentuales por encima de lo permitido por la RF). Aunque el déficit a financiar aumentó en COP39 billones, las emisiones de TES solo aumentaron en 13 billones de pesos colombianos, debido a la financiación a través de operaciones de tesorería por COP40 billones. En un contexto de pérdida de credibilidad fiscal doméstica, precedida por una doble rebaja de la calificación soberana por parte de Moody's y S&P (hasta Baa3 y BB en moneda local), una recuperación económica más resiliente de lo esperado en el primer trimestre de 2024 (2,7 % a/a), y la alta incertidumbre externa, se sumaron a los argumentos de cautela del Emisor. Precisamente, el anuncio de tarifas recíprocas el día de la liberación dilató la convergencia de la inflación a la meta en Estados Unidos, lo que pospuso la reanudación del ciclo bajista de tasas de interés para la Reserva Federal (Fed). La incertidumbre de la política arancelaria y una política fiscal más expansiva en EE. UU. provocó una depreciación global del dólar hasta mínimos de tres años. Pese a las crecientes tensiones geopolíticas en Oriente Medio la nota del Tesoro a10 años solo presentó una corrección moderada hasta el 4,2 % en la primera mitad de 2025. Así, el aumento promedio de la curva de deuda pública local se contuvo con un desplazamiento promedio de 10 pb, donde la parte larga aumentó 31 pb, lo que refleja el deterioro estructural de las finanzas públicas a medio plazo.

4. Desempeño Portafolio

Desde el comienzo de operaciones de este fondo en el año 2022, la estrategia ha estado enfocada en dejar una porción de liquidez cercana al 6% y el restante invertirlo 50% en el Fondo Income Fund y 50% en el Fondo Dynamic Fund ambos administrados por PIMCO.

De acuerdo a la oferta de valor del fondo y a los lineamientos del reglamento, la posición en dólares se ha seguido manteniendo sin cobertura cambiaria.

El comportamiento de los fondos en los cuales se invirtió fue positivo prácticamente durante todo el segundo semestre del año teniendo en cuenta el desempeño similar de la renta fija a nivel global pero en especial el fortalecimiento del dólar versus el peso colombiano. La tasa de cambio arrancó el semestre en 4,375 mientras que cerró el año en niveles cercanos a 4,106. Si bien la volatilidad fue importante, la tendencia a la baja durante el final del periodo se mantuvo, debilitando el desempeño del fondo.



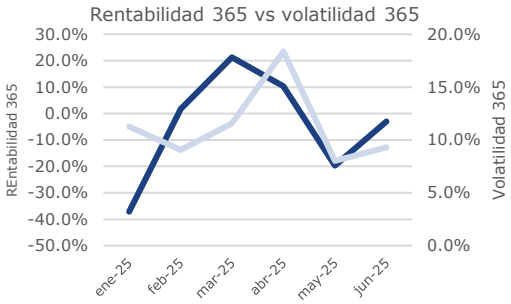
	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Valor del Fondo mm	3,374	3,379	3,598	3,712	3,825	3,473
Valor de la Unidad	11,472.13	11,487.08	11,676.78	11,771.53	11,554.50	11,525.61
No de Unidades mm	0.294	0.294	0.308	0.315	0.331	0.301
Suscriptores	234	234	240	247	248	252

En el primer trimestre del 2025 el valor del fondo tuvo un incremento, alcanzando su el maximo valor en el periodo estudiado en mayo. Asimismo, para febrero, marzo, abril y mayo el portafolio mostró un incremento de 0.17%, 6,48%, 3.17% y 3.05% respectivamente. Sin embargo, para el mes de junio el portafolio se redujo 9.21%. El número de suscriptores subió hasta terminar el semestre en 252, es decir, una variación del 15.30% en lo corrido del año, al igual que el valor de la unidad que tuvo un incremento de 7.69% en los primeros seis meses. Los resultados mixtos en las rentabilidades del fondo, se vieron reflejados en el ligero aumento del valor de la unidad (0.47%) y en el aumento en el número de suscriptores así como en el activo administrado.

ItaúComisionistadeBolsa

Informe de gestión y rendición de cuentas

Itaú Income & Dynamic Fund



	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Rentabilidad E.A. 30 Días	-37.12%	1.71%	21.27%	10.33%	-19.68%	-3.00%
Volatilidad 30 Días	11.27%	9.06%	11.57%	18.37%	8.02%	9.29%
Rentabilidad E.A. 180 Días	11.87%	5.22%	5.38%	-1.53%	-7.20%	-6.77%
Volatilidad 180 Días	11.40%	10.71%	10.28%	11.98%	11.43%	11.66%
Rentabilidad E.A. 365 Días	12.60%	12.55%	15.74%	16.25%	14.04%	5.40%
Volatilidad 365 Días	11.03%	11.03%	11.42%	11.96%	12.04%	11.51%
Duracion	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

La rentabilidad del fondo ha estado principalmente influenciada por el comportamiento del dólar. Si bien los fondos en los cuales se ha invertido han presentado un comportamiento mixto en el primer semestre del año, los movimientos de la divisa han sido aún más débiles y han llevado a que la rentabilidad haya tenido un comportamiento mixto durante dicho periodo. De la misma manera, la mayor parte de la explicación de volatilidad del fondo ha sido por la moneda más que por los fondos en los que se ha invertido. La rentabilidad máxima en el semestre fue en marzo con 21.27% y la más baja en enero con -37.12%Para el segundo semestre del 2025 el comportamiento de la tasa de cambio dependerá en buena medida de las variables macro de la economía norteamericana, en especial empleo e inflación.

5. Definición de riesgos asociados

Riesgo de crédito de contraparte: Se incurre en el evento en el cual alguna entidad con la que la Administradora negocie inversiones en el mercado de valores colombiano no entregue el dinero o título correspondiente en la fecha de cumplimiento. Para evitar este tipo de riesgo la administradora define bajo un modelo interno el monto máximo diario de negociación y las entidades con las cuales opera en el mercado, de forma tal que dichas entidades cuenten con la solvencia y liquidez necesaria para cumplir con las obligaciones establecidas. Teniendo en cuenta que estas variables permiten evidenciar la calidad crediticia de las diferentes contrapartes y que las operaciones en su gran mayoría tienen cumplimiento DVP, este riesgo es Bajo.

Riesgo de emisor: Corresponde al riesgo que surge ante la posibilidad de sufrir pérdidas de capital e intereses por falta de capacidad de pago de los emisores al final o durante la inversión. Con el fin de mitigar este riesgo, se efectúa un análisis y seguimiento periódico tanto cualitativo como cuantitativo de los emisores, con el objetivo de establecer cupos máximos de inversión para estos. Teniendo en cuenta que estas variables permiten evidenciar la calidad crediticia de los diferentes emisores, este riesgo es Moderado.

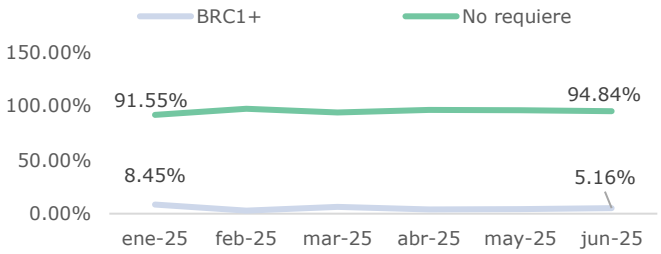
Riesgo de mercado: El riesgo de mercado se genera a partir de la posibilidad de incurrir en pérdidas originadas por los movimientos de los precios de mercado al cual se encuentran expuesto el portafolio de inversión del fondo. Dichas fluctuaciones en el precio de los activos pueden presentarse por cambios en las tasas de interés, tipos de cambio y otros factores de mercado que tienen influencia en la cotización de mercado los títulos del fondo. Este riesgo se administra mediante el análisis de factores fundamentales, así como el uso de un modelo de administración del riesgo de mercado el cual se basa en la aplicación del modelo estándar de riesgo de mercado definido por la normatividad de la Superintendencia Financiera de Colombia en el Anexo 7 del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995. En el caso de las inversiones de renta fija dadas las volatilidades que presentan estos activos, el riesgo de mercado es

Riesgo de liquidez: Este riesgo surge de la imposibilidad de vender las inversiones a precios de mercado o de incurrir en deterioro del valor económico del fondo de inversión colectiva producto de liquidar posiciones para hacer frente al cumplimiento de las obligaciones contractuales o retiro potenciales requeridos por los adherentes del fondo. La sociedad administradora cuenta con políticas y procedimientos definidos en el sistema de administración de riesgo de liquidez los cuales permiten dar una medición, control y seguimiento a este riesgo inminente. Así dicha políticas darán cumplimiento al Anexo 11 del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera circular 100 de 1995. Teniendo en cuenta que el fondo cuenta con límites y umbrales internos y normativos

Riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo: Se entiende por riesgo de LA/FT la posibilidad de pérdida o daño que puede sufrir una entidad vigilada 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. El riesgo de LA/FT se materializa a través de los riesgos asociados, estos son: el legal, reputacional, operativo y de contagio, a los que se expone la entidad, con el consecuente efecto económico negativo que ello puede representar para su estabilidad financiera cuando es utilizada para tales actividades. La Sociedad Administradora cuenta con los sistemas para el control de este riesgo, y velará por que el custodio y demás empresas contratadas para prestar los servicios complementarios de que trata el capítulo IV del reglamento de la Familia de Fondos Itaú Comisionista Familia de Fondos cuenten con modelos para mitigar, controlar, medir, analizar y administrar este riesgo.

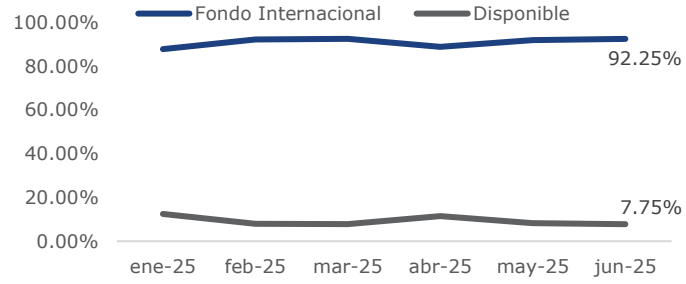
6. Composición Portafolio y gestiòn de riesgos

Por Calificación



Durante el primer semestre del año no se presentaron cambios significativos en la composición del portafolio por calificación.
De igual forma, el porcentaje de liquidez en pesos se mantuvo cercano al 4% El restante estuvo en cuentas en dólar y en los fondos denominados en dólar, los cuales suman el porcentaje cercano al 94% identificado como "no requiere" en la gráfica.

Por indicador o actor de riesgo



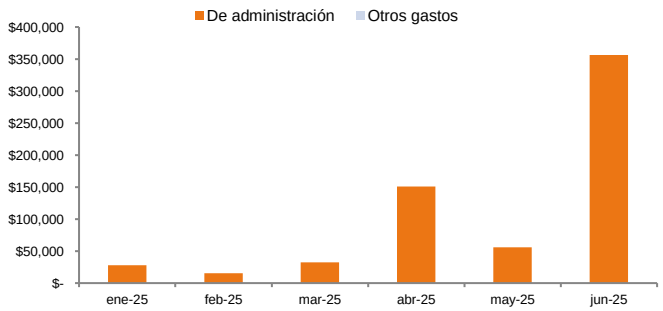
Como se ha comentado anteriormente el disponible procuró tenerse en un porcentaje cercano al 6% repartido entre caja pesos y dólar. El resto de los recursos del FIC se vienen invirtiendo en los fondos mencionados anteriormente en proporciones equivalentes. No se realizaron inversiones en ningún otro activo durante el semestre analizado. . En efecto, la composición por indicador o actor de riesgo no tuvo cambios significantes, pues la participación en el fondo internacional apenas tuvo una variación del 5.33%, nos obstante el disponlibe tuvo una reducción del 60% aproximadamente, pasando de 12.42% a 7.75% a final del periodo estudiado. En efecto, eso manteniendo los rangos de liquidez mencionados anteriormente.

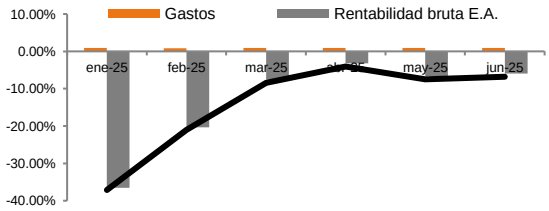
7. Estados Financieros

Cifras en millones	dic-24	Análisis Vertical	jun-25	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
					Análisis Horizontal	
Activo	3,511	100.0%	3,580	100.0%	69.73	1.99%
Disponible	414	11.8%	277	7.7%	(136.26)	-32.93%
Inversiones	3,097	88.2%	3,303	92.2%	205.96	6.65%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	
Pasivo	1	100.0%	107	100.0%	106.15	9322.76%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	
Cuentas por pagar	1	100.0%	107	99.8%	105.90	9300.90%
Patrimonio o valor neto	3,509	100.0%	3,473	100.0%	(36.42)	-1.04%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	3,509	100.0%	3,473	100.0%	(36.42)	-1.04%
Ingresos	2,069	100.0%	1,140	100.0%	(928.66)	-44.88%
Ingresos operacionales	2,069	100.0%	1,140	100.0%	(928.66)	-44.88%
Gastos	2,069	100.0%	1,140	100.0%	(928.66)	-44.88%
Gastos operacionales	1,580	76.4%	1,267	111.1%	(313.50)	-19.84%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	489	23.6%	(126)	-11.1%	(615.16)	-125.86%

El fondo de inversión colectiva Renta Fija Dólar evidenció un decremento en el valor del patrimonio debido, principalmente, a menores aportes de inversionistas a lo largo del periodo estudiado. ahora bien, para el primer semestre del 2025 podemos se pudo observar un crecimiento en los primeros cinco meses (febrero: 0.17%; marzo: 6.48%; abril: 3.17%; mayo: 3.05%), no obstante, para el último mes se presentó un decremento del 9.21%, explicado por la rentabilidad del respectivo mes. . En efecto, al comparar lo corrido del año tenemos un aumento del patrimonio en 2.95%. Por otra parte, podemos observar que los ingresos disminuyeron en 1.04%, mientras que los gastos operacionales presentaron una reducción en 44.88%. Respecto al pasivo, se muestra que no hay variaciones significantes durante el periodo analizado dada la naturaleza del fondo.

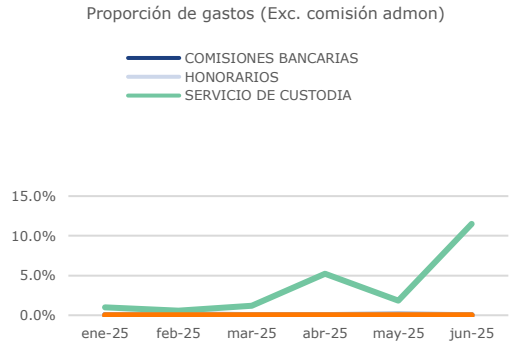
8. Gastos





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

Los gastos de administración en términos generales se mantuvieron en rangos estrechos. La totalidad de los gastos del fondo correspondieron a los de administración. Teniendo en cuenta que la comisión de administración se aplica como un porcentaje del valor del fondo, la rentabilidad percibida por el cliente siempre se ve influenciada practicamente en los mismos puntos básicos.



9. Riesgos ESG

Como administradores de los activos de nuestros clientes, tenemos la responsabilidad de fundamentar nuestras inversiones en una comprensión exhaustiva de todos los riesgos y oportunidades derivados de nuestras decisiones. Aunque el FIC no posee criterios y objetivos ASG específicos, reconocemos la existencia de riesgos socioambientales, climáticos y de gobernanza que podrían influir en dichas inversiones. Por ello, el área de crédito realiza un análisis riguroso sobre esta temática en relación con los emisores vigentes y recomendados para el Fondo de Inversión Colectiva (FIC). La integración de los factores ESG en nuestro proceso de inversión se lleva a cabo mediante un modelo propio, alineado con la estrategia del grupo Itaú. Esto genera una sinergia con los modelos financieros que actualmente utilizamos, incorporando variables cualitativas que nos permiten obtener una calificación del emisor.

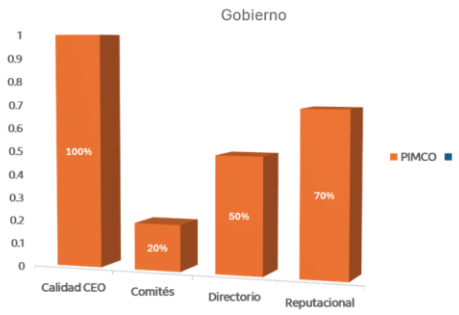
El objetivo principal del modelo es analizar el impacto potencial de los emisores evaluados en aspectos financieros, ambientales, sociales y de gobernanza. Este análisis se basa en el supuesto de que el desempeño ESG influye en el desempeño económico de los emisores.La estrategia del fondo Itaú Income & Dynamic ha estado enfocada en dejar una porción de liquidez cercana al 6% y el restante invertirlo 50% en el Fondo Income Fund y 50% en el Fondo Dynamic Fund ambos administrados por PIMCO. Si bien PIMCO es el único gestor con el que se tiene exposición de las inversiones realizadas por el fondo Itaú Income & Dynamic, éste es evaluado de igual manera como un emisor en temas ESG, esto con el fin de analizar el impacto potencial de este gestor al ser evaluado en aspectos ambientales, sociales y de gobernanza y que éste a su vez, aplique políticas internas de análisis y evaluación ESG a los emisores de los diferentes fondos que administra y que apliquen.

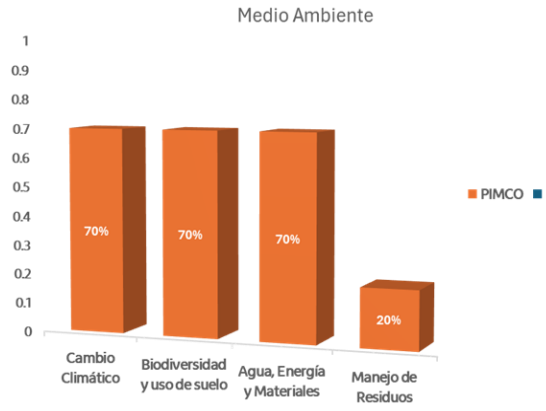
Durante el primer semestre de 2025, no se han materializado riesgos asociados al análisis de los emisores ASG que actualmente recomendamos.

10. Principales Resultados ESG

Durante el primer semestre 2025, las inversiones realizadas en el fondo Itaú Income & Dynamic, gestionadas a través de los fondos del gestor PIMCO, han sido evaluadas bajo los criterios ESG internos, complementados con la información publicada anualmente por el gestor en sus informes de sostenibilidad. Los resultados obtenidos han sido consistentes con las expectativas, permitiendo una visión más precisa y ajustada de los riesgos ESG asociados a la inversión en este gestor. A la fecha, el área de crédito mantiene la recomendación de inversión, ya que no se han identificado impactos ESG significativos que comprometan el desempeño del fondo.

A continuación, se presenta un resumen de los principales hallazgos en materia ESG:



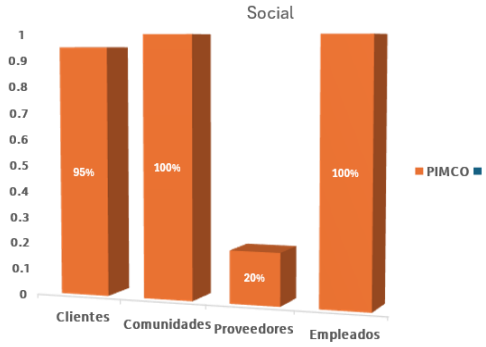


1. GOBIERNO

Calidad del CEO: El CEO de PIMCO cuenta con el 100% de la experiencia y competencias necesarias para liderar eficazmente la organización, lo que respalda la solidez de su gestión.
Comités: No se dispone de información suficiente sobre la existencia y funcionamiento de comités de apoyo para el control de la gestión, lo que representa una limitación en la evaluación de la estructura de gobernanza del gestor.
Directorio: PIMCO cuenta con una junta directiva compuesta por miembros con experiencia y trayectoria adecuadas. Sin embargo, persisten brechas en equidad de género y se requiere una mejor distribución entre miembros ejecutivos e independientes para fortalecer la independencia y diversidad del órgano de gobierno.
Reputación: Aunque el gestor ha enfrentado escándalos reputacionales en el pasado, en los últimos cinco años ha mantenido una buena reputación en el

2. MEDIO AMBIENTE

Cambio Climático: PIMCO ha demostrado un compromiso con la sostenibilidad y la transición hacia una economía baja en carbono. Ha fortalecido sus capacidades analíticas mediante herramientas de medición de huella de carbono, atribución y proyección. Sin embargo, aún no se dispone de información comparable con años anteriores que permita evaluar la evolución de su desempeño en esta área.
Biodiversidad y Uso de Suelo: Aunque no se reportan proyectos específicos, PIMCO integra consideraciones sobre biodiversidad y uso del suelo en sus análisis de riesgos y oportunidades de inversión. No obstante, la falta de datos históricos comparables limita la evaluación de su progreso en este aspecto.
Agua, Energía y Materiales: Se destaca la importancia de la eficiencia energética y la gestión sostenible del agua como parte de su estrategia de inversión. A pesar de este enfoque, aún no se cuenta con información comparable a lo largo del tiempo que permita medir avances concretos.
Manejo de Residuos: No se ha publicado información específica sobre la gestión de residuos peligrosos o no peligrosos. Aunque se asume que estas consideraciones están integradas en su enfoque de inversión sostenible, la ausencia de datos verificables impide una evaluación precisa.



3. SOCIAL

Clientes: PIMCO ofrece recursos educativos a través de su Centro de Formación, facilitando el acceso a conocimientos clave sobre inversión, asignación de activos e instrumentos financieros.

Comunidades: A través de la Fundación PIMCO, apoya organizaciones sin ánimo de lucro y promueve el voluntariado corporativo mediante campañas globales como Feed Our Cities y el Mes Mundial del Voluntariado.

Proveedores: PIMCO busca alinear la gestión d
e proveedores con sus principios de sostenibilidad, aunque aún no publica información comparable con años anteriores.

Empleados: Destaca por su compromiso con la inclusión, diversidad y desarrollo profesional, ofreciendo programas de capacitación que fortalecen las habilidades y el crecimiento de su equipo.

11. Glosario

Credit Default Swap	Un contrato en el cual las partes intercambian exposición a perdida dado el caso en el que un acreedor no sea capaz de cumplir sus pagos en las fechas establecidas.
DTF	Promedio ponderado de las tasas efectivas de captación de los CDT a 90 días que reconoce el sistema financiero a sus clientes y sirve como indicador de referencia relacionado con el costo del dinero en el tiempo.
Duración	Promedio ponderado de las tasas efectivas de captación de los CDT a 90 días que reconoce el sistema financiero a sus clientes y sirve como indicador de referencia relacionado con el costo del dinero en el tiempo.
FED	Corresponde a la media del vencimiento de todos los flujos de caja de un bono. Expresa en años, cuanto tiempo tardan los flujos de caja de ese bono en ser pagados
IBR	La Reserva Federal es el banco central de EEUU, encargado de la política monetaria bajo el mandato de control de inflación, maximizar el empleo y mantener tasas de interés de largo plazo en niveles estables.
IPC	El índice de precios al consumidor es el valor numérico que representa las variaciones en los precios de una canasta de bienes y servicios en un periodo de tiempo.
Tapering	Se refiere a la reducción gradual de las medidas implementadas por bancos centrales de política monetaria expansiva, como lo es la reduccioón de las compras de activos por parte de la reserva federal.
UVR	La Unidad de Valor Real es una unidad de cuenta que refleja el poder adquisitivo de la moneda con base en la variación del IPC.
ESG	Enviromental, Social and Governance (ESG): criterios que se refieren a factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo que se tienen en cuenta a la hora de invertir en una empresa