

### 1. Política de Inversión

Semestre Semestre 2024

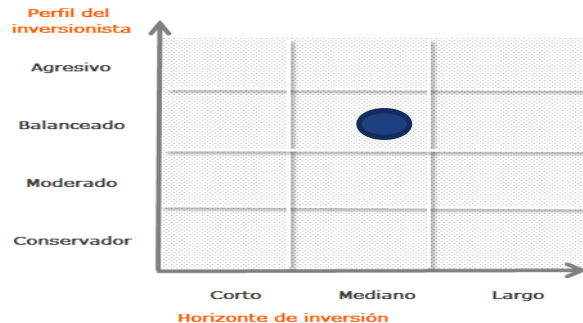
El fondo ofrecerá a los inversionistas una alternativa de inversión en instrumentos de deuda global. La estrategia de inversión está orientada a la generación de ingresos invirtiendo principalmente en fondos en moneda extranjera cuyos principales activos son renta fija, además de ofrecer exposición a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

\* Para mayor información consultar la pagina [www.itaú.co](http://www.itaú.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, deberán 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

IS24 estuvo enmarcado por un contexto internacional de alta volatilidad por cuenta elecciones presidenciales para al menos el 50% de la población global, tensiones geopolíticas constantes y condiciones financieras menos laxas por cuenta de una inflación más persistente a la anticipada en Estados Unidos. Precisamente, la Fed redujo su perspectiva de recortes en 2024 desde 3 a 1 e instauró la divergencia con sus pares de economías avanzadas que iniciaron el ciclo de flexibilización. Así, la nota del Tesoro aumentó 51pb a 4.39%, movimiento que fue replicado por la curva de deuda local pues registró un desplazamiento al alza de +52pb y un empinamiento sustancial por cuenta de un aumento en preocupaciones fiscales y la reducción de la tasa de interés de -200pb a 11.25% por parte del banco central. Lo anterior derivado de un avance desinflationario de 192pb a 7.36% en 1Q24 que luego se pausó en 2Q24 en 7.16%. Cabe notar el Emisor fue cauteloso y mantuvo un ritmo conservador de recortes entre 25pb y 50pb sustentado en una actividad económica que si bien se desaceleró se mantuvo resiliente (0.9%sa en 1Q24) y que no generó presiones sobre la tasa de desempleo que completó 16 meses por debajo de la NAIRU (10.4% vs. 11.5%). En materia fiscal el MFMP publicado en junio se considera más realista con un aumento de la meta de déficit desde 5.3% a 5.6% del PIB para 2024 (desde 3.7% a 5.1% del PIB en 2025 sin incluir el costo de la reforma pensional aprobada por el Congreso), pese a una reducción de gasto equivalente al 1.2% del PIB como consecuencia de la sub-ejecución del recaudo tributario reflejada en problemas de caja de la administración actual. Por lo pronto los desafíos fiscales perduran y en consecuencia Moody's (Baa2) y S&P(BB+) ajustaron la perspectiva de calificación crediticia desde estable a negativa para Colombia, con lo cual la tasa de cambio local registró una devaluación de 7.18% y alcanzó a probar el nivel psicológico de 4,200 no visto desde Octubre 2023.

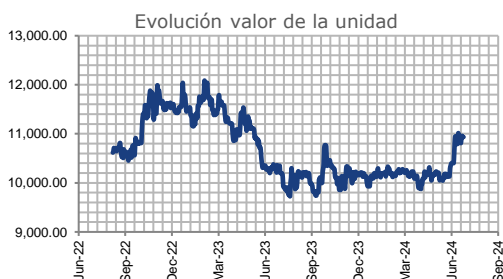
### 4. Desempeño Portafolio

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.

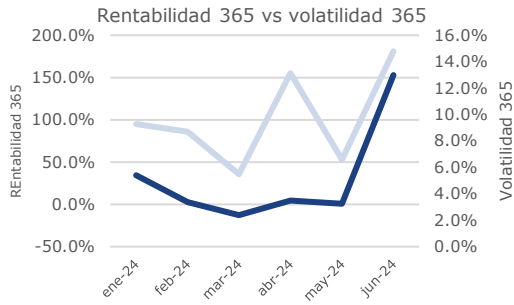
El comportamiento de los fondos en los cuales se invirtió fue mixto durante el primer semestre teniendo en cuenta el desempeño similar de la renta fija a nivel global.

Por parte de la moneda la divisa americana presentó una alta volatilidad que se transmitió de manera directa al fondo. Durante el semestre los niveles de la divisa se ubicaron entre 3.760 y 4.200.



	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
Valor del Fondo mm	2,638	2,874	2,950	2,649	2,752	2,533
Valor de la Unidad	10,184.99	10,206.10	10,089.00	10,125.84	10,131.85	10,934.75
No de Unidades mm	0.259	0.282	0.292	0.262	0.272	0.232
Suscriptores	143	161	167	171	177	181

El valor del fondo estuvo estable durante el semestre alcanzando un máximo en Marzo pero descendiendo a niveles mínimos en Junio con un valor del fondo de \$2.533 millones. Con el número de suscriptores no se presentó una caída, y de hecho el semestre cerró con 38 clientes más a los que arrancó el semestre.



	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
Rentabilidad E.A. 30 Días	34.48%	2.64%	-12.70%	4.53%	0.70%	152.91%
Volatilidad 30 Días	9.29%	8.70%	5.48%	13.13%	6.59%	14.78%
Rentabilidad E.A. 180 Días	9.59%	-0.30%	1.77%	0.86%	-1.67%	21.28%
Volatilidad 180 Días	14.34%	13.67%	12.52%	11.51%	8.86%	10.35%
Rentabilidad E.A. 365 Días	-10.76%	-12.18%	-10.89%	-11.39%	-6.73%	5.97%
Volatilidad 365 Días	14.18%	13.60%	13.18%	13.18%	12.72%	13.16%
Duración	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 fuertes y han llevado a que la rentabilidad haya sido oscilante durante el 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. Para el segundo semestre 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:** consiste en la posibilidad de obtener pérdidas como consecuencia del incumplimiento de la contraparte en las operaciones de compra venta de valores. Las operaciones que realizará el Fondo de Inversión Colectiva solo podrán ser realizadas a través de una bolsa de valores y el comité de crédito de la sociedad administradora estudiará periódicamente el comportamiento de las diferentes entidades intervinientes en dichas operaciones con el fin de asignar a cada una de ellas un cupo para la realización de operaciones. Dicho cupo será aprobado por el comité de Crédito facultado por la Junta Directiva de la sociedad administradora, y presentado también al comité de inversiones del Fondo de Inversión Colectiva. La exposición a este riesgo es bajo.

**Riesgo de emisor:** consiste en la posibilidad que uno o varios de los emisores de los valores en los cuales invierte el Fondo de Inversión Colectiva incumplan con sus obligaciones o pierdan su calidad crediticia. Para mitigar este riesgo, el área de Crédito de la entidad realiza un análisis a cada uno de los emisores, donde incluye factores cualitativos y cuantitativos estableciendo un rating interno que le permite hacer una medición de la calidad crediticia del emisor. Con base en lo anterior, se establecen cupos de inversión que son monitoreados diariamente igual que las variables financieras que puedan llegar a establecer algún evento de default. La

**Riesgo de mercado:** Probabilidad de incurrir en pérdidas producto de los cambios en los precios de los activos que componen el portafolio.

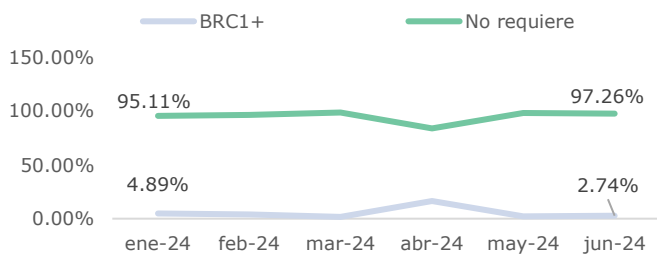
**Riesgo de liquidez:** Pérdidas asociadas a la imposibilidad de vender los títulos dentro del portafolio a un precio justo con el fin cubrir las obligaciones o retiros de los inversionistas del fondo.

**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

**Riesgo Tasa de Cambio:** Probabilidad que los activos dentro del portafolio denominados en otras monedas diferentes a la local, peso colombiano, incurran en pérdidas producto de las fluctuaciones en los tipos de cambio.

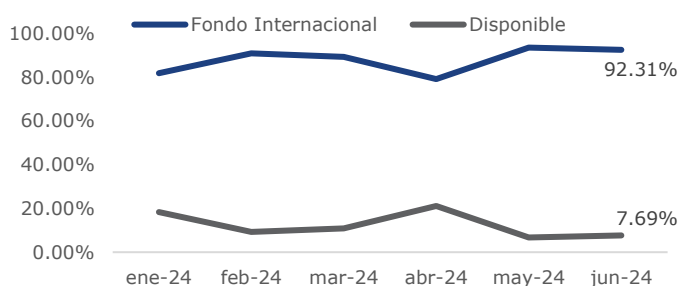
### 6. Composición Portafolio y gestión de riesgos

#### Por Calificación



Durante el periodo de análisis 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 96% identificado como "no requiere" en la gráfica.

#### Por indicador o actor de riesgo



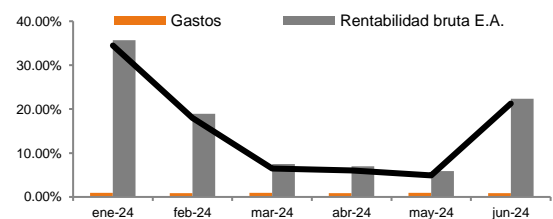
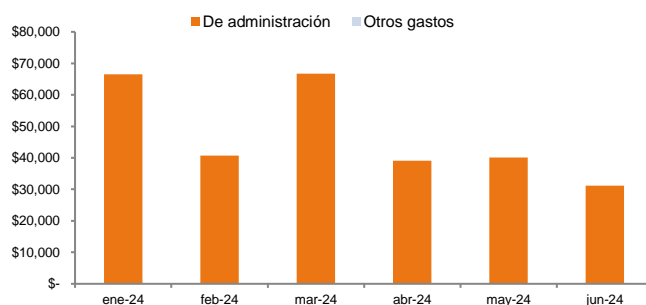
Como se ha comentado anteriormente el disponible procuró tenerse en un porcentaje cercano al 6% repartido entre caja pesos y dólar. El resto de los recursos del FIC se viene invirtiendo en los fondos mencionados anteriormente en proporciones equivalentes. No se realizaron inversiones en ningún otro activo durante el semestre analizado. Para finales del año anterior se habían manejado unos colchones de liquidez un poco mayores para soportar eventuales retiros típicamente cíclicos por lo cual durante el resto del semestre la liquidez fueron disminuyendo paulatinamente.

## 7. Estados Financieros

Cifras en millones	Análisis Horizontal					
	dic-23	Análisis Vertical	jun-24	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
<b>Activo</b>	2,179	100.0%	2,583	100.0%	404.35	18.56%
Disponible	442	20.3%	199	7.7%	(243.52)	-55.08%
Inversiones	1,737	79.7%	2,384	92.3%	647.87	37.31%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	
<b>Pasivo</b>	7	100.0%	51	100.0%	43.49	619.45%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	
Cuentas por pagar	7	100.0%	51	100.0%	43.49	619.45%
<b>Patrimonio o valor neto</b>	2,172	100.0%	2,533	100.0%	360.86	16.62%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	2,172	100.0%	2,533	100.0%	360.86	16.62%
<b>Ingresos</b>	1,875	100.0%	984	100.0%	(891.16)	-47.53%
Ingresos operacionales	1,875	100.0%	984	100.0%	(891.16)	-47.53%
<b>Gastos</b>	1,875	100.0%	984	100.0%	(891.16)	-47.53%
Gastos operacionales	2,101	112.1%	726	73.8%	(1,374.49)	-65.43%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	(226)	-12.1%	257	26.2%	483.32	-213.89%

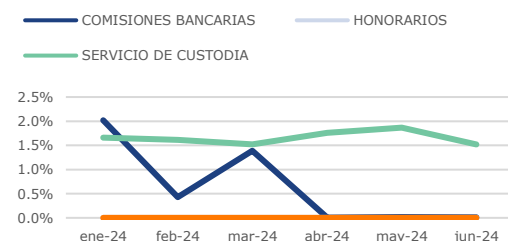
Teniendo en cuenta que el FIC entró en operaciones a finales de Febrero 2022, desde dicha fecha se ha presentado incrementos en el valor del fondo cerrando el valor del patrimonio en \$2,179 millones al cierre de Diciembre 2023, y \$2,583 millones al cierre de Junio 2024. Lo anterior se traduce en un incremento en el valor del fondo de aprox 18.6% en comparación con el mismo mes del año anterior. El resto de las cuentas tanto del activo, pasivo y estado de resultados tuvieron variaciones importantes teniendo en cuenta los movimientos en el fondo y en los rendimientos, en buena parte por la fluctuación del dólar.

## 8. Gastos



\*Para mayor información puede consultar los estados financieros completos y sus notas en: [www.itaú.co](http://www.itaú.co)

Proporción de gastos (Exc. comisión admon)



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 prácticamente en los mismos puntos básicos.

### 9. Glosario

<b>Credit Default Swap</b>	Un contrato en el cual las partes intercambian exposición a pérdida dado el caso en el que un acreedor no sea capaz de cumplir sus pagos en las fechas establecidas.
<b>DTF</b>	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.
<b>Duración</b>	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.
<b>FED</b>	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
<b>IBR</b>	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.
<b>IPC</b>	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.
<b>Tapering</b>	Se refiere a la reducción gradual de las medidas implementadas por bancos centrales de política monetaria expansiva, como lo es la reducción de las compras de activos por parte de la reserva federal.
<b>UVR</b>	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.
<b>Cobertura Cambiaria</b>	Consiste en realizar un contrato forward en el cual se pacta la venta de dólares a un precio definido con el fin de mitigar el riesgo de tasa de cambio.