

### 1. Política de Inversión

Segundo 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 web [banco.itaú.co](http://banco.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

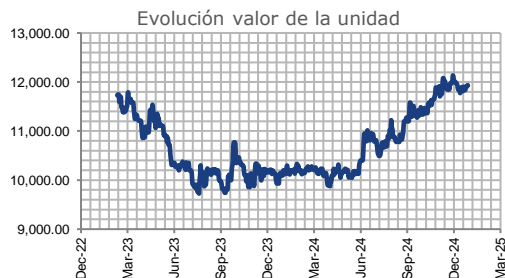
Luego de seis recortes consecutivos de 50pb de tasa de interés (-175pb en 2S24), el Banco de la República desaceleró en una decisión por mayoría el ritmo de ajustes a 25pb para culminar 2024 en 9.50% como consecuencia de una perspectiva fiscal más compleja, una convergencia de la inflación más lenta hacia la meta de largo plazo de 3% por cuenta de un ajuste de SLMV real de 4.4pp (9.5% nominal), y unas condiciones financieras externas menos holgadas por cuenta del resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Precisamente, con un mercado que ahora descuenta sólo un recorte de la Fed en 2025, la nota del Tesoro aumentó de manera considerable en el semestre. Lo anterior ocurrió en un proceso de desinflación con un descenso histórico de 207pb en el segundo semestre. Si bien el avance fue mayor al previsto por el Banco de la República (5.3%), la inflación núcleo y el IPC de servicios registraron un descenso más lento y menor al esperado a 5.4% y 7.5%, respectivamente. Para el banco central ante los desafíos para cumplir con la regla fiscal, la evolución de la tasa de cambio podría ser sostenida y afectar el precio de los bienes transables, por lo cual la cautela podría mitigar el desanclaje de las expectativas de inflación. Precisamente, luego del ajuste al SLMV las expectativas de inflación que se derivan del mercado de deuda pública aumentaron 22pb a 5.1% y aumentaron su brecha frente a la inflación esperada para 2025 por cuenta de analistas (3.9%). En materia fiscal, un recaudo inferior al esperado detonó un recorte de gasto de COP28 bn luego de la publicación del MFMP. Simultáneamente, el legislativo archivó la Ley de financiamiento que tenía como objetivo aumentar el recaudo en COP 12 billones acentuando los faltantes de financiamiento para el PGN de 2025 (aprobado por COP523 bn) y aprobó una reforma al SGP que aumenta las transferencias a los entes territoriales desde 24% del PIB en 2024 a 39.5% en 2037.

### 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.

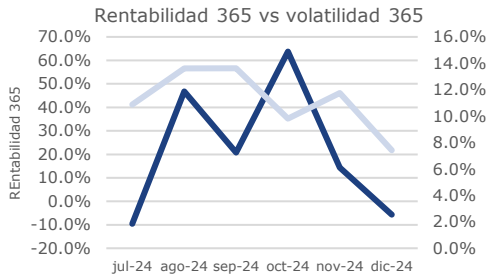
De acuerdo a la oferta de valor del fondo y a los lineamientos del reglamento, la posición en dólares se ha seguido manteniendo sin cobertura cambiaria.

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 4.153 mientras que cerró el año en niveles cercanos a 4.400. Si bien la volatilidad fue importante, la tendencia al alza se mantuvo, fortaleciendo el desempeño del fondo.



	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
Valor del Fondo mm	2,386	2,430	2,551	2,973	3,466	3,509
Valor de la Unidad	10,841.59	11,200.81	11,375.41	11,862.01	11,993.23	11,933.17
No de Unidades mm	2,438.497	2,509.625	2,445.552	2,604.057	3,161.437	3,443.321
Suscriptores	185	187	196	210	218	227

El valor del fondo subió durante el semestre de manera constante y si bien los incrementos en términos monetarios no fueron sustanciales, los aumentos en términos porcentuales de los meses de octubre y noviembre fueron superiores al 16% en cada uno de esos meses. El valor del fondo cerró el año en \$3.509 millones. Con el número de suscriptores se presentó un comportamiento similar cerrando el año en 227 inversionistas.



	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
Rentabilidad E.A. 30 Días	-9.58%	46.79%	20.71%	63.75%	14.32%	-5.74%
Volatilidad 30 Días	10.88%	13.61%	13.62%	9.81%	11.76%	7.42%
Rentabilidad E.A. 180 Días	13.35%	20.26%	27.04%	36.88%	39.99%	18.93%
Volatilidad 180 Días	10.59%	11.47%	12.46%	12.00%	12.63%	11.35%
Rentabilidad E.A. 365 Días	11.44%	9.56%	13.71%	17.59%	17.32%	20.09%
Volatilidad 365 Días	13.02%	12.56%	12.62%	11.71%	10.95%	10.84%
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 segundo semestre del año, los movimientos de la divisa han sido aún más fuertes y han llevado a que la rentabilidad haya tenido un buen comportamiento 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. Para el año 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:** 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.

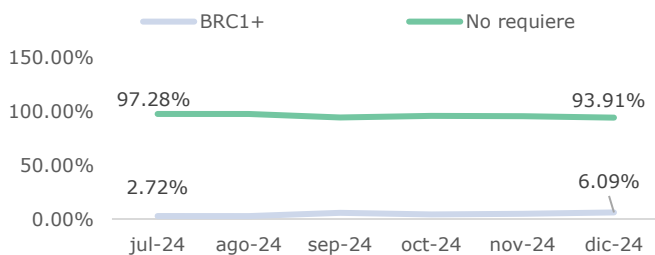
**Riesgo de liquidez:** Pérdidas asociadas a la imposibilidad de vender los títulos dentro del portafolio a un precio justo con el fin cubrir las obligaciones o retiros de los inversionistas del fondo.

**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.

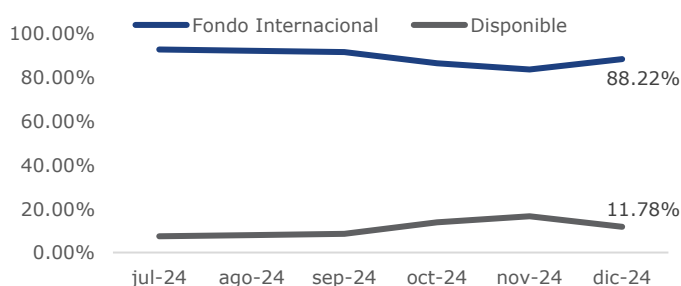
### 6. Composición Portafolio y gestión de riesgos

#### 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 94% identificado como "no requiere" en la gráfica.

#### Por indicador o actor de riesgo



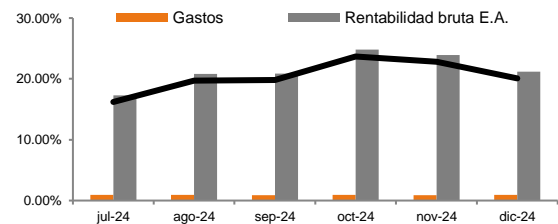
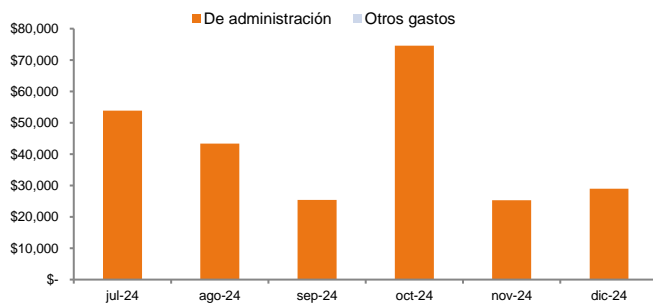
Como se ha comentado anteriormente el disponible procuró tenerse en un porcentaje cercano al 6% repartido entre caja pesos y dólar. El resto de los recursos del FIC se vienen invirtiendo en los fondos mencionados anteriormente en proporciones equivalentes. No se realizaron inversiones en ningún otro activo durante el semestre analizado. Para el cierre del 2024 se manejaron unos colchones de liquidez un poco más altos que el año anterior para soportar eventuales retiros típicamente cíclicos por lo cual durante el comienzo del 2025 la liquidez fue disminuyendo paulatinamente.

### 7. Estados Financieros

Cifras en millones	Análisis Horizontal					
	jun-24	Análisis Vertical	dic-24	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
<b>Activo</b>	2,583	100.0%	3,511	100.0%	927.54	35.91%
Disponible	199	7.7%	414	11.8%	215.11	108.31%
Inversiones	2,384	92.3%	3,097	88.2%	712.43	29.88%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	
<b>Pasivo</b>	51	100.0%	1	100.0%	(49.38)	-97.75%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	
Cuentas por pagar	51	100.0%	1	100.0%	(49.38)	-97.75%
<b>Patrimonio o valor neto</b>	2,533	100.0%	3,509	100.0%	976.92	38.57%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	2,533	100.0%	3,509	100.0%	976.92	38.57%
<b>Ingresos</b>	984	100.0%	2,069	100.0%	1,085.39	110.35%
Ingresos operacionales	984	100.0%	2,069	100.0%	1,085.39	110.35%
<b>Gastos</b>	984	100.0%	2,069	100.0%	1,085.39	110.35%
Gastos operacionales	726	73.8%	1,580	76.4%	853.96	117.59%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	257	26.2%	489	23.6%	231.43	89.93%

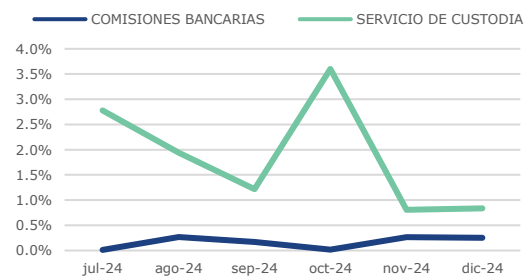
Teniendo en cuenta que el FIC entró en operaciones a finales de Febrero 2022, desde dicha fecha se ha presentado incrementos en el valor del fondo cerrando el valor del patrimonio en \$3,509 millones al cierre de Diciembre 2024, y \$2,533 millones al cierre de Junio 2024. Lo anterior se traduce en un incremento en el valor del fondo de aprox 38.6% durante el semestre de análisis. 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. 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 segundo semestre de 2024, no se han materializado riesgos asociados al análisis de los emisores ASG que actualmente recomendamos.

### 10. Principales Resultados ESG

Como resultado para este segundo semestre de las inversiones realizadas en el fondo Itaú Income & Dynamic en los fondos del gestor PIMCO, se evalúan los factores de análisis ESG internos y la información publicada anualmente por el gestor en sus informes de sostenibilidad reflejando los resultados esperados. Esto permite tener una visión más precisa y ajustada de los riesgos ESG asociados a la inversión en este gestor.

A la fecha, se están recomendando desde el área de crédito, ya que no presentan impactos significativos que afecten las inversiones para el gestor recomendado.

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



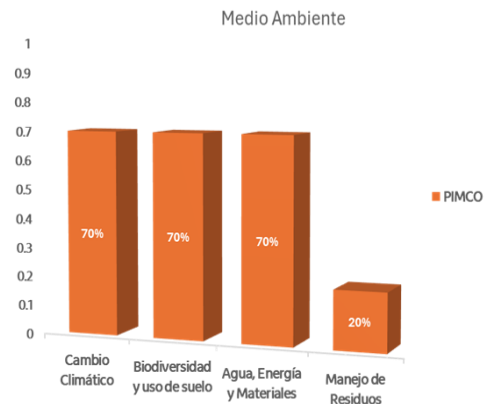
#### 1. GOBIERNO

**Calidad del CEO:** Se evidencia que, en PIMCO, el CEO posee el 100% de la calidad y la experiencia necesarias para desempeñar su cargo en este gestor en los que se han invertido los recursos del fondo.

**Comités:** El gestor no cuenta con información suficiente respecto a los comités de apoyo para el adecuado control de la gestión de la compañía.

**Directorio:** El gestor cuenta con un directorio con calidad y experiencia adecuada de miembros de junta directiva, sin embargo, aún presentan fallas en equidad de género en su composición. Además, es necesario mejorar la distribución adecuada y balanceada de miembros ejecutivos e independientes.

**Reputación:** El gestor ha enfrentado algunos escándalos reputacionales en el pasado. A sin embargo desde hace 5 años cuenta con buena reputación en el mercado.



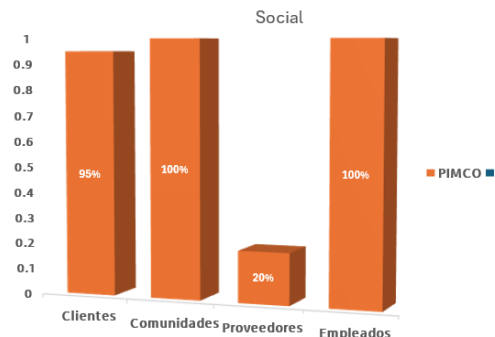
#### 2. MEDIO AMBIENTE

**Cambio Climático:** PIMCO ha publicado información relevante sobre el cambio climático y la huella de carbono en su informe anual de inversión ESG (Environmental, Social, and Governance) de 2023. En este informe, destaca su compromiso con la sostenibilidad y la transición hacia una economía baja en carbono. Han ampliado sus capacidades analíticas para incluir herramientas adicionales de análisis de la huella de carbono, atribución de carbono y proyección. Sin embargo, aún no hay información comparable con años anteriores.

**Biodiversidad y Uso de Suelo:** PIMCO también aborda temas relacionados con la biodiversidad y el uso del suelo en sus estrategias de inversión sostenible. Aunque no proporciona información específica sobre proyectos actuales de PIMCO en estos campos, es común que las grandes gestoras de activos como PIMCO integren consideraciones de biodiversidad y uso del suelo en sus análisis de riesgos y oportunidades de inversión. Sin embargo, aún no hay información comparable con años anteriores.

**Agua, Energía y Materiales:** PIMCO aborda el consumo de energía y agua en su informe anual de inversión ESG de 2023. En este informe, PIMCO destaca la importancia de la eficiencia energética y la gestión sostenible del agua como parte de sus estrategias de inversión sostenible. En el informe menciona que la transición hacia una economía baja en carbono y la gestión eficiente de recursos como el agua son esenciales para mitigar los riesgos climáticos y promover la sostenibilidad a largo plazo. Sin embargo, aún no hay información comparable con años anteriores.

**Manejo de Residuos:** PIMCO no ha publicado información específica sobre su manejo de residuos peligrosos y no peligrosos. Sin embargo, es común que las grandes gestoras de activos como PIMCO integren consideraciones ambientales en sus estrategias de inversión sostenible. Sin embargo, aún no hay información comparable con años anteriores.



### 3. SOCIAL

**Clientes:** PIMCO ofrece una variedad de recursos y herramientas para ayudar a sus clientes a mejorar sus estrategias de inversión. En su Centro de Formación, proporcionan educación sobre conceptos básicos de inversión, asignación de activos, inversiones alternativas y más<sup>1</sup>. Estos recursos están diseñados para ayudar a los inversores a comprender mejor los principales conceptos económicos, financieros y de inversión.

**Comunidades:** IMCO tiene un fuerte compromiso con la inversión y el apoyo a las comunidades. A través de la Fundación PIMCO, la empresa realiza donaciones a organizaciones sin ánimo de lucro de alto rendimiento para apoyar servicios críticos y oportunidades innovadoras en todo el mundo<sup>1</sup>. Además, PIMCO promueve el voluntariado entre sus empleados y organiza campañas como el Mes Mundial del Voluntariado y la campaña anual de empaquetado de alimentos "Feed Our Cities"

**Proveedores:** PIMCO se esfuerza por mantener una gestión adecuada de sus proveedores, asegurando que sus prácticas estén alineadas con sus principios de sostenibilidad y responsabilidad social. Sin embargo, aún no hay información comparable con años anteriores.

**Empleados:** PIMCO se destaca por su compromiso con la inclusión, la diversidad y la capacitación de sus empleados. Sus esfuerzos en materia de inclusión y diversidad, Además, PIMCO ofrece programas de capacitación y desarrollo profesional para sus

## 11. Glosario

### Credit Default Swap

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.

### 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 reducción 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

Environmental, 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