

### 1. Política de Inversión

Primer Semestre 2024

Ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión en instrumentos de deuda de emisores extranjeros Latinoamericanos, con cobertura de tipo de Cambio

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

### 2. Activos Admisibles

El portafolio del fondo estará compuesto por los siguientes activos:

- Participación en fondos extranjeros que cumplan con la política de inversión del FIC correspondiente, incluyendo fondos representativos de índices de renta fija o de acciones
- Derechos o participaciones en fondos de inversión colectiva abiertos cuyos activos correspondan a títulos de renta fija local o bursátiles con portafolios y riesgo similares al presente Fondo.
- Valores de renta fija denominados en pesos colombianos u otros índices que estén atados en moneda local, inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) que cuenten con una calificación mínima de AA+
- Instrumentos financieros derivados básicos con fines de cobertura

### 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 desinflacionario 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

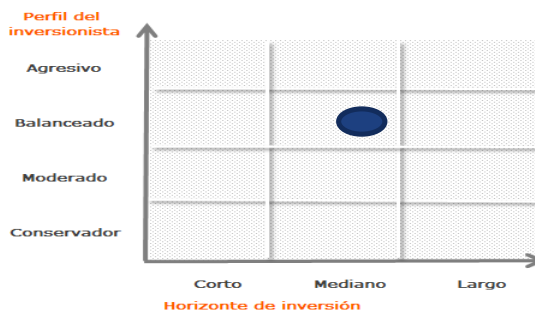
Desde el comienzo de operaciones de este FIC a finales de Febrero 2022, la estrategia ha estado enfocada en dejar una porción de liquidez cercana al 6% y el restante invertirlo en el Fondo Latin America Corporate Credit II administrado por el gestor chileno Moneda-Patria.

De acuerdo a la oferta de valor del fondo y a los lineamientos del reglamento, la posición en dólares se mantuvo con cobertura cambiaria lo más cercano a 100%.

El comportamiento del fondo en el cual se ha invertido fue muy positivo durante buena parte del semestre como ya lo venía siendo desde el último trimestre del 2023 al haber un mejor panorama para la renta fija a nivel mundial, en especial después de un año en donde pocos asset classes tuvieron buen desempeño.

Por parte de la moneda la divisa americana presentó una alta volatilidad que sin embargo no afectó el desempeño del fondo, dado el alto porcentaje de cobertura cambiaria.

### 3. Perfil de Riesgo



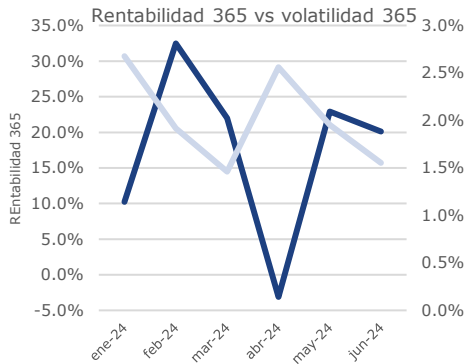
El perfil de riesgo de este fondo es "Balanceado"



	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
Valor del Fondo mm	4,633	7,619	17,649	20,362	23,183	24,158
Valor de la Unidad	11,389.84	11,647.25	11,845.47	11,814.73	12,023.77	12,206.10
No de Unidades mm	4,213.606	5,553.316	13,311.963	19,721.499	21,196.974	23,298.757
Suscriptores	187	223	280	305	326	341

El valor del fondo presentó fuertes incrementos de manera ininterrumpida durante todo el semestre. El valor del fondo se incrementó en 6 veces en comparación con el valor de comienzo de semestre.

El número de suscriptores tuvo un comportamiento similar al del valor del fondo, cerrando el semestre e 341 adherentes, es decir el doble de participantes más que los del comienzos del semestre. El crecimiento estuvo justificado al comienzo por la naturaleza de ser un fondo en proceso de consolidación pero mucho más por unas mejores perspectivas para la renta fija a nivel mundial que se plasmaron en rentabilidades altas y atractivas para los inversionistas.



	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
Rentabilidad E.A. 30 Días	10.23%	32.48%	21.98%	-3.11%	22.94%	20.09%
Volatilidad 30 Días	2.68%	1.92%	1.46%	2.56%	1.95%	1.55%
Rentabilidad E.A. 180 Días	19.91%	23.39%	26.11%	26.95%	21.23%	16.81%
Volatilidad 180 Días	3.10%	2.97%	2.89%	2.90%	2.70%	2.12%
Rentabilidad E.A. 365 Días	16.08%	21.38%	21.76%	19.56%	21.61%	20.44%
Volatilidad 365 Días	3.30%	3.04%	2.75%	2.78%	2.78%	2.73%
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 fondo en el que se ha invertido. La renta fija latinoamericana tuvo un comportamiento muy positivo durante todo el semestre, con la única excepción en Abril. La proximidad en el ciclo de recortes de tasas por parte de la reserva federal aceleró las valorizaciones que habían iniciado en el último trimestre del año anterior. La volatilidad del dólar versus el peso colombiano fue importante en el semestre. No obstante ese riesgo cambiario fue cubierto para este fondo, dejando que la gran mayoría de la rentabilidad sea atribuible al comportamiento del fondo en el que se ha invertido.

### 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

**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 llevar a establecer algún evento de default. La exposición a este riesgo es moderado.

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

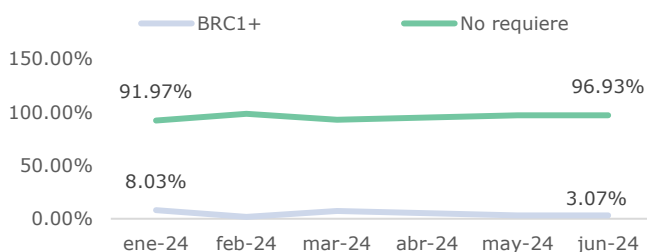
**Riesgo de liquidez:** Pérdidas asociadas a la imposibilidad de vender los títulos dentro del portafolio a un precio justo con el fin cubrir las obligaciones o retiros de los inversionistas del fondo.

**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 v/o canalización de

**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.

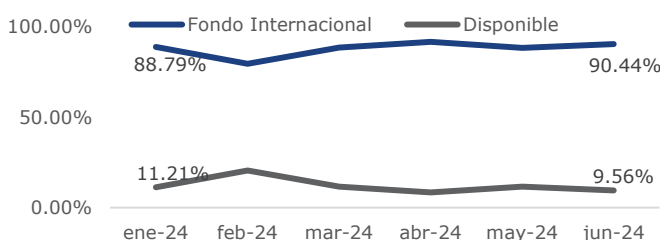
### 6. Composición Portafolio y gestión de riesgos

#### Por Calificación



Durante el periodo de análisis el porcentaje de liquidez en pesos se mantuvo cercano al 2% y el 8%. El restante estuvo en cuentas en dólares y en los fondos denominados en dólar, los cuales suman el porcentaje cercano al 95% 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, aunque en el corte de algunos meses aparece puntualmente por encima del 10%. El resto del fondo se invirtió en el fondo mencionado. Dados los ingresos importantes de adiciones, puede verse que el porcentaje de liquidez pudo haberse situado en porcentajes más altos, dado que en días posteriores se presenta cumplimiento de operaciones de compra ya pactadas previamente.

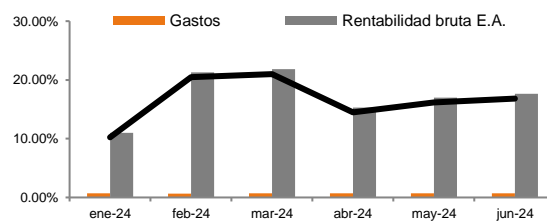
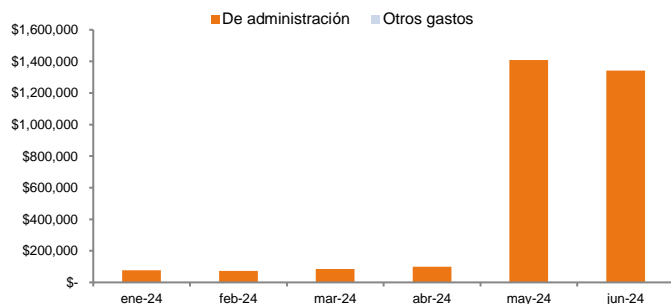
### 7. Estados Financieros

Cifras en millones	Análisis Horizontal					
	dic-23	Análisis Vertical	jun-24	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
<b>Activo</b>	4,309	100.0%	25,268	100.0%	20,959.03	486.38%
Disponible	568	13.2%	2,414	9.6%	1,846.67	325.30%
Inversiones	3,741	86.8%	22,854	90.4%	19,112.36	510.83%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
<b>Pasivo</b>	2	100.0%	1,110	100.0%	1,108.21	62774.13%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	2	100.0%	82	7.4%	79.86	4523.55%
<b>Patrimonio o valor neto</b>	4,307	100.0%	24,158	100.0%	19,850.81	460.86%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	4,307	100.0%	24,158	100.0%	19,850.81	460.86%
<b>Ingresos</b>	2,519	100.0%	5,890	100.0%	3,370.91	133.81%
Ingresos operacionales	2,519	100.0%	5,890	100.0%	3,370.91	133.81%
<b>Gastos</b>	2,519	100.0%	5,890	100.0%	3,370.91	133.81%
Gastos operacionales	2,146	85.2%	4,877	82.8%	2,730.36	127.21%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	373	14.8%	1,013	17.2%	640.55	171.81%

Durante los últimos 12 meses el FIC continuó su incremento en el patrimonio en casi \$20 mil millones para terminar el semestre con un patrimonio de \$19.850 millones.

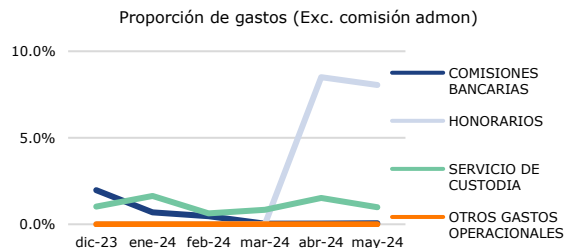
El resto de las cuentas tanto del activo, pasivo y estado de resultados tuvieron variaciones importantes teniendo en cuenta el alto porcentaje de crecimiento del fondo y los mayores rendimientos de todo el primer semestre del 2024.

### 8. Gastos



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

Los gastos de administración se mantuvieron en rangos estrechos hasta Abril. A partir de Mayo el fondo empezó a hacerse cargo de un costo que por el valor tan bajo venía siendo asumido por la sociedad administradora. El fuerte incremento en el valor del fondo da espacio para que el costo sea asumido de manera más natural por el fondo sin tener impacto grande en la rentabilidad del mismo. 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.