

1. Política de Inversión

Primer Semestre 2026

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 web banco.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

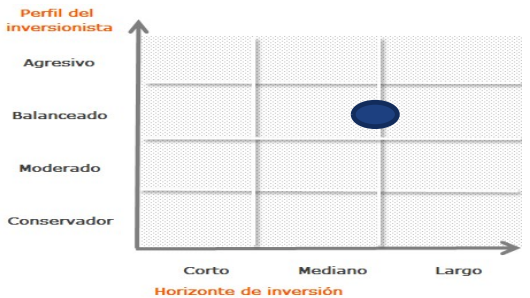
3. Contexto económico

Tras el incremento del SMLV de 23%, la inflación continuó acelerándose hasta 6,14% (+104 pbs en el año), alcanzando su nivel más alto desde julio de 2024. La persistencia de las presiones inflacionarias siguió concentrada en servicios, cuya variación anual llegó a 7,53% (+102 pbs en el año corrido), manteniéndose como el principal foco de desviación frente a la meta de largo plazo. En este contexto, las expectativas de inflación se desancilaron, ubicándose en 6,5% para el cierre del año y mostrando deterioros también en horizontes más largos, reflejando una pérdida de credibilidad de la política monetaria. Entre los principales riesgos destacan los mecanismos de indexación, el aumento de los precios del petróleo asociado a las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y la elevada probabilidad de un fenómeno de El Niño fuerte durante el segundo semestre de 2026. El frente fiscal continuó siendo una fuente relevante de vulnerabilidad macroeconómica. El déficit primario alcanzó 3,5% del PIB en 2025 y la proyección oficial para 2026 se ubicó en 2,1% del PIB, por encima de las metas establecidas previamente en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (2,4% y 1,4% del PIB, respectivamente). Para el déficit total, el gobierno saliente planteó una cifra de 5,3% del PIB, inferior a la estimación del consenso de mercado cercana a 6,5% del PIB. No obstante, la elección de una administración con una agenda más favorable al mercado y comprometida con la consolidación fiscal permitió una compresión significativa de las primas de riesgo, llevando el CDS a cinco años a 145 pbs, su nivel más bajo desde 2021. En un entorno caracterizado por choques de oferta persistentes y una demanda interna resiliente, el Banco de la República retomó el ciclo de endurecimiento monetario, elevando la tasa de intervención en 275 pbs hasta 12% en junio. La decisión se produjo en medio de votaciones divididas y tensiones institucionales que derivaron en una pausa durante abril. Con ello, la tasa real ex ante alcanzó niveles claramente contractivos (6,4%), en un contexto de actividad económica más dinámica de lo esperado durante el primer semestre de 2026 y de un mercado laboral que continuó mostrando fortaleza, con una tasa de desempleo desestacionalizada de 8,5% en mayo, por debajo de su promedio de largo plazo (9,6%). La reanudación del ciclo alcista fortaleció el atractivo relativo de los activos locales, impulsando estrategias de carry trade y favoreciendo una apreciación acumulada de 10,5% del peso colombiano hasta COP 3.415 por dólar, el nivel más fuerte de los últimos cinco años. En este contexto, la curva de TES tasa fija registró una valorización generalizada, con una caída neta de 47 pbs durante el semestre.

4. Desempeño Portafolio

Durante el primer semestre del 2026, se mantuvo el objetivo de reducir la volatilidad del fondo y contar con diferentes estrategias dentro del universo de inversiones admisible del fondo, la estrategia se concentró en mantener una porción de liquidez cercana al 6% y el restante invertido en los Fondos Latin America Corporate Credit II administrado por el gestor chileno Moneda-Patria y Latin American Corporate Debt Fund administrado por el Gestor Compass Group y Distribuido por Ninety One, con una proporción que en promedio se ubicó en un 70%-30% sobre el monto invertido. 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 de los fondos fue positivo durante todo el semestre a pesar de la volatilidad generada por las expectativas de los movimientos de la tasa de intervención por parte de la FED y la presión sobre la renta fija global ocasionada por el conflicto entre EEUU e IRAN, situación que se acompañó de un comportamiento positivo de las devaluaciones las cuales acompañaron la rentabilidad del fondo durante todo el semestre. 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

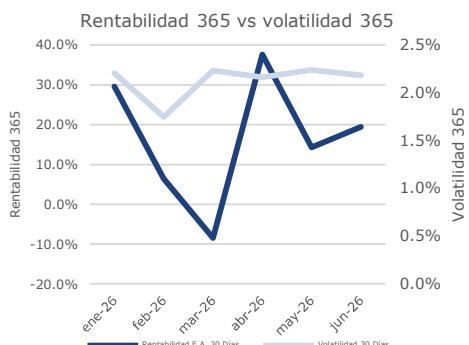


El perfil de riesgo de este fondo es "Balanceado"



	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Valor del Fondo mm	124,325	125,858	114,933	112,585	114,864	115,831
Valor de la Unidad	14,793.41	14,863.88	14,753.12	15,145.45	15,318.90	15,543.86
No de Unidades mm	121,614.341	126,570.449	#####	110,989.816	114,807.460	114,720.758
Suscriptores	990	993	986	978	979	967

Durante gran parte del semestre el valor del fondo tuvo un decremento significativo, alcanzando su máximo valor en el periodo estudiado en febrero con un leve descenso los meses de marzo y abril para luego mantenerse sobre los 115.000 millones de valor del fondo. El número de suscriptores cayó hasta terminar el semestre en 967, es decir con variaciones mínimas durante el semestre, el valor de la unidad tuvo un incremento de 7.42% en el primer semestre. Los buenos resultados de rentabilidades del fondo, por ende de incrementos importantes en el valor de la unidad ayudaron no se reflejaron en el numero de suscriptores y el monto ofertado.



	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Rentabilidad E.A. 30 Días	29.57%	6.39%	-8.43%	37.62%	14.35%	19.41%
Volatilidad 30 Días	2.21%	1.75%	2.23%	2.16%	2.24%	2.18%
Rentabilidad E.A. 180 Días	13.14%	10.96%	7.66%	11.97%	13.04%	15.51%
Volatilidad 180 Días	2.27%	2.30%	2.28%	2.06%	2.20%	2.22%
Rentabilidad E.A. 365 Días	12.07%	10.94%	9.37%	13.35%	13.37%	13.41%
Volatilidad 365 Días	2.98%	2.97%	3.02%	2.11%	2.12%	2.17%
Duración	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

La rentabilidad del fondo, y por ende el desempeño del valor de la unidad, ha estado principalmente influenciada por el comportamiento de los fondos en los que se ha invertido. La renta fija internacional ha tenido un comportamiento positivo durante el primer semestre. A pesar de la expectativa de los movimientos futuros de la reserva federal el mercado se encuentra bastante positivo en este activo y las rentabilidades de los fondos en USD continúan estables. En promedio el portafolio tuvo rentabilidades por encima del 15%, siendo abril el mes con la más alta rentabilidad (37.62%) y marzo el mes más bajo (-8.43%) siendo este mes el único con rentabilidades negativas.

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 de los fondos en los que se ha invertido.

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.

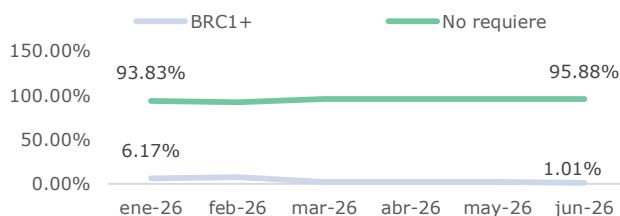
Riesgo de mercado: El riesgo de mercado se genera a partir de la posibilidad de incurrir en pérdidas originadas por los movimientos de los precios de mercado al cual se encuentran expuesto el portafolio de inversión del fondo. Dichas fluctuaciones en el precio de los activos pueden presentarse por cambios 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 moderado.

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 política 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 para la gestión efectiva de su

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 gestión de riesgos

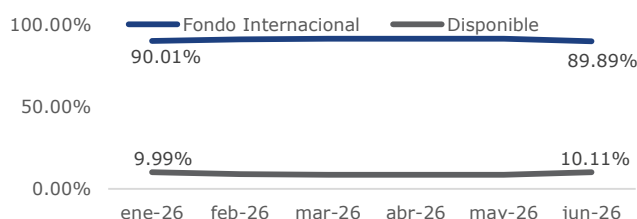
Por Calificación



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 entre el 2% y el 4% y se realizó utilización de los depósitos remunerados con el banco central. 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 8% repartido entre caja pesos y dólar. El resto del fondo se invirtió en los fondos mencionados. Con la acumulación de un saldo más grande en el valor del fondo, los porcentajes tendieron a ser más estables en comparación con los semestres anteriores. En efecto, la composición por indicador o actor de riesgo no tuvo cambios significativos.

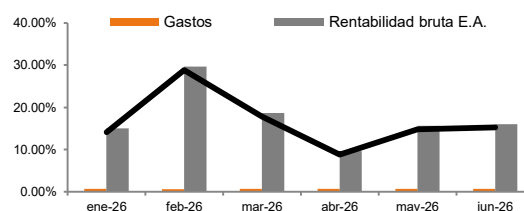
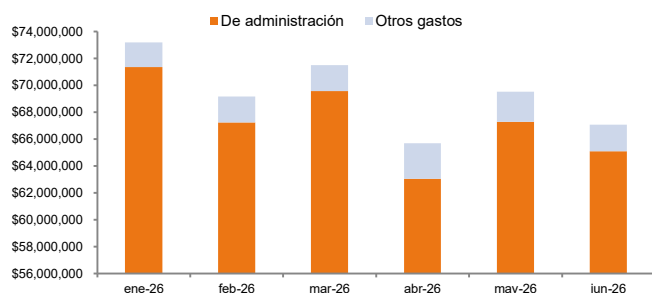
7. Estados Financieros

Primer Semestre 2026

Cifras en millones	Análisis Horizontal					
	jun-25	Análisis Vertical	jun-26	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
Activo	89,204	100.0%	116,934	100.0%	27,730.44	31.09%
Disponible	7,034	7.9%	11,374	9.7%	4,340.66	61.71%
Inversiones	82,169	92.1%	104,544	89.4%	22,374.78	27.23%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	1	0.0%	1,016	0.9%	1,015.00	152998%
Pasivo	764	100.0%	1,103	100.0%	339.26	44.40%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y real.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	706	92.4%	1,031	93.4%	324.50	45.95%
Patrimonio o valor neto	88,440	100.0%	115,831	100.0%	27,391.17	30.97%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	88,440	100.0%	115,831	100.0%	27,391.17	30.97%
Ingresos	35,840	100.0%	49,655	100.0%	13,814.57	38.54%
Ingresos operacionales	35,840	100.0%	49,655	100.0%	13,814.57	38.54%
Gastos	31,640	100.0%	41,381	100.0%	9,740.98	30.79%
Gastos operacionales	31,640	100.0%	41,381	100.0%	9,740.98	30.79%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	4,201	13.3%	8,274	20.0%	4,073.59	96.97%

Durante los últimos 6 meses el FIC continuó su incremento en el patrimonio en \$27.730 mil millones versus el mismo periodo del 2025 para terminar el semestre con un patrimonio de \$116.934 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 en lo corrido del año, el crecimiento de los otros activos corresponde a una cuenta por cobrar asociada a una inversión pendiente de cumplimiento. En efecto, al comparar lo corrido del primer semestre tenemos un aumento del patrimonio en 31,09%. Por otra parte, podemos observar que los ingresos aumentaron 38,54%, al igual que los gastos operacionales presentaron una variación del 30,79%. Respecto al pasivo, se muestra un aumento del 44,4% durante lo corrido del año.

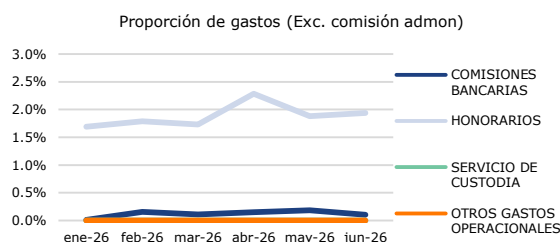
8. Gastos



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

Los gastos de administración fueron cayendo paulatinamente a medida que el valor del fondo también se redujo.

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. Otros gastos fijos empezaron a diluirse a medida que el valor del fondo fue creciendo.



9. Riesgos ESG

Como administradores de los activos de nuestros clientes, incorporamos factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) en nuestro proceso de inversión para identificar riesgos y oportunidades relevantes. 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 evalúa la exposición sectorial, la capacidad de gestión y el posible impacto ASG, y se complementa con la calificación financiera, generando un rating que orienta las recomendaciones del fondo.

La estrategia del fondo Itaú Latín América se ha centrado en mantener una porción de liquidez cercana al 10%, invirtiendo un 17% en el fondo Ninety One Latin American Corporate Debt, gestionado por Compass Group LLC y el resto en el Fondo Latin América Corporate Credit II, gestionado por el administrador chileno Moneda-Patria. Los anteriores, son los únicos dos fondos con el que se tiene exposición de las inversiones realizadas por el fondo Itaú Latín América. En el análisis ESG, se monitorea que dicho fondo tenga políticas de análisis de emisores similares a las utilizadas por el administrador del fondo, y que incluyan variables ESG comparables que puedan afectar el valor de mercado.

10. Principales Resultados ESG

En cumplimiento de la Circular Externa 005 de 2024 y del compromiso de la Comisionista de Bolsa Itaú con sus inversionistas, dentro del proceso de revisión de los emisores, se aplica una metodología con el fin de identificar, medir, controlar, monitorear y mitigar los riesgos ASG asociados a los portafolios administrados. Este proceso evalúa la exposición a riesgos ASG y su posible impacto financiero y reputacional, permitiendo su integración en la toma de decisiones de inversión.

Como resultado en materia ESG para este 1er semestre, el Fondo Latin América Corporate Credit y el fondo Ninety One Latin American Corporate Debt, en el cual se invierte aproximadamente el 90% de los recursos totales del fondo Itaú Latín América, cuenta con políticas ESG destinadas a mejorar el valor a largo plazo de sus carteras y el de sus clientes. En lugar de desinvertir inmediatamente cuando surge una situación crítica con un emisor, su filosofía es acompañarlo en el proceso de mejora de su desempeño ESG. Esto se logra a través del compromiso directo en temas específicos, la comunicación continua con la dirección de la compañía y el ejercicio de los derechos como accionistas y/o tenedores de bonos, lo que conducirá a rendimientos mejores y más sostenibles en el futuro. (Ver Gráfico 1 y 2)

Gráfico 1. Inversiones del fondo Latin América Corporate Credit distribuidas por Industria

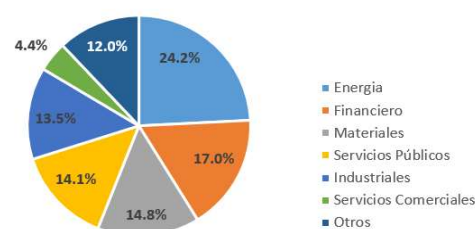
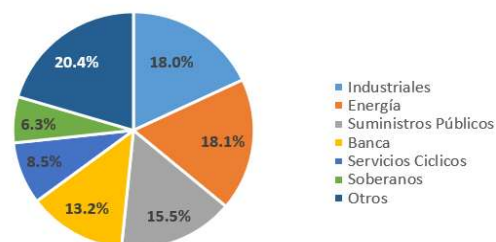


Gráfico 2. Inversiones del fondo Ninety One Latin América Corporate Debt distribuidas por Industria



Evaluación ESG

El análisis ASG del portafolio se fundamenta en la información reportada por los gestores en sus informes de sostenibilidad, así como en un análisis cualitativo basado en los estándares del PRI, lo que permite evaluar la calidad, gestión y transparencia de los factores ASG. Esta metodología determina el riesgo inherente del sector económico y la capacidad de gestión de cada compañía frente a estos factores.

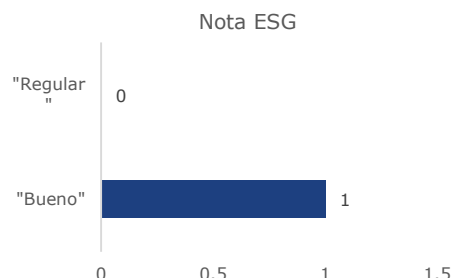
Dicha evaluación, se ha clasificado en tres niveles de riesgo ASG:

Bueno: Gestores que presentan una gestión sólida y transparente de los riesgos ESG, con políticas claras, divulgación consistente y prácticas alineadas con estándares internacionales, mostrando baja exposición a controversias.

Regular: Gestores que demuestran avances en la integración ESG, aunque con brechas en la divulgación, políticas parciales o controles aún en desarrollo, lo que refleja un nivel de riesgo moderado.

Malo: Gestores que carecen de políticas o reportes adecuados, exhibe opacidad en la información y puede presentar controversias significativas no gestionadas, generando una mayor exposición a riesgos ambientales, sociales o de gobernanza.

Además, es importante mencionar que los dos fondos incorporan factores ESG en sus análisis de inversiones, ya que ignorar estos factores implica pasar por alto riesgos y oportunidades que pueden afectar significativamente el crecimiento a largo plazo y la



Conclusión:

Durante el proceso de valoración no se identificaron eventos ni riesgos ASG materiales que afectaran la administración o el desempeño del FIC. Los resultados son coherentes con las características de los sectores en los que invierte el fondo, particularmente el financiero y el soberano, que presentan niveles adecuados de divulgación y control conforme a las mejores prácticas del mercado.

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	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
FED	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.
IBR	Tasa de referencia del mercado colombiano calculada a partir de las operaciones de fondeo entre entidades financieras. Refleja el costo del dinero en el muy corto plazo.
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
PRI	Marco internacional que promueve la integración de factores ESG en la toma de decisiones de inversión. Establece lineamientos para evaluar riesgos, transparencia y buenas prácticas de sostenibilidad.