

#### 1. Política de Inversión

Segundo Semestre 2023

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

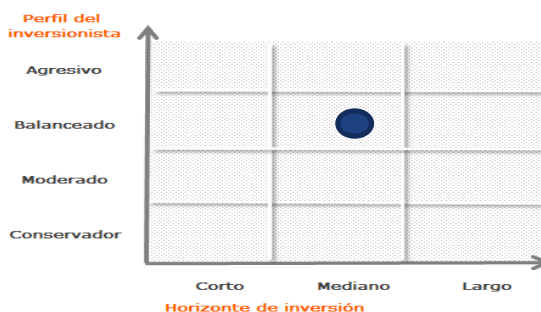
\* Para mayor información consultar la pagina [www.itaú.co](http://www.itaú.co)

#### 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. Perfil de Riesgo



El perfil de riesgo de este fondo es "Balanceado"

#### 3. Contexto económico

Tras 7 meses del fin del ciclo alcista en tasas de interés, el Banco de la República ejecutó un recorte de 25pb a 13.0%. La decisión resultó en medio de un progreso desinflacionario lento. En efecto en el caso colombiano diciembre será el único mes con inflación de un sólo dígito para 2023 (9.28% frente a un promedio 11.8%). Pese a lo anterior, la mejora en las expectativas de inflación, unas condiciones financieras globales más holgadas, el ajuste del déficit de cuenta corriente al nivel más bajo desde 2010 (1.6% del PIB) y la desaceleración mayor a la esperada del crecimiento de -0.3% y/y en 3Q23, se posicionaron como argumentos para el inicio del ciclo bajista de tasas de interés. En este contexto, el bajo progreso en la agenda reformista de la administración actual y la victoria contundente de la opción en las elecciones regionales de octubre, el ruido político se disipó y permitió que la curva de TES tasa fija y UVR tuvieran descensos importantes. Simultáneamente, el peso colombiano se fortaleció -7.2% durante el semestre y 25.9% en el año corrido, con lo cual se posicionó como la moneda más revaluada del mundo emergente durante 2023. Cabe notar que en materia de liquidez, el Ministerio de Hacienda culminó el año con COP13bn en la cuenta del Emisor, una cifra notablemente inferior a la estipulada en el MFMP (COP27bn). Así el BR inició el proceso de reducción de hoja de balance en octubre con ventas de TES por COP 6 bn y redujo su participación de mercado hasta 9.6% del outstanding al corte de noviembre. Por su parte, el contexto externo también favoreció la valorización de activos locales. Precisamente, la Fed luego de un ajuste de +25pb en su tasa de interés al rango 5.25%- 5.5% en Septiembre, tras una desinflación más acelerada en Estados Unidos, la Fed descartó ajustes adicionales e indicó un espacio de -75pb de recortes a 4.6% en 2024. Lo anterior llevó a un cierre de la nota del Tesoro en 3.84% una figura estable frente al cierre de 2022.

#### 4. Desempeño Portafolio

Desde el comienzo de operaciones de este FIC a finales de Febrero del año anterior, 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.

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 positivo durante buena parte del año, lo cual se aceleró puntualmente en los últimos 3 meses del año, 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.

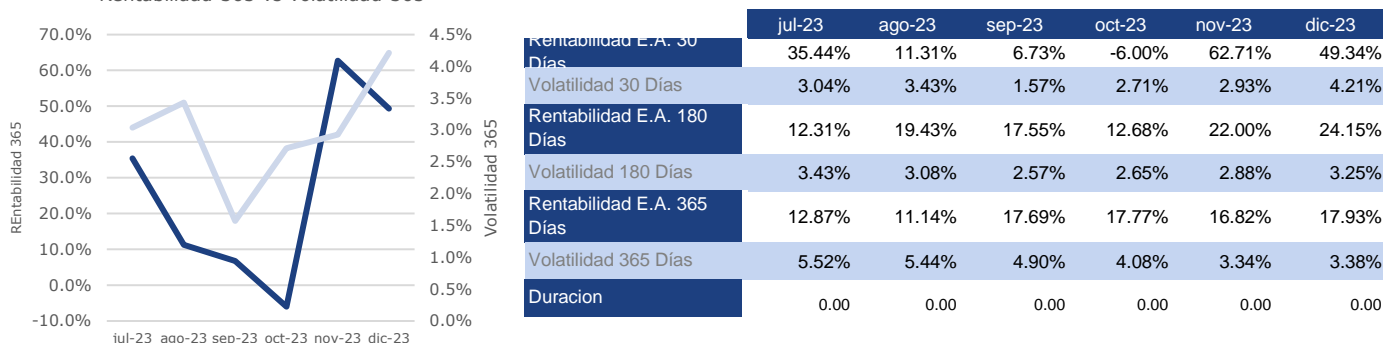


	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
Valor del Fondo mm	1,904	2,963	4,151	3,266	3,550	4,307
Valor de la Unidad	10,393.39	10,488.43	10,544.70	10,489.45	10,917.66	11,295.97
No de Unidades mm	1,420.223	2,729.528	3,531.074	3,572.341	3,400.073	3,914.110
Suscriptores	102	113	128	138	160	164

El valor del fondo ha presentado incrementos importantes durante el semestre. Puntualmente el único mes en el que se presentó un descenso fue Octubre. En el resto de meses el valor del fondo ha aumentado y cerró el año en \$4.307 millones.

Por otra parte, el número de suscriptores tuvo un comportamiento similar al del valor del fondo, cerrando el semestre e 164 adherentes, es decir 62 participante más que los del comienzos del semestre. El crecimiento estuvo justificado no solamente por la naturaleza de ser un fondo en proceso de consolidación sino también por unas mejores perspectivas para la renta fija a nivel mundial.

Rentabilidad 365 vs volatilidad 365



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 positivo durante todo el semestre, pero en especial en el último trimestre. Las expectativas de una inflación en Estados Unidos que aceleraría la caída en el 2024 influenciaron la valorización de los activos. La volatilidad del dólar versus el peso colombiano fue importante en el semestre. Durante el primer semestre la desvalorización de la divisa fue importante y para el segundo semestre fue de aprox 2,2%. No obstante ese riesgo cambió 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 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 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.

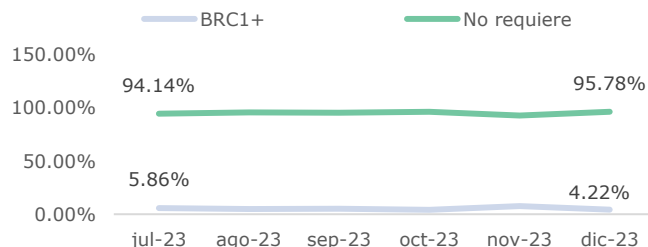
**Riesgo de liquidez:** Pérdidas asociadas a la imposibilidad de vender los títulos dentro del portafolio a un precio justo con el fin cubrir las obligaciones o retiros de los inversionistas del fondo.

**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 y/o canalización de recursos hacia la realización de actividades terroristas, o cuando se

**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.

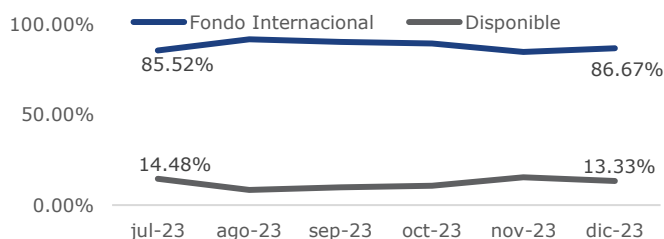
## 6. Composición Portafolio y gestión de riesgos

### 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 dólar 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



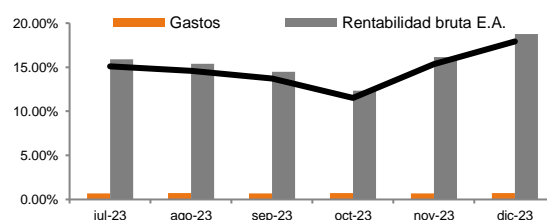
Como se ha comentado anteriormente el disponible procuró tenerse en un porcentaje cercano al 6% repartido entre caja pesos y dólar, aunque en el corte de algunos meses aparece puntualmente por encima del 10%. El resto del fondo se invirtió en el fondo mencionado. Dados los ingresos importantes de adiciones, puede verse que el porcentaje de liquidez pudo haberse situado en porcentajes más altos, dado que en días posteriores se presenta cumplimientos de operaciones de compra ya pactadas previamente.

## 7. Estados Financieros

Cifras en millones	Análisis Horizontal					
	jun-23	Análisis Vertical	dic-23	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
<b>Activo</b>	1,204	100.0%	4,309	100.0%	3,105.54	258.02%
Disponible	124	10.3%	568	13.2%	443.78	358.19%
Inversiones	1,079	89.7%	3,741	86.8%	2,662.10	246.64%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
<b>Pasivo</b>	4	100.0%	2	100.0%	(1.96)	-52.59%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	1	17.8%	2	100.0%	1.10	166.23%
<b>Patrimonio o valor neto</b>	1,200	100.0%	4,307	100.0%	3,107.50	258.98%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	1,200	100.0%	4,307	100.0%	3,107.50	258.98%
<b>Ingresos</b>	543	100.0%	2,519	100.0%	1,976.43	364.19%
Ingresos operacionales	543	100.0%	2,519	100.0%	1,976.43	364.19%
<b>Gastos</b>	543	100.0%	2,519	100.0%	1,976.43	364.19%
Gastos operacionales	487	89.8%	2,146	85.2%	1,658.91	340.37%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	55	10.2%	373	14.8%	317.52	574.08%

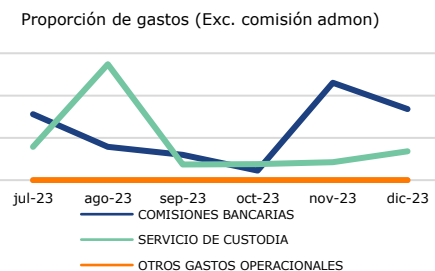
Durante los últimos 12 meses el FIC continuó su incremento en el patrimonio en más de \$3.500 millones para terminar el semestre con un patrimonio de \$4.307 millones. Puntualmente en el segundo semestre el aumento del patrimonio fue de aprox \$3.105 millones. El resto de las cuentas tanto del activo, pasivo y estado de resultados tuvieron variaciones importantes teniendo en cuenta el alto porcentaje de crecimiento del fondo y los mayores rendimientos en especial durante el segundo semestre del 2023.

## 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. 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 aun precio definido con el fin de mitigar el riesgo de tasa de cambio.