

### 1. Política de Inversión

Segundo Semestre 2024

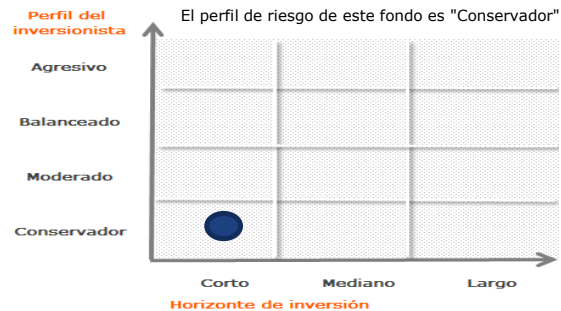
La estrategia de inversión está siempre enfocada a cumplir los parámetros establecidos por el decreto 1068, que son los descritos en el reglamento del fondo, teniendo siempre en cuenta los análisis técnicos de los activos y los hechos fundamentales del entorno de la economía nacional y mundial. El Objetivo de inversión del fondo es proporcionar a sus inversionistas un instrumento de inversión a corto plazo que cuenta con un perfil de riesgo conservador, es decir que está enfocado en disminuir la posibilidad de incurrir en pérdidas de capital en el corto plazo. Con este propósito el fondo se diversifica con activos tanto a Tasa Fija como también indexados a la Inflación (IPC y UVR) y la IBR. En secciones posteriores de este documento se detallan los movimientos realizados en cada indicador, de acuerdo a la estrategia de inversión adoptada.

\* Para mayor información consultar la página web [banco.itaú.co](http://banco.itaú.co)

### 2. Activos Admisibles

El portafolio del fondo, está compuesto por activos que cumplen con características que hacen parte del decreto 1525: títulos de tesorería TES, clase "B", tasa fija o indexados a la UVR, certificados de depósitos a término, en establecimientos bancarios vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en entidades con regímenes especiales contempladas en la parte décima del estatuto orgánico del sistema financiero. Las Inversiones del portafolio básicamente están compuestas por títulos de deuda Pública, CDT de deuda privada indexados a indicadores tales como IBR, DTF e IPC y títulos tasa fija siendo que el plazo promedio de las inversiones del fondo no podrá superar los diez (10) años.

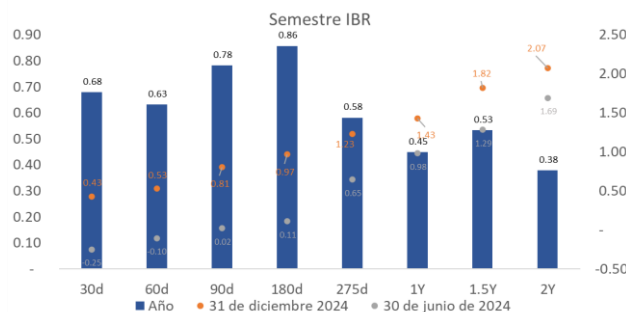
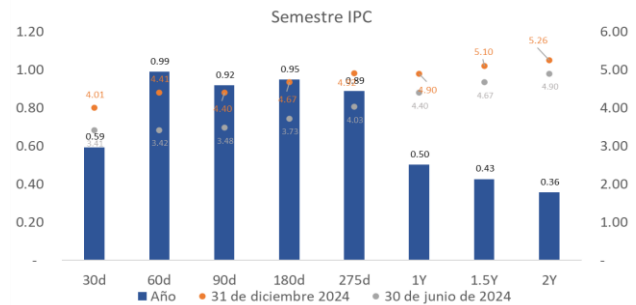
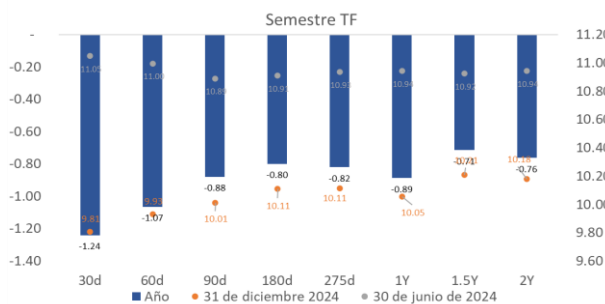
### 3. Perfil de Riesgo



### 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 de activos



En esta sección se muestra la evolución de las tasas de los papeles en tasa fija, indexados a IPC e indexados a IBR. En la medida que las tasas bajan, los precios de los bonos suben, traduciendo en valorizaciones de los activos. En este semestre, y a diferencia del primer semestre, en general el comportamiento fue precisamente de desvalorizaciones. Las únicas apreciaciones se concentraron en el tercer trimestre.

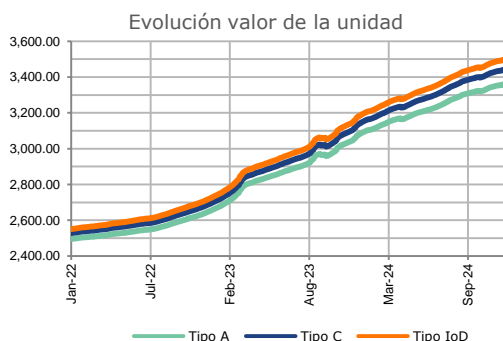
A nivel local si bien la inflación fue descendiendo durante todo el semestre, fue en los últimos meses que se presentaron datos muy en línea con expectativas del mercado. Lo anterior hizo que las expectativas del ciclo de recortes por parte del Banco de la República para el 2025 se pronosticaran en menor magnitud. En efecto, al inicio del semestre, se evidenciaron fuertes apreciaciones en los títulos en tasa fija y desvalorizaciones considerables en los papeles indexados. Empero, al finalizar el semestre, se observó un fuerte apetito por los títulos atados al IPC y a la IBR, mientras que los activos en tasa fija mostraron una presión hacia arriba.

A nivel externo el descenso en la inflación en Estados Unidos y datos de actividad por en línea o por encima de lo esperado, provocaron fuertes volatilidades en la renta fija norteamericana. Esas desvalorizaciones se transmitieron hacia todos los mercados globales de renta fija. El atractivo de papeles indexados para el 2025 pareciera ser alto ante un menor ciclo

#### 4. Desempeño Portafolio

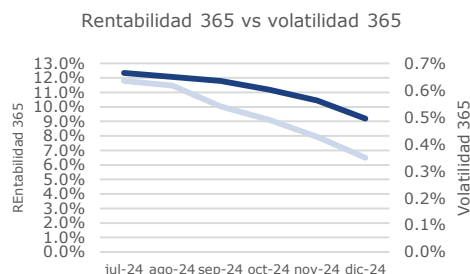
En el segundo semestre del 2024 la estrategia del fondo inicialmente se orientó hacia incrementar la duración ante un panorama prometedor para la renta fija local en el segundo semestre. No obstante, a finales de año los fundamentales económicos fueron cambiando y la estrategia se volvió más defensiva.

- En el neto del semestre la duración en los papeles indexados se redujo mientras que en los papeles tasa fija se mantuvo. En promedio la duración del fondo se mantuvo cercana a 0,54 años durante buena parte del semestre, exceptuando el final del año. El plazo promedio de las inversiones se mantuvo durante el semestre cercano a 0.6 años pero al final del periodo, con el cambio en la estrategia de inversión, se redujo a 0.5 años
- Con el fin de continuar el posicionamiento del portafolio para un entorno en el que la inflación consolidó una senda bajista, y el banco central continuó sus recortes de tasas, se siguió aumentando la proporción de los papeles en tasa fija, disminuyendo los porcentajes de liquidez y de papeles indexados a IBR e IPC. Para finales del año, se bajó la porción de papeles en tasa fija y se incrementó la liquidez para tener una posición más defensiva para comienzos del 2025.
- El Banco de la República recortó tasa a un ritmo de 50bps pero en Diciembre el ritmo lo redujo a 25bps terminando el año en 9.5%. El menor ritmo de recortes vuelve atractivos los papeles indexados y en cierta medida resta el interés en papeles de tasa fija.
- Buena parte de las altas rentabilidades presentadas durante el tercer trimestre se dieron como resultado de fuertes valorizaciones de toda la deuda privada, en especial en tasa fija, dando como buenos resultados la estrategia planteada. Las rentabilidades del último trimestre fueron bajando con el cambio en los fundamentales económicos locales e internacionales.



	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
Valor del Fondo mm	1,126,948	1,320,220	#####	1,152,272	1,202,196	1,183,935
Valor de la Unidad	3,268.94	3,302.60	3,327.54	3,338.46	3,364.59	3,380.24
No de Unidades mm	344.744	399.752	412.365	345.150	357.309	350.252
Suscriptores	9,833	10,354	10,354	11,306	11,753	12,130

El valor del fondo en términos generales tuvo incrementos importantes durante el tercer trimestre del año, que coincide con las altas rentabilidades. En el último trimestre del año el comportamiento fue más oscilante y el cierre del 2024 fue similar al del semestre anterior. El número de suscriptores subió hasta terminar el semestre en 11,753. Los buenos resultados de rentabilidades del fondo y en general del sector de la primera parte del semestre, ayudaron a que se vieran incrementos en el número de suscriptores así como en el activo administrado.



	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
Rentabilidad E.A. 30 Días	11.17%	12.82%	9.59%	3.93%	9.95%	5.62%
Volatilidad 30 Días	0.17%	0.36%	0.24%	0.40%	0.22%	0.27%
Rentabilidad E.A. 180 Días	9.68%	9.84%	9.57%	9.30%	9.21%	8.79%
Volatilidad 180 Días	0.36%	0.38%	0.38%	0.30%	0.30%	0.33%
Rentabilidad E.A. 365 Días	12.34%	12.08%	11.80%	11.20%	10.43%	9.19%
Volatilidad 365 Días	0.63%	0.62%	0.54%	0.49%	0.43%	0.35%
Duración	0.51	0.54	0.54	0.48	0.62	0.48

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre tuvo un comportamiento mixto. En términos generales la renta fija tuvo unas valorizaciones importantes en especial durante el tercer trimestre con los agentes que siguieron descontando recortes en tasas por parte de Banrep y se empezaba a descontar recortes en tasas por parte de la FED. Como se ha comentado anteriormente, la estrategia del fondo durante la mayor parte del semestre estuvo enfocada en aumentar la exposición a riesgos de mercado y lo anterior se observa en que la duración se mantuvo superior al 0,5 años durante la mayoría del semestre buscando aumentar la rentabilidad del fondo. La mayor parte de la duración se hizo buscando papeles en tasa fija, bajando la porción de liquidez y parcialmente la participación de papeles indexados. Para finales del año, ante las preocupaciones de rebotes inflacionarios en USA y también en Colombia, dicha estrategia se reversó parcialmente.

Este mismo análisis de la rentabilidad aplica para el valor de la unidad donde vimos mejoras importantes durante todo el semestre.

#### 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.

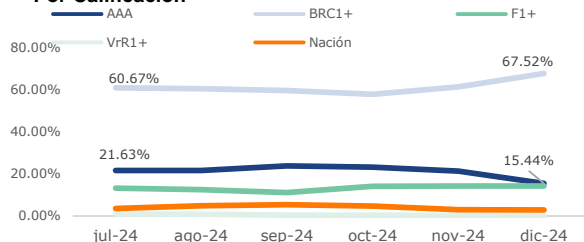
**Riesgo de mercado:** Probabilidad de incurrir en pérdidas producto de los cambios en los precios de los activos que componen el portafolio.

**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 pretenda el ocultamiento de activos provenientes de dichas actividades.

#### 6. Composición Portafolio y gestión de riesgos

##### Por Calificación



Durante el segundo semestre del año no se presentaron cambios significativos en la composición del portafolio por calificación.

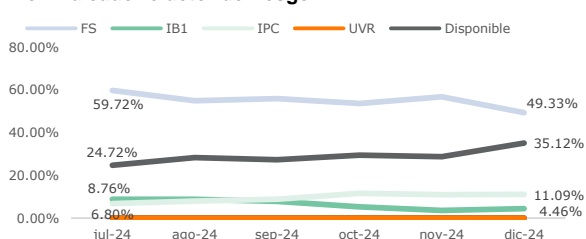
El componente con mayor proporción era los títulos con calificación BRC1+. Dicha participación arrancó el semestre con un porcentaje del 61% y osciló durante el periodo entre dicho valor y el 68% con el que cerró el semestre.

La participación de los títulos calificados AAA estuvo estable en 21% durante los primeros 5 meses del semestre pero en el último mes bajó a 15%.

El incremento en los títulos BRC1+ y descenso en los títulos AAA a finales del año se explica como consecuencia de reducir la duración de los títulos en los que invierte el portafolio.

La participación de los títulos con calificación "Nación" estuvo entre el 3% y 5% durante el semestre de análisis.

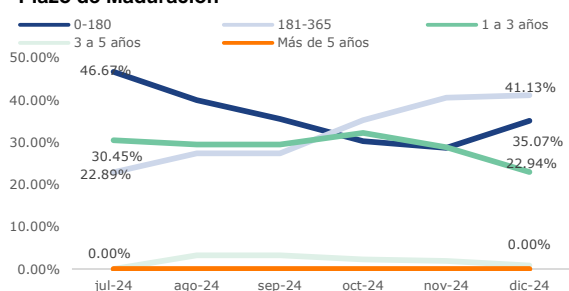
##### Por indicador o actor de riesgo



Las inversiones en tasa fija se mantuvieron entre 55% y 59% hasta noviembre. En Diciembre se redujo la participación de este indicador hasta 49%. Durante el primer semestre las inversiones en dicho indicador habían subido de manera importante posicionándose para los recortes de tasa por parte de Banrep. Sin embargo a finales de año, con un panorama externo complicado para la renta fija internacional, y temores de algunas presiones inflacionarias a nivel local, la participación y duración en el indicador tasa fija se redujo.

El descenso mencionado se compensó con aumentos en los niveles de liquidez, no solo para afrontar los retiros de clientes cíclicos de fin de año, sino también para buscar un mejor posicionamiento para comienzos del 2025. Si bien la posición en títulos indicadores no se aumentó durante el 2024, para comienzos del 2025 sí se plantean como inversiones interesantes para invertir y así reducir paulatinamente los niveles altos de liquidez que maneja el fondo para cierre del año.

##### Plazo de Maduración



La participación de las inversiones con plazo al vencimiento entre 1 y 180 días se disminuyó en aprox. 11%. De la misma manera, la participación de las inversiones entre 1 y 3 años se redujo en aprox 7%.

Lo anterior se vio contrarrestado con un aumento en las inversiones entre 180 días y 1 año de aprox 18%. El resto de los plazos no tuvo variaciones significativas durante el semestre.

El plazo promedio del fondo osciló entre 0,55 y 0,65 durante buena parte del semestre pero cerró el periodo en 0,5 años.

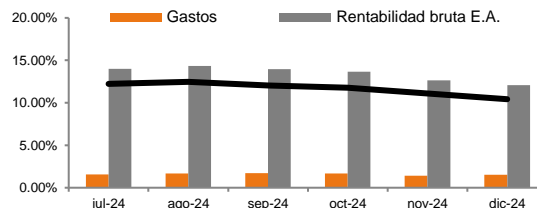
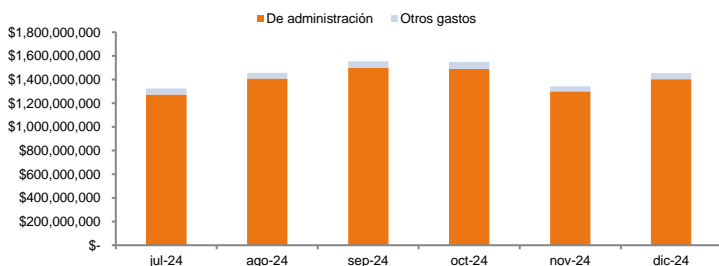
#### 7. Estados Financieros

Cifras en millones	Análisis Horizontal					
	dic-23	Análisis Vertical	dic-24	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
<b>Activo</b>	1,028,121.5	100.0%	1,184,591.9	100.0%	156,470.4	15.2%
Disponible	288,217.4	28.0%	415,513.5	35.1%	127,296.1	44.2%
Inversiones	738,369.6	71.8%	767,670.4	64.8%	29,300.8	4.0%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
<b>Pasivo</b>	947.6	0.1%	657.2	0.1%	(290.4)	-30.6%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	947.6	100.0%	657.2	100.0%	(290.4)	-30.6%
<b>Patrimonio o valor neto</b>	1,027,173.9	99.9%	1,183,934.7	99.9%	156,760.8	15.3%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	1,027,173.9	100.0%	1,183,934.7	100.0%	156,760.8	15.3%
<b>Ingresos</b>	177,383.4	100.0%	138,697.7	100.0%	(38,685.7)	-21.8%
Ingresos operacionales	177,383.4	100.0%	138,697.7	100.0%	(38,685.7)	-21.8%
<b>Gastos</b>	177,383.4	100.0%	138,697.7	100.0%	(38,685.7)	-21.8%
Gastos operacionales	32,702.0	18.4%	36,694.3	26.5%	3,992.3	12.2%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	144,681.4	81.6%	102,003.3	73.5%	(42,678.0)	-29.5%

El patrimonio del fondo tuvo un incremento del 15% durante el año 2024. Si bien los incrementos grandes estuvieron concentrados en ciertos meses específicos como Agosto y Septiembre para el caso del segundo semestre, en general el valor del patrimonio estuvo consistentemente por encima del billón de pesos en todos los meses del año.

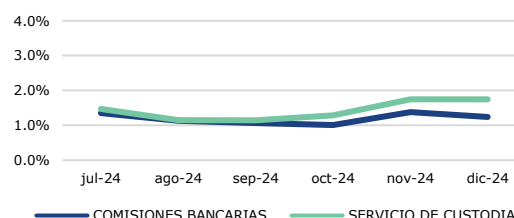
Las menores rentabilidades en comparación con los periodos anteriores como consecuencia de la reducción de tasas por parte de Banrep, hizo que se presentara una disminución considerable en los rendimientos abonados a los clientes. La coyuntura de mercado hizo que poco a poco las rentabilidades fueran bajando al ritmo de la reducción de tasas por parte del banco central.

#### 8. Gastos



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

Proporción de gastos (Exc. comisión admon)



Los gastos de administración y los otros gastos imputables al fondo se mantuvieron estables durante el segundo semestre del año como se ve en las gráficas adjuntas.

Como se observa la mayor parte de los gastos corresponden a los de administración y los otros gastos corresponden cada uno entre el 0% y el 2% como proporción de la totalidad de los gastos.

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.

Este análisis incluye una evaluación sectorial de cada emisor, identificando los factores clave más relevantes según el impacto que el núcleo del negocio tiene en la industria. Estos factores se valoran según su importancia y la criticidad que representan.

Esto da como resultado una estimación del impacto ambiental, social y de gobernanza que tiene el emisor, la cual se integra con la calificación financiera obtenida, generando así un rating ESG. Este rating nos ayuda a identificar eventos con el potencial de sumar o restar valor al emisor.

Durante el segundo semestre de 2024, no se han materializado riesgos asociados al análisis de los emisores ASG que actualmente recomendamos.

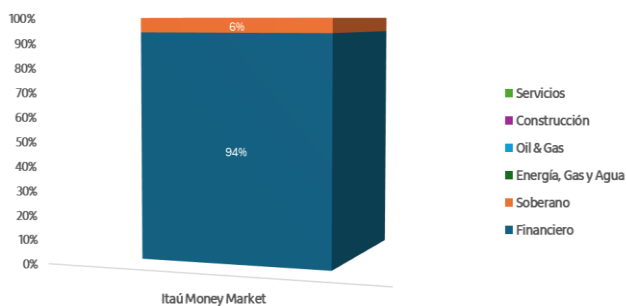
#### 10. Principales Resultados ESG

En el segundo semestre de 2024, el 94% de las inversiones realizadas en el fondo Itaú Money Market se concentraron en emisores del sector financiero y en inversiones en activos soberanos en un 6%. (Ver Gráfico 1)

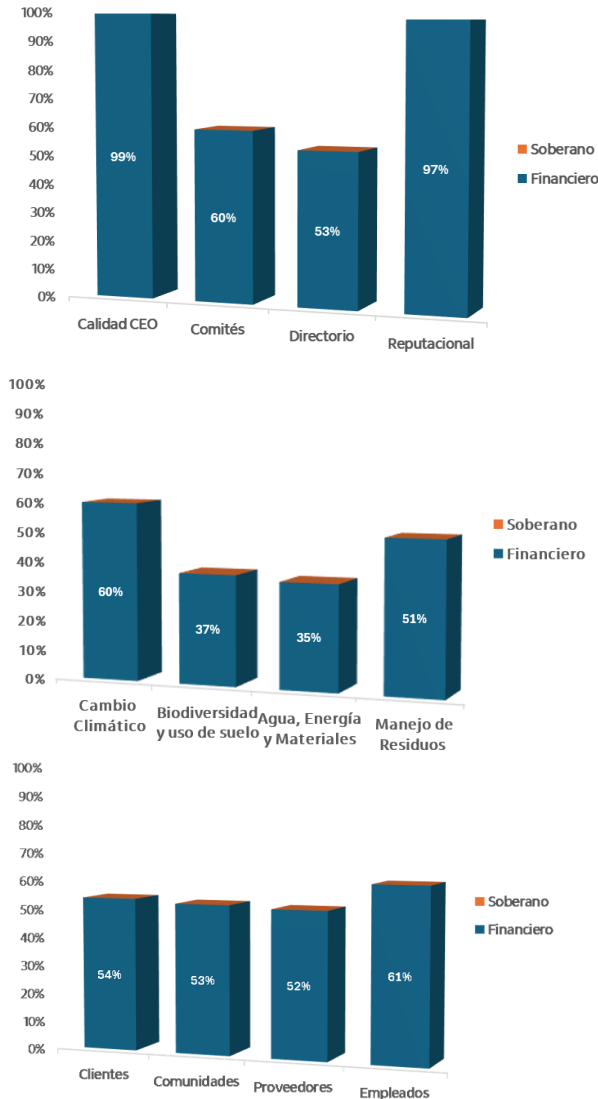
La evaluación basada en los factores de análisis ESG internos y la información publicada anualmente por los emisores en sus informes de sostenibilidad refleja los resultados esperados, acordes con el sector en el que se han invertido los recursos del fondo. Esto permite tener una visión más precisa y ajustada de los riesgos ESG asociados a la inversión en estos emisores.

A la fecha, se están recomendando desde el área de crédito, ya que no presentan impactos significativos que afecten las inversiones en cada uno de los emisores recomendados.

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



Segundo Semestre 2024



### 1. GOBIERNO

**Calidad del CEO:** Se evidencia que, en el sector financiero, el CEO posee el 100% de la calidad y la experiencia necesarias para desempeñar su cargo en cada uno de los emisores en los que se han invertido los recursos del fondo.

**Comités:** La mayoría de los emisores del sector financiero cuentan con los comités adecuados para el control de la gestión de la compañía. Sin embargo, aún enfrentan grandes desafíos en el desarrollo de sus informes de sostenibilidad, así como en la promoción y ejecución de emisiones con objetivos verdes, sociales o sostenibles.

**Directorio:** Los emisores del sector financiero, en cuanto al directorio de miembros de junta directiva, 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:** Los Emisores del sector financiero gozan de buena reputación en el mercado, por lo que no cuentan con escándalos ni situaciones que impacten o afecten la reputación de estos.

### 2. MEDIO AMBIENTE

**Cambio Climático:** Los emisores financiero enfrentan desafíos importantes en esta área. Aunque han logrado reducir los niveles de emisiones respecto a las metas internas planteadas, en algunos casos las cifras han aumentado en comparación con años anteriores debido a diversos factores.

**Biodiversidad y Uso de Suelo:** Aunque las actividades de los emisores del sector financiero no afectan directamente el uso del suelo o la biodiversidad, pueden tener un impacto indirecto a través del consumo de papel y mobiliario derivado de la madera. Aún faltan medidas e información sobre campañas de conservación y siembra de árboles, entre otras.

**Agua, Energía y Materiales:** Los emisores de este sector han logrado reducir los niveles de consumo en estas áreas respecto a las metas internas planteadas. Sin embargo, en algunos casos, las cifras han aumentado en comparación con años anteriores ó no se cuenta con tiene información.

**Manejo de Residuos:** El sector financiero muestra un manejo adecuado de residuos peligrosos y no peligrosos. No obstante, los niveles aún son altos en comparación con datos de años anteriores, o en algunos casos, no cuentan con información medible que evidencie una mejora en este aspecto.

### 3. SOCIAL

**Clientes:** Los emisores del sector financiero cuentan con canales de atención adecuados, y el número de PQR's ha disminuido. La implementación de tecnología ha facilitado el acceso y uso de plataformas.

**Comunidades:** El sector presenta desafíos importantes, ya que no se dispone de cifras comparables con años anteriores para determinar si el apoyo económico, la formación, la capacitación y los servicios han aumentado en alcance o número de beneficiarios, así como en el monto de inversión social.

**Proveedores:** Estos emisores del sector financiero cuentan con políticas para elegir proveedores alineados con los factores ESG. Sin embargo, falta mayor divulgación de esta información en sus informes para proporcionar cifras medibles en el tiempo.

**Empleados:** El sector muestra buenos resultados en encuestas NPS, contrataciones y beneficios para los colaboradores. No obstante, aún existen desafíos importantes en materia de equidad de género e inclusión de colaboradores en condición de discapacidad.

## 11. Glosario

### Credit Default Swap

**DTF**

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.

**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**

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.

**IBR**

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

**IPC**

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.

**Tapering**

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.

**UVR**

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.

**ESG**

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.

Enviromental, 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