

1. Política de Inversión

Primer Semestre 2026

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

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

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 desanclaron, 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

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 en los Fondos Income Fund y Dynamic Fund ambos administrados por PIMCO, así como el ETF IB01 que replica el movimiento de los Tesoros Americanos de corto plazo.

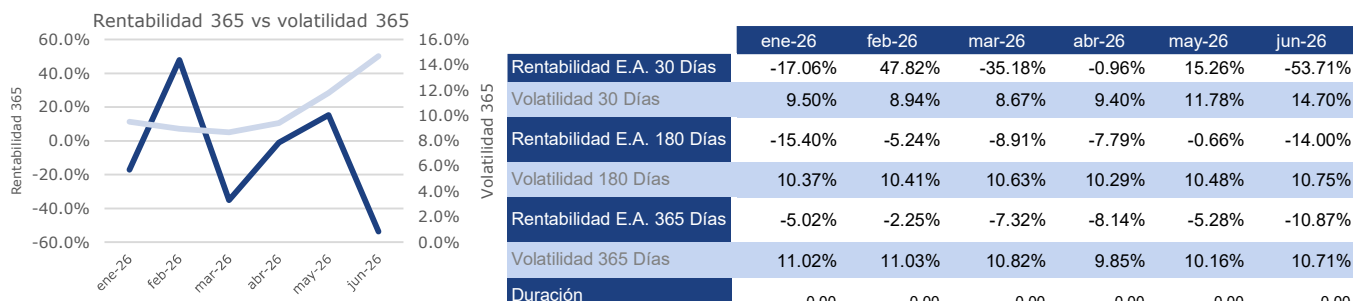
De acuerdo a la oferta de valor del fondo y a los lineamientos del reglamento, la posición en dólares se ha seguido manteniendo sin cobertura cambiaria.

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 contrarrestado por un comportamiento bastante positivo del peso colombiano versus el dólar americano. La tasa de cambio arrancó el año en 3,757 mientras que cerró el semestre en niveles cercanos a 3,443. Si bien la volatilidad fue importante, la tendencia a la baja durante el final del periodo se mantuvo, debilitando el desempeño del fondo.



	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Valor del Fondo mm	3,899	3,682	3,692	3,876	3,538	3,334
Valor de la Unidad	10,896.41	11,228.05	10,822.07	10,813.45	10,944.70	10,273.24
No de Unidades mm	0.358	0.328	0.341	0.358	0.323	0.324
Suscriptores	260	255	253	251	249	249

En el primer trimestre del 2026 el valor del fondo tuvo una caída de la mano de un comportamiento positivo del peso colombiano, posteriormente el fondo presentó un leve crecimiento en la antesala de las elecciones presidenciales de cara a cobertura de los suscriptores ante posibles escenarios donde no se diera un resultado pro mercado. El número de suscriptores cayó hasta terminar el semestre en 249, es decir, una variación del 3.1% en lo corrido del año. Los resultados negativos en las rentabilidades del fondo, se vieron reflejados en una caída del valor de la unidad (7.2%) y en la caída en el número de suscriptores así como en el activo administrado.



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 positivo en el primer semestre del año, los movimientos de la divisa han sido grandes y han llevado a que la rentabilidad haya tenido un comportamiento negativo en el semestre. 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. La rentabilidad máxima en el semestre fue en febrero con 47.8% y la más baja en junio con -53.71%. Para el segundo semestre del 2026 el comportamiento de la tasa de cambio dependerá en buena medida de las variables macro de la economía norteamericana y de los planes fiscales que tenga el nuevo gobierno así como la confianza que el mercado deposite en las nuevas políticas, así como el comportamiento de la tasa de política

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.

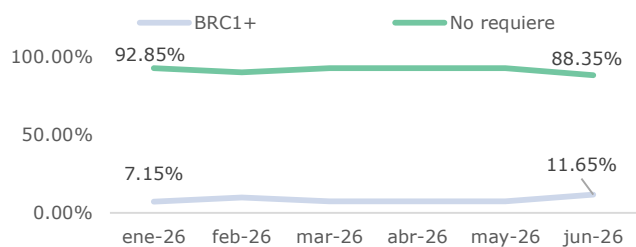
Riesgo de mercado: El riesgo de mercado se genera a partir de la posibilidad de incurrir en pérdidas originadas por los movimientos de los precios de mercado al cual se encuentran expuesto el portafolio de inversión del fondo. Dichas fluctuaciones en el precio de los activos pueden presentarse por cambios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

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

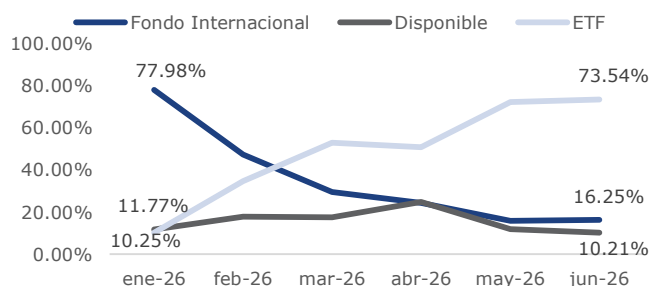
Por Calificación



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 cercano al 10% de la mano de una gestión mas eficiente de liquidez. El restante estuvo en cuentas en dólar y en los fondos denominados en dólar, los cuales suman el porcentaje cercano al 89% identificado como "no requiere" en la gráfica.

Por indicador o actor de riesgo



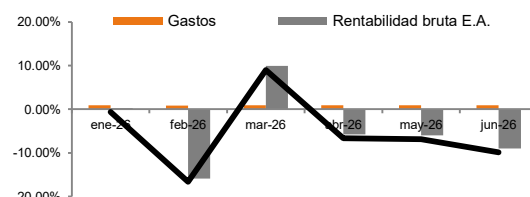
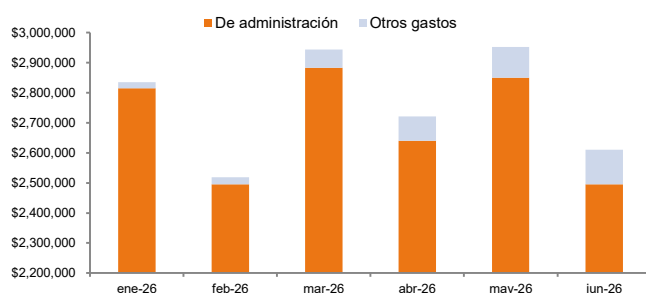
Como se ha comentado anteriormente el disponible procuró tenerse en un porcentaje cercano al 10% repartido entre caja pesos y dólar. El resto de los recursos del FIC se vienen invirtiendo en los fondos mencionados anteriormente con un importante cambio en la tendencia hacia inversiones en el ETF del IB01. No se realizaron inversiones en ningún otro activo durante el semestre analizado. . En efecto, la composición por indicador o actor de riesgo tuvo cambios significantes, pues la participación en el fondo internacional tuvo una variación del 61.73%, mientras que la participación en el ETF aumentó desde el 10% a mas del 73% a lo largo del semestre, nos obstante el disponible se mantuvo en niveles cercanos al 10%. En efecto, eso manteniendo los rangos de liquidez mencionados anteriormente.

7. Estados Financieros

Cifras en millones	Análisis Horizontal					
	jun-25	Análisis Vertical	jun-26	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
Activo	3,580	100.0%	3,340	100.0%	(240.80)	-6.73%
Disponible	277	7.7%	341	10.2%	63.42	22.86%
Inversiones	3,303	92.2%	2,999	89.8%	(304.18)	-9.21%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	
Pasivo	107	100.0%	6	100.0%	(101.35)	-94.46%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y real.	-	0.0%	-	0.0%	-	
Cuentas por pagar	107	99.8%	6	100.0%	(101.10)	-94.45%
Patrimonio o valor neto	3,473	100.0%	3,334	100.0%	(139.45)	-4.02%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	3,473	100.0%	3,334	100.0%	(139.45)	-4.02%
Ingresos	1,140	100.0%	1,020	100.0%	(120.69)	-10.58%
Ingresos operacionales	1,140	100.0%	1,020	100.0%	(120.69)	-10.58%
Gastos	1,267	100.0%	1,274	100.0%	7.47	0.59%
Gastos operacionales	1,267	100.0%	1,274	100.0%	7.47	0.59%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	(126)	-10.0%	(255)	-20.0%	(128.16)	101.41%

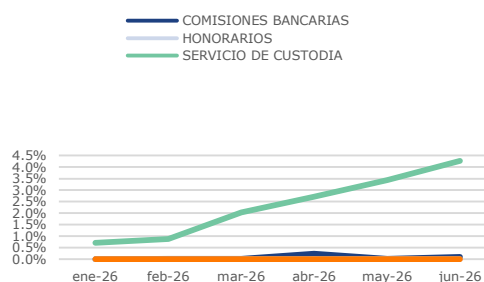
El fondo de inversión colectiva Renta Fija Dólar evidenció versus el año inmediatamente anterior un decremento en el valor del patrimonio debido, principalmente, a menores aportes de inversionistas a lo largo del periodo estudiado. En efecto, al comparar lo corrido del año tenemos una caída del patrimonio en 4.02%. Por otra parte, podemos observar que los ingresos disminuyeron en 10.58% así como los gastos operacionales que tuvieron un crecimiento de 0.59%. Respecto al pasivo, se muestra una reducción asociada a la comisión de administración pendiente por pagar del fondo.

8. Gastos



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

Proporción de gastos (Exc. comisión admon)



Los gastos de administración en términos generales se mantuvieron en rangos estrechos. La gran mayoría de los gastos del fondo correspondieron a los gastos de custodia por la inversión en el ETF. 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, 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 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.

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 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.

Evaluación ESG

El análisis ASG del portafolio se fundamenta en la información reportada por el gestor 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.

Los emisores en los que el fondo ha realizado sus inversiones durante el primer semestre 2026 del portafolio fueron clasificados en tres niveles de riesgo ASG:

Bueno: Emisores 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

Regular: Emisores 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: Emisores 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.

Sus resultados se basan en:

Gobierno: Calificación por gobernanza en inversiones y adhesión a estándares, aunque falta detalle interno

Fortalezas: Alta transparencia en reportes (TCFD, ISSB), participación en PRI, ICMA, PCAF; políticas éticas y de gobernanza robustas; sin controversias reportadas.

Nota ESG



Primer Semestre 2025

- **Medio Ambiente:** Calificación por su liderazgo en integración climática y estándares globales, aunque sin datos operativos

Fortalezas: PIMCO integra riesgos climáticos en sus procesos de inversión, aplica herramientas avanzadas (TCFD, PCAF, ISSB), mide huella de carbono en portafolios, promueve bonos verdes y soluciones climáticas, y participa en iniciativas globales (CDP, Climate Bonds Initiative, TNFD).

Debilidades: No reporta métricas operativas internas (energía, agua, papel, residuos, emisiones propias). El enfoque es financiero, no corporativo.

- **Social:** Calificación en base a que cumple principios globales y engagement, pero poca transparencia en indicadores internos

Fortalezas: Adhesión al UN Global Compact, políticas de derechos humanos, DEI (Diversidad, Equidad e Inclusión), gestión de talento y bienestar, engagement con emisores sobre DDHH y transición justa.

Debilidades: No hay métricas internas sobre clima laboral, voluntariado o impacto social directo; enfoque centrado en emisores y

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