

### 1. Política de Inversión

Primer Semestre 2022

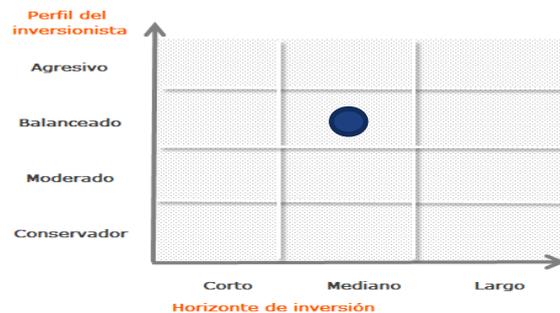
El fondo ofrecerá a los inversionistas una alternativa de inversión en instrumentos de deuda global. La estrategia de inversión está orientada a la generación de ingresos invirtiendo principalmente en fondos en moneda extranjera cuyos principales activos son renta fija, además de ofrecer exposición a moneda dólar.

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

1S22 se configuró como un periodo donde en medio de la recuperación post-pandemia la inflación global sufrió choques de oferta adicionales por cuenta del conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania. Precisamente, *commodities* como el petróleo y carbón llegaron a niveles no vistos en 15 años, mientras que productos agrícolas como trigo y el maíz duplicaron sus precios frente a Dec-19. La persistencia de choques de oferta finalmente contaminó la inflación núcleo tanto en países desarrollados como emergentes. Precisamente, en Jun-22 la inflación en US registró un máximo de 40 años al ubicarse en 9.1% y/y (5.9% y/y sin alimentos) lo que llevó a la Fed a ajustar su política monetaria del 0% al 1.50%. En consecuencia, la nota del Tesoro de 10 años subió 200pb a 3.5%, sin embargo, cerró en 3.0% por cuenta de los temores de una recesión global posiblemente requerida para controlar la inflación. En medio de una inflación más persistente y generalizada a la prevista (9.67% y/y total y 6.2% y/y sin alimentos) el Banco de la República (BR) aceleró el ritmo de normalización de política monetaria con ajustes de +100pb en las reuniones de enero, abril y mayo. Aunque esta magnitud de aumento no se observaba desde el inicio del esquema de inflación objetivo en Colombia (2003), en junio como respuesta a una política monetaria más agresiva de la Fed, el BR aceleró aún más y aumentó la tasa de interés en +150pb a 7.50% y ahora denota el ciclo actual como un ciclo hacia una política monetaria contractiva y no de normalización como se preveía en Dec-21, donde las expectativas de inflación aún estaban ancladas a la meta (4.3% y 3.1% para 12 y 24 meses). Igualmente, el ciclo político y la elección de un gobierno de izquierda radical impulsaron presiones alcistas adicionales a los activos locales donde la tasa de cambio se devaluó 3.9% muy cerca del nivel psicológico de 4,200 (vs. 2.3% para el promedio latinoamericano) y la curva de TES tasa fija se desplazó +330pb movimiento con el cual todas las referencias llegaron a tasas de doble dígito.

### 4. Desempeño Portafolio

Desde el comienzo de operaciones de este FIC a finales de Febrero, la estrategia 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.

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

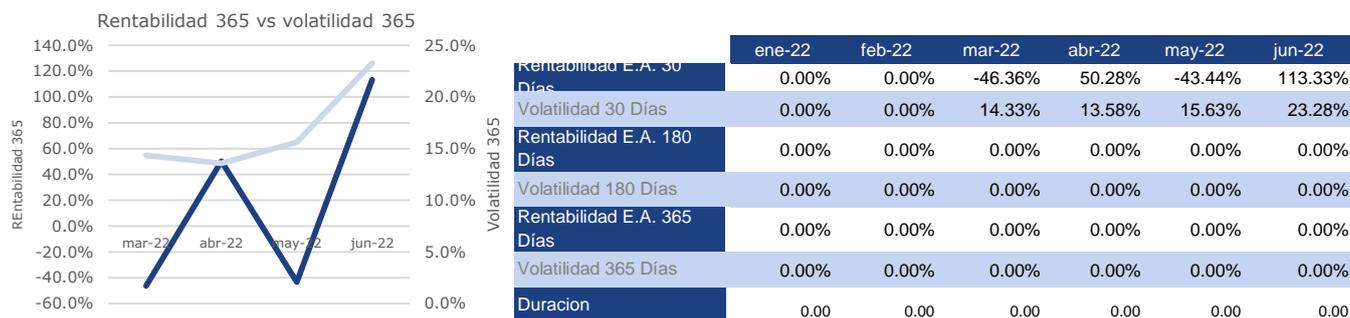
El comportamiento de los fondos en los cuales se invirtió fue desfavorable durante el semestre teniendo en cuenta la desvalorización de la renta fija a nivel global.

Por parte de la moneda la divisa americana presentó una alta volatilidad que se transmitió de manera directa al fondo.



	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22
Valor del Fondo mm	-	35	2,273	2,510	3,085	3,205
Valor de la Unidad	-	9,965.57	9,452.11	9,773.93	9,312.09	9,910.43
No de Unidades mm	-	32.174	1,641.735	2,331.141	2,709.965	3,227.855
Suscriptores	-	11	59	69	69	79

El valor del fondo presentó un repunte durante el semestre alcanzando un valor de \$3,205 millones al cierre de Junio. De igual manera, el número de suscriptores se incrementó durante el semestre y terminó el mismo con 79 adherente. El crecimiento estuvo justificado no solamente por la naturaleza de ser un fondo en proceso de consolidación sino también por la necesidad de los clientes de buscar



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 algo de desvalorización, los movimientos de la divisa han sido aún más fuertes y han llevado a que la rentabilidad haya sido oscilante durante 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. Para el segundo semestre se espera que la volatilidad en el mercado de renta fija global se reduzca. El comportamiento de la tasa de cambio dependerá en buena medida de las políticas económicas que implemente el gobierno entrante.

### 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

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

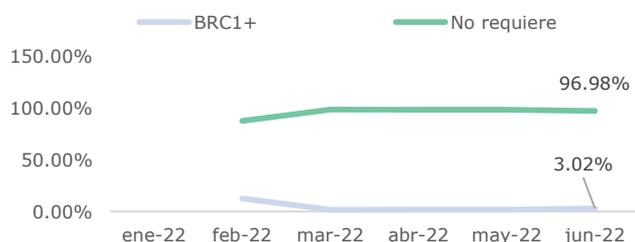
**Riesgo de liquidez:** Pérdidas asociadas a la imposibilidad de vender los títulos dentro del portafolio a un precio justo con el fin cubrir las obligaciones o retiros de los inversionistas del fondo.

**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

**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.

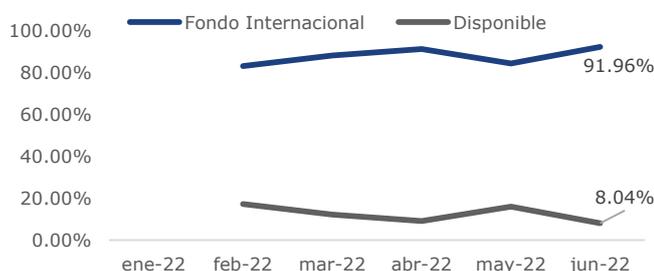
### 6. Composición Portafolio y gestión de riesgos

#### Por Calificación



Durante el periodo de análisis el porcentaje de liquidez en pesos se mantuvo cercano al 3%. El restante estuvo en cuentas en dólar y en los fondos denominados en dólar, los cuales suman el porcentaje cercano al 97% 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. El resto del fondo se invirtió en los fondos mencionados anteriormente en proporciones equivalentes. No se realizaron inversiones en ningún otro activo durante el semestre analizado.

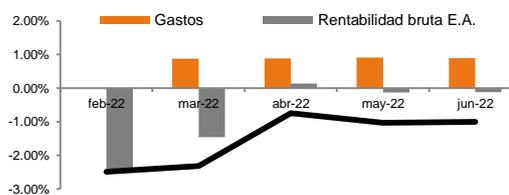
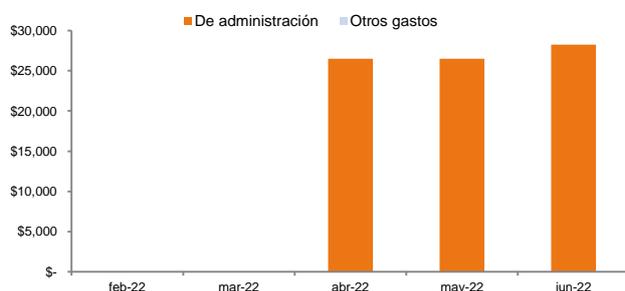
### Dynamic Fund

#### 7. Estados Financieros

Cifras en millones	Análisis Horizontal					
	feb-22	Análisis Vertical	jun-22	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
<b>Activo</b>	35	100.0%	3,493	100.0%	3,457.53	9837.21%
Disponible	35	99.7%	281	8.1%	246.34	702.83%
Inversiones	0	0.3%	3,211	91.9%	3,211.18	3299512.17%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
<b>Pasivo</b>	0	100.0%	287	100.0%	287.19	532643.03%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	0	100.0%	287	99.9%	287.00	532380.49%
<b>Patrimonio o valor neto</b>	35	100.0%	3,492	100.0%	3,456.96	9850.72%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	35	100.0%	3,205	91.8%	3,170.34	9033.98%
<b>Ingresos</b>	0	100.0%	890	100.0%	889.99	903942.08%
Ingresos operacionales	0	100.0%	890	100.0%	889.99	903942.08%
<b>Gastos</b>	0	100.0%	890	100.0%	889.99	903942.08%
Gastos operacionales	0	208.2%	776	87.2%	775.92	378598.77%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	(0)	-108.2%	114	12.8%	114.08	-107125.79%

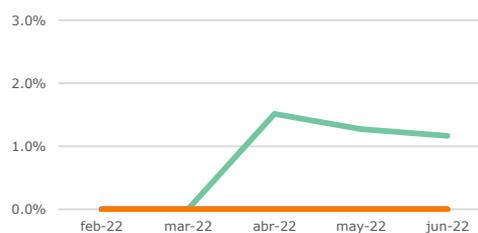
Teniendo en cuenta que el FIC entró en operaciones a finales de Febrero, desde dicha fecha se ha presentado incrementos en el valor del fondo cerrando el valor del patrimonio en \$3,457 millones al cierre de Junio. El resto de las cuentas tanto del activo, pasivo y estado de resultados tuvieron variaciones importantes teniendo en cuenta que la base es cero por la entrada de operaciones del FIC a finales de Febrero.

### 8. Gastos



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

Proporción de gastos (Exc. comisión admon)



Los gastos de administración se fueron incrementando levemente conforme fueron subiendo los activos administrados. 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 a un precio definido con el fin de mitigar el riesgo de tasa de cambio.