

1. Política de Inversión

Segundo Semestre 2022

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

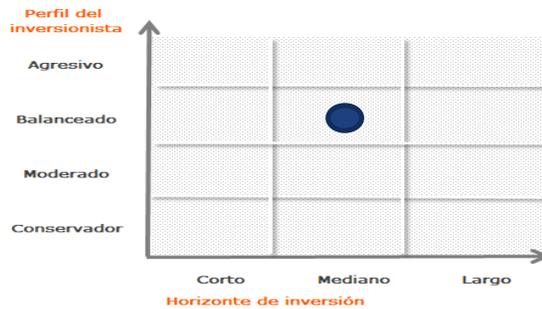
* Para mayor información consultar la pagina www.itaú.co

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



3. Contexto económico

2S22 llegó acompañado de nuevas sorpresas inflacionarias y nuevos records para la tasa de cambio (5,120). Puntualmente, 2022 registró el máximo nivel de inflación visto desde 1999 de 13.12%. Dado que el 50% del resultado se atribuyó a presiones de demanda interna, el Banco de la Republica adoptó una política monetaria contractiva y aumentó la tasa de interés hasta 12.0%. En la medida que el mayor nivel de inflación para la economía local aún falta por materializarse por cuenta de factores como indexación, el mayor aumento nominal del salario mínimo desde 1998 (16%), el pass-through del tipo de cambio, las sorpresas al alza en crecimiento y el mayor nivel de déficit de cuenta corriente desde 2015 (7.2% del PIB) confirman el recalentamiento de la economía, en la última reunión del año el BR dejó la puerta abierta para ajustes adicionales en 1Q23. En contraste, la inflación global alcanzó su máximo nivel en Oct-22 (10%) y el proceso desinflacionario permitió que algunas economías de la región ratificaran el final del ciclo (Chile y Brasil). Por su parte la FED ejecutó cuatro incrementos de +75pb y uno de +50pb en diciembre hacia 4.5%- 4.75%. Así mismo, aumentó su pronóstico de tasa terminal desde 3.8% en Junio a 5.13% en Diciembre, con lo cual la nota del Tesoro registró un recorrido neto de 86pbs a 3.87% (+241pb en el YTD). Todo lo anterior se tradujo en presiones alcistas para los activos locales con una tasa de cambio que se devaluó 14.8% (vs. 2.3% latam) y con una curva de TES tasa fija que no sólo se mantuvo en doble dígito sino que aumentó en +330 pbs promedio durante el semestre por cuenta de ventas netas del fondos de pensiones (COP-2.5bn en 2S22) que convirtieron al offshore en el agente con mayor participación en el mercado (26.6%).

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 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%.

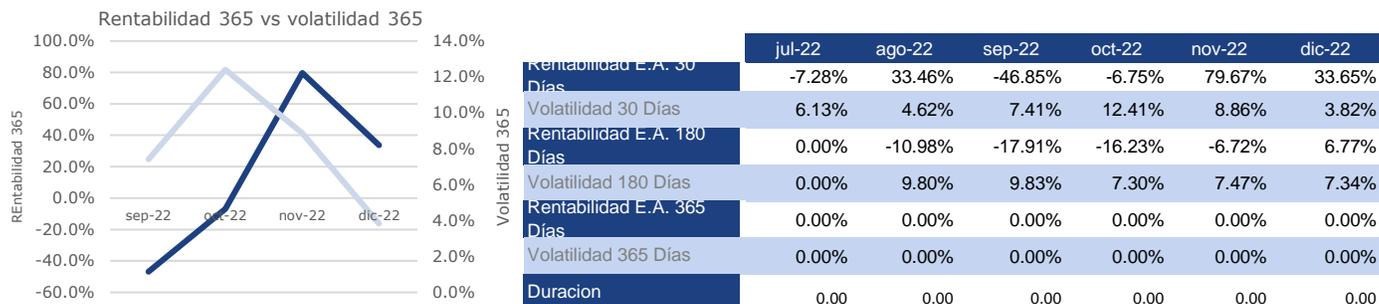
El comportamiento del fondo en el cual se ha invertido fue mixto durante el segundo semestre no solo por el panorama general al que se ha enfrentado la renta fija global sino también porque los activos financieros de latinoamerica se han enfrentado a un entorno de mayor incertidumbre en materia de política económica por parte de los nuevos gobiernos de turno.

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-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Valor del Fondo mm	877	891	798	780	728	787
Valor de la Unidad	9,208.54	9,437.10	8,959.35	8,906.35	9,345.79	9,578.89
No de Unidades mm	880.430	901.423	860.954	792.519	739.323	761.233
Suscriptores	55	56	56	56	55	55

El valor del fondo presentó algo de caída durante el semestre alcanzando un valor de \$761 millones al cierre de Diciembre. Por otra parte, el número de suscriptores se mantuvo durante el semestre y terminó el mismo con 55 adherentes. 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 nuevos productos.



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 mixto durante el segundo semestre del 2022 y por ello en Julio, Septiembre y Octubre la rentabilidad mensual fue negativa. Los aumentos en las expectativas de mayor inflación en Estados Unidos han influenciado no solo a la desvalorización de los activos invertidos sino también a la volatilidad del FIC.

La volatilidad del dólar versus el peso colombiano fue importante tras los anuncios de los lineamientos de nuevas políticas energéticas por parte del nuevo gobierno, pero ese riesgo cambiario fue cubierto 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

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

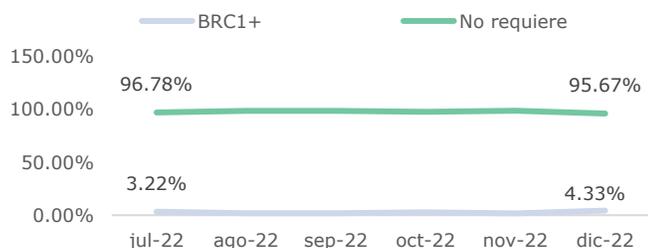
Riesgo de liquidez: Pérdidas asociadas a la imposibilidad de vender los títulos dentro del portafolio a un precio justo con el fin cubrir las obligaciones o retiros de los inversionistas del fondo.

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

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.

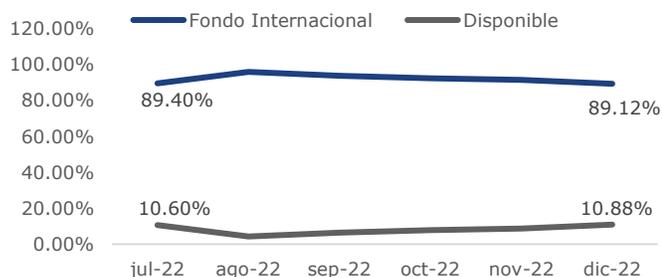
6. Composición Portafolio y gestión de riesgos

Por Calificación



Durante el periodo de análisis el porcentaje de liquidez en pesos se mantuvo cercano al 4%. El restante estuvo en cuentas en dólar y en los fondos denominados en dólar, los cuales suman el porcentaje cercano al 96% 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 los meses de Julio y diciembre se aumentó dicha participación a porcentaje cercano al 10%. El resto del fondo se invirtió en el fondo mencionado. Para días puntuales como el corte de los meses mencionados, el porcentaje de caja puede verse por encima del mencionado por cumplimiento futuros de operaciones ya pactadas.

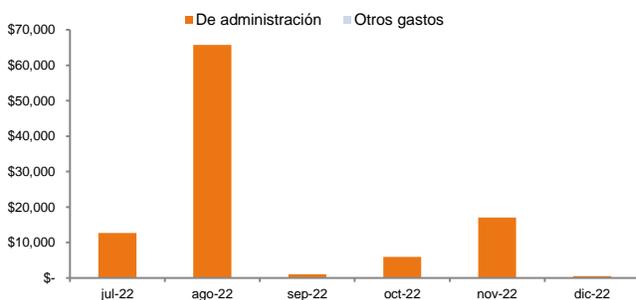
7. Estados Financieros

Cífras en millones	Análisis Horizontal					
	feb-22	Análisis Vertical	dic-22	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
Activo	49	100.0%	798	100.0%	749.62	1534.01%
Disponibles	49	99.7%	86	10.8%	37.61	77.17%
Inversiones	0	0.3%	712	89.2%	711.99	520703.81%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Pasivo	0	100.0%	11	100.0%	11.33	21780.02%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	0	100.0%	9	82.2%	9.30	17889.97%
Patrimonio o valor neto	49	100.0%	787	100.0%	738.30	1512.44%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	49	100.0%	787	100.0%	738.30	1512.44%
Ingresos	0	100.0%	887	100.0%	886.74	634960.37%
Ingresos operacionales	0	100.0%	887	100.0%	886.74	634960.37%
Gastos	0	100.0%	887	100.0%	886.74	634960.37%
Gastos operacionales	0	89.3%	915	103.2%	915.06	733431.72%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	0	10.7%	(28)	-3.2%	(28.32)	-190248.97%

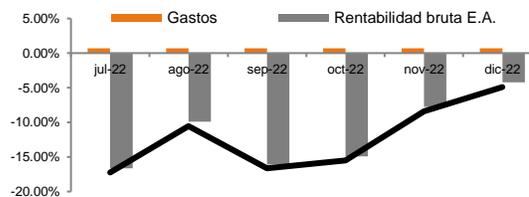
Teniendo en cuenta que el FIC entró en operaciones a finales de Febrero, desde dicha fecha se han presentado incrementos en el valor del fondo cerrando el valor del patrimonio en \$738 millones al cierre de Diciembre.

El resto de las cuentas tanto del activo, pasivo y estado de resultados tuvieron variaciones importantes teniendo en cuenta que la base es muy cercana a cero por la entrada de operaciones del FIC a finales de Febrero.

8. Gastos

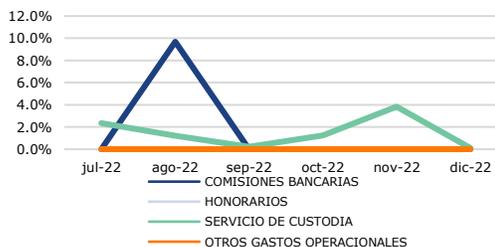


Los gastos de administración se fueron incrementando conforme fueron subiendo los activos administrados. La totalidad de los gastos del fondo correspondieron a los de administración. Teniendo en cuenta que la comisión de administración se aplica como un porcentaje del valor del fondo, la rentabilidad percibida por el cliente siempre se ve influenciada prácticamente en los mismos puntos básicos.



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

Proporción de gastos (Exc. comisión admon)



9. 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.
Cobertura Cambiaria	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.

