

1. Política de Inversión

Segundo Semestre 2026

El objetivo del fondo es ser una alternativa de inversión en títulos de renta fija y en moneda local, el cual incluye alternativas de inversión en otras monedas que deben cubrirse al 100% con el fin de que la exposición sea en pesos colombianos. Este fondo está orientado a los inversionistas en un horizonte de al menos de un (1) año y que están buscando una generación de ingreso y apreciación de capital positivos, con un riesgo de mercado moderado.

* Para mayor información consultar la pagina web banco.itaú.co

2. Activos Admisibles

El portafolio de inversión del fondo estará compuesto por los siguientes activos:

1. Valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, RNVE.
2. Valores emitidos por entidades bancarias del exterior que cumplan con las restricciones de calificación crediticia descritas en el presente reglamento.
3. Valores emitidos por empresas extranjeras del sector real que cumplan con las restricciones de calificación crediticia descritas en el presente reglamento.
4. Bonos emitidos en el exterior por organismos multilaterales de crédito, gobiernos o entidades públicas.
5. Participación en fondos extranjeros que cumplan con la política de inversión del FIC correspondiente, incluyendo fondos representativos de índices de renta fija incluidos los ETFs (por sus siglas en inglés Exchange Traded Funds).
6. Participaciones en Fics abiertos sin pacto de permanencia, cuya política de inversión considere como activos admisibles únicamente los mencionados en los literales anteriores.
7. Se podrá realizar operaciones con Instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

3. Contexto económico

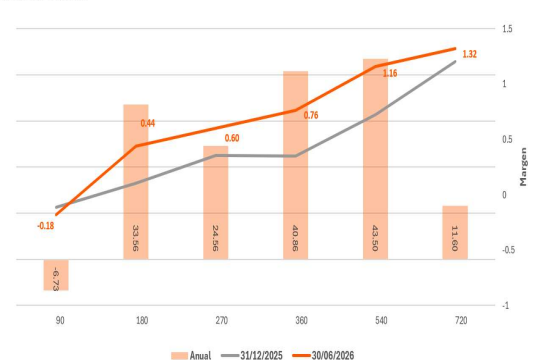
Tras el incremento del SMLV de 23%, la inflación continuó acelerándose hasta 6,14% (+104 pbs en el año), alcanzando su nivel más alto desde julio de 2024. La persistencia de las presiones inflacionarias siguió concentrada en servicios, cuya variación anual llegó a 7,53% (+102 pbs en el año corrido), manteniéndose como el principal foco de desviación frente a la meta de largo plazo. En este contexto, las expectativas de inflación se desancalaron, 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 años, con una caída neta de 47 pbs durante el semestre.

4. Desempeño de activos

Curva CDT TF AAA



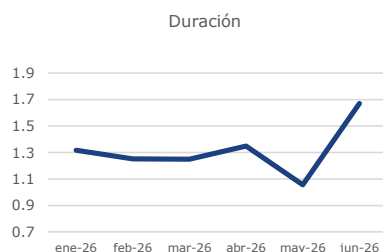
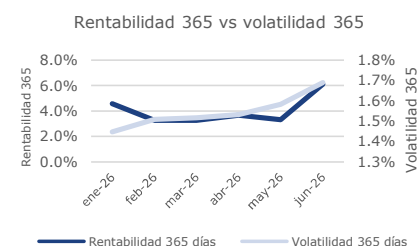
Curva CDT IBR AAA



4. Desempeño Portafolio

En el primer semestre del 2026 la estrategia del fondo inicialmente se orientó hacia reducir la duración ante un panorama retador para la renta fija local en el primer trimestre del año. No obstante, a finales del periodo los fundamentales económicos y políticos fueron cambiando y se tornó a una estrategia mas agresiva.

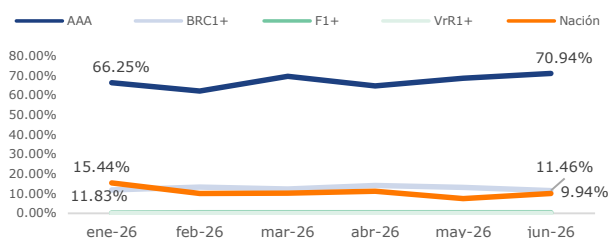
- En el neto del semestre la duración en los papeles indexados se redujo mientras que en los papeles tasa fija se aumentó. En promedio la duración del fondo se mantuvo cercana a 1,3 años durante buena parte del semestre, exceptuando el final del periodo. El plazo promedio de las inversiones se mantuvo durante el semestre cercano a 2,6 años pero al final del periodo, con el cambio en la estrategia de inversión, incrementó a 3,4 años
- Con el fin de continuar el posicionamiento del portafolio para un entorno en el que la inflación se encuentra encaminada hacia una senda alcista, junto a un Banco de la República endureció su política monetaria, se optó por un enfoque mucho más defensivo en los primeros meses del año, reduciendo las inversiones en tasa fija mayores a los tres años y las participaciones en títulos de la nación. Hacia finales de semestre se optó por una estrategia mas agresiva de la mano de un entorno político mas favorable y niveles atractivos de entrada en activos de largo plazo.
- El Banco de la República para el 2026 aumentó su tasa de política monetaria del 9.25% al 12%, y se espera que para cierre de año se encuentre en niveles superiores al 12,5%. Un ciclo contractivo en la economía vuelve atractivos los papeles indexados y, en cierta medida, resta el interés en papeles de tasa fija.
- Buena parte de las altas rentabilidades presentadas en Junio se deben a una corrección significativa de los precios en los títulos con mayor duración, posterior a la contienda electoral el mercado tomo con un considerable positivismo el gobierno entrante.



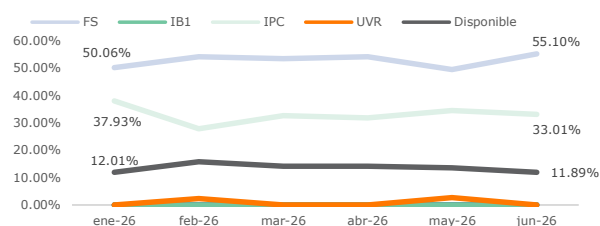
	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Valor del Fondo mm	35,338	24,537	21,059	21,371	19,799	21,140
Valor de la Unidad	4,079.17	4,053.80	4,064.51	4,112.29	4,132.93	4,241.2

6. Composición Portafolio y gestión de riesgos

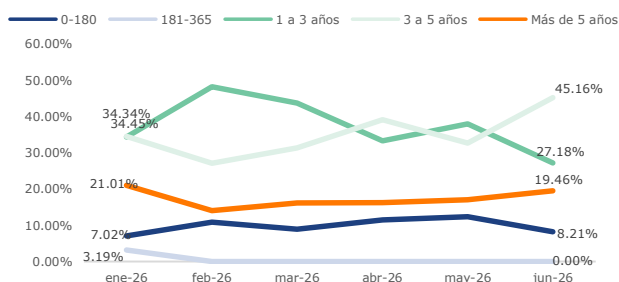
Por Calificación



Por indicador o actor de riesgo



Plazo de Maduración

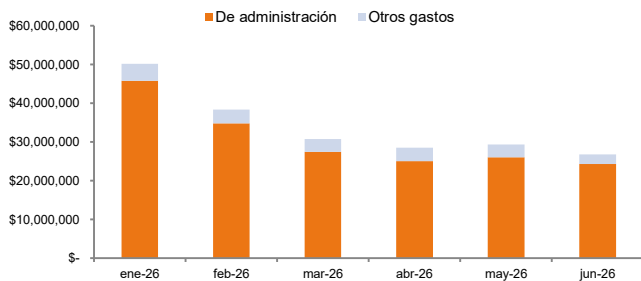


7. Estados Financieros

Cifras en millones

	jun-25	Análisis Vertical	jun-26	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
Activo	53,339	100.0%	21,318	100.0%	(32,021.33)	-60.03%
Disponible	6,948	13.0%	2,532	11.9%	(4,415.30)	-63.55%
Inversiones	46,351	86.9%	18,769	88.0%	(27,582.48)	-59.51%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	40	0.1%	17	0.1%	(23.54)	-58.27%
Pasivo	189	100.0%	178	100.0%	(11.56)	-6.11%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op.de mcdto monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	187	98.8%	178	100.0%	(9.32)	-4.99%
Patrimonio o valor neto	53,150	100.0%	21,140	100.0%	(32,009.76)	-60.23%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	53,150	100.0%	21,140	100.0%	(32,009.76)	-60.23%
Ingresos	5,256	100.0%	3,530	100.0%	(1,725.78)	-32.84%
Ingresos operacionales	5,256	100.0%	3,530	100.0%	(1,725.78)	-32.84%
Gastos	3,304					

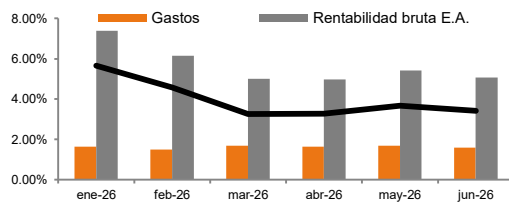
8. Gastos



Los gastos de administración y los otros gastos imputables al fondo fueron disminuyendo durante el segundo semestre del año conforme el valor del fondo fue bajando como se ve en las gráficas adjuntas. Teniendo en cuenta que los gastos son una proporción del fondo, el impacto en la rentabilidad del mismo se mantuvo en términos relativos durante el periodo analizado.

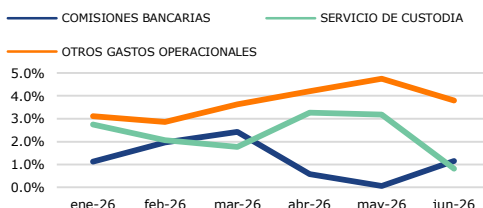
Como se observa la mayor parte de los gastos corresponden a los de administración y los otros gastos corresponden cada uno entre el 0.5% y el 5% como proporción de la totalidad de los gastos.

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 los cuales dependen de qué tipo de participación aplica para el inversionista.



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

Proporción de gastos (Exc. comisión admon)



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 cual

Conclusión:

Durante el proceso de valoración no se identificaron eventos ni riesgos ASG materiales que afectaran la administración o el desempeño del FIC. Los resultados son coherentes con las características de los sectores en los que invierte el fondo, particularmente el financiero y el soberano, que presentan niveles adecuados de divulgación y control conforme a las mejores prácticas del mercado.

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.

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

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