

1. Política de Inversión

Primer Semestre de 2021

La estrategia de inversión está siempre enfocada a cumplir los parámetros establecidos por el decreto 1525, 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.

* Para mayor información consultar la pagina www.itauc.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. Desempeño Portafolio

Contexto Económico

Colombia culminó 1S21 con 14% de la población totalmente vacunada y 9.1% con vacunación parcial (vs. 11% y 13% en el promedio global). Así en materia epidemiológica dentro de la región Colombia figuró como el peor país para vivir en pos-pandemia después de Argentina. Si bien al ritmo de vacunación actual (320K dosis al día) Colombia alcanzaría la inmunidad de rebaño en Nov-21, los indicadores de alta frecuencia para 2Q21 y el resultado del PIB de 1Q21 (1.1% y/y) sugieren un sesgo alcista a nuestra estimación de PIB en 2021 (6.5%E). En materia de inflación IAM ajustó al alza su proyección en 1pp a 3.5% teniendo en cuenta factores como: 1) incremento de 45% en el barril de petróleo Brent a niveles no vistos desde 2018 (USD77), 2) los cuellos de botella enfrentados por cadenas de suministro a nivel global en medio de una repertura adelantada y 3) el choque de oferta de alimentos a nivel local por cuenta de los bloqueos viales en May-21. Si bien las perspectivas de crecimiento e inflación (3.63% a Jun-21, +225pb en el YTD) han sido revisadas consecutivamente al alza por el mercado, la recuperación aún no se refleja en el mercado laboral. Precisamente a May-21 aún faltan por recuperarse 1.7 millones de puestos de trabajo para retornar a niveles pre-pandemia (vs. 1.3 M en Dic-20). En ausencia de presiones inflacionarias de demanda interna, la inflación básica retornó al rango meta (2.3% en Jun-21) y las expectativas de inflación permanecen ancladas al rango meta (a diferencia de otros países de la región). En el frente fiscal, el estallido social detonó el derrumbe de la reforma tributaria y la pérdida de grado de inversión por parte de S&P (Mayo 19) y Fitch Ratings (Julio 1). Todo lo anterior impulsó una devaluación de 9.7% del peso Colombiano (la mayor del mundo emergente después de la lira turca y peso argentino) y anticiparía la normalización de política monetaria en 4Q21.

| | ene-21 | feb-21 | mar-21 | abr-21 | may-21 | jun-21 |
|--------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Valor del Fondo mm | 1,014,742 | 946,483 | 743,423 | 819,907 | 698,383 | 814,460 |
| Valor de la Unidad | 2,487.84 | 2,490.47 | 2,484.39 | 2,488.21 | 2,487.67 | 2,492.01 |
| No de Unidades mm | 407.881 | 380.042 | 299.237 | 329.516 | 280.738 | 326.829 |
| Suscriptores | 8,100 | 8,100 | 7,999 | 7,971 | 7,929 | 7,924 |

| | ene-21 | feb-21 | mar-21 | abr-21 | may-21 | jun-21 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Rentabilidad E.A. 30 Días | 2.34% | 1.38% | -2.83% | 1.89% | -0.26% | 2.14% |
| Volatilidad 30 Días | 0.14% | 0.20% | 0.27% | 0.09% | 0.26% | 0.14% |
| Rentabilidad E.A. 180 Días | 2.45% | 2.11% | 0.94% | 0.95% | 0.59% | 0.74% |
| Volatilidad 180 Días | 0.18% | 0.17% | 0.20% | 0.19% | 0.21% | 0.22% |
| Rentabilidad E.A. 365 Días | 3.75% | 3.55% | 3.25% | 3.02% | 2.13% | 1.87% |
| Volatilidad 365 Días | 0.91% | 0.91% | 0.38% | 0.28% | 0.24% | 0.21% |

5. Gestión de Riesgo

Itaú Asset Management Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria gestiona de manera integral los riesgos asociados al fondo, los cuales se describen en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superfinanciera de Colombia. Las políticas de riesgo que se aplican están aprobadas por la Junta Directiva y buscan las mejores prácticas de acuerdo al perfil de riesgo del fondo.

Principales riesgos que se gestionan:

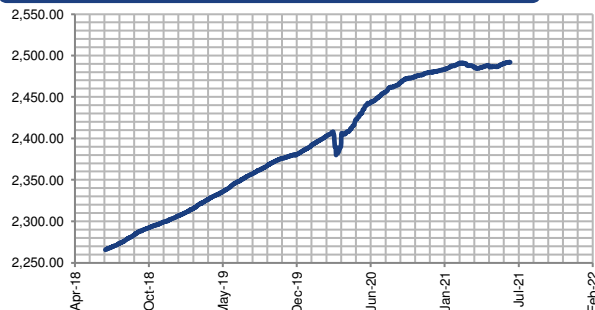
Riesgo de crédito: Consiste en la posibilidad de que un emisor de un valor no cumpla con las obligaciones pactadas en el mismo. En el caso del fondo, dicho riesgo esta mitigado por la calificación mínima de los valores en los cuales invierte que deberá tener una calificación igual o superior a AA. Existen unos cupos aprobados por la Junta Directiva y el Comité de Inversiones del fondo de inversión colectivo. Para cada fondo se tiene un seguimiento diario de su cumplimiento.

Riesgo de mercado: Consiste en la posibilidad de obtener pérdidas derivadas del cambio en el valor de los activos del Fondo de Inversión Colectiva, reflejada en la valoración a precios de mercado. Para el seguimiento de este riesgo se realiza de acuerdo a la metodología establecida en la Circular Básica Contable y Financiera en el capítulo XXI Anexo 2.

Riesgo de liquidez: Es la posibilidad de tener pérdidas originadas por la diferencia entre la estructura de plazos de los aportes de los inversionistas y la del portafolio. El modelo interno busca estimar el monto de activos líquidos que requiere el fondo para atender sus necesidades de liquidez en un horizonte de tiempo establecido a partir de cálculo diario del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), el cual siempre deberá ser mayor que cero. El cálculo del Indicador de Riesgo de Liquidez, así como las características del modelo interno, están disponibles en el Manual del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.

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. Al "Fondo de Inversión Colectiva" le serán aplicables las diferentes etapas de identificación, control y monitoreo del riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, establecidas en el manual SARLAFT, de la sociedad administradora para la adecuada gestión de dicho riesgo.

4. Evolución Valor de la Unidad



6. Perfil de Riesgo

El perfil de riesgo de este fondo es

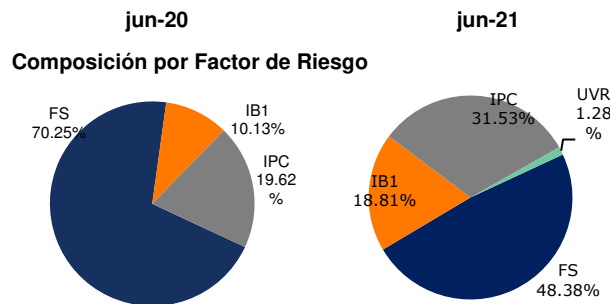
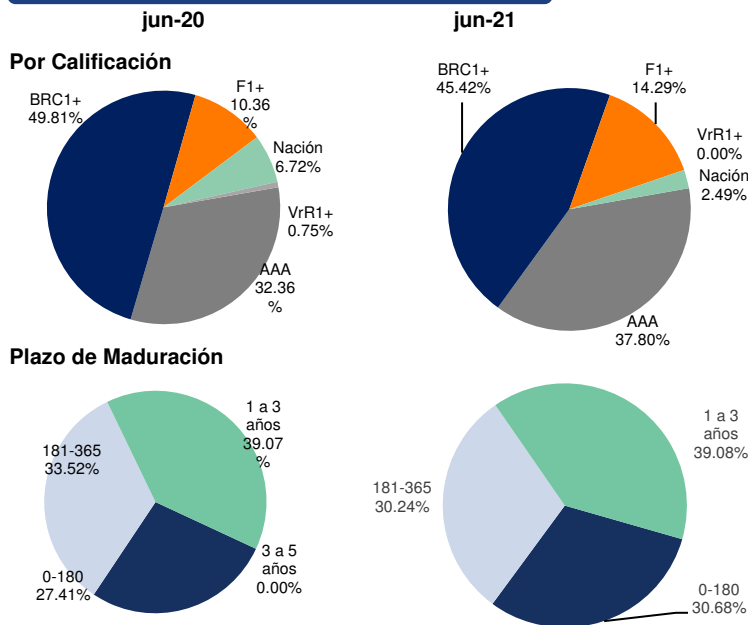
"Conservador"

Perfil del inversionista

Agresivo
Balanceado
Moderado
Conservador



6. Composición Portafolio



En el primer trimestre del 2021, la estrategia del fondo estuvo enfocada en reducir la duración en todos los indicadores. Las tasas de los tesoros americanos contagiaron a los activos locales de volatilidad. Para el segundo trimestre la estrategia se enfocó en mantener duraciones bajas aumentando la indexación a IBR y en especial a IPC. Lo anterior teniendo en cuenta que las expectativas de inflación se empezaron a aumentar por los altos precios de commodities a nivel mundial en buena medida resultado de la reactivación económica de los países desarrollados. Para el segundo semestre del 2021, esperamos que se aclare un poco el panorama de expectativas de inflación y cómo reaccionaría el banco central a dichos movimientos. Por el momento, y ante alta incertidumbre en cuanto a esos 2 indicadores, preferimos mantener la indexación del portafolio mitigando eventuales riesgos.

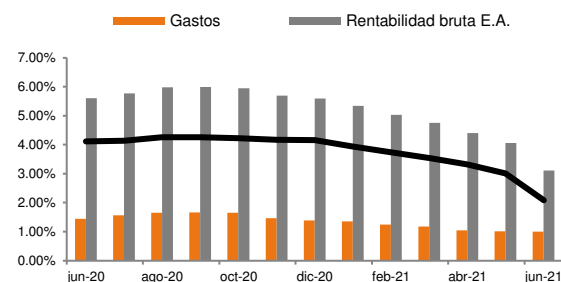
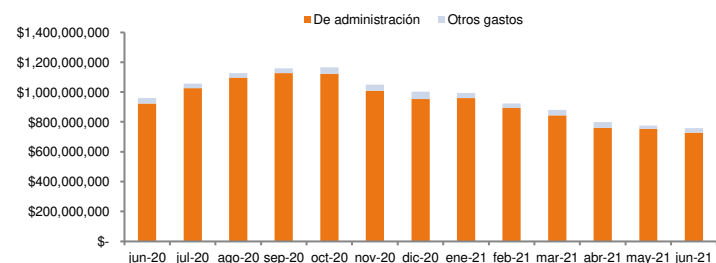
7. Estados Financieros

Cifras en millones

| | jun-20 | Análisis Vertical | jun-21 | Análisis Vertical | Var Abs. | Var. Relativa |
|---|-----------|-------------------|-----------|-------------------|------------|---------------|
| Activo | 816,184.6 | 100.0% | 815,091.5 | 100.0% | (1,093.1) | -0.1% |
| Disponible | 277,770.0 | 34.0% | 339,037.1 | 41.6% | 61,267.1 | 22.1% |
| Inversiones | 538,413.1 | 66.0% | 476,054.0 | 58.4% | (62,359.1) | -11.6% |
| Operaciones de contado y derivados | - | 0.0% | - | 0.0% | - | - |
| Otros activos | - | 0.0% | - | 0.0% | - | - |
| Pasivo | (1,101.3) | -0.1% | 631.0 | 0.1% | 1,732.4 | -157.3% |
| Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdto monet.y rela. | - | 0.0% | - | 0.0% | - | - |
| Cuentas por pagar | (1,101.3) | 100.0% | 631.0 | 100.0% | 1,732.4 | -157.3% |
| Patrimonio o valor neto | 815,083.3 | 99.9% | 814,460.5 | 99.9% | (622.8) | -0.1% |
| Aportes de capital, derechos o suscripciones | 815,083.3 | 100.0% | 814,460.5 | 100.0% | (622.8) | -0.1% |
| Ingresos | 37,355.9 | 100.0% | 16,817.4 | 100.0% | (20,538.6) | -55.0% |
| Ingresos operacionales | 37,355.9 | 100.0% | 16,817.4 | 100.0% | (20,538.6) | -55.0% |
| Gastos | 37,355.9 | 100.0% | 16,817.4 | 100.0% | (20,538.6) | -55.0% |
| Gastos operacionales | 21,839.8 | 58.5% | 13,687.1 | 81.4% | (8,152.7) | -37.3% |
| Rendimientos o pérdidas abonados al fondo | 15,516.2 | 41.5% | 3,130.3 | 18.6% | (12,385.9) | -79.8% |

Análisis Horizontal

8. Gastos



El monto promedio administrado año a año fuè prácticamente el mismo. Si bien el segundo semestre del 2020 hubo un incremento importante en el monto administrado, una buena parte de dicha subida se borrò en el primer semestre del 2021. Los ingresos operacionales disminuyeron en 55% mientras que los gastos operacionales lo hicieron en menor proporción. En cuanto a la rentabilidad neta 12 meses a lo largo del semestre fue descendiendo conforme la inflación y encontró piso.

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