

1. Política de Inversión

Primer Semestre 2021

En el Fondo de Inversión Colectiva Abierta Itaú Acciones Colombia los recursos entregados por los inversionistas se destinarán a efectuar inversiones, de acuerdo con la política de inversión del fondo.

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

2. Activos Admisibles

El portafolio del FIC estará compuesto por los siguientes activos: Todas las acciones inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia y en el RNVE. Derechos o participaciones en fondos de inversión colectiva abiertos 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+. Los valores no deben tener una fecha de vencimiento superior a 3 años. Operaciones de liquidez con activos de renta fija y variable. El vencimiento de las operaciones de liquidez deberá ser inferior a un 1 año. Instrumentos financieros derivados básicos con fines de inversión con subyacente renta variable.

3. Desempeño Portafolio

Comentarios sobre Desempeño

Durante el primer semestre del 2021 el índice accionario local, COLCAP, presentó un desempeño negativo, -13.15% Nominal, donde los emisores ECOPETROL (+21.25%), GRUPO BOLIVAR (+4.48%) y GEB (-2.98%) presentaron los mejores desempeños. Por otra parte, GRUPOARG (-28.06%), GRUPOSUR (-26.82%) y PFGROUPSUR (-24.91%) presentaron los peores desempeños dentro de este marco de tiempo.

El desempeño del mercado local durante este primer semestre estuvo influenciado por la reactivación económica a nivel global liderada por los países más desarrollados, donde las campañas de vacunación han sido más ágiles, la actividad ha estado boyante y las expectativas de crecimiento han sido revisadas al alza. Sin embargo, en el contexto local el proyecto de reforma tributaria 3.0 resultó en un estallido social, el cual repercutió en la pérdida del grado de inversión del país y en disrupciones a la recuperación económica.

En este contexto se priorizó una estrategia enfocada en una mezcla de compañías resilientes, compañías altamente descontadas y niveles adecuados de liquidez en el fondo.

Para finalizar, durante este período el fondo presentó una rentabilidad neta nominal de -11.93% (-22.60% E.A), mientras que la rentabilidad bruta fue -11.03% (-21.00% E.A).

	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21
Valor del Fondo mm	10,326	12,280	12,291	11,182	9,928	10,509
Valor de la Unidad	9,785.28	9,911.13	9,555.06	9,114.55	8,893.71	9,237.89
No de Unidades	1,055,235.11	1,238,983.07	1,286,362.74	1,226,812.21	1,116,279.92	1,137,589.50
Suscriptores	235	241	247	249	241	237

	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21
Rentabilidad E.A. 30 Días	-55.85%	18.13%	-35.00%	-43.69%	-25.08%	58.72%
Volatilidad 30 Días	14.28%	15.42%	8.98%	11.04%	25.04%	17.11%
Rentabilidad E.A. 180 Días	42.54%	28.63%	29.76%	23.53%	-4.18%	-22.60%
Volatilidad 180 Días	17.81%	18.12%	17.18%	16.48%	17.82%	16.17%
Rentabilidad E.A. 365 Días	-6.23%	-1.28%	22.54%	13.70%	13.43%	15.30%
Volatilidad 365 Días	30.63%	30.67%	19.96%	18.04%	18.45%	16.82%

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 está 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



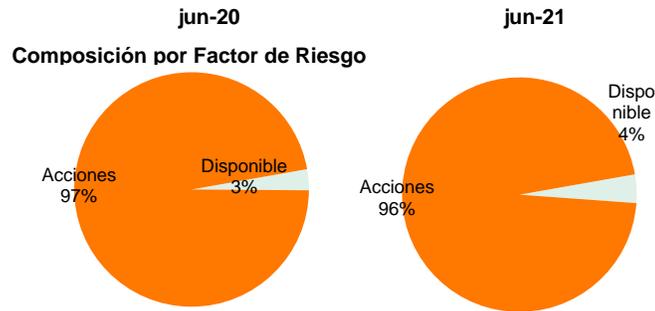
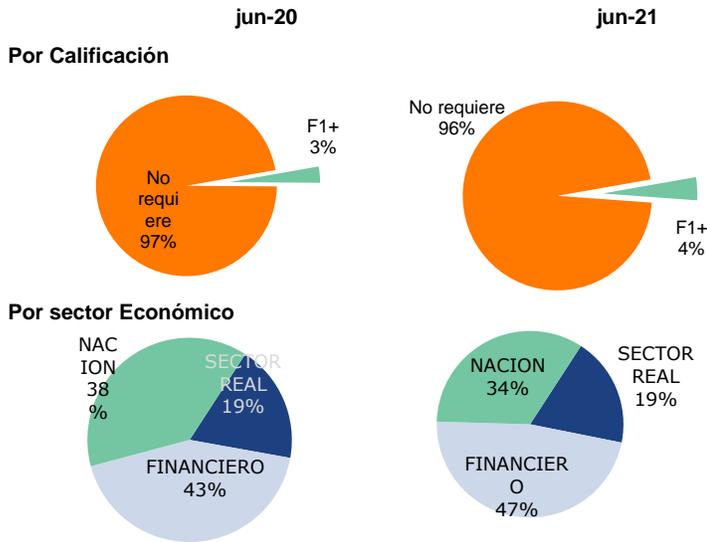
6. Perfil de Riesgo

El perfil de riesgo de este fondo es "Agresivo"



Advertencia: "Las obligaciones de Itaú Asset Management Sociedad Fiduciaria como la sociedad administradora de los fondos de inversión colectivos relacionados con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio".

6. Composición Portafolio



Al cierre del primer semestre de 2021 la mayoría de las inversiones en el FIC se encontraban en empresas del sector financiero, con una participación de 47%, seguido por empresas del sector publico con un 34% y 19% en entidades del sector real.

De acuerdo a las políticas de inversión, el fondo se mantiene invertido casi en su totalidad en acciones, con un pequeño componente de liquidez de acuerdo a la regulación local.

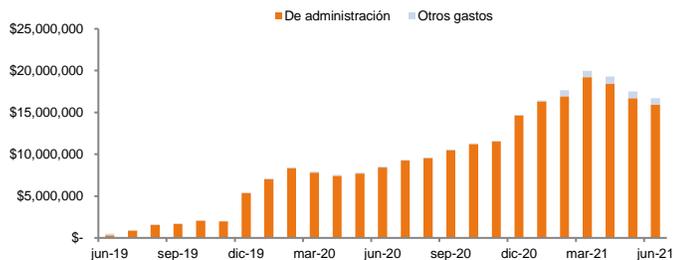
7. Estados Financieros

Cifras en millones

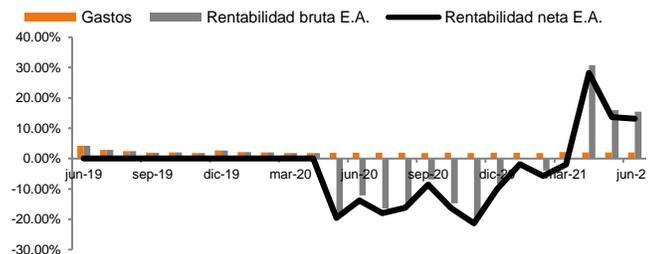
	jun-20	Análisis Vertical	jun-21	Análisis Vertical	Var. Abs.	Var. Relativa
Activo	5,509.3	100.0%	10,543.5	100.0%	5,034.2	91.4%
Disponible	310.4	5.6%	418.4	4.0%	108.1	34.8%
Inversiones	5,180.7	94.0%	10,123.6	96.0%	4,942.9	95.4%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Pasivo	8.9	0.2%	34.5	0.3%	25.7	289.9%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op.de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	8.8	0.2%	34.5	100.0%	25.7	291.3%
Patrimonio o valor neto	5,500.4	99.8%	10,508.9	99.7%	5,008.5	91.1%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	5,500.4	99.8%	10,508.9	100.0%	5,008.5	91.1%
Ingresos	5,655.0	102.6%	7,999.0	100.0%	2,344.0	41.4%
Ingresos operacionales	5,655.0	102.6%	7,999.0	100.0%	2,344.0	41.4%
Gastos	(5,655.0)	-102.6%	7,999.0	100.0%	13,654.0	-241.4%
Gastos operacionales	(7,222.0)	-131.1%	9,469.7	118.4%	16,691.6	-231.1%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	1,566.9	28.4%	(1,470.7)	-18.4%	(3,037.6)	-193.9%

Análisis Horizontal

8. Gastos



Los gastos de administración subieron a lo largo del año a medida que el monto administrado fue aumentando. Los gastos más representativos del fondo corresponden a la comisión los cuales representa cerca del 95% de los gastos. Recientemente la categoría de otros gastos a ganado participación, pasando del 3% al 5% gastos que contemplan los servicios de custodia, revisoria fiscal, entre otros.



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