

1. Política de Inversión

Primer Semestre 2024

En el Fondo de Inversión Colectiva Abierta Itaú Acciones Colombia los recursos entregados por los inversionistas se destinarán a efectuar inversiones principalmente en instrumentos de renta variable, 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. Contexto económico

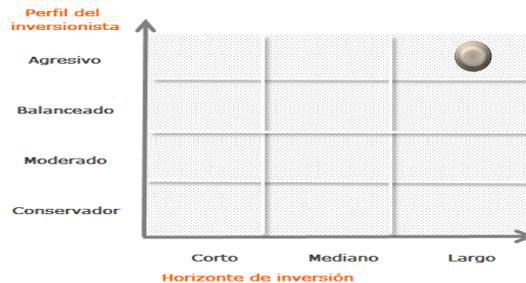
1S24 estuvo enmarcado por un contexto internacional de alta volatilidad por cuenta elecciones presidenciales para al menos el 50% de la población global, tensiones geopolíticas constantes y condiciones financieras menos laxas por cuenta de una inflación más persistente a la anticipada en Estados Unidos. Precisamente, la Fed redujo su perspectiva de recortes en 2024 desde 3 a 1 e instauró la divergencia con sus pares de economías avanzadas que iniciaron el ciclo de flexibilización. Así, la nota del Tesoro aumentó 51pb a 4.39%, movimiento que fue replicado por la curva de deuda local pues registró un desplazamiento al alza de +52pb y un empujamiento sustancial por cuenta de un aumento en preocupaciones fiscales y la reducción de la tasa de interés de -200pb a 11.25% por parte del banco central. Lo anterior derivado de un avance desinflacionario de 192pb a 7.36% en 1Q24 que luego se pausó en 2Q24 en 7.16%. Cabe notar el Emisor fue cauteloso y mantuvo un ritmo conservador de recortes entre 25pb y 50pb sustentado en una actividad económica que si bien se desaceleró se mantuvo resiliente (0.9%sa en 1Q24) y que no generó presiones sobre la tasa de desempleo que completó 16 meses por debajo de la NAIRU (10.4% vs. 11.5%). En materia fiscal el MFMP publicado en junio se considera más realista con un aumento de la meta de déficit desde 5.3% a 5.6% del PIB para 2024 (desde 3.7% a 5.1% del PIB en 2025 sin incluir el costo de la reforma pensional aprobada por el Congreso), pese a una reducción de gasto equivalente al 1.2% del PIB como consecuencia de la sub-ejecución del recaudo tributario reflejada en problemas de caja de la administración actual. Por lo pronto los desafíos fiscales perduran y en consecuencia Moody's (Baa2) y S&P(BB+) ajustaron la perspectiva de calificación crediticia desde estable a negativa para Colombia, con lo cual la tasa de cambio local registró una devaluación de 7.18% y alcanzó a probar el nivel psicológico de 4,200 no visto desde Octubre 2023.

4. Desempeño de activos



Para el segundo semestre, esperamos un comportamiento más moderado, pues parece que las acciones locales no han encontrado un catalizador que les genere un repunte por encima de los 1.450 puntos. Si bien los recortes de la FED a partir de septiembre como los espera el mercado, pueden generar un ambiente de mayor toma de riesgo, la dinámica regional también va a ser clave para el desempeño de la bolsa local, en medio de riesgos políticos y fiscales en países como México y Brasil. Adicionalmente, la correlación con los precios del crudo se ha venido perdiendo, por lo que avances significativos en el Colcap pueden ser menos probable. El proceso desinflacionario, también ha tenido una dinámica menos acelerada, aun así, consideramos que el Banrep continuaría con los recortes, lo que seguiría quitando presión a las compañías en términos de costos, lo que también podría limitar las posibles volatilidades. Esperamos entonces un Colcap que siga manteniendo un rango entre los 1.380 - 1.450 puntos

3. Perfil de Riesgo



El perfil de riesgo de este fondo es "Agresivo"

En el primer semestre del año, el Colcap registró una valorización de 15,5%. El buen comportamiento de la bolsa colombiana, obedeció a un escenario de mayor toma de riesgo en latinoamérica, luego de un 2022-2023 con caídas en promedio de 8,0% en el Colcap. Adicionalmente, el inicio de flexibilización monetaria, gracias a una inflación que comenzaba a ceder, favorecía la posición en acciones, pues los corporativos empezaban a incorporar menores costos financieros.

Así mismo, la renta fija dejó de ser un competidor fuerte para las acciones, pues los niveles de tasas superiores a 14%, comenzaron a normalizarse hacia niveles cercanos entre el 10% - 11%, en medio de un contexto de mayor liquidez en el sistema, así como una tasa de política monetaria que pasó del 13,25% al 11,25%. En este contexto, y en búsqueda de rentabilidades más atractivas, los inversionistas se volcaron hacia el mercado de renta variable, donde el rendimiento por dividendo se hacía competitivo, con un dividend yield en promedio cercano al 10%.

El petróleo también contribuyó significativamente al desempeño de la bolsa local, pues alcanzó un retorno de 10% en el primer semestre del año, en medio de un ciclo positivo de commodities, gracias a una economía global, que parecía arrojar todavía cifras resilientes.

La combinación de factores como, i) el descuento de los precios de las acciones en Colombia, ii) tasas menos atractivas en la renta fija y iii) un ciclo alcista de commodities, favoreció el desempeño de la bolsa local y permitió que el Colcap alcanzara un máximo cercano a

4. Desempeño Portafolio

Durante el primer semestre del 2024 el índice accionario local, COLCAP, presentó un desempeño positivo, 15.5% Nominal, donde los emisores Grupo Sura (+80.89%), Mineros (+31.68%) y Promigas (+54.35%) presentaron los mejores desempeños. Por otra parte, Canacol (-38.17%), Grupo Aval (-10.72%) y Banco de Bogotá (-3.13%) presentaron los peores desempeños dentro de este marco de tiempo.

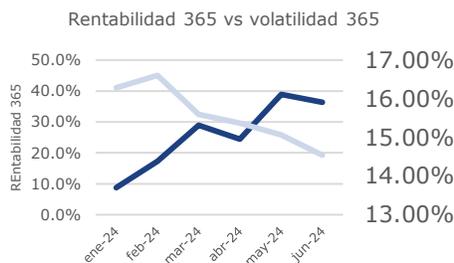
Durante el semestre el posicionamiento se orientó hacia tener subponderaciones en el sector financiero y en el sector consumo. Las sobreponderaciones se hicieron principalmente en el sector de materiales y servicios públicos.

Para los últimos 12 meses el índice COLCAP ganó 21.82% en medio de un año con un muy buen desempeño después de varios periodos en donde el asset class en general había tenido importantes pérdidas y no solo a nivel local sino también a nivel internacional.



	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
Valor del Fondo mm	2,473	2,627	3,307	4,210	5,437	5,085
Valor de la Unidad	11,102.15	11,074.38	11,879.89	12,087.04	12,505.50	12,519.78
No de Unidades mm	0.223	0.237	0.278	0.348	0.435	0.406
Suscriptores	216	253	281	337	368	385

El valor del fondo presentó incrementos importantes en el semestre casi que doblando el valor del inicio del periodo de análisis. El número de suscriptores del fondo también subió, al comenzar el semestre en 216 y terminar el año en 385. El entorno económico internacional y el buen desempeño de la renta variable global hicieron que se presentaran valorizaciones importantes que contrarrestaron parcialmente lo del año anterior.



	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
Rentabilidad E.A. 30 Días	118.40%	-3.10%	128.58%	23.41%	49.29%	1.40%
Volatilidad 30 Días	16.19%	17.08%	14.00%	18.47%	11.36%	10.78%
Rentabilidad E.A. 180 Días	34.25%	59.75%	63.20%	74.57%	66.14%	45.36%
Volatilidad 180 Días	14.90%	14.83%	14.14%	14.85%	15.22%	15.01%
Rentabilidad E.A. 365 Días	8.75%	17.30%	28.93%	24.45%	38.90%	36.33%
Volatilidad 365 Días	16.29%	16.60%	15.59%	15.37%	15.07%	14.54%

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre tuvo un comportamiento muy favorable. El único mes con rentabilidad negativa fue Febrero, y en Junio la rentabilidad fue cercana a 0%. El los otros 4 meses el desempeño fue muy positivo y contrarrestó con creces el comportamiento bajo de febrero y Junio. El saldo neto de los movimientos fue positivo como evidencia de los buenos números de rentabilidades en todas las métricas. El periodo estuvo marcado por calma en cuanto a anuncios de fusiones o adquisiciones o movimientos empresariales locales. El principal driver del mercado fue el desempeño del asset class a nivel mundial ante la proximidad de cambio en el ciclo de tasas por parte de la reserva federal de USA.

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.

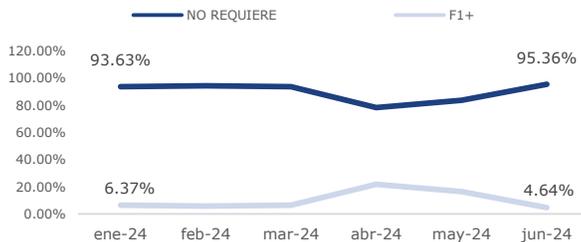
Riesgo de mercado: Consiste en la posibilidad de obtener pérdidas derivadas del cambio en el valor de los activos del Fondo de Inversión Colectiva, reflejada en la valoración a precios de mercado. Para el seguimiento de este riesgo se realiza de acuerdo a la metodología establecida en la Circular Básica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

Riesgo de liquidez: Perdidas 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 terroristas, o cuando se pretenda el ocultamiento de activos provenientes de dichas actividades.

6. Composición Portafolio y gestión de riesgos

Por Calificación

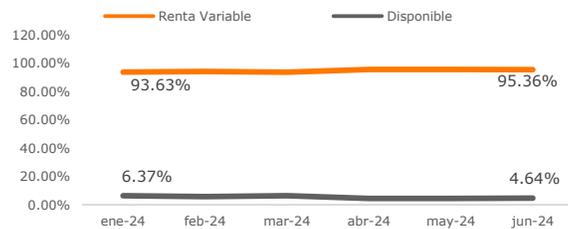


Durante el primer semestre del año no se presentaron grandes variaciones en la composición del fondo por la calificación de riesgo de los emisores.

Teniendo en cuenta que los instrumentos de renta variable no cuentan con calificación, en realidad la única participación del fondo con calificación son los recursos en cuentas de ahorro.

Teniendo en cuenta lo anterior no se presentaron inversiones con nuevas calificaciones y se sigue conservando el perfil crediticio del fondo en general.

Por indicador o actor de riesgo

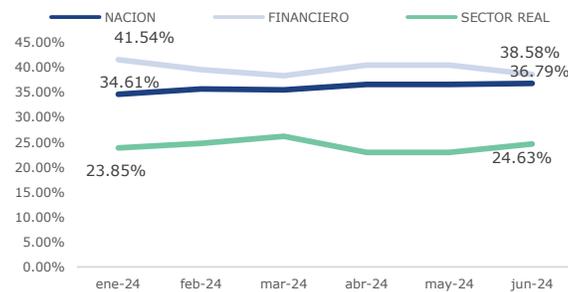


El fondo invirtió porcentajes cercanos al 95% en instrumentos de renta variable local de acuerdo a la política de inversiones.

No se hicieron inversiones en instrumentos de renta fija.

El porcentaje de recursos disponibles a la vista osciló entre 4% y 6%, teniendo en cuenta que por norma se deben cumplir con un porcentaje de liquidez mínimo.

Sector Economico



Los porcentajes de las inversiones del fondo de acuerdo a sector económico no cambiaron de manera significativa durante el primer semestre.

El sector con mayor representación continuó siendo el financiero con un porcentaje cercano al 42% y terminó el año en 39%. Como se comentó anteriormente dentro de la estrategia de inversión del fondo estuvo hacer subponderaciones en este sector.

El porcentaje de inversiones del sector nación estuvo en niveles cercanos al 35% a comienzos del semestre y terminó el periodo con una participación cercana al 37% compensando el descenso en las inversiones del sector financiero

7. Estados Financieros

Análisis Horizontal

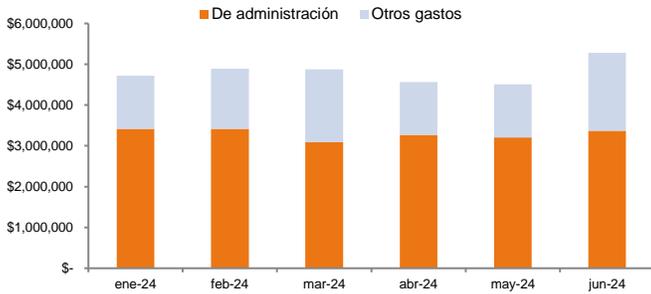
Cifras en millones

	dic-23	Análisis Vertical	jun-24	Análisis Vertical	Var. Abs.	Var. Relativa
Activo	2,247	100.0%	5,101	100.0%	2,853.85	126.99%
Disponible	120	5.3%	224	4.4%	103.94	86.54%
Inversiones	2,127	94.7%	4,840	94.9%	2,712.42	127.51%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Pasivo	14	100.0%	16	100.0%	1.77	12.63%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	14	99.2%	16	100.0%	1.88	13.54%
Patrimonio o valor neto	2,233	100.0%	5,085	100.0%	2,852.08	127.70%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	2,233	100.0%	5,085	100.0%	2,852.08	127.70%
Ingresos	4,490	100.0%	3,132	100.0%	(1,357.94)	-30.24%
Ingresos operacionales	4,490	100.0%	3,132	100.0%	(1,357.94)	-30.24%
Gastos	4,490	100.0%	3,132	100.0%	(1,357.94)	-30.24%
Gastos operacionales	4,497	100.1%	2,669	85.2%	(1,827.33)	-40.64%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	(7)	-0.1%	463	14.8%	469.39	-7056.12%

El patrimonio del fondo tuvo un comportamiento positivo en el semestre luego de haber tenido caídas importantes en los últimos años en general por el mal desempeño del asset class ante la coyuntura económica global y local.

Los ingresos del fondo aumentaron de forma importante tras un cierre de año bastante favorable para la renta variable local. De hecho una buena parte de ese desempeño de fin de año estuvo influenciado por el panorama internacional con un mercado esperando recortes de tasa de interés en USA más profundos y más anticipados a lo previsto anteriormente.

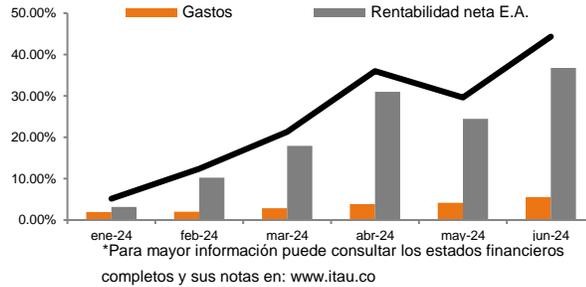
8. Gastos



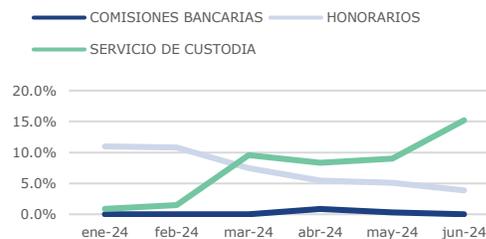
Los gastos de administración y los otros gastos imputables al fondo tuvieron un comportamiento mixto durante el semestre.

Como se ve en las gráficas adjuntas, el gasto de honorarios que en su mayor parte corresponde a revisoría fiscal del fondo, tuvo un descenso mientras que el incremento en el valor del fondo implicó mayores costos en el servicio de custodio.

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.



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.