

1. Política de Inversión

Segundo Semestre 2024

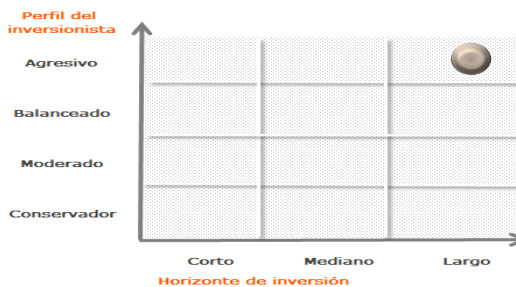
En el Fondo de Inversión Colectiva Abierta Itaú Acciones Colombia los recursos entregados por los inversionistas se destinarán a efectuar inversiones principalmente en instrumentos de renta variable, de acuerdo con la política de inversión del fondo.

\* Para mayor información consultar la pagina web banco.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. Perfil de Riesgo



El perfil de riesgo de este fondo es "Agresivo"

3. Contexto económico

Luego de seis recortes consecutivos de 50pb de tasa de interés (-175pb en 2S24), el Banco de la República desaceleró en una decisión por mayoría el ritmo de ajustes a 25pb para culminar 2024 en 9.50% como consecuencia de una perspectiva fiscal más compleja, una convergencia de la inflación más lenta hacia la meta de largo plazo de 3% por cuenta de un ajuste de SLMV real de 4.4pp (9.5% nominal), y unas condiciones financieras externas menos holgadas por cuenta del resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Precisamente, con un mercado que ahora descuenta sólo un recorte de la Fed en 2025, la nota del Tesoro aumentó de manera considerable en el semestre. Lo anterior ocurrió en un proceso de desinflación con un descenso histórico de 207pb en el segundo semestre. Si bien el avance fue mayor al previsto por el Banco de la República (5.3%), la inflación núcleo y el IPC de servicios registraron un descenso más lento y menor al esperado a 5.4% y 7.5%, respectivamente. Para el banco central ante los desafíos para cumplir con la regla fiscal, la evolución de la tasa de cambio podría ser sostenida y afectar el precio de los bienes transables, por lo cual la cautela podría mitigar el desanclaje de las expectativas de inflación. Precisamente, luego del ajuste al SLMV las expectativas de inflación que se derivan del mercado de deuda pública aumentaron 22pb a 5.1% y aumentaron su brecha frente a la inflación esperada para 2025 por cuenta de analistas (3.9%). En materia fiscal, un recaudo inferior al esperado detonó un recorte de gasto de COP28 bn luego de la publicación del MFMP. Simultáneamente, el legislativo archivó la Ley de financiamiento que tenía como objetivo aumentar el recaudo en COP 12 billones acentuando los faltantes de financiamiento para el PGN de 2025 (aprobado por COP523 bn) y aprobó una reforma al SGP que aumenta las transferencias a los entes territoriales desde 24% del PIB en 2024 a 39.5% en 2037.

4. Desempeño de activos



El Colcap experimentó un retorno negativo de -0,1% durante el segundo semestre del año, donde Mineros, Grupo Argos Pf y Grupo Argos fueron las acciones con mejor desempeño, mientras que en terreno negativo, Ecopetrol lideró las pérdidas con una caída de 29%, seguido de ETB (-17,78%) y Bancolombia (-16,38%) respectivamente.

El índice cerró en 1.379 puntos alejándose de los 1.400 puntos que había probado luego de los diferentes eventos corporativos anunciados durante el último trimestre del año y que avivó los ánimos de los inversionistas en acciones y donde Bancolombia, Grupo Argos, Grupo Sura y Cemargos fueron los protagonistas. En el caso de Bancolombia, la creación de una nueva Holding que reunirá los negocios de Centroamérica, así como la expectativa de recompra de acciones permitió que la acción alcanzara niveles cercanos a \$36.900. Mientras tanto, el desenroque del GEA, que generaría una liberación de valor en las acciones de Grupo Argos y Grupo Sura tanto ordinarias como preferenciales, siguen sobre la mesa, pues se espera que la transacción finalice hasta finales del 2025.

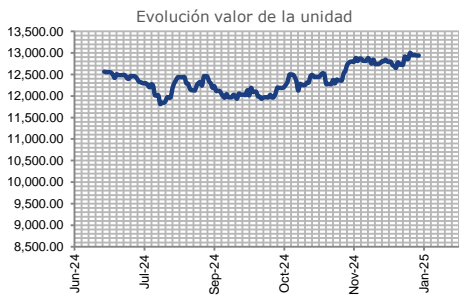
Las condiciones de un Banco de la República menos flexible para 2025 podría seguir limitando las valorizaciones del índice, sin embargo, los eventos corporativos podrían mantener al índice sobre los 1.400 puntos, antes de poder cerrar el GAP preelectoral sobre los 1.450 puntos, nivel que fue probado a finales de mayo de 2024. Las elecciones de Chile que tienen lugar en el segundo semestre del año, también harían parte de los catalizadores de las acciones colombianas, previo a las elecciones de 2026 en Colombia, donde un cambio de gobierno, podría ser una de las principales fuentes de valorizaciones del índice, lo que permitiría ver de nuevo niveles cercanos a los 1.600 puntos.

4. Desempeño Portafolio

Durante el primer semestre del 2024 el índice accionario local, COLCAP, presentó un desempeño negativo, -0.1% Nominal, donde los emisores Mineros (+32.35%), Grupo Argos Pref. (+29.75%) y Terpel (+27.78%) presentaron los mejores desempeños. Por otra parte, Ecopetrol (-27.80%), ETB (-10.72%) y Canacol (-13.69%) presentaron los peores desempeños dentro de este marco de tiempo.

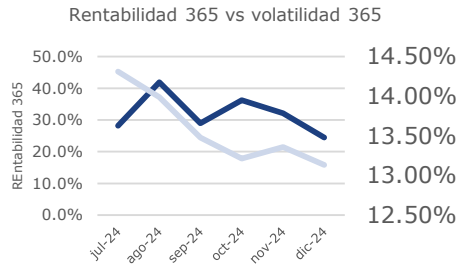
Durante el semestre el posicionamiento se orientó hacia tener sobreponderaciones en el sector de materiales, contrarrestadas con subponderaciones en el sector de servicios públicos y energía.

Para los últimos 12 meses el índice COLCAP ganó 15.43% en medio de un año con un muy buen desempeño.



	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
Valor del Fondo mm	4,543	4,655	4,150	4,150	4,575	5,082
Valor de la Unidad	12,272.69	12,453.10	11,990.86	12,487.92	12,815.81	12,938.71
No de Unidades mm	0.370	0.374	0.346	0.332	0.357	0.393
Suscriptores	399	409	420	420	435	480

El valor del fondo presentó incrementos importantes en el semestre de casi el 12%. El número de suscriptores del fondo también subió, al comenzar el semestre en 385 y terminar el año en 480. El entorno económico internacional y el buen desempeño de la renta variable global hicieron que se presentaran valorizaciones importantes que incidieron en el incremento en el número de adherentes así como en el valor del fondo.



	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
Rentabilidad E.A. 30 Días	-20.92%	18.75%	-36.88%	61.32%	37.07%	11.89%
Volatilidad 30 Días	5.68%	14.85%	11.27%	11.67%	10.73%	9.55%
Rentabilidad E.A. 180 Días	22.27%	26.21%	1.87%	6.69%	5.01%	6.75%
Volatilidad 180 Días	13.67%	13.14%	12.45%	11.17%	11.27%	11.09%
Rentabilidad E.A. 365 Días	28.15%	41.90%	28.94%	36.29%	32.08%	24.46%
Volatilidad 365 Días	14.31%	13.99%	13.48%	13.21%	13.36%	13.13%

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre tuvo un comportamiento favorable. Si bien se presentaron 2 meses con rentabilidades negativas, los otros 4 meses del semestre compensaron con creces para que la rentabilidad del periodo fuera positiva y de doble dígito. 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.

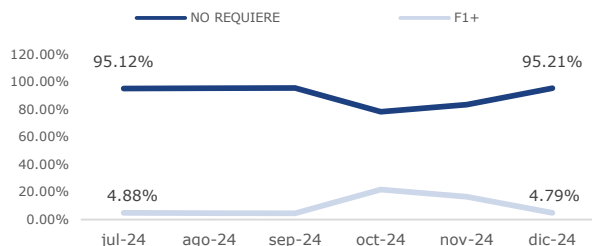
**Riesgo de mercado:** Consiste en la posibilidad de obtener pérdidas derivadas del cambio en el valor de los activos del Fondo de Inversión Colectiva, reflejada en la valoración a precios de mercado. Para el seguimiento de este riesgo se realiza de acuerdo a la metodología establecida en la Circular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

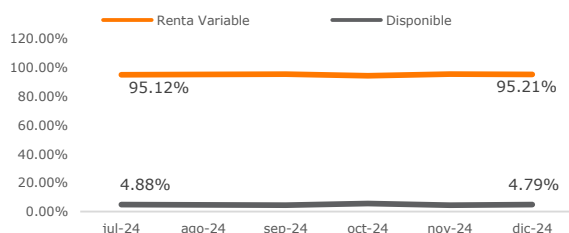


Durante el segundo semestre del año no se presentaron grandes variaciones en la composición del fondo por la calificación de riesgo de los emisores.

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.

Dado 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

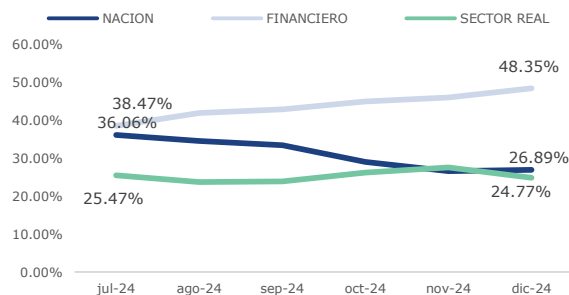


El fondo invirtió porcentajes cercanos al 95% en instrumentos de renta variable local de acuerdo a la política de inversiones.

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 Económico



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 que empezó el semestre con un porcentaje cercano al 38% y terminó el año en 48%. Como se comentó anteriormente dentro de la estrategia de inversión del fondo estuvo cerrar las subponderaciones en este sector.

El porcentaje de inversiones del sector nación estuvo en niveles cercanos al 36% a comienzos del semestre y terminó el periodo con una participación cercana al 27% compensando en buena medida el incremento en las inversiones del sector financiero

## 7. Estados Financieros

### Análisis Horizontal

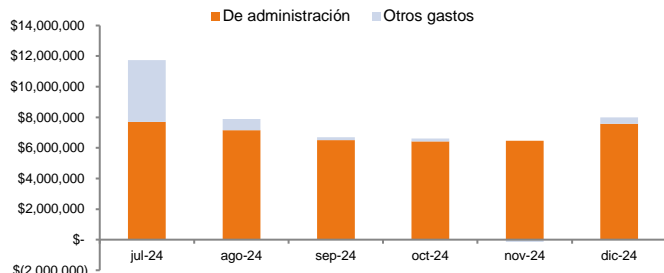
Cifras en millones

	jun-24	Análisis Vertical	dic-24	Análisis Vertical	Var. Abs.	Var. Relativa
<b>Activo</b>	5,101	100.0%	5,094	100.0%	(6.80)	-0.13%
Disponible	224	4.4%	233	4.6%	9.21	4.11%
Inversiones	4,840	94.9%	4,813	94.5%	(26.84)	-0.55%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
<b>Pasivo</b>	16	100.0%	12	100.0%	(3.49)	-22.18%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	16	100.0%	12	99.7%	(3.53)	-22.39%
<b>Patrimonio o valor neto</b>	5,085	100.0%	5,082	100.0%	(3.31)	-0.07%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	5,085	100.0%	5,082	100.0%	(3.31)	-0.07%
<b>Ingresos</b>	3,132	100.0%	6,132	100.0%	2,999.68	95.78%
Ingresos operacionales	3,132	100.0%	6,132	100.0%	2,999.68	95.78%
<b>Gastos</b>	3,132	100.0%	6,132	100.0%	2,999.68	95.78%
Gastos operacionales	2,669	85.2%	5,543	90.4%	2,874.10	107.68%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	463	14.8%	588	9.6%	125.58	27.14%

El patrimonio del fondo tuvo un comportamiento prácticamente plano en el semestre luego de haber tenido algo de crecimiento en el primer semestre.

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 del tercer trimestre estuvo influenciado por el panorama internacional con un mercado esperando recortes de tasa de interés en USA. Para el final del año se presentaron algunas correcciones en la rentabilidad ante unas expectativas de menores recortes en tasas de cara al 2025.

8. Gastos

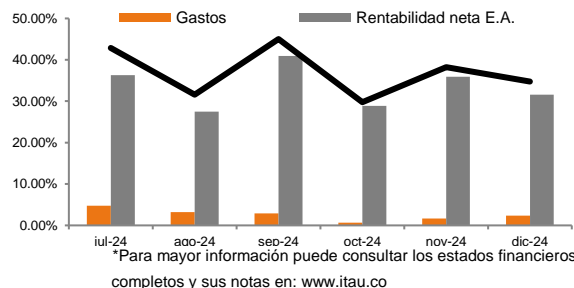


Los gastos de administración y los otros gastos imputables al fondo tuvieron un comportamiento relativamente plano durante el semestre.

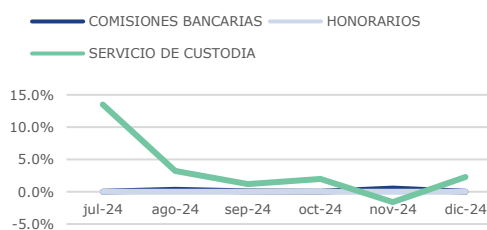
Como se ve en las gráficas adjuntas, los costos de custodio fueron descendiendo durante el semestre en la medida que el valor del fondo se estabilizó.

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.

Segundo Semestre 2023



Proporción de gastos (Exc. comisión admon)



9. Riesgos ESG

Como administradores de los activos de nuestros clientes, tenemos la responsabilidad de fundamentar nuestras inversiones en una comprensión exhaustiva de todos los riesgos y oportunidades derivados de nuestras decisiones. 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.

Si bien las inversiones en acciones no están directamente asociadas con el riesgo de crédito, por ser instrumentos patrimoniales, las acciones cuentan con otro tipo de riesgo (mercado, liquidez y de empresa) merece la pena hacer una revisión integral de los factores ESG siguiendo un modelo propio, alineado con la estrategia del grupo Itaú.

El objetivo principal del modelo es analizar el impacto potencial de los emisores evaluados en aspectos financieros, ambientales, sociales y de gobernanza. Este análisis se basa en el supuesto de que el desempeño ESG influye en el desempeño económico de los emisores.

Este análisis incluye una evaluación sectorial de cada emisor, identificando los factores clave más relevantes según el impacto que el núcleo del negocio tiene en la industria. Estos factores se valoran según su importancia y la criticidad que representan.

Esto da como resultado una estimación del impacto ambiental, social y de gobernanza que tiene el emisor, la cual se integra con la calificación financiera obtenida, generando así un rating ESG. Este rating nos ayuda a identificar eventos con el potencial de sumar o restar valor al emisor.

Durante el segundo semestre de 2024, no se han materializado riesgos asociados al análisis de los emisores y/o gestores en materia ASG que actualmente recomendamos.

10. Principales Resultados ESG

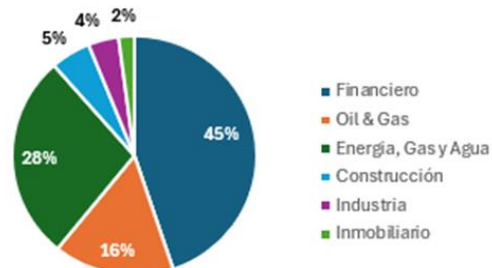
En el segundo semestre de 2024, el 45% de las inversiones realizadas en el fondo Itaú Acciones, se concentraron en emisores del sector financiero seguido de Energía, Gas y Agua con el 28% y Oil & Gas con el 16% siendo estos tres el 89% de las inversiones en todo el fondo. (Ver Gráfico 1)

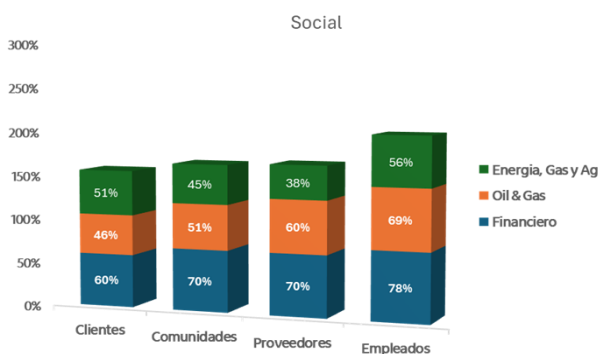
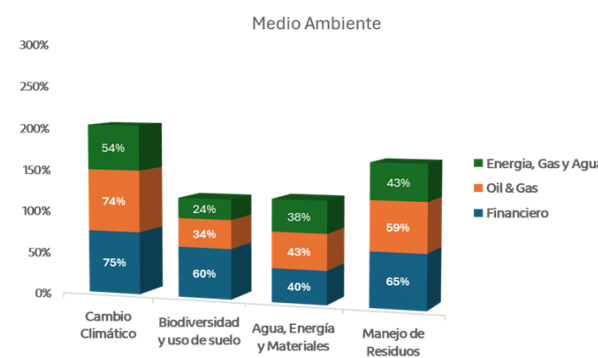
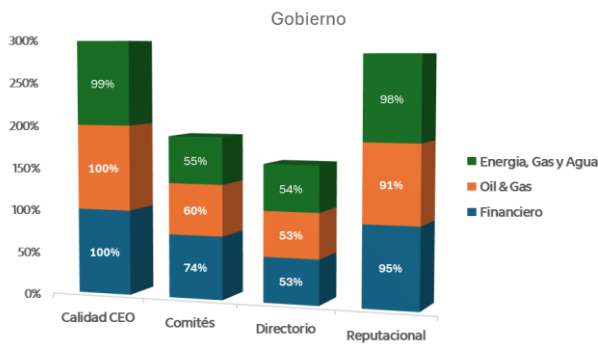
La evaluación basada en los factores de análisis ESG internos y la información publicada anualmente por los emisores en sus informes de sostenibilidad refleja los resultados esperados, acordes con el sector en el que se han invertido los recursos del fondo. Esto permite tener una visión más precisa y ajustada de los riesgos ESG asociados a la inversión en estos emisores.

A la fecha, se están recomendando desde el área de crédito, ya que no presentan impactos significativos que afecten las inversiones en cada uno de los emisores recomendados.

A continuación, se presenta un resumen de los principales hallazgos en materia ESG:

Inversiones por Macrosector





#### 1. GOBIERNO

**Calidad del CEO:** En los tres sectores, los CEO poseen el 100% de la calidad y la experiencia necesarias para desempeñar su cargo en cada uno de los emisores en los que se han invertido los recursos del fondo.

**Comités:** En los tres sectores cuentan con comités adecuados para el control de la gestión de la compañía. Sin embargo, aún enfrentan grandes desafíos en el desarrollo de sus informes de sostenibilidad, así como en la promoción y ejecución de emisiones con objetivos verdes, sociales o sostenibles.

**Directorio:** Los tres sectores, en cuanto al directorio de miembros de junta directiva, aún presentan fallas en equidad de género en su composición. Además, es necesario mejorar la distribución adecuada y balanceada de miembros ejecutivos e independientes.

**Reputación:** Los tres sectores gozan de buena reputación en el mercado, por lo que la mayoría no cuentan con escándalos ni situaciones que impacten o afecten considerablemente la reputación de estos.

#### 2. MEDIO AMBIENTE

**Cambio Climático:** El sector de Energía, gas y agua, enfrentan desafíos importantes en esta área. Aunque han logrado reducir los niveles de emisiones respecto a las metas internas planteadas, en algunos casos las cifras han aumentado en comparación con años anteriores debido a diversos factores.

**Biodiversidad y Uso de Suelo:** Las actividades de los emisores del sector financiero pueden tener un impacto indirecto a través del consumo de papel y mobiliario derivado de la madera. Faltan medidas e información sobre campañas de conservación y siembra de árboles, entre otras. En el sector Oil & Gas y Energía, gas y agua, tienen grandes desafíos dado que, en sus informes de sostenibilidad, si bien evidencian el compromiso en esta materia, aun no tiene cifras medibles y comparables a través de los años en esta materia.

**Agua, Energía y Materiales:** Los tres sectores, han logrado reducir los niveles de consumo en estas áreas respecto a las metas internas planteadas. Sin embargo, en algunos casos, las cifras han aumentado en comparación con años anteriores debido a diversos factores o no se tiene información.

**Manejo de Residuos:** Los tres sectores tienen un manejo adecuado de residuos peligrosos y no peligrosos. No obstante, los niveles aún son altos en comparación con datos de años anteriores, o en algunos casos, no cuentan

#### 3. SOCIAL

**Clientes:** Los tres sectores, cuentan con canales de atención adecuados, y el número de PQR's ha disminuido. La implementación de tecnología ha facilitado el acceso y uso de plataformas.

**Comunidades:** Los tres sectores cuentan con desafíos importantes en esta materia, ya que no se dispone de cifras comparables con años anteriores para determinar si el apoyo económico, la formación, la capacitación y los servicios han aumentado en alcance o número de beneficiarios, así como en el monto de inversión social.

**Proveedores:** Los tres sectores, cuentan con políticas para elegir proveedores alineados con los factores ESG. Sin embargo, los sectores de Energía, gas y agua y Oil & Gas, aun les falta mayor divulgación de esta información en sus informes para proporcionar cifras medibles en el tiempo.

**Empleados:** Los tres sectores muestra buenos resultados en encuestas NPS, contrataciones y beneficios para los colaboradores. No obstante, aún existen desafíos importantes en el sector de Energía, gas y agua en materia de

## 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.

### 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.

### ESG

Environmental, 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