

1. Política de Inversión

Primer Semestre 2026

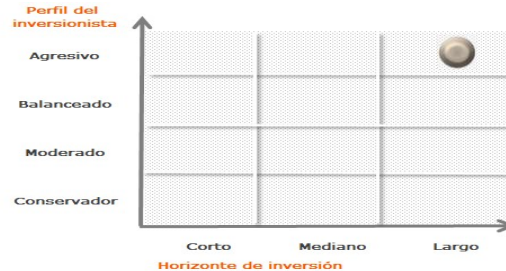
En el Fondo de Inversión Colectiva Abierta Itaú Acciones Colombia los recursos entregados por los inversionistas se destinarán a efectuar inversiones principalmente en instrumentos de renta variable, de acuerdo con la política de inversión del fondo.

* 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.

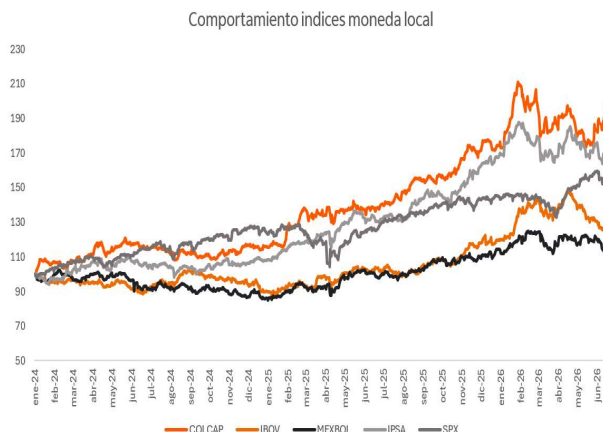
3. Perfil de Riesgo



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 cinco años. En este contexto, la curva de TES tasa fija registró una valorización generalizada, con una caída neta de 47 pbs durante el semestre.

4. Desempeño de activos



En lo corrido del año el Colcap registra una valorización cercana al 10,73% en moneda local, jalonado principalmente por acciones como Ecopetrol, ISA y Grupo Cíbstet que presentan valorizaciones de 39%, 22,8% y 15,8% respectivamente. El trade político comenzó a descontarse iniciando año, cuando el índice alcanzó un máximo cercano a 2.500 puntos, pero que se desmoronó meses después dada la aversión al riesgo global por el escalamiento del conflicto en Medio Oriente a partir de febrero que llevó a una toma de utilidad en los mercados emergentes. Adicionalmente, la expectativa de los inversionistas por las elecciones presidenciales y las diferentes encuestas pre electorales mantuvieron la volatilidad en los activos locales. Ecopetrol que ha sido la protagonista del año alcanzó máximos de junio de 2022, explicado principalmente por los posibles cambios en el gobierno corporativo de la compañía por la llegada de un nuevo Gobierno, que lograría incentivar proyectos asociados al fracking mejorando las métricas de producción de la compañía.

En términos de dividendos el índice ofrece un rendimiento por dividendo cercano a 7,0% aproximadamente, y ha encontrado una competencia importante desde el frente de la renta fija que logró tasas a doble dígito atractivas para los inversionistas. A lo anterior, se suma un escenario de política monetaria contractivo que lograría contener las valorizaciones en el índice, dados los posibles efectos negativos en las utilidades de las compañías, por el encarecimiento en los costos de financiación. Las compañías que se destacan con

A nivel regional el Colcap lidera las ganancias en USD en lo corrido del año con una valorización de 30%, seguido de Brasil +17,82%, México +7,03% y Chile +1,75%, donde el movimiento del peso colombiano ha jugado un papel protagónico en el retorno, con una apreciación en 2026 cercana al 17%.

En términos de flujos, los principales compradores han sido los fondos de pensiones con compras por cerca de \$436.000 millones, seguido del sector real \$346.000 millones, y los extranjeros con compras por \$328.000 millones aproximadamente. Por el lado vendedor, las personas naturales (\$-505.000 mn), sociedades comisionistas de bolsa (\$-334.000 mn) y fiduciarias (\$-273.000 mn) han sido los actores con mayores ventas en lo que va del año.

En este contexto, es probable que el segundo semestre del año esté acompañado de unas valorizaciones más acotadas, a pesar del apetito por

4. Desempeño Portafolio

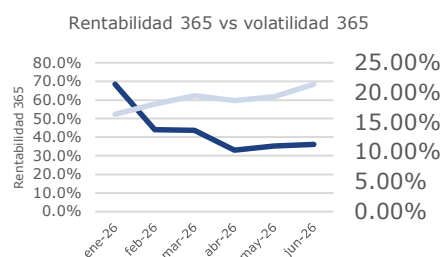
El mercado de acciones siguió con la tendencia del año pasado y llega a registrar valorizaciones de 10,73% para la primera parte del 2026. En general se destaca el comportamiento de acciones como las del Grupo Cibest, Ecopetrol e ISA, las cuales mostraron un incremento del 15,8%, 39% y 22,8%, respectivamente. Esto, a pesar de un entorno con mucha volatilidad derivada de la incertidumbre de las elecciones locales y a las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán.

En efecto, dichos comportamientos mostraron un escenario favorable para el portafolio, pues se orientó hacia tener sobre ponderaciones en el sector Financiero y el sector de Nación, contrarrestadas con subponderaciones en el sector Real. Asimismo, para el periodo comprendido, se observa una rentabilidad del 20,75% asociada, principalmente, al resultado de la estrategia mencionada.



	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Valor del Fondo mm	43,565	37,397	33,170	31,106	25,458	25,935
Valor de la Unidad	24,082.30	21,663.84	22,091.85	21,268.37	21,303.21	22,177.66
No de Unidades mm	1.809	1.726	1.501	1.463	1.195	1.169
Suscriptores	1,395	1,418	1,404	1,406	1,390	1,389

El valor del fondo presentó decrecimientos en el semestre del 22%, pues posterior al resultado positivo del mes de Enero, en los meses de febrero y abril el fondo presentó rentabilidades negativas que afectaron el comportamiento del valor del fondo. En cuanto al número de suscriptores se mantuvo sin mayores cambios durante el semestre, con una reducción menor al 1%, para terminar el semestre en 1,389. Del mismo modo, el valor de la unidad mostró una caída del 7.90% en el semestre. Los buenos resultados de rentabilidades del fondo, ayudaron a que se mantuviera el número de suscriptores a pesar de una caída en el activo administrado.



	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26
Rentabilidad E.A. 30 Días	693.31%	-74.83%	25.90%	-37.01%	1.95%	63.14%
Volatilidad 30 Días	24.94%	30.79%	30.29%	16.26%	22.86%	34.65%
Rentabilidad E.A. 180 Días	92.48%	46.04%	47.92%	21.50%	11.73%	20.75%
Volatilidad 180 Días	15.59%	19.72%	22.79%	23.22%	24.08%	27.42%
Rentabilidad E.A. 365 Días	68.58%	44.13%	43.61%	33.00%	35.37%	36.11%
Volatilidad 365 Días	16.33%	18.04%	19.49%	18.68%	19.31%	21.38%

La rentabilidad del fondo, y por ende el desempeño del valor de la unidad, durante el primer semestre tuvo un comportamiento desfavorable. Si bien se presentaron rentabilidades muy positivas en ciertos meses del año, el mercado pareció haber sobre-reaccionado a un gobierno más pro mercado en el mes de enero y posteriormente, de la mano de las tensiones geopolíticas asociadas al conflicto entre EEUU e Irán se observaron las correcciones en los meses de Febrero y Abril.

5. Definición de riesgos asociados

Riesgo de crédito de contraparte: Se incurre en el evento en el cual alguna entidad con la que la Administradora negocie inversiones en el mercado de valores colombiano no entregue el dinero o título correspondiente en la fecha de cumplimiento. Para evitar este tipo de riesgo la administradora define bajo un modelo interno el monto máximo diario de negociación y las entidades con las cuales opera en el mercado, de forma tal que dichas entidades cuenten con la solvencia y liquidez necesaria para cumplir con las obligaciones establecidas. Teniendo en cuenta que estas variables permiten evidenciar la calidad crediticia de las diferentes contrapartes y que las operaciones en su gran mayoría tienen cumplimiento DVP, este riesgo es Bajo.

Riesgo de emisor: Corresponde al riesgo que surge ante la posibilidad de sufrir pérdidas de capital e intereses por falta de capacidad de pago de los emisores al final o durante la inversión. Con el fin de mitigar este riesgo, se efectúa un análisis y seguimiento periódico tanto cualitativo como cuantitativo de los emisores, con el objetivo de establecer cupos máximos de inversión para estos. Teniendo en cuenta que estas variables permiten evidenciar la calidad crediticia de los diferentes emisores, este riesgo es Moderado.

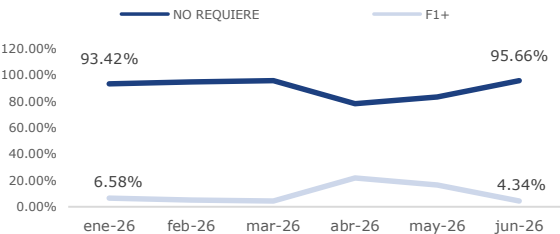
Riesgo de mercado: El riesgo de mercado se genera a partir de la posibilidad de incurrir en pérdidas originadas por los movimientos de los precios de mercado al cual se encuentran expuesto el portafolio de inversión del fondo. Dichas fluctuaciones en el precio de los activos pueden presentarse por cambios en las tasas de interés, tipos de cambio y otros factores de mercado que tienen influencia en la cotización de mercado los títulos del fondo. Este riesgo se administra mediante el análisis de factores fundamentales, así como el uso de un modelo de administración del riesgo de mercado el cual se basa en la aplicación del modelo estándar de riesgo de mercado definido por la normatividad de la Superintendencia Financiera de Colombia en el Anexo 7 del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995. En el caso de las inversiones de renta fija dadas las volatilidades que presentan estos activos, el riesgo de mercado es moderado.

Riesgo de liquidez: Este riesgo surge de la imposibilidad de vender las inversiones a precios de mercado o de incurrir en deterioro del valor económico del fondo de inversión colectiva producto de liquidar posiciones para hacer frente al cumplimiento de las obligaciones contractuales o retiro potenciales requeridos por los adherentes del fondo. La sociedad administradora cuenta con políticas y procedimientos definidos en el sistema de administración de riesgo de liquidez los cuales permiten dar una medición, control y seguimiento a este riesgo inminente. Así dicha política darán cumplimiento al Anexo 11 del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera circular 100 de 1995. Teniendo en cuenta que el fondo cuenta con límites y umbrales internos y normativos para la gestión

Riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo: Se entiende por riesgo de LA/FT la posibilidad de pérdida o daño que puede sufrir una entidad vigilada 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. El riesgo de LA/FT se materializa a través de los riesgos asociados, estos son: el legal, reputacional, operativo y de contagio, a los que se expone la entidad, con el consecuente efecto económico negativo que ello puede representar para su estabilidad financiera cuando es utilizada para tales actividades. La Sociedad Administradora cuenta con los sistemas para el control de este riesgo, y velará por que el custodio y demás empresas contratadas para prestar los servicios complementarios de que trata el capítulo IV del reglamento de la Familia de Fondos Itaú Comisionista Familia de Fondos cuenten con modelos para mitigar, controlar, medir, analizar y administrar este riesgo.

6. Composición Portafolio y gestión de riesgos

Por Calificación

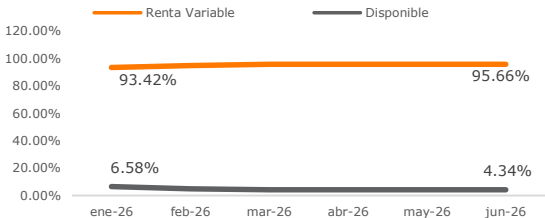


Durante el primer semestre del año no se presentaron grandes variaciones en la composición del fondo por la calificación de riesgo de los emisores.

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.

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

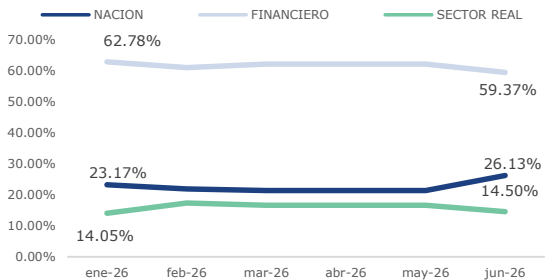


El fondo invirtió porcentajes cercanos al 95% en instrumentos de renta variable local de acuerdo a la política de inversiones.

No se hicieron inversiones en instrumentos de renta fija.

El porcentaje de recursos disponibles a la vista osciló por niveles del 5%, teniendo en cuenta que por norma se deben cumplir con un porcentaje de liquidez mínimo. La participación en el indicador Renta Variable apenas aumento un 2.22%, mientras que el Disponible se redujo en ese mismo porcentaje durante el periodo de analisis

Sector Económico



Los porcentajes de las inversiones del fondo de acuerdo a sector económico tuvo algunos cambios significativos durante el primer semestre, los cuales se explicarán a continuación.

Para el periodo estudiado, se observan cambios significativos en los sectores de Financiero y Sector Real. El primero, tuvo un decremento sobre niveles de 59%, el cual se vino dando a lo largo del semestre. Al igual que el Sector real que se mantuvo sobre niveles del 14%, mientras que las inversiones en sector nación aumentaron del 23% al 26%

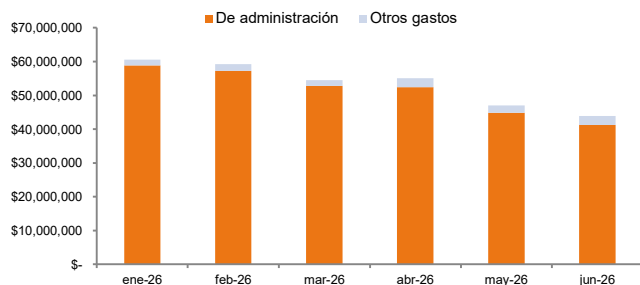
El incremento en el sector real se realizó por medio de la disminución del sector Financiero.

7. Estados Financieros

Cifras en millones	Análisis Horizontal					
	jun-25	Análisis Vertical	jun-26	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
Activo	13,357	100.0%	26,276	100.0%	12,918.98	96.72%
Disponible	778	5.8%	1,141	4.3%	362.83	46.64%
Inversiones	12,569	94.1%	25,135	95.7%	12,566.38	99.98%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Pasivo	66	100.0%	341	100.0%	274.68	414.20%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y real.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	66	99.8%	341	100.0%	274.81	415.28%
Patrimonio o valor neto	13,291	100.0%	25,935	100.0%	12,644.30	95.14%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	13,291	100.0%	25,935	100.0%	12,644.30	95.14%
Ingresos	8,775	100.0%	40,494	100.0%	31,719.17	361.47%
Ingresos operacionales	8,775	100.0%	40,494	100.0%	31,719.17	361.47%
Gastos	8,775	100.0%	40,494	100.0%	31,719.17	361.47%
Gastos operacionales	6,955	79.3%	38,131	94.2%	31,175.98	448.27%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	1,820	20.7%	2,363	5.8%	543.18	29.84%

Para el periodo comprendido se resaltan lo siguiente; comparado contra el periodo un año anterior, el activo creció un 96.72% explicado principalmente por un crecimiento en el valor de las inversiones así como del disponible del fondo. En cuanto al valor del pasivo registro un aumento asociado principalmente con el comportamiento de las cuentas por pagar por comisiones dado un valor del fondo más grande. En cuanto al patrimonio se presenta un crecimiento del 95.14% versus el primer semestre del 2025, los rendimientos abonados al fondo crecieron un 29.84% de la mano de un comportamiento bastante positivo de los precios de las acciones.

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 ascendiendo durante el semestre en la medida que el valor del fondo se incrementó.

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.

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 cualitativas que nos permiten obtener una calificación del emisor. El objetivo principal del modelo es analizar el impacto potencial de los emisores evaluados en aspectos financieros, ambientales, sociales y de gobernanza.

Este análisis evalúa la exposición sectorial, la capacidad de gestión y el posible impacto ASG, y se complementa con la calificación financiera, generando un rating que orienta las recomendaciones del fondo.

10. Principales Resultados ESG

En cumplimiento de la Circular Externa 005 de 2024 y del compromiso de la Comisionista de Bolsa Itaú con sus inversionistas, dentro del proceso de revisión de los emisores, se aplica una metodología con el fin de identificar, medir, controlar, monitorear y mitigar los riesgos ASG asociados a los portafolios administrados.

Este proceso evalúa la exposición a riesgos ASG y su posible impacto financiero y reputacional, permitiendo su integración en la toma de decisiones de inversión. Durante el 1S de 2026, el 33% de las inversiones realizadas en el fondo Itaú Acciones, se concentraron en emisores del sector financiero seguido de Energía, Gas y Agua con el 17% y Oil & Gas con el 17% siendo estos tres el 67% de las inversiones en todo el fondo. (Ver Gráfico 1)

Esta distribución sectorial es relevante para el análisis ASG, al definir los riesgos predominantes a los que está expuesto el fondo.

Evaluación ESG

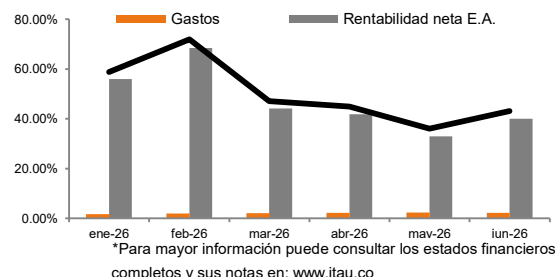
El análisis ASG del portafolio se fundamenta en la información reportada por los emisores en sus informes de sostenibilidad, así como en un análisis cualitativo basado en los estándares del PRI, lo que permite evaluar la calidad, gestión y transparencia de los factores ASG. Esta metodología determina el riesgo inherente del sector económico y la capacidad de gestión de cada compañía frente a estos factores. Los emisores en los que el fondo ha realizado sus inversiones durante el 1er semestre 2026

Bueno: Emisores que presentan una gestión sólida y transparente de los riesgos ESG, con políticas claras, divulgación consistente y prácticas alineadas con estándares internacionales, mostrando baja exposición a controversias.

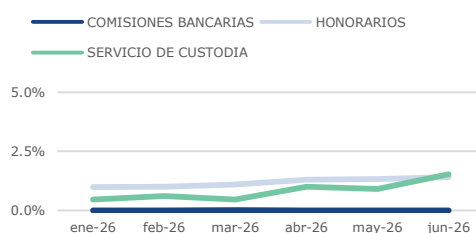
Regular: Emisores que demuestran avances en la integración ESG, aunque con brechas en la divulgación, políticas parciales o controles aún en desarrollo, lo que refleja un nivel de riesgo moderado.

Malo: Emisores que carecen de políticas o reportes adecuados, exhibe opacidad en la información y puede presentar controversias significativas no gestionadas, generando una mayor exposición a riesgos ambientales, sociales o de gobernanza.

Primer Semestre 2025



Proporción de gastos (Exc. comisión admon)



Vol. 30 Dias Anualizada

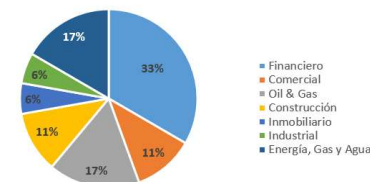


Gráfico 1. Inversión por Macrosector



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.

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