

1. Política de Inversión

Primer Semestre 2022

En el Fondo de Inversión Colectiva Abierta Itaú Acciones Colombia los recursos entregados por los inversionistas se destinarán a

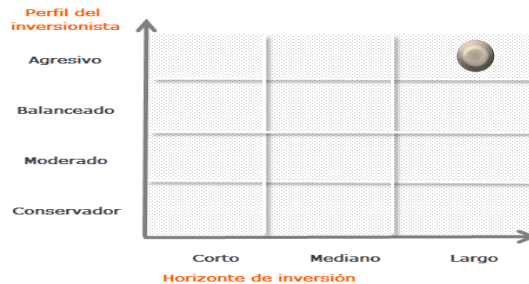
efectuar inversiones, de acuerdo con la política de inversión del fondo.

* Para mayor información consultar la pagina www.itau.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

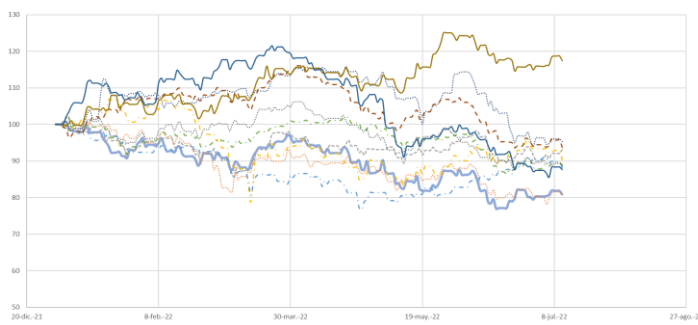


El perfil de riesgo de este fondo es **"Agresivo"**

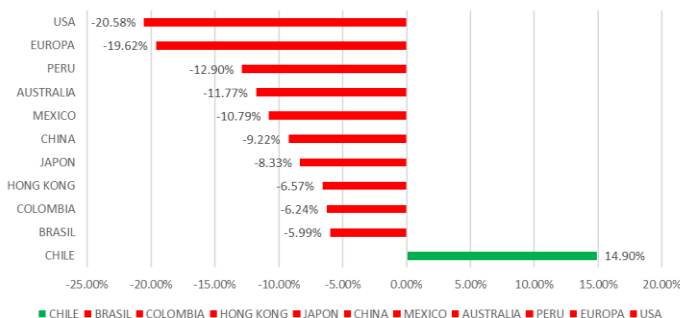
3. Contexto económico

1S22 se configuró como un periodo donde en medio de la recuperación post-pandemia la inflación global sufrió choques de oferta adicionales por cuenta del conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania. Precisamente, commodities como el petróleo y carbón llegaron a niveles no vistos en 15 años, mientras que productos agrícolas como trigo y el maíz duplicaron sus precios frente a Dec-19. La persistencia de choques de oferta finalmente contaminó la inflación núcleo tanto en países desarrollados como emergentes. En Jun-22 la inflación en US registró un máximo de 40 años al ubicarse en 9.1% y/y (5.9% y/y sin alimentos) lo que llevó a la Fed a ajustar su política monetaria del 0% al 1.50%. En consecuencia, la nota del Tesoro de 10 años subió 200pb a 3.5%, sin embargo, cerró en 3.0% por cuenta de los temores de una recesión global. En medio de una inflación más persistente y generalizada a la prevista (9.67% y/y total y 6.2% y/y sin alimentos) el Banco de la República (BR) aceleró el ritmo de normalización de política monetaria con ajustes de +100pb en las reuniones de enero, abril y mayo. Adicionalmente, el BR aceleró aún más y aumentó la tasa de interés en +150pb a 7.50% y ahora denota el ciclo actual como un ciclo hacia una política monetaria contractiva y no de normalización como se preveía en Dec-21. Igualmente, el ciclo político y la elección de un gobierno de izquierda radical impulsieron presiones alcistas adicionales a los activos locales donde la tasa de cambio se devaluó 3.9% muy cerca del nivel psicológico de 4,200 (vs. 2.3% para el promedio latinoamericano) y la curva de TES tasa fija se desplazó +330pb movimiento con el cual todas las referencias llegaron a tasas de doble dígito.

4. Desempeño de activos



Rentabilidad año corrido principales mercados



En esta sección se muestra la evolución de los principales mercados desarrollados y de Latinoamérica.

Durante el semestre los mercados globales, en general, tuvieron una fuerte desvalorización marcada por los acontecimientos macro antes descritos. A pesar de que durante el primer trimestre tuvimos un entorno caracterizado por altos precios de los commodities, el entorno macro global empezó a marcar una desaceleración en el crecimiento, una aceleración en el número de desempleados, así como sorpresas al alza en el nivel de inflación.

Los aumentos de tasas han tenido un impacto en las valoraciones que están dispuestos a pagar los inversionistas por las acciones. Sin embargo, los resultados del 1Q a nivel global mostraron un buen comportamiento y las expectativas para el 2Q mencionadas durante temporada de resultados han sido alentadoras. Aun así, esperamos que durante la temporada de resultados del 2Q del año (julio-agosto), ser revisen a la baja los estimados de utilidades del año 22 y del 23, mostrando un panorama más aterrizado a los últimos acontecimientos macro.

4. Desempeño Portafolio

Durante el primer semestre del 2021 el índice accionario local, COLCAP, presentó un desempeño negativo, -6.22% Nominal, donde los emisores NUTRESA (+38.27%), GRUPOSURA (+31.33%) y GRUPOARGOS (-11.14%) presentaron los mejores desempeños. Por otra parte, MINEROS (-35.08%), BOGOTA (-29.53%) y PFRUPOSUR (-25.84%) presentaron los peores desempeños dentro de este marco de tiempo.

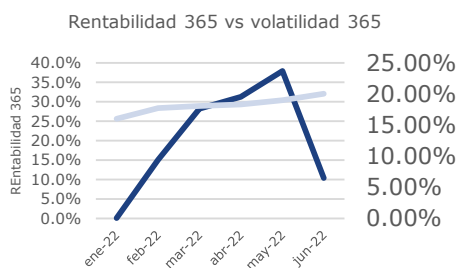
Durante el semestre, se priorizó una estrategia enfocada en participar de las OPAs, compañías que benefician del aumento de los precios del petróleo, así como un mayor porcentaje de liquidez frente al mínimo regulatorio (3%).

Para finalizar, durante este periodo (YTD), el fondo presentó una rentabilidad neta nominal de -2.86% (-5.68% E.A), mientras que la rentabilidad bruta fue +1.40% (2.69% E.A).



	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22
Valor del Fondo mm	11,927	7,166	7,822	7,218	5,711	4,636
Valor de la Unidad	10,499.22	11,406.63	12,251.54	11,965.94	12,266.27	10,199.84
No de Unidades mm	1.136	0.628	0.638	0.603	0.466	0.455
Suscriptores	227	221	222	218	208	206

El valor del fondo presentó una reducción sostenida durante todo el semestre, estabilizándose sobre el mes de junio. Por otra parte, el número de suscriptores se disminuyó en 21 suscriptores. A pesar de presentar rentabilidades positivas en el semestre, el entorno macro y el ciclo político pudieron pesar sobre el comportamiento del número de suscriptores y en el valor del fondo.



	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22
Rentabilidad E.A. 30 Días	4.48%	16.34%	131.95%	-24.95%	33.89%	-89.40%
Volatilidad 30 Días	17.25%	13.00%	14.42%	14.22%	31.92%	30.33%
Rentabilidad E.A. 180 Días	26.22%	34.72%	46.21%	33.15%	46.33%	-5.68%
Volatilidad 180 Días	15.58%	19.20%	19.45%	19.69%	21.91%	23.61%
Rentabilidad E.A. 365 Días	0.10%	15.09%	28.22%	31.28%	37.92%	10.41%
Volatilidad 365 Días	16.02%	17.75%	18.06%	18.32%	19.03%	20.04%

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre tuvo un comportamiento que se puede dividir en dos mitades. Durante el primer trimestre las rentabilidades fueron positivas en cada uno de los meses, posiblemente explicadas por las OPAs y el aumento de los precios del petróleo. Por otro lado, durante el segundo trimestre del año tuvimos un desempeño mixto durante los meses, con 2 meses negativos y un mes positivo. En general, el trimestre estuvo marcado por el mes de junio, el cual, posiblemente está explicado por el resultado de la segunda vuelta electoral. A pesar del mal comportamiento de junio, la rentabilidad 365 días cerró junio en 10.41% E.A.

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.

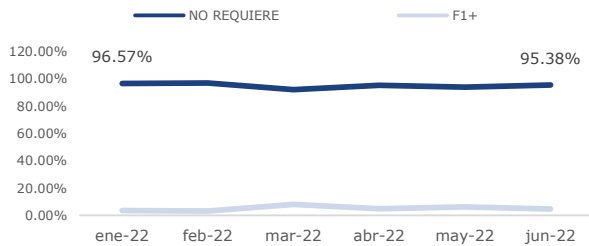
Riesgo de mercado: Consiste en la posibilidad de obtener pérdidas derivadas del cambio en el valor de los activos del Fondo de Inversión Colectiva, reflejada en la valoración a precios de mercado. Para el seguimiento de este riesgo se realiza de acuerdo a la metodología establecida en la Circular Básica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

Riesgo de liquidez: Pérdidas 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

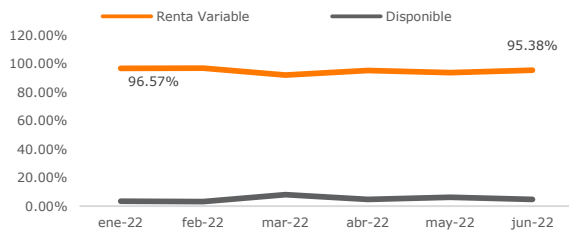


Durante el segundo semestre del año no se presentaron grandes variaciones en la composición del fondo por la calificación de riesgo de los emisores. La mayor participación la siguen conservando los emisores calificados BRC1+ con un porcentaje que sigue conservándose cercano al 50%.

En términos generales las inversiones con riesgo nación aumentaron levemente a cerca del 7%. Lo anterior se realizó invirtiendo en títulos de 1 año o menos de tal manera que no se agregara duración y/o volatilidad al fondo.

Teniendo en cuenta lo anterior no se presentaron inversiones con nuevas calificaciones y se sigue conservando las mejores calidades crediticias en los emisores en los cuales invierte el fondo.

Por indicador o actor de riesgo

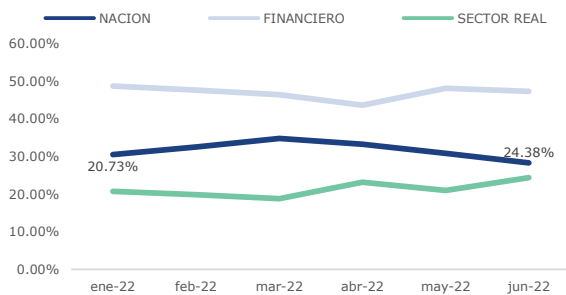


Como se ha comentado en secciones previas de este documento, en el segundo semestre del año se subió levemente la participación de inversiones en UVR e IPC buscando indexar el portafolio a títulos indexados a la inflación.

Las inversiones en tasa fija bajaron desde el 31,5% en Julio hasta el 19,26%. Dicha disminución se hizo igualmente bajando la duración de esta porción del fondo, disminuyendo la sensibilidad del fondo a movimientos de mercado en este indicador.

La indexación del fondo al indicador IBR (indicador bancario de referencia) también aumentó ante la expectativa de aumentos en las tasas de interés por parte del Banco de la República. Dichos movimientos favorecerían a los papeles indexados a la IBR aumentando la tasa de dicho papeles en la medida que se de el movimiento.

Sector Economico



Las inversiones con plazo al vencimiento entre 1 y 3 años se bajaron durante el segundo semestre, al igual que las inversiones entre 1 y 180 días. Si bien las inversiones con plazo entre 180 días y 1 año se subieron de 27,68% a 32,71 entre Julio y Diciembre, el aumento de la porción de liquidez del fondo presentada en la gráfica anterior, representó que tanto la duración como el plazo promedio del fondo bajara de manera contundente. El plazo promedio del fondo que se ubicaba en Julio en 0,56 años disminuyó a 0,47 años al cierre de Diciembre. En términos generales la gestión de riesgos en cuanto a plazos se inclinó hacia buscar menores días al vencimiento de las inversiones.

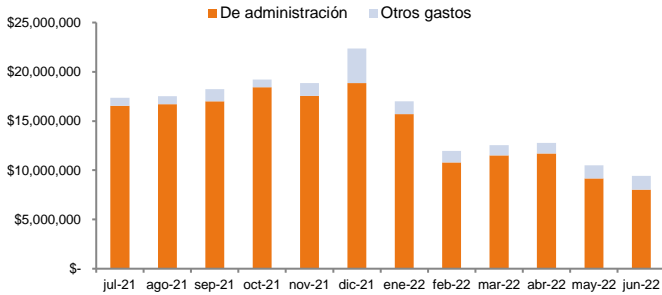
7. Estados Financieros

Análisis Horizontal

Cifras en millones	jun-21	Análisis Vertical	dic-22	Análisis Vertical	Var. Abs.	Var. Relativa
Activo	10,543	100.0%	4,710	100.0%	(5,833.40)	-55.33%
Disponible	418	4.0%	288	6.1%	(130.93)	-31.29%
Inversiones	10,124	96.0%	4,422	93.9%	(5,701.90)	-56.32%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Pasivo	35	100.0%	74	100.0%	39.57	114.59%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	35	100.0%	74	100.0%	39.57	114.59%
Patrimonio o valor neto	10,509	100.0%	4,636	100.0%	(5,872.97)	-55.89%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	10,509	100.0%	4,636	100.0%	(5,872.97)	-55.89%
Ingresos	7,999	100.0%	7,626	100.0%	(372.70)	-4.66%
Ingresos operacionales	7,999	100.0%	7,626	100.0%	(372.70)	-4.66%
Gastos	7,999	100.0%	7,626	100.0%	(372.70)	-4.66%
Gastos operacionales	9,470	118.4%	7,269	95.3%	(2,200.53)	-23.24%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	(1,471)	-18.4%	357	4.7%	1,827.83	-124.29%

El patrimonio del fondo tuvo una caída importante los últimos 6 meses, equivalente a aprox \$5,87 mil millones o 55,9%. A pesar de esto, los ingresos y gastos se mantuvieron relativamente estables, con una caída del 4,7%. Estas reducciones en las métricas, generadas por el descenso en el valor del fondo, se dio en un contexto de volatilidad macro e incertidumbre política. Posiblemente suscriptores del fondo decidieron diversificar en otras geografías sus portafolios, generando salidas importantes de clientes de los fondos en general.

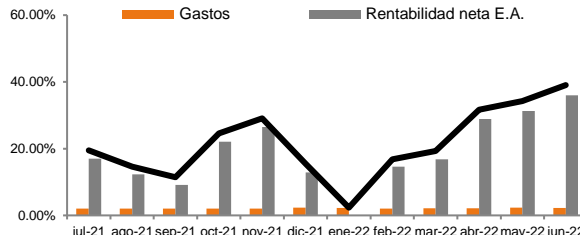
8. Gastos



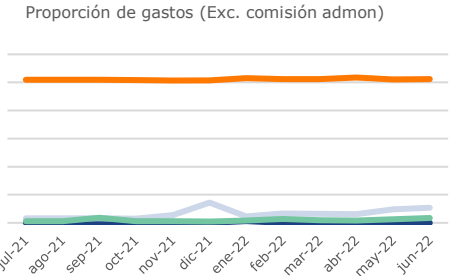
Los gastos de administración y los otros gastos imputables al fondo fueron disminuyendo durante el primer semestre del año conforme el valor del fondo fue disminuyendo.

Como se ve en las gráficas adjuntas, los gastos de administración representan cerca del 97%, en promedio, del total de gastos. Por otra parte, los gastos clasificados como "otros gastos" representaron, en promedio cerca del 3% del total.

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.



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



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.