

1. Política de Inversión

Primer Semestre 2023

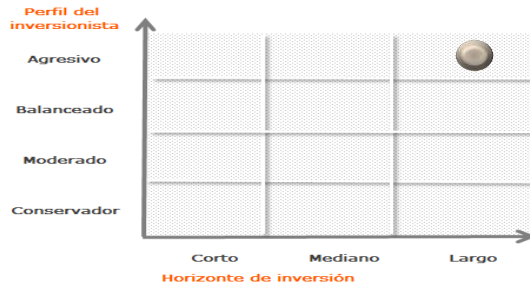
En el Fondo de Inversión Colectiva Abierta Itaú Acciones Colombia los recursos entregados por los inversionistas se destinarán a efectuar inversiones principalmente en instrumentos de renta variable, de acuerdo con la política de inversión del fondo.

* Para mayor información consultar la pagina www.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

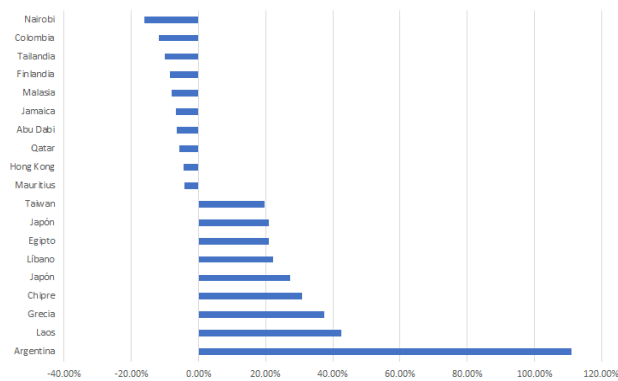


El perfil de riesgo de este fondo es "Agresivo"

3. Contexto económico

1S23 se caracterizó como un período de desinflación global. En particular para Colombia la tendencia desinflacionaria apenas inició en marzo luego de un máximo de dos décadas de 13.34% y marcó un cierre en 12.13% aun el nivel más alto en Latinoamérica (6.9%). En medio de una corrección marginal en la inflación total, la tendencia al alza en métricas de inflación básica persistió, lo que llevó al Banco de la República a aumentar dos veces en 25pb la tasa de intervención al nivel terminal de 13.25%. Con el fin del ciclo alcista más prolongado de la región (+1150pb desde Sep-21) y una mejora en el balance macroeconómico con moderación en expectativas de inflación y con una ralentización de la actividad económica el semestre culminó con el inicio del debate sobre la posibilidad de recortes en 4Q23. Durante el semestre el gobierno presentó una caída de favorabilidad a 33%, modificó a la mitad del gabinete y el Ministro de Hacienda Ocampo fue reemplazado por Bonilla un economista más heterodoxo. La pérdida de capital político aumentó la posibilidad de dilución e incluso de no aprobación de las reformas presentadas en la primera legislatura y los anuncios de mayor déficit fiscal del MFMP pasaron a segundo plano (4.3% y 4.5% del PIB para 2023 y 2024). Así las cosas, el castigo político sobre activos locales se redujo y la curva de TES tasa fija presentó un descenso promedio de -276pb al tiempo que la tasa de cambio registró una revaluación de 14.7%, la mayor del mundo emergente, donde parte de la valorización fue sustentada por el retorno de la demanda por TES de las AFPs. En el contexto externo, la Fed moderó a +25pb el ritmo de ajustes de tasa de interés y llegó al rango 5.0%-5.25% anunciando dos incrementos adicionales en 2S23 debido a la persistencia en la inflación núcleo. En consecuencia, la nota del Tesoro cerró en 3.83% (vs.3.30% en medio del episodio de aversión al riesgo por la quiebra de tres bancos regionales en marzo).

4. Desempeño de activos



Durante el primer semestre el COLCAP ha tenido una dinámica de rendimientos negativos en medio de una coyuntura de baja liquidez, y riesgos idiosincráticos que han borrado el apetito no solamente por los actores extranjeros, sino por los institucionales, a la espera de lo que serán las reformas que aún están puestas sobre la mesa.

De esta manera, el Colcap cotiza a un múltiplo precio/utilidades de 5,0x en contraste con el 9,6x de la región, así como en 0,7x precio/ valor en libros, alejándose del comportamiento de los países latinoamericanos y de la bolsa de EE.UU, pues el S&P500 no ha tenido mayor incidencia en el comportamiento del Colcap.

Dentro de las acciones más descontadas en lo corrido del año se encuentran Davivienda, Bancolombia e ISA, donde los bancos han sido protagonistas de la volatilidad, en medio de un faltante de liquidez, así como la expectativa de un deterioro de cartera que pueda lastrar las utilidades de las compañías del sector.

Del lado positivo, la BVC lidera las ganancias ante la expectativa de la consolidación de la holding regional, seguido de Nutresa que ha estado favorecido por los eventos corporativos que tendrán posiblemente un desenlace hacia finales del 2023 y se materializarían dos posibles escenarios, un desliste de la acción o el más probable, una pérdida de liquidez importante.

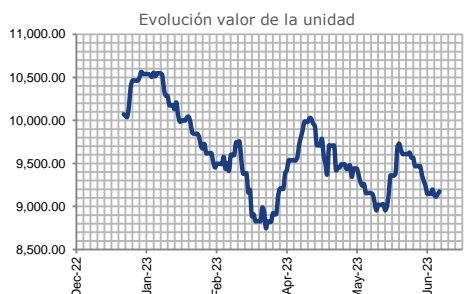
Es probable que al Colcap le siga costando romper los 1.200 puntos, ante un contexto donde la renta fija está siendo muy competitiva desde el punto de vista de la relación riesgo- retorno.

4. Desempeño Portafolio

Durante el primer semestre del 2023 el índice accionario local, COLCAP, presentó un desempeño negativo, -11.86% Nominal, donde los emisores BVA (+35.58%), Grupo Nutresa (+17.82%) y Grupo Bolívar (+14.77%) presentaron los mejores desempeños. Por otra parte, Davivienda (-28.85%), Bancolombia (-27.06%) e ISA (-19.57%) presentaron los peores desempeños dentro de este marco de tiempo.

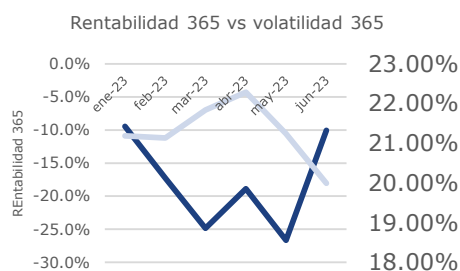
Durante el semestre el posicionamiento se orientó hacia tener subponderaciones en el sector energía y en el sector financiero. Las sobreponderaciones se hicieron principalmente en los recursos líquidos, como estrategia par restar algo de la volatilidad del mercado por se.

Para los últimos 12 meses el índice COLCAP perdió el 14.31% en medio de un año con mucha turbulencia proveniente de los mercados externos pero también de la incertidumbre por las nuevas políticas energéticas del gobierno de turno.



	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Valor del Fondo mm	3,433	2,902	2,570	2,378	2,297	2,238
Valor de la Unidad	10,209.24	9,437.29	9,207.58	9,706.47	8,995.38	9,175.50
No de Unidades mm	0.336	0.307	0.279	0.245	0.255	0.244
Suscriptores	185	180	177	175	175	173

El valor del fondo presentó una reducción sostenida durante el semestre. Igualmente, el número de suscriptores se disminuyó en 12 suscriptores. El entorno internacional así como la coyuntura política local, pudieron pesar sobre el comportamiento del número de suscriptores y en el valor del fondo.



	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Rentabilidad E.A. 30 Días	17.38%	-64.12%	-25.18%	90.03%	-59.17%	27.28%
Volatilidad 30 Días	12.55%	11.68%	24.40%	20.68%	14.28%	17.56%
Rentabilidad E.A. 180 Días	1.58%	-2.56%	8.46%	1.26%	-14.14%	-17.12%
Volatilidad 180 Días	19.68%	18.80%	19.44%	18.80%	17.29%	17.64%
Rentabilidad E.A. 365 Días	-9.45%	-17.26%	-24.85%	-18.88%	-26.67%	-10.04%
Volatilidad 365 Días	21.18%	21.13%	21.84%	22.29%	21.24%	19.99%

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre tuvo un comportamiento en términos generales hacia la baja. Si bien la mitad de los meses del semestre fueron de rentabilidades positivas, no alcanzaron a compensar los otros meses que tuvieron comportamiento a la baja. El saldo neto de los movimientos fue negativo como evidencia la rentabilidad de 180 días al cierre del semestre. El periodo estuvo marcado por vaivenes en noticias políticas y anuncios que impactaron el sector energético. Adicionalmente se dieron anuncios en relación con movimientos del grupo Gilinski alrededor de las empresas que hacen parte del grupo GEA. Para el segundo semestre no se descartan movimientos empresariales adicionales por parte del grupo Gilinski.

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.

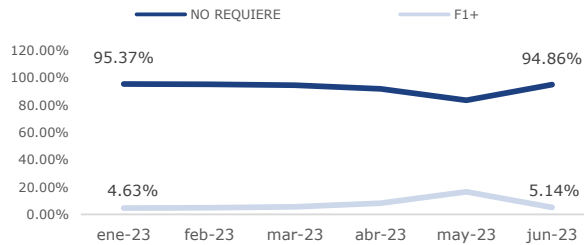
Riesgo de mercado: Consiste en la posibilidad de obtener pérdidas derivadas del cambio en el valor de los activos del Fondo de Inversión Colectiva, reflejada en la valoración a precios de mercado. Para el seguimiento de este riesgo se realiza de acuerdo a la metodología establecida en la Circular Básica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

6. Composición Portafolio y gestión de riesgos

Por Calificación

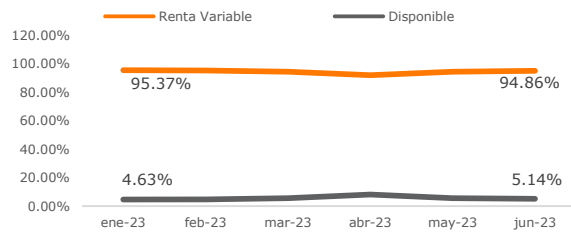


Durante el primer semestre del año no se presentaron grandes variaciones en la composición del fondo por la calificación de riesgo de los emisores.

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

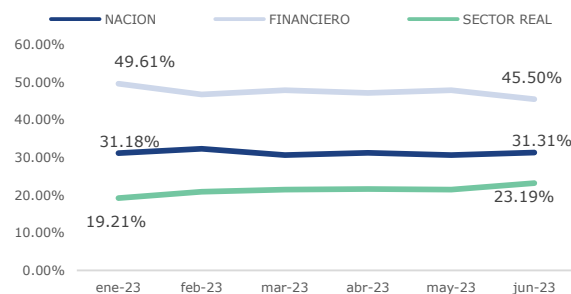


El fondo invirtió porcentajes cercanos al 95% en instrumentos de renta variable local de acuerdo a la política de inversiones.

No se hicieron inversiones en instrumentos de renta fija.

El porcentaje de recursos disponibles a la vista osciló entre 4% y 6%

Sector Economico



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

El sector con mayor representación continuó siendo el financiero con un porcentaje cercano al 45%, teniendo cuenta la participación en sí de los índices accionarios disponibles.

El porcentaje de inversiones del sector nación estuvo en niveles cercanos al 30%, mientras que el restante porcentaje se lo llevó el sector real, el cual incrementó aproximadamente 4% durante el periodo.

7. Estados Financieros

Análisis Horizontal

Cifras en millones

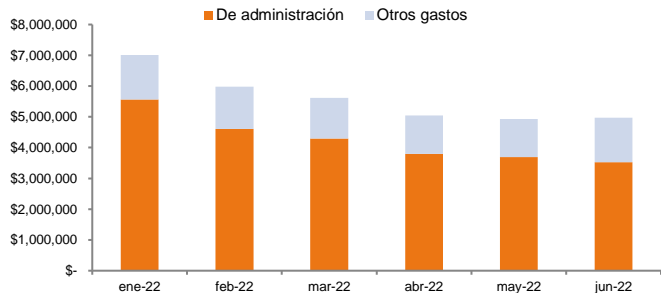
	dic-22	Análisis Vertical	jun-23	Análisis Vertical	Var Abs.	Var. Relativa
Activo	3,496	100.0%	2,251	100.0%	(1,244.54)	-35.60%
Disponible	156	4.5%	116	5.1%	(40.28)	-25.85%
Inversiones	3,338	95.5%	2,134	94.8%	(1,204.26)	-36.07%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Pasivo	38	100.0%	14	100.0%	(24.31)	-64.09%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdto monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	38	100.0%	14	100.0%	(24.31)	-64.09%
Patrimonio o valor neto	3,458	100.0%	2,238	100.0%	(1,220.23)	-35.29%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	3,458	100.0%	2,238	100.0%	(1,220.23)	-35.29%
Ingresos	12,565	100.0%	2,544	100.0%	(10,020.43)	-79.75%
Ingresos operacionales	12,565	100.0%	2,544	100.0%	(10,020.43)	-79.75%
Gastos	12,565	100.0%	2,544	100.0%	(10,020.43)	-79.75%
Gastos operacionales	12,329	98.1%	2,807	110.3%	(9,522.40)	-77.23%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	235	1.9%	(263)	-10.3%	(498.03)	-211.48%

El patrimonio del fondo tuvo una caída importante los últimos 6 meses continuando con la tendencia marcada desde el año anterior. Dicho comportamiento fue similar a lo presentado en general por toda la industria de fondos de renta variable local, ante la coyuntura de importantes desvalorizaciones por factores locales e internacionales.

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 los suscriptores del fondo decidieron diversificar en otras geografías sus portafolios, o buscaron en los activos de renta fija un reemplazo ante las altas rentabilidades de dicho asset class, generando salidas importantes de clientes de los fondos en general.

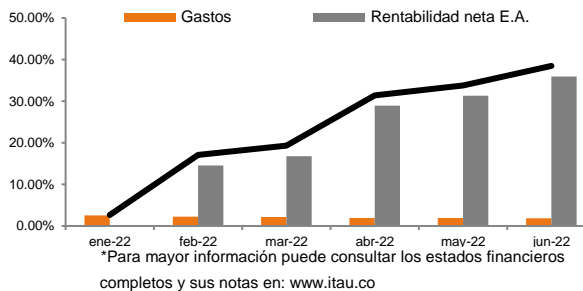
8. Gastos



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.

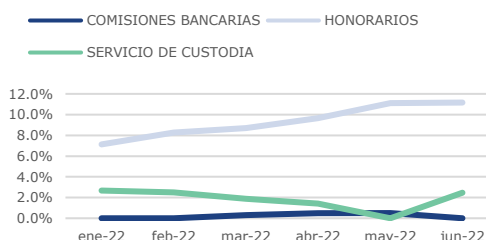
Como se ve en las gráficas adjuntas, los gastos de administración representan cerca del 97%, en promedio, del total de gastos. Por otra parte, los gastos clasificados como "otros gastos" representaron, en promedio cerca del 3% del total.

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

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.