

## 1. Política de Inversión

Segundo Semestre 2022

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.itaui.co](http://www.itaui.co)

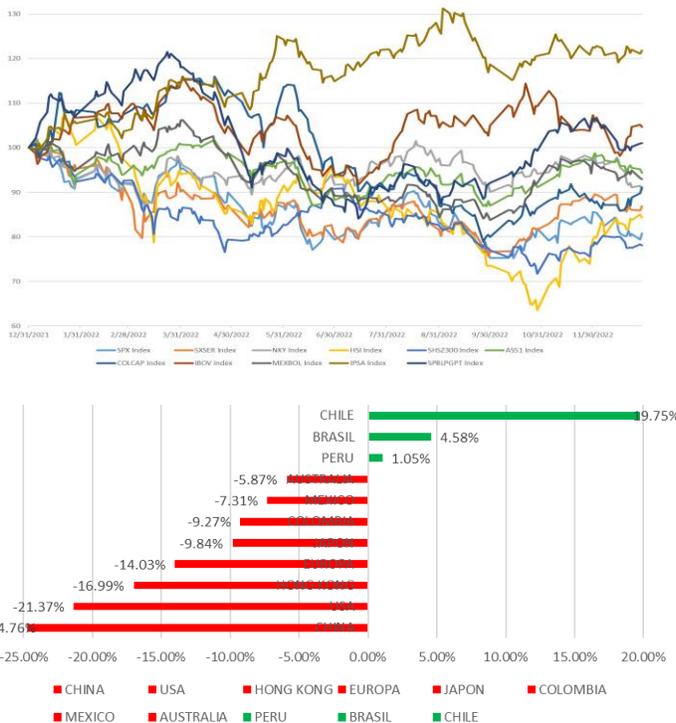
## 2. Activos Admisibles

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.

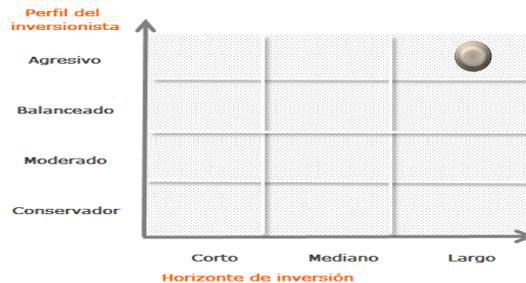
## 3. Contexto económico

2S22 llegó acompañado de nuevas sorpresas inflacionarias y nuevos records para la tasa de cambio (5,120). Puntualmente, 2022 registró el máximo nivel de inflación visto desde 1999 de 13.12%. Dado que el 50% del resultado se atribuyó a presiones de demanda interna, el Banco de la Republica adoptó una política monetaria contractiva y aumentó la tasa de interés hasta 12.0%. En la medida que el mayor nivel de inflación para la economía local aún falta por materializarse por cuenta de factores como indexación, el mayor aumento nominal del salario mínimo desde 1998 (16%), el pass-through del tipo de cambio, las sorpresas al alza en crecimiento y el mayor nivel de déficit de cuenta corriente desde 2015 (7.2% del PIB) confirman el recalentamiento de la economía, en la última reunión del año el BR dejó la puerta abierta para ajustes adicionales en 1Q23. En contraste, la inflación global alcanzó su máximo nivel en Oct-22 (10%) y el proceso desinflacionario permitió que algunas economías de la región ratificaran el final del ciclo (Chile y Brasil). Por su parte la FED ejecutó cuatro incrementos de +75pb y uno de +50pb en diciembre hacia 4.5%- 4.75%. Así mismo, aumentó su pronóstico de tasa terminal desde 3.8% en Junio a 5.13% en Diciembre, con lo cual la nota del Tesoro registró un recorrido neto de 86pbs a 3.87% (+241pb en el YTD). Todo lo anterior se tradujo en presiones alcistas para los activos locales con una tasa de cambio que se devaluó 14.8% (vs. 2.3% latam) y con una curva de TES tasa fija que no sólo se mantuvo en doble dígito sino que aumentó en +330 pbs promedio durante el semestre por cuenta de ventas netas del fondos de pensiones (COP-2.5bn en 2S22) que convirtieron al offshore en el agente con mayor participación en el mercado (26.6%).

## 4. Desempeño de activos



## 3. Perfil de Riesgo



El perfil de riesgo de este fondo es "Agresivo"

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

Durante el segundo 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.

Adicionalmente, a nivel local se presentó alta volatilidad tras los pronunciamientos del nuevo gobierno en materia de reforma tributaria, pensional y la nueva visión del entorno macroeconómico local, en especial la transición energética que podría afectar el desempeño de Ecopetrol, una de las empresas con mayor participación en el índice accionario colombiano.

Por otra parte, los aumentos de tasas que han continuado durante el segundo semestre han tenido un impacto en las valoraciones que están dispuestos a pagar los inversionistas por las acciones. A pesar que los resultados del segundo semestre global mostraron un buen comportamiento, las expectativas para el primer semestre del 2023 continuarían mostrando algo de desaceleración de la actividad económica.

#### 4. Desempeño Portafolio

Durante el segundo semestre del 2022 el índice accionario local, COLCAP, presentó un desempeño negativo, -2.78% Nominal, donde los emisores Bancolombia (+26.71%), Grupo Nutresa (+12.37%) y Ecopetrol (+7.41%) presentaron los mejores desempeños. Por otra parte, Grupo Argos (-36.99%), ETB (-36.47%) y Promigas (-27.04%) presentaron los peores desempeños dentro de este marco de tiempo.

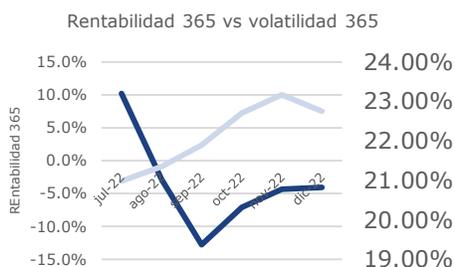
Durante el semestre el posicionamiento se orientó hacia tener leves subponderaciones en el sector energía y en algunas acciones del sector financiero. Las sobreponderaciones se hicieron principalmente en los recursos líquidos, como estrategia par restar algo de la volatilidad del mercado per se.

Para el año completo el índice COLCAP perdió el 8.8% en medio de un año con mucha turbulencia proveniente de los mercado externos pero también de la incertidumbre por las nuevas políticas energéticas del gobierno de turno.



	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Valor del Fondo mm	4,740	4,610	4,014	3,972	3,789	3,458
Valor de la Unidad	10,128.63	9,559.34	8,842.09	9,646.39	9,705.61	10,071.21
No de Unidades mm	0.468	0.482	0.454	0.412	0.390	0.343
Suscriptores	227	221	222	218	208	206

El valor del fondo presentó una reducción sostenida el tercer trimestre del año y en el último trimestre vio algo de recuperación, pero en menor proporción. Por otra parte, el número de suscriptores se disminuyó en 21 suscriptores. A pesar de la recuperación del cuarto trimestre, el entorno macro y el ciclo político pudieron pesar sobre el comportamiento del número de suscriptores y en el valor del fondo.



	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Rentabilidad E.A. 30 Días	-7.92%	-49.39%	-61.29%	178.73%	7.73%	54.55%
Volatilidad 30 Días	27.24%	19.59%	23.23%	23.46%	23.52%	15.23%
Rentabilidad E.A. 180 Días	-19.44%	-29.56%	-47.82%	-34.78%	-37.31%	-2.49%
Volatilidad 180 Días	22.67%	23.41%	24.04%	25.42%	23.89%	21.26%
Rentabilidad E.A. 365 Días	10.22%	-2.85%	-12.78%	-7.09%	-4.34%	-4.08%
Volatilidad 365 Días	20.98%	21.35%	21.90%	22.71%	23.17%	22.75%

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre tuvo un comportamiento que se puede dividir en dos mitades. Durante el tercer trimestre las rentabilidades fueron negativas en cada uno de los meses, principalmente explicadas por el panorama político y los anuncios del nuevo gobierno en materia energética. Por otro lado, durante el cuarto trimestre del año tuvimos un desempeño mixto durante los meses, ya que se presentaron rentabilidades positivas pero no lo suficientes para recuperar lo de la primera parte del semestre. Es por ello, más el comportamiento mixto del primer semestre, que la rentabilidad del año 2022 fue negativa.

#### 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 inversionistas del Fondo de Inversión Colectiva.

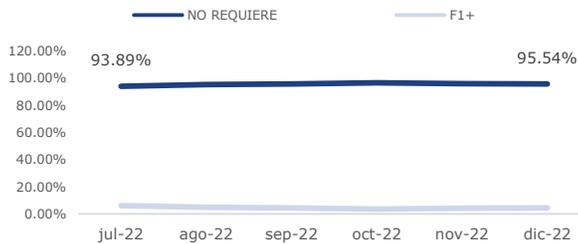
**Riesgo de mercado:** Consiste en la posibilidad de obtener pérdidas derivadas del cambio en el valor de los activos del Fondo de Inversión Colectiva, reflejada en la valoración a precios de mercado. Para el seguimiento de este riesgo se realiza de acuerdo a la metodología establecida en la Circular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

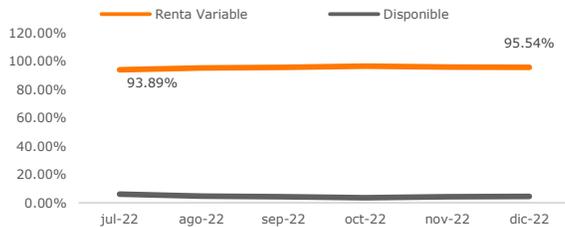


Durante el segundo semestre del año no se presentaron grandes variaciones en la composición del fondo por la calificación de riesgo de los emisores.

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.

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

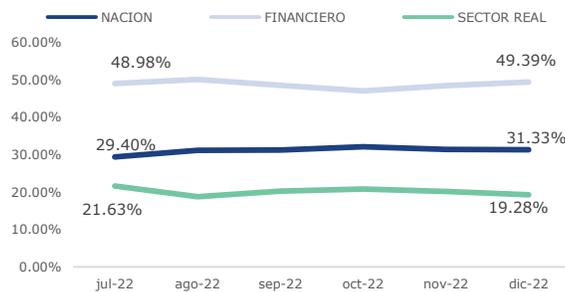


El fondo invirtió porcentajes cercanos al 95% en instrumentos de renta variable local de acuerdo a la política de inversiones.

No se hicieron inversiones en instrumentos de renta fija.

El porcentaje de recursos disponibles a la vista osciló entre 3% 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 50%, 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.

## 7. Estados Financieros

### Análisis Horizontal

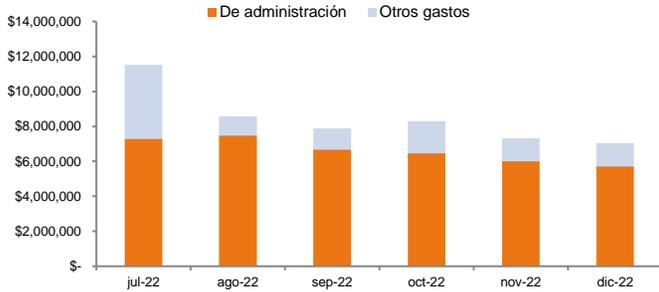
Cifras en millones	dic-21	Análisis Vertical	dic-22	Análisis Vertical	Var. Abs.	Var. Relativa
<b>Activo</b>	12,057	100.0%	3,496	100.0%	(8,560.98)	-71.01%
Disponible	456	3.8%	156	4.5%	(300.29)	-65.84%
Inversiones	11,600	96.2%	3,338	95.5%	(8,261.35)	-71.22%
Operaciones de contado y derivados	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Otros activos	-	0.0%	-	0.0%	-	-
<b>Pasivo</b>	129	100.0%	38	100.0%	(91.00)	-70.58%
Obl.fin.y.posic.pasi.en op de mcdo monet.y rela.	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Cuentas por pagar	129	99.9%	38	100.0%	(90.91)	-70.56%
<b>Patrimonio o valor neto</b>	11,928	100.0%	3,458	100.0%	(8,469.98)	-71.01%
Aportes de capital, derechos o suscripciones	11,928	100.0%	3,458	100.0%	(8,469.98)	-71.01%
<b>Ingresos</b>	16,597	100.0%	12,565	100.0%	(4,031.94)	-24.29%
Ingresos operacionales	16,597	100.0%	12,565	100.0%	(4,031.94)	-24.29%
<b>Gastos</b>	16,597	100.0%	12,565	100.0%	(4,031.94)	-24.29%
Gastos operacionales	16,640	100.3%	12,329	98.1%	(4,310.43)	-25.90%
Rendimientos o pérdidas abonados al fondo	(43)	-0.3%	235	1.9%	278.49	-647.71%

El patrimonio del fondo tuvo una caída importante los últimos 6 meses y en general durante todo el año. En el 2022 la caída fue equivalente a aprox \$8,56 mil millones o 71,01%. 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 y incertidumbre política. Posiblemente los suscriptores del fondo decidieron diversificar en otras geografías sus portafolios, generando salidas importantes de clientes de los fondos en general.



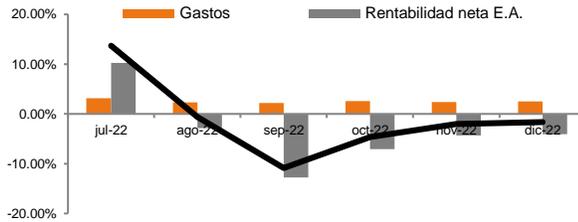
8. Gastos



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.

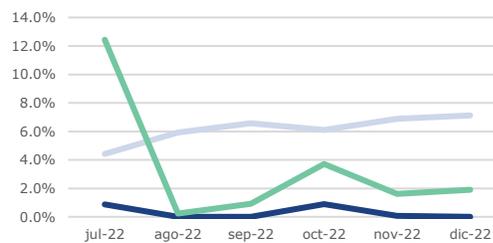
Como se ve en las gráficas adjuntas, los gastos de administración representan cerca del 97%, en promedio, del total de gastos. Por otra parte, los gastos casificados como "otros gastos" representaron, en promedio cerca del 3% del total.

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 practicamente en los mismos puntos básicos.



\*Para mayor información puede consultar los estados financieros completos y sus notas en: [www.itaui.co](http://www.itaui.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.