



INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS  
PRIMER SEMESTRE 2024  
**Fondo Bursátil iShares – MSCI COLCAP**  
Julio de 2024

El Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP es un fondo bursátil conforme a lo dispuesto en el Artículo 3.1.15.1.2 del Decreto 2555 de 2010 administrado por la sociedad Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa identificada con NIT número 800.198.073-1 (Sociedad Administradora).

En desarrollo de lo dispuesto en el artículo 3.1.15.1.18 del Decreto 2555 de 2010, la Sociedad Administradora celebró un contrato con BlackRock Institutional Trust Company, N.A., el cual fue cedido a la sociedad BlackRock Fund Advisors “BFA” a través del cual ésta se obliga a prestar sus servicios profesionales en calidad de Gestor Profesional para el desarrollo y manejo del Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP.

El Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP inició operación el 5 de julio de 2011.

## I. POLITICA DE INVERSION

### a. Objetivo

El objetivo del Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP es ofrecer a los Inversionistas una alternativa de inversión basada en el índice MSCI COLCAP el cual ofrece a los Inversionistas una opción para comprar o vender una participación en un portafolio compuesto principalmente por acciones en una sola operación, y busca obtener rendimientos de las inversiones que corresponden en general a la evolución (antes de gastos e impuestos) del índice COLCAP.

El Gestor Profesional, no intentará alcanzar un rendimiento mayor al rendimiento del índice MSCI COLCAP, ni buscará posiciones defensivas en caso de fluctuaciones extraordinarias en el mercado.

El índice subyacente es un cálculo financiero teórico mientras que el Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP hace una inversión real. El desempeño del Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP y del índice MSCI COLCAP puede variar debido a factores como costos de transacción, la acumulación de Montos Dinerarios, la valoración de moneda extranjera, valoración de los activos, reformas corporativas (como fusiones o escisiones, entre otras), variaciones en el tiempo y diferencias entre el resultado del portafolio y del índice MSCI COLCAP por concepto de restricciones legales que pueden aplicar al Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP y no aplicar al índice MSCI COLCAP o a otros factores.

**Citivalores S.A.**  
Comisionista de Bolsa

**Sociedad Administradora**

**BLACKROCK**

**Gestor Profesional**

Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colcap. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap (el “Fondo”) antes de invertir en él.



## **b. Activos aceptables para invertir**

De acuerdo con el Reglamento del Fondo los siguientes son los activos en los cuales éste puede invertir: (i) acciones y/o títulos participativos que hagan parte del índice MSCI COLCAP; (ii) Otras Inversiones Permitidas; (iii) ingresos causados y no pagados; (iv) Montos Dinerarios y (v) certificados de depósito negociables representativos de acciones (ADRs y GDRs) sobre acciones que hagan parte de la Canasta que conforma el índice y se transen en bolsas de valores reconocidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, siempre conforme a los límites de diversificación y composición del Portafolio que establece la Sección 2.4 del Reglamento.

La Sociedad Administradora, bajo las instrucciones del Gestor Profesional, podrá ajustar la composición del portafolio cuando la composición del índice MSCI COLCAP sufra ajustes por razón de distribuciones, escisiones, fusiones o cualquier otro evento que modifique o afecte la composición del portafolio teórico del índice MSCI COLCAP.

## **c. Otras Inversiones Permitidas**

Sin perjuicio que el objetivo del Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP se concentra en la adquisición de acciones que hacen parte del índice MSCI COLCAP, pueden realizarse inversiones en los siguientes activos, conforme a las restricciones y límites fijados en el Reglamento: (a) Títulos de deuda pública emitidos por la Nación o por el Banco de la República de Colombia; (b) Títulos de deuda emitidos por entidades sujetas a la inspección y vigilancia de la SFC, siempre que estén calificados por sociedad calificadora autorizada y cuenten con una calificación de grado de inversión; (c) Valores o derechos emitidos por fondos de inversión colectiva administrados por sociedades fiduciarias, sociedades administradoras de inversión o sociedades comisionistas de bolsa, sujetas a la inspección y vigilancia de la SFC, incluyendo fondos de inversión colectiva administrados en Colombia por la Sociedad Administradora, el Gestor Profesional, o cualquiera de sus Vinculadas siempre que en estos casos, se atienda al principio de mejor ejecución del encargo al determinar la inversión; (d) Instrumentos financieros derivados estandarizados sobre subyacentes que hagan parte de la Canasta que conforma el índice MSCI COLCAP o el mismo índice y se transen en bolsas de valores; (e) Acciones u otros valores participativos no incluidos en el índice MSCI COLCAP, que se encuentren listados en bolsas de valores reconocidas; certificados de depósitos negociables de acciones (ADRs y GDRs) que se encuentren listados en la BVC o cualquier bolsa de valores reconocida por la Superintendencia Financiera de Colombia; (f) Depósitos en cuentas corrientes y de ahorro en establecimientos de crédito sujetos a la inspección y vigilancia de la SFC; y (g) Montos Dinerarios.

## **d. Otras Operaciones Permitidas**

El Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP podrá llevar a cabo operaciones de Transferencia Temporal de Valores operaciones de reporto o repo y operaciones simultáneas tanto activas como pasivas, siempre que se de cumplimiento a las regulaciones aplicables. Igualmente, podrá realizar, conforme a la normatividad vigente, operaciones sobre instrumentos financieros derivados en el mercado mostrador (OTC), siempre y cuando dichas transacciones sean llevadas a cabo con el único propósito de manejar los riesgos inherentes al portafolio o a los valores que lo compongan, conforme a las regulaciones aplicables y dentro de los límites aplicables conforme al Reglamento.

---

**Citivalores S.A.**  
Comisionista de Bolsa

**Sociedad Administradora**

**BLACKROCK**

**Gestor Profesional**

Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colcap. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap (el "Fondo") antes de invertir en él.



#### e. Riesgo

El Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP está diseñado para brindar una alternativa de inversión dirigida a Inversionistas que deseen asumir riesgos superiores a aquellos asociados con inversiones en activos más tradicionales entendiendo claramente que su inversión tendrá un riesgo alto. Los riesgos de la inversión se establecen discriminadamente en el Reglamento.

## II. INFORMACION RELEVANTE

#### a. Asamblea Ordinaria

El 21 de marzo de 2024, se realizó Asamblea Ordinaria del Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP, la reunión se llevó a cabo de forma no presencial de acuerdo a lo establecido en el artículo 19 de la ley 222 de 1.995, modificado por el artículo 148 del Decreto Ley 019 de 2012, el artículo 1 del Decreto 398 de 2020 y el artículo 13.2.1. del Reglamento Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP, en esta Asamblea se presentaron para aprobación los estados financieros del fondo a corte Dic 2023, el informe de rendición de cuentas a corte Dic 2023 y dos cambios y/o ajustes en el Reglamento sin ninguna afectación económica para los inversionistas.

#### b. Asamblea Extraordinaria

El 12 de junio de 2024, se realizó Asamblea Extraordinaria del Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP, la reunión se llevó a cabo de forma no presencial de acuerdo a lo establecido en el artículo 19 de la ley 222 de 1.995, modificado por el artículo 148 del Decreto Ley 019 de 2012, el artículo 1 del Decreto 398 de 2020 y el artículo 13.2.1. del Reglamento Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP, en esta Asamblea se presentaron para aprobación cambios y/o ajustes en el Reglamento sin ninguna afectación económica para los inversionistas, los cuales fueron aprobados por unanimidad.

---

**Citivalores S.A.**  
Comisionista de Bolsa  
Sociedad Administradora

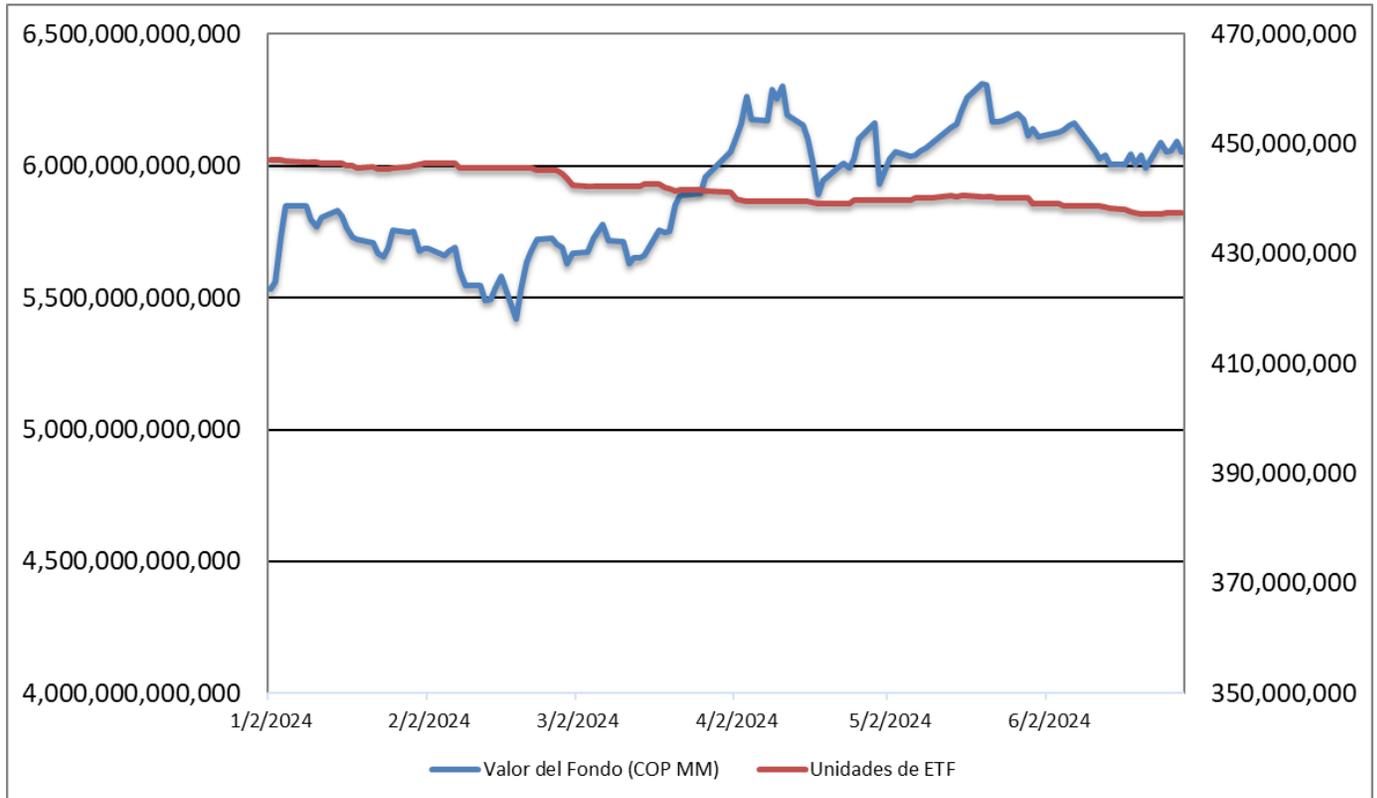
**BLACKROCK**  
Gestor Profesional

Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colcap. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap (el "Fondo") antes de invertir en él.



### III. DESEMPEÑO DEL FONDO

#### a. Volumen Pesos vs. Número de Unidades



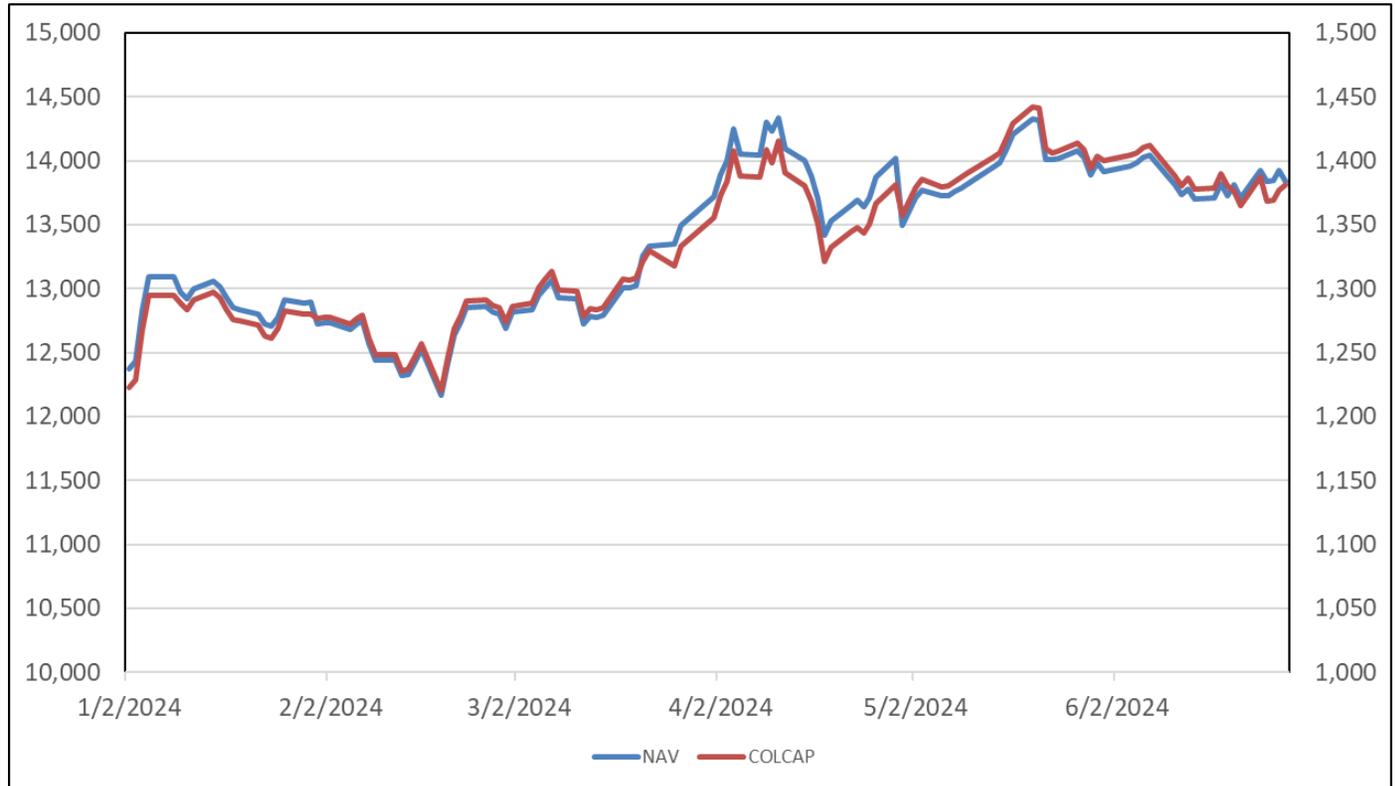
**Citivalores S.A.**  
Comisionista de Bolsa  
Sociedad Administradora

**BLACKROCK**  
Gestor Profesional

Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colcap. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap (el "Fondo") antes de invertir en él.



## b. Valor de la Unidad vs. Evolución Índice COLCAP



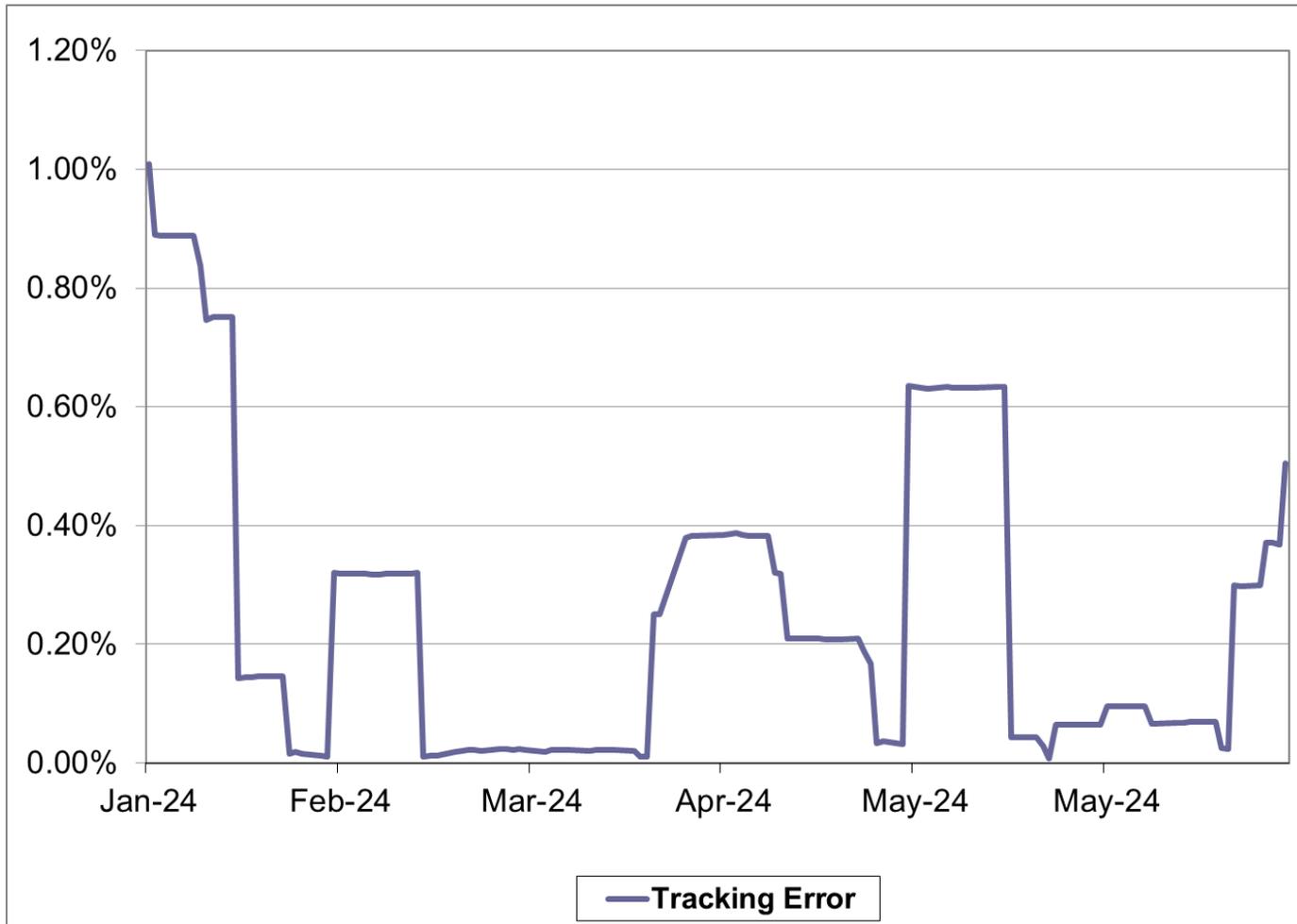
**Citivalores S.A.**  
Comisionista de Bolsa  
Sociedad Administradora

**BLACKROCK**  
Gestor Profesional

Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colcap. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap (el "Fondo") antes de invertir en él.



### c. Tracking Error



**Citivalores S.A.**  
Comisionista de Bolsa  
Sociedad Administradora

**BLACKROCK**  
Gestor Profesional

Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colcap. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap (el "Fondo") antes de invertir en él.



#### d. Rentabilidad Acumulada

Periodo	ETF	Índice
3 meses	2.55%	3.59%
6 meses	14.35%	15.54%
1 año	20.28%	21.82%
3 años	8.95%	10.58%
Desde su inicio	-17.49%	-17.68%

#### e. Repartición de Recursos

Fecha de registro	Fecha ex dividendo	Fecha de pago	Dividendo por acción
30/01/24	31/01/24	06/02/24	\$ 131.02
28/02/24	29/02/24	06/03/24	\$ 0.80
26/03/24	27/03/24	04/04/24	\$ 0.92
29/04/24	30/04/24	07/05/24	\$ 286.91
30/05/24	31/05/24	07/06/24	\$ 28.41
27/06/24	28/06/24	05/07/24	126,69

**Citivalores S.A.**  
Comisionista de Bolsa

**Sociedad Administradora**

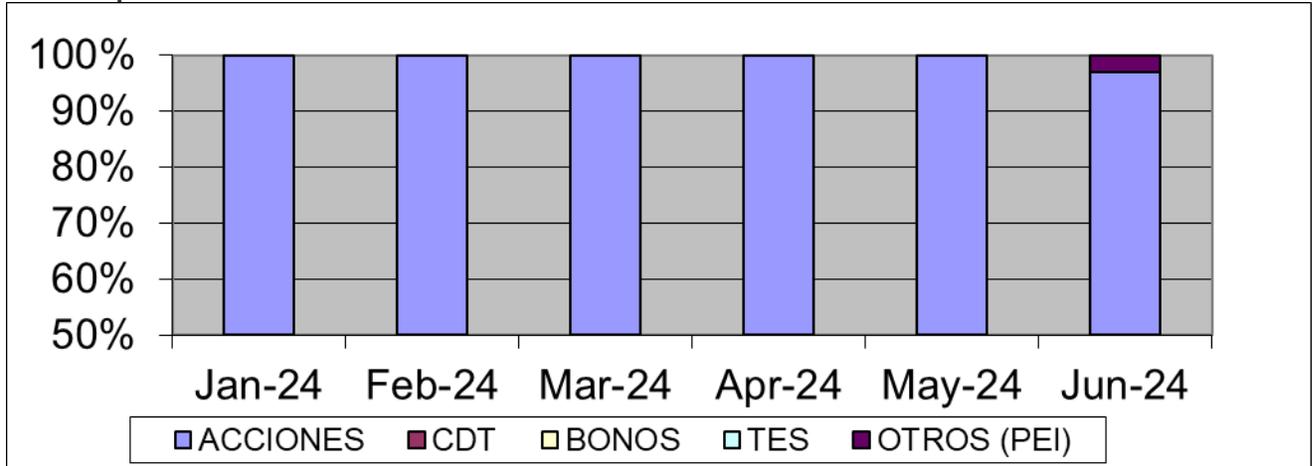
**BLACKROCK**

**Gestor Profesional**

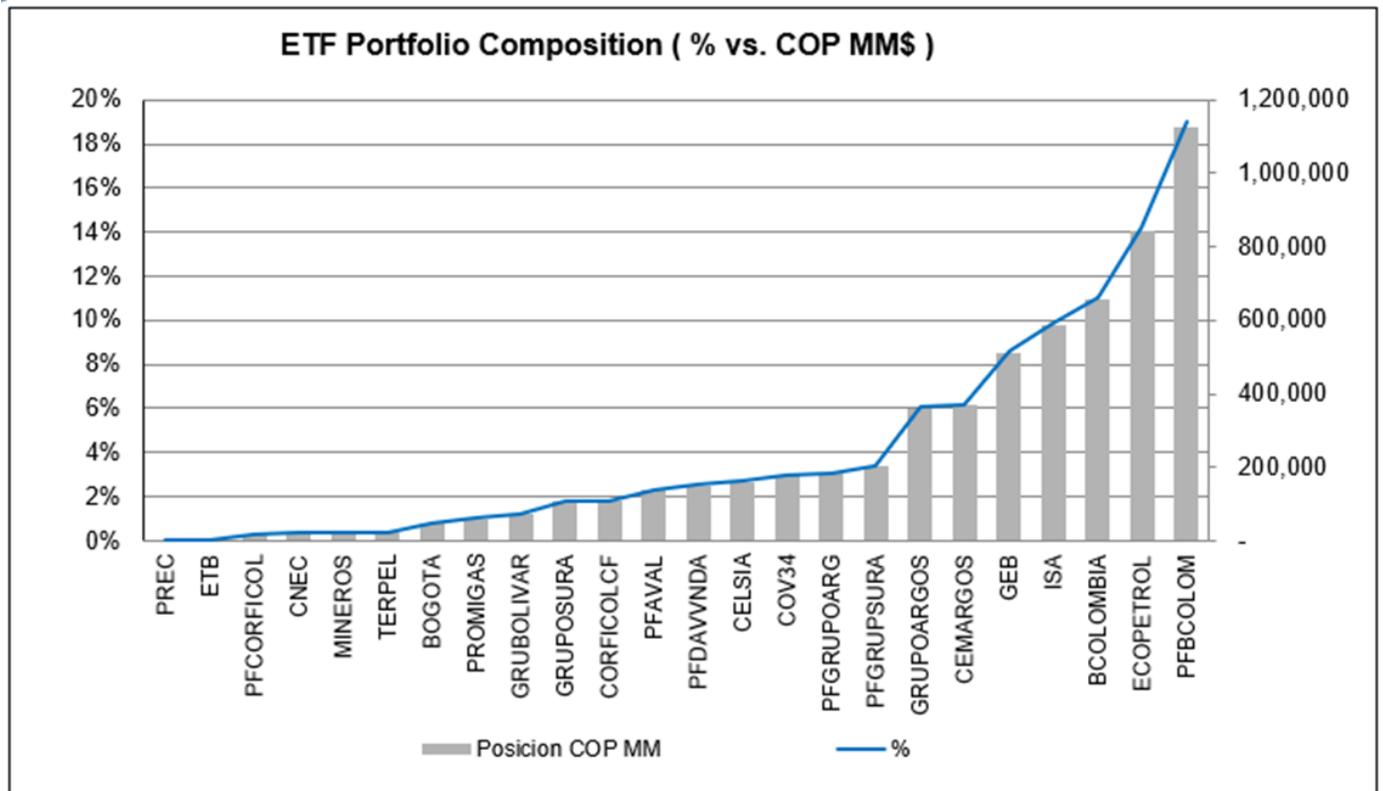
Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colcap. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap (el "Fondo") antes de invertir en él.

#### IV. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DEL FONDO

##### a. Por especie



##### b. Emisores (Junio 30 de 2024)



**Citivalores S.A.**  
Comisionista de Bolsa  
Sociedad Administradora

**BLACKROCK**  
Gestor Profesional

Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colcap. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap (el "Fondo") antes de invertir en él.



## V. ESTADOS FINANCIEROS

### a. Balance General

**CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**FONDO BURSATIL ISHARES - MSCI COLCAP**  
**BALANCE GENERAL**  
Para los semestres que terminaron el 30 de Junio de 2024 y 31 de Diciembre de 2023  
(Millones de Pesos Colombianos)

	30-Jun-24	Part(%)	31-Dec-23	Part(%)	Variacion	Part(%)
<b>Activo</b>						
Disponible	111,177	1.82%	195,024	3.52%	(83,847)	(42.99%)
Inversiones	5,953,456	97.41%	5,298,758	95.55%	654,698	12.36%
Operaciones de Contado	33	0.00%	2	0.00%	31	1,550.00%
Cuentas por Cobrar	46,808	0.77%	51,705	0.93%	(4,897)	(9.47%)
Cargos Diferidos	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<b>Total Activo</b>	<b>6,111,474</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,545,489</b>	<b>100.00%</b>	<b>565,985</b>	<b>10.21%</b>
<b>Pasivo</b>						
Operaciones de Contado	-	0.00%	9	0.00%	(9)	(100.00%)
Cuentas por Pagar	57,826	0.95%	133,356	2.40%	(75,530)	(56.64%)
Otros Pasivos	19	0.00%	-	0.00%	19	0.00%
<b>Total Pasivo</b>	<b>57,845</b>	<b>0.95%</b>	<b>133,365</b>	<b>2.40%</b>	<b>(75,520)</b>	<b>(56.63%)</b>
<b>Bienes Fideicomitidos</b>						
Acreedores Fiduciarios	6,053,629	99.05%	5,412,124	97.60%	641,505	11.85%
<b>Total Bienes Fideicomitidos</b>	<b>6,053,629</b>	<b>99.05%</b>	<b>5,412,124</b>	<b>97.60%</b>	<b>641,505</b>	<b>11.85%</b>
<b>Total Pasivo más Bienes Fid.</b>	<b>6,111,474</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,545,489</b>	<b>100.00%</b>	<b>565,985</b>	<b>10.21%</b>

Nota: Cifras en proceso de auditoria.

**Citivalores S.A.**  
Comisionista de Bolsa

Sociedad Administradora

**BLACKROCK**

Gestor Profesional

Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colcap. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap (el "Fondo") antes de invertir en él.



## b. Estado de Resultados

**CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA**  
**FONDO BURSÁTIL ISHARES - MSCI COLCAP**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**Para los semestres que terminaron el 30 de Junio de 2024 y el 31 de Diciembre de 2023**  
**(Millones de Pesos Colombianos)**

	30-Jun-24	Part(%)	31-Dec-23	Part(%)	Variacion	Part(%)
<b><u>Ingresos</u></b>						
Operacionales						
Intereses	890	0.02%	710	0.13%	180	25.35%
Utilidad Val Inv Neg en Tit Part	5,003,716	94.30%	173,470	32.76%	4,830,246	2,784.48%
Util Val Oper de Contado	39,784	0.75%	2,101	0.40%	37,683	1,793.57%
Dividendos y Participaciones	261,925	4.94%	353,204	66.71%	(91,279)	(25.84%)
<b>Total Ingresos Netos</b>	<b><u>5,306,315</u></b>	<b>100.00%</b>	<b><u>529,485</u></b>	<b>100.00%</b>	<b><u>4,776,830</u></b>	<b>902.17%</b>
<b><u>Gastos y Costos</u></b>						
Operacionales						
Comisiones	15,931	0.30%	12,948	2.45%	2,983	23.04%
Valoracion Inv Vlr Razonable Inst Pat	4,241,270	79.93%	(119,391)	(22.55%)	4,360,661	(3,652.42%)
Venta de Inversiones	5,586	0.11%	-	0.00%	5,586	0.00%
Perd Val Oper de Contado	18,897	0.36%	3,601	0.68%	15,296	424.77%
Honorarios	28	0.00%	27	0.01%	1	3.70%
Impuestos	1	0.00%	-	0.00%	1	0.00%
Deterioro CXC	-	0.00%	22	0.00%	(22)	(100.00%)
Diversos	78	0.00%	-	0.00%	78	0.00%
<b>Total Gastos y Costos</b>	<b><u>4,281,791</u></b>	<b>80.69%</b>	<b><u>-102,793</u></b>	<b>(19.41%)</b>	<b><u>4,384,528</u></b>	<b>(4,265.40%)</b>
<b>Rendimiento Acredores Fiduciaros</b>	<b><u>1,024,524</u></b>	<b>19.31%</b>	<b><u>632,278</u></b>	<b>119.41%</b>	<b><u>392,302</u></b>	<b>62.05%</b>

*Nota: Cifras en proceso de auditoria.*

**Citivalores S.A.**  
Comisionista de Bolsa

**Sociedad Administradora**

**BLACKROCK**

**Gestor Profesional**

Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colcap. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap (el "Fondo") antes de invertir en él.



### c. Detalle Comisiones y Honorarios

Concepto	30-Jun-24
Comision Administracion	13,835,276,355
Gastos Registro en Bolsa	122,094,000
Gastos Administracion de la Emision	589,044,542
Comisiones Compra y Venta de Activos	1,384,080,887
G.M.F.	556,920
Honorarios Revisoría Fiscal	27,837,093
Gastos SEBRA	476,976
Gastos ejercicios anteriores	78,304,692
<b>Total</b>	<b>16,037,671,465.04</b>

(\*) Cifras Expresadas en pesos

Las obligaciones de la Sociedad Administradora y del Gestor Profesional relacionadas con la gestión del portafolio del Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP son de medio y no de resultado. La inversión en el Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP está sujeta a los riesgos de inversión derivados de la evolución de los precios de los valores que componen el portafolio del Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP que pueden incluso conllevar a la pérdida del capital invertido. La inscripción en el RNVE no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor por parte de la SFC. Los fondos entregados por los inversionistas a los Participantes Autorizados para participar en el Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP no son depósitos, ni generan para las Sociedades Comisionistas de Bolsa, los Participantes Autorizados, el Gestor Profesional, ni para la Sociedad Administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras, FOGAFÍN, ni por ningún otro esquema de dicha naturaleza. iShares® es una marca registrada de BlackRock Institutional Trust Company, N.A. Todas las otras marcas comerciales, de servicio o marcas registradas son propiedad de sus respectivos propietarios. La marca mixta “MSCI COLCAP Índice Accionario de Capitalización” y las marcas “Bolsa de Valores de Colombia”, “BVC” y “MSCI” son marcas registradas de propiedad de la Bolsa de Valores de Colombia S.A y MSCI. La Bolsa de Valores de Colombia S.A. no ofrece ninguna garantía o representación explícita o implícita, a los propietarios de unidades de participación ni acerca a la conveniencia de invertir en el Fondo, o a la capacidad del índice MSCI COLCAP de representar un rendimiento general del mercado de valores. La Bolsa de Valores de Colombia S.A. en asocio con MSCI determina y calcula el índice MSCI COLCAP y no tiene obligación alguna, en ningún momento, de tener en cuenta las necesidades del Fondo o de los inversionistas del mismo al determinarlo o calcularlo.

**Citivalores S.A.**  
Comisionista de Bolsa

**Sociedad Administradora**

**BLACKROCK**

**Gestor Profesional**

Nota: Este documento es meramente informativo y no debe ser usado como base para la toma de decisiones de inversión. Este documento no constituye una invitación a invertir en los valores emitidos por el fondo ETF iShares MSCI Colcap. Cada potencial inversionista debe considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo, gastos y costos del Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap (el “Fondo”) antes de invertir en él.