

PERÍODO DEL REPORTE: SEGUNDO SEMESTRE DE 2024

El presente informe de gestión y rendición de cuentas tiene como propósito otorgar a los inversionistas del fondo de inversión colectiva abierto pacto de permanencia Acciones Plus una explicación detallada y pormenorizada sobre el desempeño de los recursos gestionados, constituyéndose en un mecanismo de comunicación entre el administrador del fondo de inversión colectiva y sus inversionistas.

Se informa que,

- Se realizaron actualizaciones normativas al reglamento del Fondo de Inversión Colectiva de acuerdo con el decreto 265 de 2024. Adicionalmente se realizó una modificación a la política de inversión del FIC con el objetivo de ampliar el universo de activos, incluyendo la posibilidad de invertir en el mercado global colombiano. Dichos cambios fueron comunicados a los clientes y/o publicados en la página web de la fiduciaria.

El 16 de diciembre de 2024, se perfeccionó un cambio en la composición accionaria de la Fiduciaria, por parte de la matriz común de Fiduciaria Corficolombiana S.A. y Corficolombiana S.A., el cual no genera ninguna afectación en la licencia fiduciaria, composición patrimonial, ni en la capacidad instalada de la Fiduciaria, para la normal administración de todos los negocios fiduciarios y fondos a su cargo.

1. OBJETIVO DE LA INVERSIÓN

El objetivo del Fondo de Inversión Colectiva es brindar a los inversionistas una un instrumento de inversión en el mercado de Renta Variable Local para los perfiles de riesgo Alto. Dirigido a inversionistas que desean tener exposición activa a un portafolio de acciones colombianas de alta liquidez que busquen el crecimiento del capital a largo plazo. y los recursos se pueden invertir en los siguientes activos.

- Inversiones en acciones colombianas que se encuentren listadas en el COLCAP

2. INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO

2.1. Rentabilidad

Durante el segundo semestre de 2024, el portafolio presentó una rentabilidad positiva, pese a las fluctuaciones en el mercado. Durante el segundo semestre del 2024, el portafolio mostró una rentabilidad positiva, aunque con tendencia mixta a pesar del comportamiento positivo de mercado de renta variable internacional dadas las fluctuaciones del mercado de renta fija y renta variable local.

En este periodo, la inflación global mostró una desaceleración menos pronunciada, lo que llevó a los bancos centrales a adoptar una política monetaria más cautelosa en la reducción de tasas. Por ejemplo, la Reserva Federal inició el semestre con un recorte de 50 puntos básicos (pbs); sin embargo, conforme se divulgaron nuevos datos sobre inflación y actividad económica, el año concluyó con un recorte adicional de 25 pbs, situando la tasa de intervención en un rango de 4,25%-4,50%. Por otro lado, durante el semestre se llevaron a cabo las elecciones presidenciales en Estados Unidos, resultando como ganador Donald Trump. Sus políticas económicas, que incluyen menores impuestos y mayores aranceles, anticipan posibles aumentos en los niveles de inflación y una mayor inestabilidad fiscal. Como resultado, el mercado de renta variable presentó un comportamiento en su mayoría positivo con una mayores valorizaciones en los mercados de Estados Unidos y Asia. Los índices bursátiles en Estados Unidos alcanzaron nuevos máximos, y la bolsa japonesa también mostró un desempeño destacado.

A nivel local, y en línea con las tendencias internacionales, la inflación en el país continuó disminuyendo, cerrando el semestre en un 5,20% anual, un nivel superior al esperado por el mercado. Este comportamiento se atribuyó a presiones adicionales en los sectores de servicios, arrendos y entretenimiento. En respuesta, el Banco de la República redujo su tasa de interés a un ritmo de 50 pbs a lo largo del semestre, con un recorte adicional de 25 pbs en diciembre, ubicando la tasa de intervención en 9,50%. Estas decisiones estuvieron influenciadas por las presiones inflacionarias previstas para 2025, derivadas de la devaluación de la tasa de cambio y el ajuste al salario mínimo. Además, las dificultades fiscales, caracterizadas por un menor recaudo tributario y un aumento del gasto, incrementaron el nivel de riesgo país. El mercado de renta variable local, a diferencia del mercado internacional, reflejó un desempeño mixto durante el periodo. Atribuido principalmente a correcciones en el sector de oil & gas.

De esta forma, en el mercado cambiario, el peso colombiano se depreció un -6,06% y el dólar se fortaleció en +2,14%. Los TES denominados en pesos registraron desvalorizaciones promedio de 93 pbs el último trimestre, atribuido a una mayor desvalorización en el mes de diciembre por la mayor emisión de títulos por parte del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, a través de mecanismos directos a entidades públicas y pagos directos. En el mercado de deuda privada, los títulos a tasa fija mostraron un comportamiento mixto, mientras que, los títulos indexados a la IBR e IPC presentaron desvalorizaciones generalizadas, ajustándose a las nuevas expectativas y el comportamiento de la deuda pública. El MSCI World Index cerró con una valorización del +5,90% y el índice MSCI COLCAP con +0,07%, mejor al promedio de LATAM (-5,02%).

En el semestre el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 10,75% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 14,07% EA con una comisión promedio del 3% nominal anual día vencido, calculada con base en el valor neto del fondo. La Figura No.1 presenta las rentabilidades mensuales antes y después de comisión.

2.2. Riesgos

A continuación, se indicarán algunos aspectos relacionados con los riesgos de mercado y liquidez asociados al fondo de inversión colectiva. En los fondos de renta variable, los riesgos de mercado se incrementan cuando aumenta el valor invertido en acciones. En general se puede afirmar que las inversiones en este fondo de inversión al ser en acciones tienen un perfil de riesgo alto. La estructura debe ser coherente con los requerimientos de caja de los inversionistas, el perfil de riesgo establecido en el reglamento y la estrategia de inversión del administrador. Para controlar el riesgo de liquidez, las inversiones del fondo de inversión colectiva se concentran en valores de alta y media liquidez bursátil, lo cual permite tener un portafolio bastante líquido, que permite obtener recursos en caso de ser necesario, sin tener que castigar la rentabilidad del portafolio.

La volatilidad, o desviación estándar, es una medida de dispersión que evalúa cuánto se desvían las rentabilidades de su promedio. Durante el semestre, se ha buscado mantener este indicador en niveles mínimos, siempre que las condiciones del mercado lo han permitido, con el objetivo de proporcionar un nivel de estabilidad acorde con el perfil de riesgo establecido en el reglamento.

El incremento en la volatilidad observado durante el semestre del año se atribuye a la desvalorización del mercado de renta variable local, especialmente entre los meses de julio y septiembre. A pesar de la estabilidad observada en el desempeño del Colcap durante el último trimestre, el retroceso de Ecopetrol entre los meses de junio y noviembre, debido a la incertidumbre generada por los problemas de gobierno corporativo de la empresa, afectó la volatilidad del fondo. De igual manera, la sobreponderación de acciones del Grupo Empresarial Antioqueño, como Cemargos y Grupo Argos, que tuvieron un desempeño destacado, también incidió en el aumento de la volatilidad en el tercer trimestre y en la estabilidad observada en el último trimestre.

3. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD

La Figura No. 3 contiene la evolución del valor de la unidad del fondo de inversión colectiva en el semestre, donde presentó una tendencia en términos generales alcista, especialmente hacia el cuarto trimestre del año dado el contexto previamente descrito.

Adicionalmente, debe señalarse que la valoración de las inversiones del fondo se realiza de conformidad con lo establecido en el Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995 – Circular Básica Contable y Financiera. En el cálculo del valor del fondo y el valor de la unidad, se utiliza lo establecido en el Capítulo XI de la Circular Externa 100 de 1995 - Circular Básica Contable y Financiera.

Figura 1

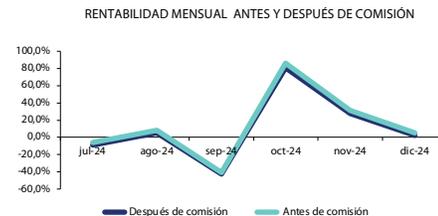


Figura 2

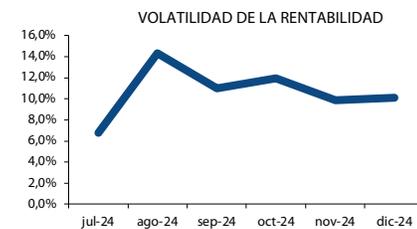


Figura 3



Figura 4

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE RENTA

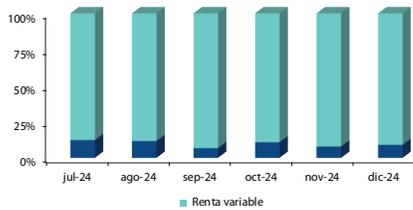


Figura 5

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE ACTIVO

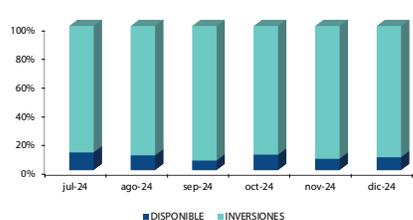
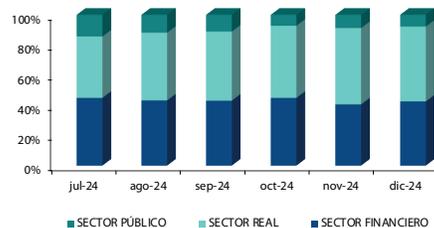


Figura 6

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR SECTOR



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-24	dic-23	Analisis Vertical Dic-24	Analisis Horizontal Dic-23-Dic-24
DISPONIBLE	460	234	0%	97%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	-	-	0%	n.a
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	4.519	3.106	91%	46%
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	-	-	0%	n.a
TITULOS DE TESORERIA - TES	-	-	0%	n.a
OTROS BANCOS NACIONALES	-	-	0%	n.a
EMISORES EXTRANJEROS	-	-	0%	n.a
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	4.519	3.106	91%	46%
EMISORES NACIONALES	4.519	3.106	91%	46%
EMISORES EXTRANJEROS	-	-	0%	n.a
INV. ENTREGADOS EN GARANTIA DE OPER. CON INSTRUMENTOS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	-	-	0%	n.a
EMISORES NACIONALES	-	-	0%	n.a
OPERACIONES DE CONTADO	-	-	0%	n.a
CONTRATOS FORWARD - DE NEGOCIACIÓN	-	-	0%	n.a
SWAPS - DE NEGOCIACIÓN	-	-	0%	n.a
CUENTAS POR COBRAR	3	32	0%	90%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	n.a
TOTAL ACTIVOS	4.983	3.371	100%	48%
PASIVO	13	16	0,27%	-17%
PATRIMONIO	4.969	3.355	99,73%	48%
PASIVOS Y PATRIMONIO	4.983	3.371	100%	48%

Cifras en millones de pesos

Cuadro 2

ESTADO DE RESULTADOS

	dic-24	dic-23	Analisis Vertical Dic-24	Analisis Horizontal Dic-23-Dic-24
INGRESOS OPERACIONALES	1.164	1.674	23%	-30%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
GASTOS OPERACIONALES	453	2.042	9%	-78%
GASTOS NO OPERACIONALES	0	-	0%	n.a
RENDIMIENTOS ABONADOS	711	368		293%

Cifras en millones de pesos

NOTA DE ADVERTENCIA

Artículo 3.11.9.3 del decreto 1242 de 2013: "Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, ni generan 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 FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva"

4. COMPOSICIÓN DE PORTAFOLIO

En el presente apartado se realiza un análisis de la composición del portafolio en el semestre. Al respecto se debe indicar que la estructura del fondo se acoge a las determinaciones del Comité de Inversiones de la Fiduciaria, instancia encargada del análisis de las inversiones y los emisores, así como de la definición de los cupos de inversión y las políticas para la adquisición y la liquidación de activos. Adicionalmente, cabe mencionar, que la información detallada de las políticas para la composición de portafolio está disponible en el Reglamento y el Prospecto del fondo, los cuales se encuentran publicados en www.fiduciariacorficolombiana.com, siguiendo la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto Acciones Plus.

La Figura No.6 indica la composición del portafolio por sector económico. En general, Durante el semestre, la estrategia se alineó con incrementar posiciones en el sector de utilities en nombres como GEB e ISA. Igualmente se monitorearon posiciones en Ecopetrol generando una posición Underweight respecto al índice de referencia MSCI COLCAP dado el ruido corporativo que enfrentó la compañía ante el cambio de presidencia y de los miembros de la Junta Directiva. Adicionalmente se realizaron operaciones activas de trading ante los flujos de rebalances de los diferentes índices. Hacia el cuarto trimestre del año se tomó una mayor posición en Cemargos y Bancolombia dadas las nuevas estrategias corporativas que se plantearon cada una de las compañías, lo que benefició la rentabilidad del portafolio. En el caso de Cemargos lo referente a la venta de Summit Materials y en el caso de Bancolombia la simplificación de la estructura organizacional con la creación de la Holding Grupo Cibest.

5. ESTADOS FINANCIEROS

En este apartado se presenta el análisis vertical y horizontal de los cambios materiales en el balance y el estado de resultado del fondo de inversión colectiva abierto. Los siguientes cuadros contienen la información correspondiente:

El detalle de los estados financieros y sus notas se encuentra publicado en la página Web de la sociedad administradora. Para acceder a esta información se debe ingresar a www.fiduciariacorficolombiana.com y seguir la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto con pacto de permanencia Acciones Plus / Estados Financieros.

Los activos netos de los inversionistas del fondo fueron de \$4.983 millones de pesos, por lo que se presentó un crecimiento anual de 48% que corresponde a la valorización de las inversiones y las adiciones efectuadas por los adherentes ante un cambio en las preferencias de riesgo. El nivel de disponible se ubicó en 9% y el porcentaje de inversiones negociables en 91%.

Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales disminuyeron 30%, mientras que los gastos operacionales decrecieron 78%, lo que representó un incremento de rendimientos abonados de 293%.

6. GASTOS

En el semestre, la composición de gastos del fondo de inversión colectiva fue la siguiente:

COMPOSICION DE GASTOS	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24
Comisiones bancarias	3,26%	2,40%	3,53%	4,92%	3,83%	2,63%
Comisión administradora	71,64%	50,53%	50,97%	53,11%	65,27%	72,45%
Depósitos y custodia de títulos	19,08%	14,33%	17,99%	16,40%	18,63%	19,92%
Revisoría fiscal	4,89%	3,52%	3,79%	3,78%	4,58%	4,75%
Intereses por Repos y Simultaneas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GMF	0,28%	0,30%	0,30%	1,24%	0,27%	0,03%
Otros Gastos	0,10%	0,09%	0,13%	0,09%	0,09%	0,21%
Deterioro cuentas por cobrar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Honorarios Fitch	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reexpresión en cuentas bancarias	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Generación y distribución de extractos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

El gasto más representativo del fondo de inversión colectiva en el periodo corresponde a la comisión de administración cobrada por la sociedad administradora con un 60.66%. Esta comisión se cobra como un porcentaje fijo sobre el valor neto del fondo de acuerdo con lo establecido en el numeral 6.2 del Reglamento. El impacto de la comisión cobrada en la rentabilidad se puede observar en la Figura No. 1 al inicio de este documento. Adicionalmente, en la gestión del fondo de inversión colectiva se incurrió en otros gastos ajustándose al numeral 6.1 del Reglamento. Se destacan los gastos por concepto de depósitos y custodia de títulos con una participación del 17.73% respectivamente. en otros gastos ajustándose al numeral 6.1 del Reglamento. Se destacan los gastos por concepto de depósitos y custodia de títulos con una participación del 17.73% respectivamente.

La siguiente figura indica la evolución de los gastos durante el semestre, y se puede observar la fuerte relación que tiene este rubro con el monto administrado.



7. INFORMACIÓN ADICIONAL

Para información adicional en relación con el fondo de inversión colectiva puede acceder a www.fiduciariacorficolombiana.com y seguir la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto con pacto de permanencia Acciones Plus. En esta dirección encontrará los links para acceder a otros mecanismos de información del fondo de inversión colectiva como son, el Reglamento, el Prospecto de Inversión y la Ficha Técnica. Adicionalmente, de manera mensual la Fiduciaria pondrá a disposición de los inversionistas, el correspondiente Extracto de cuenta.

