

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA CAPITAL PLUS

Informe de gestión y rendición de cuentas

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 Capital 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. Dichos cambios fueron comunicados a los clientes y/o publicados en la página web de la fiduciaria.
- Durante el semestre vencieron los bonos ordinarios de Credivalores, en los cuales el FIC tenía una inversión que representaba el 2,03% del valor total del fondo. Credivalores se acogió a la Ley 1116 y no cumplió con el pago de sus obligaciones. Por esta razón, Fiduciaria Corfi colombiana gestionó el cobro del seguro de depósitos del Fondo Nacional de Garantías, obteniendo la cobertura del 70% de la obligación. Respecto al 30% restante, se realizó el correspondiente deterioro de la inversión conforme a la normatividad vigente.
- 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 Corfi colombiana S.A. y Corfi colombiana 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 alternativa de inversión a un plazo de 30 días y una política de inversión con riesgo moderado-alto. Está dirigido principalmente a personas naturales que busquen una rentabilidad de mercado para recursos que pueden tener permanencia y que no necesiten estar disponibles a la vista, y los recursos se pueden invertir en los siguientes activos.

- Valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisiones- RNVE.
- Valores emitidos por entidades bancarias en el exterior.
- Valores emitidos por empresas extranjeras del sector real cuyas acciones aparezcan inscritas en una o varias bolsas de valores internacionalmente reconocidas.
- Bonos emitidos por organismos Multilaterales de crédito, gobiernos extranjeros o entidades públicas.
- Divisas con las limitaciones establecidas en el régimen cambiario, en cuanto al pago de la redención de participaciones.

2. INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO

2.1. Rentabilidad

Durante el segundo semestre de 2024, el portafolio presentó una rentabilidad generalmente positiva, sin embargo, ante el contexto macroeconómico se presentó una tendencia mixta dada la duración del portafolio.

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.

A nivel local, y en línea con las tendencias internacionales, la inflación en el país continuó disminuyendo, cerrando el año 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, arriendos y entretenimiento. En respuesta, el Banco de la República redujo su tasa de interés en 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 la indexación del 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.

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.

Bajo este contexto, la estrategia de inversión se centró en mantener portafolios con niveles adecuados de liquidez, priorizando títulos denominados en Tasa Fija y buscando mayor diversificación mediante instrumentos indexados a la IBR, con duraciones dinámicas para aprovechar oportunidades de mercado. Paralelamente se mantuvo una estrategia dinámica en las posiciones de deuda pública con el objetivo de generar alfa a los portafolios. En cuanto a la deuda privada, la estrategia consistió en reducir la exposición a títulos indexados al IPC y aumentar la posición en títulos denominados en Tasa Fija, seguidos de los indexados a la IBR, con el objetivo de mejorar el rendimiento (carry) de los portafolios. Estas posiciones estuvieron orientadas hacia duraciones medias. Finalmente, el nivel de liquidez se mantuvo en torno al 10%, permitiendo mitigar los niveles de volatilidad observados durante el semestre.

En el semestre el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 8,32% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 9,79% EA con una comisión promedio del 1,34% 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 crédito asociados al fondo de inversión colectiva. En los fondos de renta fija, los riesgos de mercado se incrementan cuando la vida media de los títulos que conforman el portafolio es mayor. En general se puede afirmar que el plazo promedio de los títulos del portafolio de este fondo de inversión colectiva es moderado. Esta 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. La Figura No.2 indica el plazo promedio ponderado al vencimiento de los activos que conforman el portafolio, el cual ha fluctuado alrededor de los 361 días, evidenciándose una caída como resultado de la estrategia.

Para controlar el riesgo de crédito, las inversiones del fondo de inversión colectiva se concentran en valores de alta calidad crediticia, lo cual permite mitigar eventos de incumplimiento por parte de algún emisor. La Figura No.3 indica la estructura de calificaciones del portafolio durante el semestre, destacándose la elevada participación en inversiones con riesgo Nación y AAA, o en su equivalente de corto plazo y una menor proporción en inversiones distintas a AAA. Seguido a esto, la segunda mayor participación la tiene los títulos con calificación AA+ los cuales representan alrededor del 4,66% con el fin de mantener la oferta de valor del fondo en emisores no tradicionales.

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. Durante el segundo semestre del año el comportamiento de la volatilidad entre los meses de julio y agosto se atribuye principalmente a la desvalorización del mercado de renta fija debido a un ajuste en las expectativas macroeconómicas, específicamente relacionadas con un menor ritmo en la disminución de los niveles de inflación a nivel global. Las presiones adicionales esperadas para 2025 tienen diversos orígenes. A nivel internacional, se atribuyen a las políticas económicas que podría implementar el nuevo presidente de Estados Unidos, Donald Trump. A nivel local, las principales causas se darían por la mayor devaluación de la tasa de cambio, el incremento en el salario mínimo que fue mayor al esperado, las posibles presiones derivadas del fenómeno de El Niño y el ajuste en los precios del ACPM. No obstante, desde septiembre en adelante la volatilidad retorna a los niveles que presentó a lo largo del año con un comportamiento estable según el objeto de inversión del fondo.

Finalmente, se mantiene la calificación de riesgo por Fitch Ratings Colombia de "S3 AAAF (Col)". Para obtener una mayor información al respecto, la página web de la fiduciaria contiene publicada la información de los seguimientos realizados por la sociedad calificadora.

3. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD

El valor de la unidad presentó una tendencia alcista y con un nivel de volatilidad moderado dado el contexto del mercado de renta fija. 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

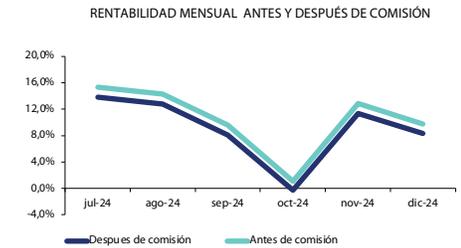


Figura 2

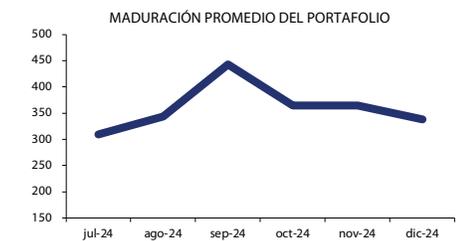


Figura 3

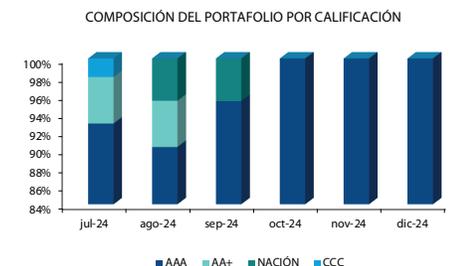


Figura 4

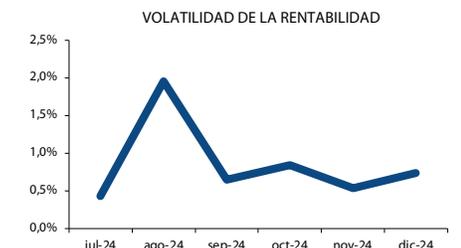


Figura 8

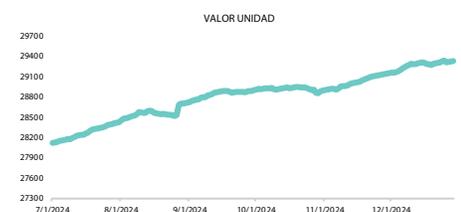


Figura 5

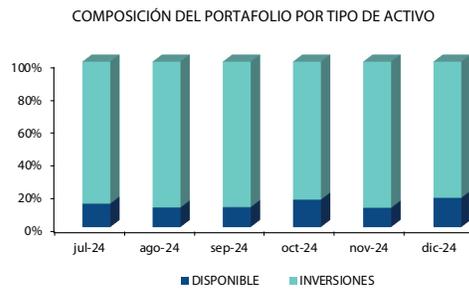


Figura 6

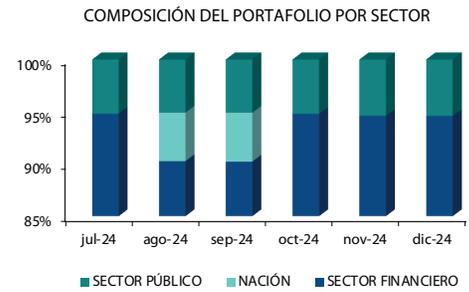
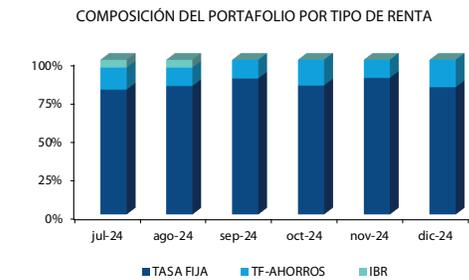


Figura 7



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-24	dic-23	Analisis Vertical Dic 24	Analisis Horizontal Dic 23- Dic 24
DISPONIBLE	1.685	1.343	18%	25%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	-	-	0%	n.a
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS- INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	7.746	11.073	82%	-30%
TITULOS DE TESORERIA- TES	0	478	0%	-100%
OTROS EMISORES NACIONALES	7.746	10.596	82%	-27%
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS- INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	-	-	0%	n.a
EMISORES NACIONALES	-	-	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 NEGOCIACION	-	-	0%	n.a
SWAPS- DE NEGOCIACION	-	-	0%	n.a
CUENTAS POR COBBAR	6	8	0%	-26%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	n.a
TOTAL ACTIVOS	9.437	12.425	100%	-24%
RIESGO	22	15	0,23%	42%
PATRIMONIO	9.415	12.409	99,77%	-24%
PASIVOS Y PATRIMONIO	9.437	12.425	100%	-24%

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	1.706	2.327	18%	-27%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
GASTOS OPERACIONALES	891	251	9%	255%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
RENDIMIENTOS ABONADOS	815	2.075	-	-61%

Cifras en millones de pesos

NOTA DE ADVERTENCIA

Artículo 31.19.3 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 Capital Plus.

Como lo revela la Figura No.5, durante el semestre, el fondo de inversión colectiva ha mantenido la proporción entre depósitos en cuentas corrientes y de ahorros (o disponible) e inversiones. El monto de estos recursos a la vista debe ser coherente con la estructura de caja requerida para atender el volumen de movimientos de los inversionistas. Por tratarse de un fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia, en el cual los inversionistas pueden retirar sus recursos asumiendo una sanción, resulta indispensable mantener una adecuada proporción de recursos a la vista. Adicionalmente, el fondo de inversión colectiva mantiene depósitos en los principales bancos del país, estos recursos se concentran en bancos con calificación AAA o su equivalente de calificación en el corto plazo.

En línea con la estrategia de inversión durante el semestre se mantuvo una mayor posición en títulos denominados Tasa Fija, sin embargo, se redujo la duración de estos teniendo en cuenta el cambio de expectativas de una menor magnitud en el recorte de la tasa de intervención del Banco de la República y el aplanamiento que presentó la curva, adicionalmente, se realizaron inversiones en títulos indexados a la IBR para mejorar el carry de los portafolios y se mantuvieron posiciones activas en títulos TES, con el objetivo de aprovechar correcciones de mercado. En el disponible se ha mantenido una prudente proporción de recursos de acuerdo con el objetivo y perfil de riesgo del fondo.

5. ESTADOS FINANCIEROS

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 pacto de permanencia Capital Plus / Estados Financieros.

Los activos netos de los inversionistas del fondo fueron de \$9,437 millones de pesos, por lo que se presentó un decrecimiento de 24% que corresponde al mejor dinamismo de los ingresos por parte de los adherentes ante el desempeño del portafolio y del mercado de renta fija durante el último año. El nivel de disponible se ubicó en 18% y las inversiones en 82% a cierre de diciembre, la relación inversiones recursos líquidos se mantuvo aproximadamente en 85%-15% durante el periodo teniendo en cuenta el objetivo de estar un poco más expuesto al mercado para aprovechar el potencial de valorización a mediano plazo dado el perfil de riesgo del FIC.

Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales disminuyeron 27%, mientras que los gastos operacionales aumentaron un 255%, lo que representó en una disminución de rendimientos abonados de 61%.

6. GASTOS

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

COMPOSICION DE GASTOS	Jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24
Comisiones bancarias	2,79%	0,25%	0,59%	3,55%	3,00%	-3,53%
Comisión administradora	72,93%	5,36%	14,01%	70,60%	72,62%	-78,88%
Comisión compraventa de inversiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósitos y custodia de títulos	17,80%	1,36%	3,82%	19,27%	17,86%	26,18%
Revisoría fiscal	5,10%	0,36%	1,00%	5,06%	5,19%	-5,83%
Intereses por Repos y Simultaneas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GMF	0,54%	0,04%	0,13%	0,71%	0,51%	-0,67%
Otros Gastos	0,84%	0,06%	0,18%	0,83%	0,82%	-0,94%
Honorarios Fitch	0,00%	0,00%	12,65%	0,00%	0,00%	163,68%
Reexpresión en cuentas bancarias	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Deterioro Riesgo de Liquidez	0,00%	0,00%	316,20%	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 cobrada por la sociedad administradora con un 26.10% en promedio. 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 revisoría fiscal con una participación del 1.81% en promedio del periodo respectivamente. El deterioro de riesgo de liquidez corresponde al deterioro del título de Credivalores que se tenía en el portafolio. Situación que se explica al inicio de la rendición de cuentas.

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 pacto de permanencia Capital 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.

