

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA DEUDA CORPORATIVA 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 de la Fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia Deuda Corporativa 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.
- 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 objeto de inversión del Fondo de Inversión Colectiva es ofrecer una alternativa de inversión para los perfiles de riesgo Moderado, es decir, para inversionistas concededores del mercado de Renta Fija que conocen la volatilidad a la que dicha clase de inversiones se encuentra expuesta. Por tanto, el inversionista interesado en participar en el Fondo pretende obtener un crecimiento de su capital a largo plazo, sin perder de vista que se pueden presentar pérdidas moderadas de su capital dadas las fluctuaciones en la rentabilidad a mediano plazo de acuerdo con las condiciones de mercado de los activos en los cuales invierte, y los recursos se pueden invertir en los siguientes activos

- Valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisiones- RNVE.
- Valores del sector financiero, real, Nación.
- Valores de Deuda Pública emitidos, avalados y/o garantizados por entidades diferentes a la Nación.
- Valores de Deuda Pública emitidos, avalados y/o garantizados por la Nación y/o por el Banco de la República

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 mayor 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 2,52% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 1,67% EA con una comisión promedio del 1,67% 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 630 días, evidenciándose una disminución 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.

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 fija, especialmente entre los meses de septiembre y diciembre. Este fenómeno se debió 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.

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

3. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD

La Figura No. 5 contiene la evolución del valor de la unidad del fondo de inversión colectiva en el semestre.

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

Adicionalmente, debe señalarse que la valoración de las inversiones del fondo de inversión colectiva 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

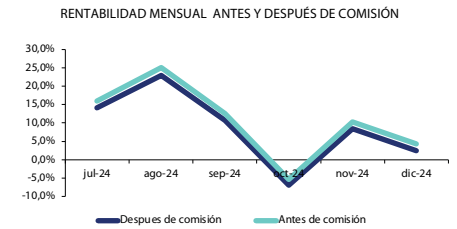


Figura 2

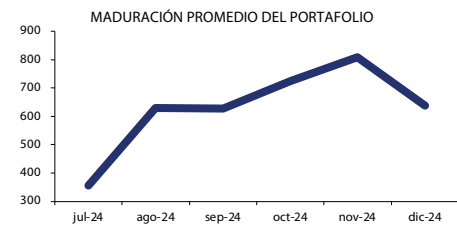


Figura 3

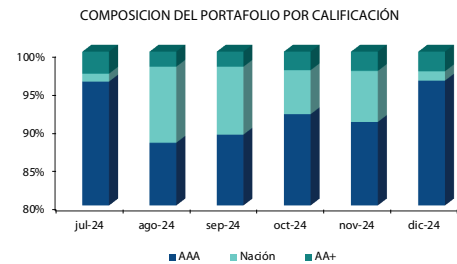


Figura 4

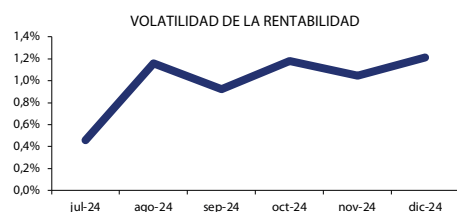


Figura 5

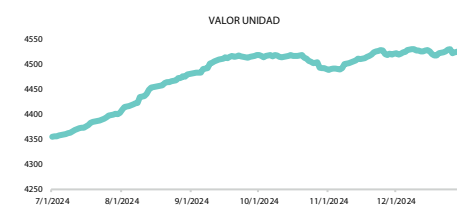


Figura 6

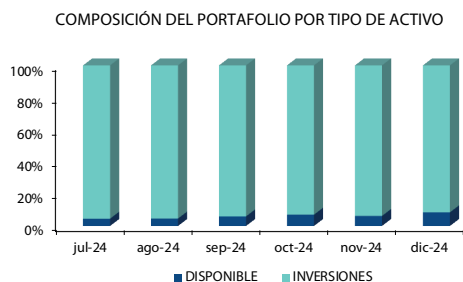


Figura 7

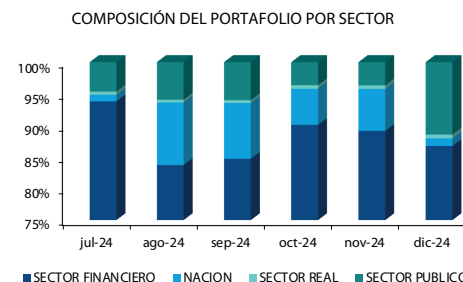
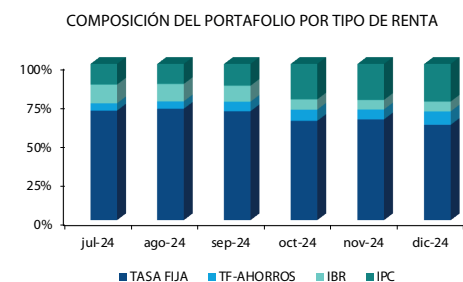


Figura 8



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-24	dic-23	Analisis Vertical Dic 24	Analisis Horizontal Dic 23 - Dic 24
DISPONIBLE	6.747	9.004	0%	-29%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	-	-	0%	n.a
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	71.257	57.347	91%	24%
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	71.257	57.347	91%	24%
TITULOS DE TESORERIA - TES	-	3.233	0%	-100%
OTROS EMISORES NACIONALES	71.257	54.115	91%	32%
EMISORES EXTRANJEROS	-	-	0%	n.a
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	-	-	0%	n.a
EMISORES NACIONALES	-	-	0%	n.a
EMISORES EXTRANJEROS	-	-	0%	n.a
INV. ENTREGADOS EN GARANTIA DE OPER. CON 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 COBRAR	12	52	0%	-76%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	n.a
TOTAL ACTIVOS	78.017	66.893	100%	17%
PASIVO	35	22	0%	59%
PATRIMONIO	78.946	66.871	101,19%	18%
PASIVOS Y PATRIMONIO	78.980	66.893	100%	18%

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	15.537	9.431	20%	65%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
GASTOS OPERACIONALES	9.106	1.015	0%	79%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	0	0%	100%
RENDIMIENTOS ABONADOS	6.431	8.416	-24%	-

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 de la 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 Deuda Corporativa.

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 y generarle alfa al portafolio. En el disponible se ha mantenido una prudente proporción de recursos de acuerdo con el objetivo y perfil de riesgo del fondo.

La Figura No.7 indica la composición del portafolio por sector económico. En general, la mayor parte de los recursos se han invertido en el sector financiero y se han tenido inversiones tácticas en títulos de la Nación. Las inversiones en el sector financiero se han concentrado en CDT, bonos y en depósitos en cuentas corrientes y de ahorros.

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 pacto de permanencia Deuda Corporativa / Estados Financieros.

Los activos netos de los inversionistas del fondo fueron de \$78.017 millones de pesos, por lo que se presentó un crecimiento de 17% 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 9% y las inversiones en 91% a cierre de diciembre, la relación inversiones recursos líquidos se mantuvo en 91% 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.

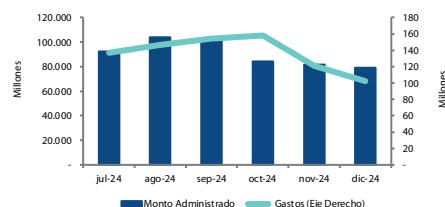
Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales aumentaron 65%, al igual que los gastos operacionales lo hicieron en 79%.

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	0,80%	0,83%	0,69%	0,95%	0,72%	0,63%
Comisión administradora	94,54%	94,51%	93,54%	94,10%	93,73%	113,32%
Depósitos y custodia de títulos	3,81%	3,56%	4,29%	3,83%	4,30%	4,44%
Revisoría fiscal	0,77%	0,72%	0,69%	0,67%	0,87%	1,04%
Auditoría Externa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intereses por Repos y Simultaneas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GMF	0,07%	0,37%	0,79%	0,43%	0,37%	0,07%
Otros Gastos	0,01%	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
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%	-19,50%
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 97.29%. 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 4.04% 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 del 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 Deuda Corporativa. 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.

