

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA 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 Estrategia Moderada 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. Se incluyó la posibilidad de invertir en el mercado global colombiano, en renta fija internacional y en activos alternativos. 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 ofrecer una alternativa de inversión para los perfiles de riesgo Moderado, es decir, está dirigido a inversionistas que desean tener exposición a un portafolio balanceado en Renta Fija y en Renta Variable que genere crecimiento del capital a largo plazo teniendo en cuenta la existencia de posibles fluctuaciones en el mercado que podrían impactar negativamente de manera transitoria el crecimiento del capital en el corto/mediano plazo, y los recursos se pueden invertir en los siguientes activos:

- En acciones Colombianas de alta liquidez y/o en Exchange Traded Funds (ETF) transados en bolsas nacionales o Internacionales.
- En títulos de deuda pública emitidos por la nación, títulos valores de contenido crediticio inscritos en el RNVE. Ya sean del sector real, financiero y/o de deuda pública de entidades diferentes a la nación
- Divisas con el fin de cumplir las compras en los diferentes mercados

2. INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO

2.1. Rentabilidad

Durante el segundo semestre del 2024, el portafolio mostró una rentabilidad con tendencia positiva, aunque mixta a pesar del comportamiento positivo de mercado de renta variable internacional dadas las fluctuaciones del mercado de renta fija 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, arriendos 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 -0,06% 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%). Bajo este contexto, se alineó la estrategia de inversión a la implementada en los FICs de renta fija y renta variable, tanto local como internacional, es decir, 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. Respecto a la estrategia en renta variable, en la parte internacional, se implementó una estrategia de inversión orientada a aumentar los niveles de liquidez a través de la reducción en la participación de ETF con exposición a Europa, manteniendo posiciones en Estados Unidos y Asia antes los mejores resultados corporativos especialmente en el sector de tecnología y en realizar coberturas en dólar cuando se presentaba la oportunidad. En la parte local, se implementó una estrategia de inversión dinámica orientada a mantener una mayor ponderación en sectores defensivos y algunas empresas del Sector Utilities sin descuidar el nivel de liquidez adecuado al perfil de riesgo del fondo.

En el semestre el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 8,42% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 10,58% EA con una comisión promedio del 2,00% 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 '33 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 calificadora.

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 creciente con un nivel de volatilidad coherente al perfil de riesgo dado el contexto de mercado descrito previamente.

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

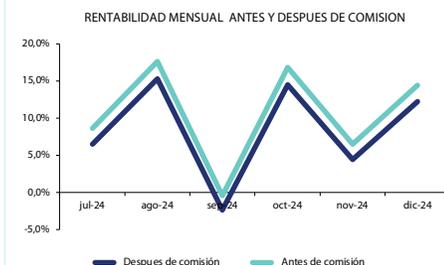


Figura 2

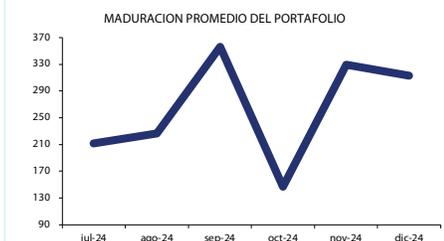


Figura 3

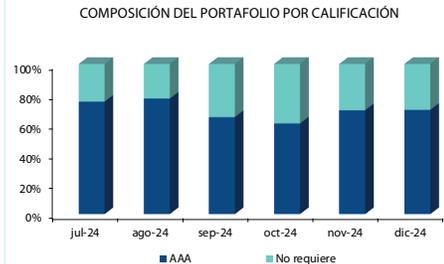


Figura 4



Figura 5



Figura 6

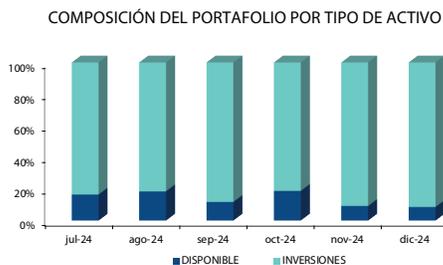
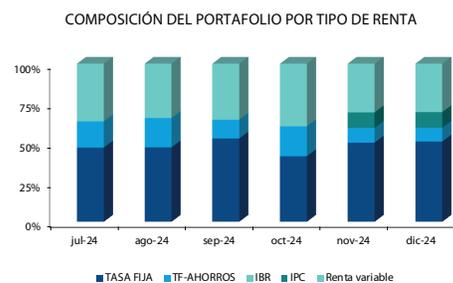


Figura 7



Figura 8



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-24	dic-23	Análisis Vertical Dic-24	Análisis Horizontal Dic-23-Dic-24
DISPONIBLE	454	608	9%	-25%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	-	-	0%	n.a.
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	4.673	5.315	91%	-12%
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	3.107	3.742	61%	-17%
TÍTULOS DE TESORERÍA -TES	-	-	0%	n.a.
OTROS EMISORES NACIONALES	3.107	3.742	61%	-17%
EMISORES EXTRANJEROS	-	-	0%	n.a.
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	1.565	1.573	31%	-1%
EMISORES NACIONALES	721	1.573	14%	-54%
EMISORES EXTRANJEROS	844	-	16%	n.a.
INI. ENTREGADOS EN GARANTÍA 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	5	44	0%	409%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	n.a.
TOTAL ACTIVOS	5.132	5.967	116%	-14%
PASIVO	15	14	0,28%	0%
PATRIMONIO	5.117	5.953	99,72%	-14%
PASIVOS Y PATRIMONIO	5.132	5.967	100%	-14%

Cifras en millones de pesos

Cuadro 2

ESTADO DE RESULTADOS

	dic-24	dic-23	Análisis Vertical Dic-24	Análisis Horizontal Dic-23-Dic-24
INGRESOS OPERACIONALES	1.358	1.342	26%	1%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a.
GASTOS OPERACIONALES	756	654	15%	16%
GASTOS NO OPERACIONALES	0	-	0%	n.a.
RENDIMIENTOS ABONADOS	602	689	-	-13%

Cifras en millones de pesos

NOTA DE ADVERTENCIA

Artículo 3.1.9.3 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 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 con pacto de permanencia Estrategia Moderada.

En línea con la estrategia de inversión durante el semestre se mantuvo una relación prudente entre las inversiones y el disponible. Como se evidencia en la figura N.6 las inversiones en el mercado de renta fija tuvieron una mayor participación teniendo en cuenta el perfil de riesgo del fondo, se destacan las inversiones en Tasa Fija, seguida de Renta Variable internacional y renta variable local. Respecto a la inversión en renta variable, se incrementó la participación en el mercado internacional teniendo en cuenta el mejor desempeño especialmente en Estados Unidos y Asia. Respecto al mercado local la participación se mantuvo sin grandes cambios. Se aumentó la participación de recursos en saldos a la vista en cuentas corrientes y de ahorros debido a la estructura de caja requerida para atender el volumen de movimientos de los inversionistas y con el objetivo de mitigar los eventos de volatilidad del mercado.

La Figura No.7 indica la composición del portafolio por sector económico. En general, la mayor parte de los recursos de la inversión en Renta Fija se han invertido en el sector financiero, seguido de inversiones en el sector público. Las inversiones en el sector financiero se han concentrado en CDTs, bonos y en depósitos en cuentas corrientes y de ahorros.

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 con pacto de permanencia Estrategia Moderada / 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: Los activos netos de los inversionistas del fondo fueron de \$5,132 por lo que se presentó un decrecimiento de 14% que corresponde al retiro de adherentes. 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 aumentaron 1%, mientras que los gastos operacionales incrementaron 16%, lo que representó una disminución del 13% en los rendimientos abonados.

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	10,23%	20,02%	19,29%	11,26%	14,95%	9,70%
Comisión administradora	69,71%	54,34%	46,09%	52,54%	59,54%	65,75%
Depósitos y custodia de títulos	16,39%	21,33%	23,96%	20,95%	20,89%	20,29%
Revisoría fiscal	3,01%	3,60%	3,15%	3,24%	3,53%	3,78%
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	0,65%	0,69%	7,49%	11,95%	1,10%	0,46%
Otros Gastos	0,02%	0,02%	0,02%	0,05%	-0,01%	0,02%
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%
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 57.99%. 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 20.63% 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 Estrategia Moderada. 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.

