

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO

LIQUIDEZ 1525 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 Liquidez 1525 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.
- 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 proporcionar a sus adherentes un instrumento para el manejo de liquidez a corto plazo. Esta dirigida principalmente a aquellos inversionistas que deben cumplir con el régimen de inversión previsto en el Decreto 1525 de 2008, pues cumple con todas las limitaciones de inversión establecidas en el mismo. En consecuencia, se trata de un fondo con perfil de riesgo bajo y los recursos se pueden invertir en los siguientes activos:

- Títulos de Tesorería TES, clase "B", tasa fija o indexados a la UVR, del mercado primario directamente ante la DGCPNT o en el mercado secundario en condiciones de mercado, y.
- En certificados de depósito a término, depósitos en cuenta corriente, de ahorros o a término en condiciones de mercado en establecimientos bancarios vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en entidades con regímenes especiales contempladas en la parte décima de estatuto orgánico del sistema financiero.

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 de renta fija y la estrategia implementada por la Gerencia de Inversiones de la Fiduciaria. 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, se dio una estrategia de inversión orientada a tener el portafolio con altos niveles de liquidez, una mayor posición en títulos denominados en Tasa Fija seguido de indexados a la IBR, y con duraciones bajas teniendo en cuenta el objetivo del FIC de mantener bajos niveles de volatilidad en búsqueda de una rentabilidad estable en el tiempo. En el mercado de deuda privada, se mantuvo la estrategia de tener una menor posición en títulos indexados al IPC y tener una mayor posición en títulos denominados en tasa fija seguido de los indexados a la IBR con el objetivo de mejorar el carry de los portafolios. El nivel de liquidez en línea con el objetivo de inversión se mantuvo en promedio alrededor del 38%, lo que permitió de manera importante mitigar los eventos de volatilidad y mantener la rentabilidad mucho más estable en el tiempo respecto a los demás fondos vista de la industria.

En el semestre, el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 8,59% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 9,90% EA con una comisión promedio del 1,19% 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. 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. Para mitigar este riesgo, la mayor parte de las inversiones del fondo presenta vencimientos antes de 6 meses. 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 actuado alrededor de los 57 días. Para controlar el riesgo de crédito, las inversiones del fondo se concentran en valores de alta calidad crediticia, lo cual permite mitigar eventos de incumplimiento por parte de algún emisor. El Comité de Inversiones de la fiduciaria es la instancia responsable del análisis y la definición de los cupos por cada emisor. La Figura No.3 indica la estructura de calificaciones del portafolio durante el semestre, destacándose la elevada participación en inversiones 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 julio y octubre. 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 revisó la calificación de sensibilidad al riesgo de mercado del fondo de inversión colectiva otorgada por Fitch Ratings Colombia, la cual se mantuvo en "S1/AAA (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 baja volatilidad dada la estrategia descrita 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

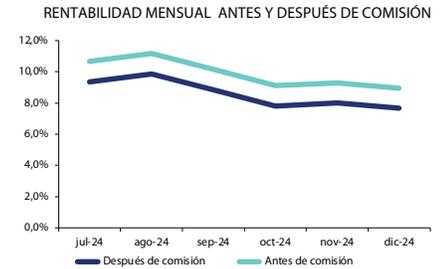


Figura 2

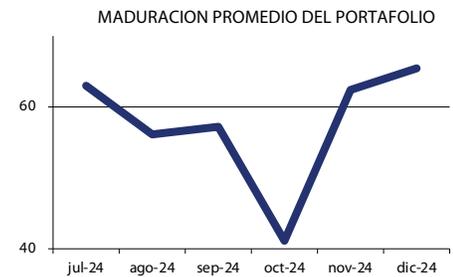


Figura 3

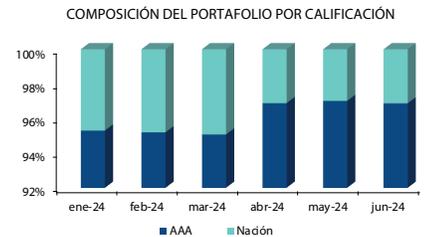


Figura 4

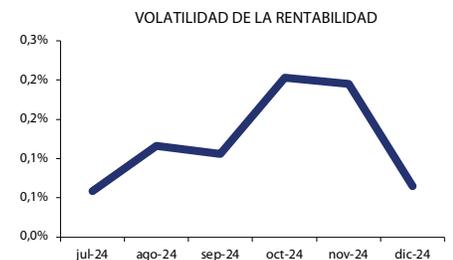


Figura 5



Figura 6

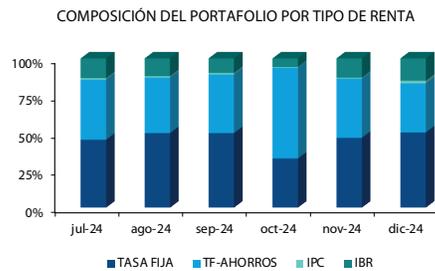


Figura 7

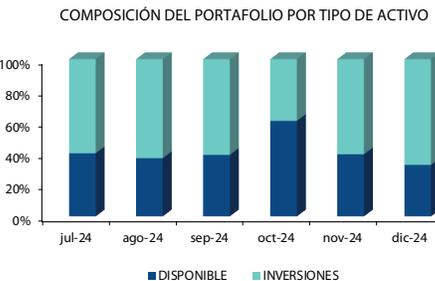
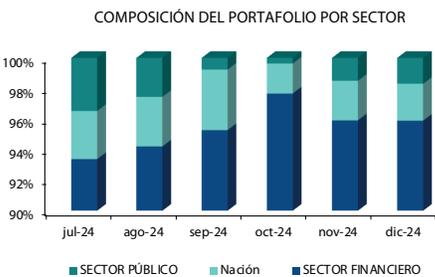


Figura 8



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-24	dic-23	Análisis Vertical Dic 24	Análisis Horizontal Dic 23 - Dic 24
DISPONIBLE	390.380	315.808	33%	24%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	-	-	0%	n.a.
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	774.743	338.203	66%	129%
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	774.743	338.203	66%	129%
TÍTULOS DE TESORERÍA - TES	-	31.800	0%	-100%
OTROS EMISORES NACIONALES	774.743	306.403	66%	153%
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 GARANTÍA DE OPER. CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE PATRIMONIO	-	-	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	2.484	2.930	0%	-15%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	n.a.
TOTAL ACTIVOS	1.167.607	656.941	100%	78%
PASIVO	228	165	0.02%	38%
PATRIMONIO	1.166.283	656.776	102.46%	82%
PASIVOS Y PATRIMONIO	1.196.511	656.941	100%	82%

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	103.363	164.322	9%	-37%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a.
GASTOS OPERACIONALES	14.391	14.549	1%	-1%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a.
RENDIMIENTOS ABONADOS	88.972	149.772	41%	-41%

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 Liquidez 1525 Plus.

En línea con la estrategia de inversión durante el semestre se mantuvieron las posiciones en títulos denominados en Tasa Fija, aumentando la participación de títulos indexados a la IBR como se evidencia en la figura N6 teniendo en cuenta que estos títulos especialmente los de corta duración presentaban los rendimientos más atractivos, de igual forma se mantuvo una alta proporción de recursos en saldos a la vista en cuentas corrientes y de ahorros debido al objetivo de mitigar altos niveles de volatilidad del mercado de deuda y de la estructura de caja requerida para atender el volumen de movimientos de los inversionistas. Por tratarse de un fondo de inversión colectiva abierto, donde los inversionistas pueden efectuar retiros en cualquier momento, resulta indispensable mantener una adecuada proporción de recursos a la vista.

La Figura No.8 indica la composición del portafolio por sector económico. Esta estructura no ha presentado cambios significativos en el período de análisis. En general, la mayor parte de los recursos se han invertido en el sector financiero. Las inversiones en este sector se han concentrado en CDT y en depósitos en cuentas corrientes y de ahorros.

5. ESTADOS FINANCIEROS

En este apartado se presenta el análisis vertical de los cambios materiales en el balance y el estado de resultado del fondo de inversión colectiva. 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 Liquidez 1525 Plus / Estados Financieros.

Los activos netos de los inversionistas del fondo fueron de \$1.167.607 millones de pesos, por lo que se presentó un decremento anual de 36% lo que puede corresponder al cambio en el apetito de riesgo por parte de algunos inversionistas. El nivel de disponible se ubicó en 33% y el porcentaje de inversiones negociables en 66%. La relación entre el disponible y las inversiones se mantuvo constante durante el período teniendo en cuenta los eventos de volatilidad que se presentaron en el mercado de deuda y el objetivo del FIC de mitigar dichos eventos.

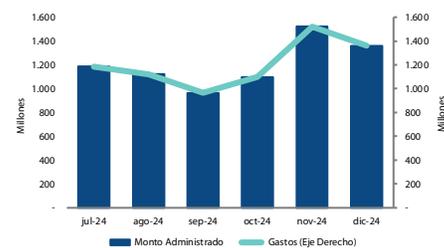
Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales disminuyeron 37%, mientras que los gastos operacionales disminuyeron 1%.

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	1,95%	1,80%	1,43%	1,81%	2,21%	0,88%
Comisión administradora	96,27%	95,65%	92,13%	95,83%	96,11%	98,40%
Depósitos y custodia de títulos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósitos y custodia de títulos	1,51%	1,44%	1,75%	1,54%	1,06%	0,44%
Revisoría fiscal	0,07%	0,08%	0,09%	0,07%	0,06%	0,13%
Auditoría Externa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intereses por Repos y Simultaneas	0,16%	0,18%	0,23%	0,31%	0,17%	0,13%
GMF	0,04%	0,40%	2,81%	0,44%	0,39%	0,02%
Otros Gastos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
Deterioro cuentas por cobrar	0,00%	0,46%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Honorarios Fitch	0,00%	0,00%	1,56%	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 cobrada por la sociedad administradora con un 95.73%. 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 1.29% 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 Liquidez 1525 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.

