

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA SOSTENIBLE GLOBAL 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 Sostenible Global 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 activos de Renta Fija internacional. 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 alternativa de inversión para los perfiles de riesgo agresivo, es decir, para inversionistas conocedores del mercado que conocen la volatilidad a la que dicha clase de inversiones se encuentra expuesta. Por tanto, el inversionista interesado en participar en el Fondo de Inversión Colectiva pretende obtener un crecimiento de su capital a largo plazo, y los recursos se pueden invertir en los siguientes activos:

- Acciones y/o Bonos convertibles en acciones ordinarias y preferenciales de alta y media capitalización transados en bolsas internacionales.
- Exchange Traded Funds (ETF) y fondos mutuos o de inversión transados en bolsas nacionales e internacionales.
- Divisas con el fin de cumplir operaciones de compra de títulos.

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 período, 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 período. 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 implementó una estrategia de inversión orientada a mantener niveles adecuados de liquidez en el portafolio y se buscó reducir 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. Adicionalmente, se realizaron coberturas en dólar cuando se presentaba la oportunidad.

En el semestre el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 46,95% EA. Para este mismo período, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 49,89% EA con una comisión promedio del 2% 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. Los fondos de renta variable internacional tienen como factores de riesgo tasa de interés, y tasa de cambio. Así como el riesgo de precio en acciones y participaciones en fondos. Los riesgos de mercado se incrementan en la medida que la volatilidad de los activos referenciados aumenta. Dado que estos riesgos dependen altamente de situaciones exógenas, se puede clasificar como riesgo de nivel Alto. 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. El plazo promedio ponderado al vencimiento de los activos que conforman el portafolio para el semestre no aplica, dado el tipo de activos que constituye el mismo. Para controlar el riesgo de crédito, se monitorea la dinámica de la situación financiera de los emisores y hechos que puedan afectar sus negocios y el mercado en general, se calcula exposición máxima de acuerdo con el emisor y los resultados financieros. La Figura No.2 indica la estructura de calificaciones del portafolio durante el semestre. La participación de portafolio se concentró en ETF emitidos por Blackrock.

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 entre los meses de octubre y diciembre se atribuye a la apreciación del peso colombiano frente al dólar. Dado que la exposición del fondo en dólares supera el 80% durante el semestre, la reexpresión a pesos mostró una tendencia a la baja. Por otro lado, los índices accionarios retrocedieron entre noviembre y diciembre debido a un ajuste en las expectativas macroeconómicas, particularmente relacionadas con una desaceleración en la reducción de los niveles de inflación a nivel global. Las presiones adicionales esperadas para 2025 provienen de diversos factores. A nivel internacional, se atribuyen a las políticas económicas que podría implementar el nuevo presidente de Estados Unidos, Donald Trump.

3. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD

La Figura No. 4 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 y con volatilidad acorde a su perfil de riesgo dado el contexto de mercado mencionado previamente y la devaluación de la moneda local frente al dólar americano.

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

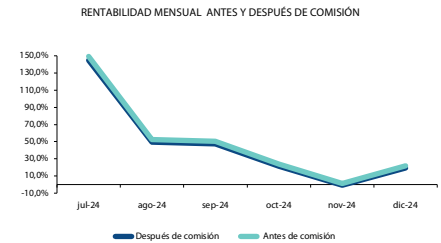


Figura 2

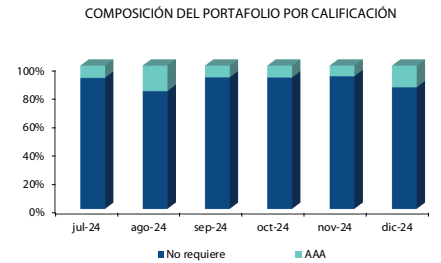


Figura 3

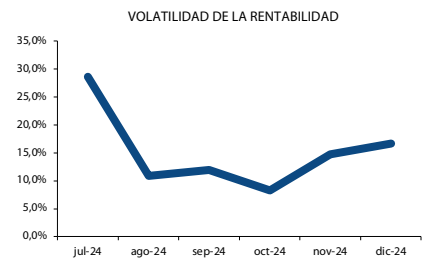


Figura 4

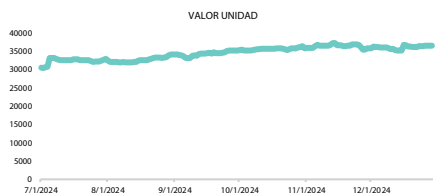


Figura 5

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE ACTIVO

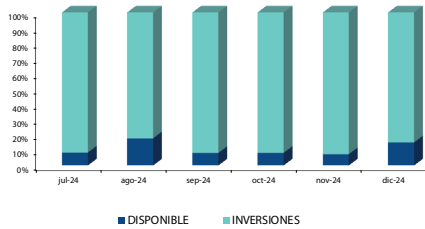


Figura 6

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR SECTOR

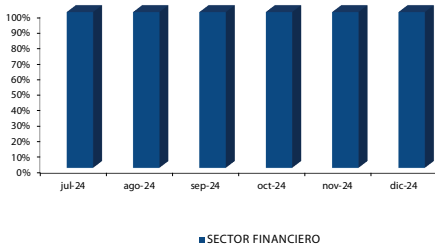
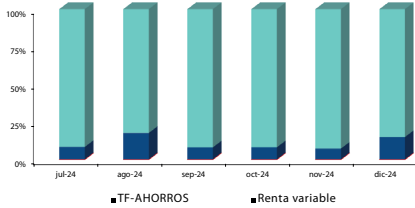


Figura 7

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE RENTA



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

| | dic-24 | dic-23 | Analisis Vertical Dic 24 | Analisis Horizontal Dic 23- Dic 24 |
|---|--------|--------|--------------------------|------------------------------------|
| DISPONIBLE | 551 | 165 | 15% | 234% |
| OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS | - | - | 0% | n.a |
| INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS | 3.089 | 2.635 | 85% | 17% |
| INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA | - | - | 0% | n.a |
| TITULOS DE TESORERIA -TES | - | - | 0% | n.a |
| OTROS EMBOHOS NACIONALES | - | - | 0% | n.a |
| EMBOHOS EXTRANJEROS | - | - | 0% | n.a |
| INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO | 3.089 | 2.635 | 85% | 17% |
| EMBOHOS NACIONALES | - | - | 0% | -100% |
| EMBOHOS EXTRANJEROS | 3.089 | - | 85% | n.a |
| INV. ENTREGADOS EN GARANTIA DE OPER. CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS | - | - | 0% | n.a |
| EMBOHOS 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 | 2 | 269 | 0% | -99% |
| OTROS ACTIVOS | - | - | 0% | n.a |
| TOTAL ACTIVOS | 3.642 | 3.070 | 185% | 19% |
| PASIVO | 4 | 271 | 0.11% | -99% |
| PATRIMONIO | 3.638 | 2.798 | 99.89% | 30% |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | 3.642 | 3.070 | 100% | 19% |

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 | 1.167 | 747 | 32% | 56% |
| INGRESOS NO OPERACIONALES | - | - | 0% | n.a |
| GASTOS OPERACIONALES | 574 | 980 | 16% | -41% |
| GASTOS NO OPERACIONALES | 0 | - | 0% | n.a |
| RENDIMIENTOS ABONADOS | 593 | -233 | | 354% |

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 con pacto de permanencia Sostenible Global. Como lo revela la Figura No.5, en el semestre, la composición del activo del fondo de inversión colectiva ha mantenido una proporcionalidad entre las inversiones y los saldos en depósitos en cuentas corrientes y de ahorros (o disponible). El volumen de recursos a la vista debe ser coherente con la estructura de caja requerida para atender los movimientos de los inversionistas. Por tratarse de un fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia, donde los inversionistas pueden efectuar retiros en el momento deseado asumiendo un costo, resulta indispensable mantener una adecuada proporción de recursos a la vista. Adicionalmente, aunque el fondo 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 redujeron las posiciones en los ETFs expuestos a sectores defensivos dado el mejor desempeño evidenciado en índices que invierten en activos más agresivos. Por lo anterior, se intentó aumentar la participación en sectores que normalmente tienen un rendimiento superior a los índices de referencia, con un mayor beta. Dichas posiciones se concentraron en la región de Estados Unidos y Asia especialmente en Japón ante los mejores resultados corporativos y el dinamismo económico. Es importante destacar que, en línea con el objetivo del fondo de invertir en ETF que cumplan con los criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza), durante el periodo, la participación de estas inversiones se mantuvo por encima del 60%. A continuación, describimos las principales inversiones.

Ishare ESG Aware MSCI EM ETF: El ETF ESGE, tiene exposición a renta variable de mercados emergentes en acciones de alta y mediana capitalización Las empresas que lo conforman cuentan con prácticas ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) favorables identificadas por el gestor.

iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF: El ETF SAWD está conformado por empresas de capitalización bursátil mediana y grande que tienen un bajo impacto en emisión de carbono y combustibles fósiles pertenecientes a mercado de desarrollo y emergente.

iShares MSCI ACWI Low Carbon: El ETF CRBN pretende replicar la rentabilidad de un índice compuesto por empresas de mercados desarrollados. El índice descarta las empresas cuyas actividades estén asociadas a sectores controversiales o que incumplan los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

iShares MSCI USA SRI UCITS ETF: El ETF SUAS invierte en mercados estadounidenses a través de empresas con la mejor calificación medioambiental, social y de gobierno corporativo (y un nivel mínimo de controversia).

iShares MSCI EM SRI UCITS ETF: Adopta un enfoque de inversión sostenible de máxima calidad. El Fondo invertirá en empresas con criterios de Inversión Socialmente Responsable («SRI») (basándose en los criterios SRI del Índice) dentro de cada sector relevante de las actividades cubiertas por el Índice.

iShares MSCI USA ESG Select ETF: El ETF iShares MSCI USA ESG Select busca replicar el desempeño de un índice compuesto por compañías de Estados Unidos que tienen características positivas en cuanto a temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo de acuerdo con el proveedor del índice.

La Figura No.6 indica la composición del portafolio por sector económico. En general, la mayor parte de los recursos se muestran expuestos al sector financiero, teniendo en cuenta que la participación más alta de los ETF son emitidos por Blackrock.

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 Sostenible global / Estados Financieros.

Los activos netos de los inversionistas del fondo fueron de \$3.642 millones de pesos, por lo que se presentó un incremento de 19% 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 15% y el porcentaje de inversiones negociables en 85%. Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales aumentaron 56%, al contrario que los gastos operacionales que decrecieron 41%, lo que representó un aumento de rendimientos abonados de 354%.

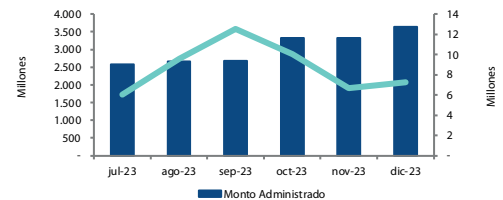
6. GASTOS

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 | 12,45% | 16,81% | 13,76% | 9,92% | 4,53% | 9,61% |
| Comisión administradora | 70,42% | 44,85% | 34,97% | 50,77% | 82,25% | 80,35% |
| Comisión compraventa de inversiones | 1,29% | 2,90% | 13,29% | 2,41% | 0,02% | 0,00% |
| Depósitos y custodia de títulos | -9,33% | 0,42% | 0,32% | 6,99% | 0,60% | 0,55% |
| Revisoría fiscal | 11,09% | 7,01% | 5,79% | 6,12% | 9,99% | 9,22% |
| Intereses por Repos y Simultaneas | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| GMF | 0,10% | 0,31% | 8,42% | 18,29% | 2,59% | 0,25% |
| Otros Gastos | 0,03% | 12,32% | -9,35% | 0,02% | 0,03% | 0,03% |
| 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 cobrada por la sociedad administradora con un 60.60%. 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 comisiones bancarias con una participación del 11.18% 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 Sostenible Global. 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.

