

PERÍODO DEL REPORTE: PRIMER SEMESTRE DE 2023

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 Acciones 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.

1. OBJETIVO DE LA INVERSIÓN

El objetivo del Fondo de Inversión Colectiva es brindar a los inversionistas una un instrumento de inversión en el mercado de Renta Variable Local para los perfiles de riesgo Alto. Dirigido a inversionistas que desean tener exposición activa a un portafolio de acciones colombianas de alta liquidez que busquen el crecimiento del capital a largo plazo. y los recursos se pueden invertir en los siguientes activos.

- Inversiones en acciones colombianas que se encuentren listadas en el COLCAP.

2. INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO

2.1. Rentabilidad

La rentabilidad del portafolio durante el primer semestre del 2023 presentó una tendencia mixta y cerró el semestre en terreno negativo en línea con la desvalorización del mercado de deuda local ante la incertidumbre generada por las reformas especialmente por la pensonal y el riesgo idiosincrático. Durante el semestre se mantuvo la tendencia bajista en los niveles de inflación a nivel global, sin embargo, los Bancos Centrales tuvieron una postura fuerte en cuanto a mantener su tasa de intervención alta, dado que dichos niveles aún se encontraban lejos de su objetivo. Los principales índices accionarios cerraron en terreno positivo ante la resiliencia de la economía a nivel global a pesar de la fuerte postura de los Bancos Centrales y de la quiebra de algunos bancos, el MSCI World Index cerró con una valorización del 13,99%. A nivel local, la inflación alcanzó su máximo en el mes de marzo con un 13,34% y cerró el semestre en 12,13%, el peso colombiano se valorizó 13,94% y el COLCAP se desvalorizó -11,86%.

Bajo este contexto, se implementó una estrategia de inversión defensiva orientada a incrementar los niveles de liquidez y de sobre ponderar posiciones en sectores como el de energía, consumo y de utilities.

En el primer semestre de 2023 el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del -8,24% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en -5,49% EA con una comisión promedio del 3% 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 liquidez asociados al fondo de inversión colectiva. En los fondos de renta variable, los riesgos de mercado se incrementan cuando aumenta el valor invertido en acciones. En general se puede afirmar que las inversiones en este fondo de inversión al ser en acciones tienen un perfil de riesgo alto. La 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. Para controlar el riesgo de liquidez, las inversiones del fondo de inversión colectiva se concentran en valores de alta y media liquidez bursátil, lo cual permite tener un portafolio bastante líquido, que permite obtener recursos en caso de ser necesario, sin tener que castigar la rentabilidad del portafolio.

La volatilidad (o desviación estándar) es una medida de dispersión que evalúa cuánto se alejan las rentabilidades de su promedio. Durante el semestre se ha procurado obtener niveles mínimos en este indicador cuando las condiciones del mercado así lo han permitido, con el objeto de proporcionar un nivel de estabilidad coherente con el perfil de riesgo determinado en el reglamento. Se observa una disminución de la volatilidad respecto al semestre pasado, dado el contexto descrito previamente.

3. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD

La Figura No. 3 contiene la evolución del valor de la unidad del fondo de inversión colectiva en el primer semestre de 2023, donde presentó una tendencia en términos generales bajistas, ante la leve recuperación que han presentado los emisores locales.

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

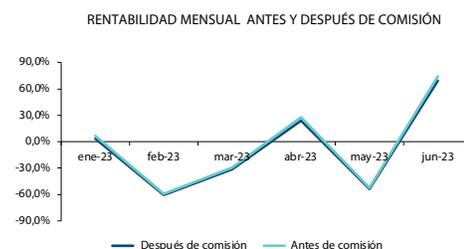


Figura 2



Figura 3



Figura 4

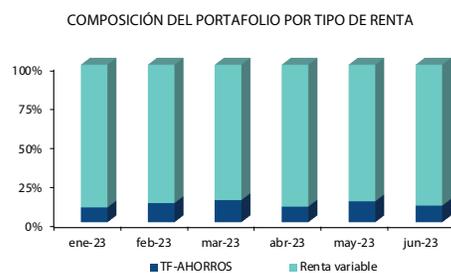
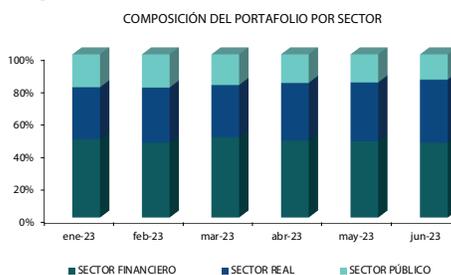


Figura 5



Figura 6



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	Jun-23	Jun-22	Análisis Vertical Jun-23	Análisis Horizontal Jun-22 - Jun-23
DISPONIBLE	776	1.679	12%	-54%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONET Y RELAJIO	-	-	0%	n.a
INVERSIONES NEGOCIABLES	5.623	9.949	86%	n.a
Títulos De Tesorería-Tes	-	-	0%	n.a
Emisores Nacionales	5.623	9.949	86%	-43%
Emisores extranjeros	-	-	0%	n.a
Contratos Fwd	-	-	0%	n.a
INV. ENTREGADOS EN GTÍA DE OPER. CON INST. DE PATRIMONIO	-	-	0%	n.a
OPERACIONES DE CONTADO	1	-	0%	n.a
CUENTAS POR COBRAR	127	22	2%	482%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	n.a
TOTAL ACTIVOS	6.526	11.650	100%	-44%
PASIVO	239	137	3,7%	74%
PATRIMONIO	6.288	11.514	96,3%	-45%
PASIVOS Y PATRIMONIO	6.526	11.651	100%	-44%

Cifras en millones de pesos

Cuadro 2

ESTADO DE RESULTADOS

	Jun-23	Jun-22	Análisis Vertical Jun-23	Análisis Horizontal Jun-22 - Jun-23
INGRESOS OPERACIONALES	969	11.436	100%	-92%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
GASTOS OPERACIONALES	1.856	4.990	192%	-63%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
RENDIMIENTO ABONADOS	-887	6.446		-114%

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 Acciones Plus.

La Figura No.6 indica la composición del portafolio por sector económico. En general, en línea con la estrategia de inversión durante el semestre se tomó una postura más defensiva en sectores como el energético, consumo y utilities. Además, se han realizado posiciones estructurales en el corto plazo en emisores de GEA, una estrategia estructural en los emisores con mejor dividendo, trading activo en los emisores más líquidos y en el disponible se ha incrementado una prudente proporción de recursos en los 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. 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.

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. Cuadros 1 y 2.

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 Acciones Plus / Estados Financieros.

Los activos netos de los inversionistas del fondo fueron de \$6.526 millones de pesos, por lo que se presentó un decrecimiento anual de 44% que corresponde a la desvalorización de las inversiones y los retiros efectuados por los adherentes. El nivel de disponible se ubicó en 12% y el porcentaje de inversiones negociables en 86%.

Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales disminuyeron 92%, mientras que los gastos operacionales disminuyeron 63%, lo que representó un decrecimiento de rendimientos abonados de 114%.

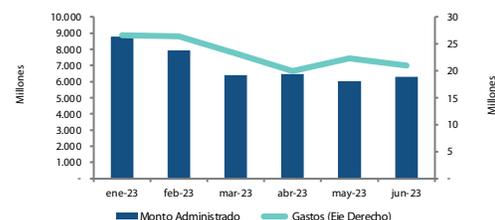
6. GASTOS

En el primer semestre de 2023, la composición de gastos del fondo de inversión colectiva fue la siguiente:

COMPOSICION DE GASTOS	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Comisiones bancarias	0,60%	1,54%	2,43%	2,67%	3,29%	2,90%
Comisión administradora	85,77%	71,35%	79,55%	79,98%	69,80%	73,80%
Depósitos y custodia de títulos	10,86%	21,31%	14,78%	13,75%	11,72%	16,25%
Revisoría fiscal	1,34%	2,76%	1,54%	1,73%	7,54%	3,47%
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	0,01%	0,03%	0,03%	0,00%	0,01%	0,01%
Otros Gastos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Honorarios Fitch	1,34%	2,76%	1,54%	1,73%	7,54%	3,47%
Aseorias Juridicas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Generación y distribución de extractos	0,08%	0,26%	0,13%	0,14%	0,09%	0,10%
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 76.71%. 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 14.78% 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 Acciones 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.

