

PERÍODO DEL REPORTE: PRIMER 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 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

Durante el primer semestre del 2024, el portafolio mostró una rentabilidad con un comportamiento positivo, dado el mejor comportamiento del mercado de renta variable y la estrategia adoptada por la Gerencia de Inversiones de la Fiduciaria. En este periodo, se observó una pausa en la tendencia bajista de la inflación a nivel global, lo cual motivó a los Bancos Centrales a mantener tasas de intervención elevadas por un periodo prolongado. La Reserva Federal, por ejemplo, mantuvo su tasa de política monetaria entre 5,25% y 5,50%, dado que la inflación se estabilizó entre el 3% y el 3,5%. Esta medida reflejó su compromiso de mantener las tasas altas hasta que la inflación converja al objetivo del 2%. Como resultado, el mercado de renta variable presentó un comportamiento mixto con una tendencia positiva, impulsada por los buenos resultados de sectores como el tecnológico. Esto llevó a que los índices bursátiles en Estados Unidos alcanzaran nuevos máximos, y la bolsa japonesa también mostrara un desempeño destacado.

A nivel local, en contraste con la tendencia internacional, la inflación en el país continuó disminuyendo, cerrando el semestre en un 7,18% anual. Sin embargo, se observaron presiones adicionales en el segundo trimestre debido a fenómenos como el Niño y la indexación a los arriendos. Como respuesta, el Banco de la República redujo su tasa de intervención al 11,25% durante el semestre, menos de lo que se esperaba hacia inicio del año. Las expectativas respecto a futuros recortes en esta tasa se ajustaron conforme se esperaba una inflación con caídas menos pronunciadas y la persistencia de tasas altas por parte de la Reserva Federal. El mercado de renta variable local, influenciado por el comportamiento internacional y una mayor liquidez, mostró un desempeño positivo durante el periodo. Se destacaron especialmente los sectores de servicios públicos y cementeras. En contraste, el sector financiero estuvo presionado por el incremento en provisiones.

De esta forma, el peso se desvalorizó 7,73%, los TES COP y UVR se desvalorizaron 15 y 29 pbs en promedio respectivamente, en deuda privada los títulos denominados en Tasa Fija se valorizaron 40 pbs, mientras que los títulos indexados a la IBR e IPC se desvalorizaron 35 y 47 pbs en promedio respectivamente, el MSCI World Index cerró con una valorización del 13,48% y el índice MSCI COLCAP con 13,5%, mejor al promedio de LATAM (-0,40%).

En este contexto, se implementó una estrategia de inversión orientada a mantener una mayor ponderación en sectores defensivos y algunas empresas del sector financiero sin descuidar el nivel de liquidez adecuado al perfil de riesgo del fondo. Durante el primer trimestre del año, la estrategia se alineó con los resultados corporativos del cuarto trimestre de 2023 y la OPA de Grupo Exitó. En el segundo trimestre, se adoptó una estrategia más defensiva, enfocada en tomar utilidades tras el rally evidenciado a inicio de año y sobre ponderar posiciones en sectores como energía, consumo y servicios públicos. Además, se aprovecharon oportunidades puntuales del mercado derivadas de rebalances y eventos corporativos.

En el primer semestre de 2024 el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 43,91% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 48,23% 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. El incremento en la volatilidad que se observa durante el primer semestre del año se atribuye a la desvalorización que se dio en el mercado de renta fija hacia los meses de abril y mayo debido a un ajuste en las expectativas de las variables macroeconómicas en cuanto a que la inflación en Estados Unidos se estancó y que esto retrasaría la decisión de la Reserva Federal para recortar su tasa de intervención, posterior a esto, se evidencia una reducción en la volatilidad teniendo en cuenta un mercado que incorporó las nuevas expectativas y que la posibilidad de que el mercado accionario colombiano pasará a ser clasificado como mercado frontera perdió fortaleza.

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 2024, donde presentó una tendencia en términos generales alcista, especialmente hacia el primer trimestre del año dado el contexto previamente descrito.

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

RENTABILIDAD MENSUAL ANTES Y DESPUÉS DE COMISIÓN

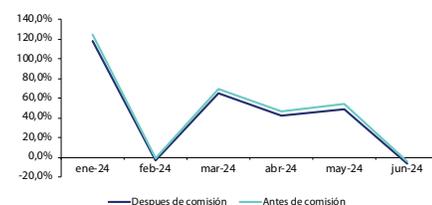


Figura 2

VOLATILIDAD DE LA RENTABILIDAD

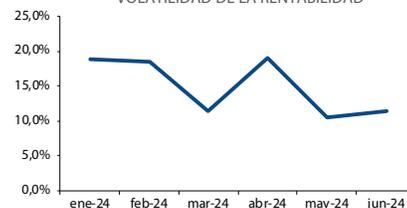


Figura 3

VALOR UNIDAD



Figura 4

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE RENTA

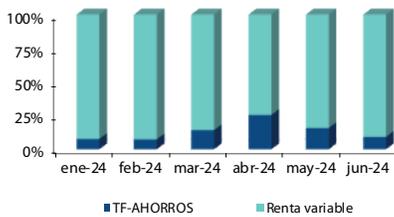


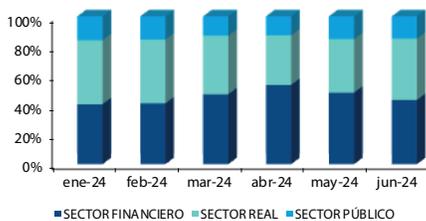
Figura 5

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE ACTIVO



Figura 6

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR SECTOR



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	jun-24	jun-23	Análisis Vertical Jun-24	Análisis Horizontal Jun-23 - Jun-24
DISPONIBLE	426	776	9%	-45%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONEY RELIAGO	-	-	0%	-
INVERSIONES NEGOCIABLES	4.220	5.624	90%	-
Títulos De Tesorería -Tes	-	-	-	n.a
Emisores Nacionales	Δ	5.623	#VALOR!	n.a
Emisores extranjeros	-	-	0%	n.a
Contratos Fwd	-	-	0%	n.a
INV. ENTREGADOS EN GTÍA DE OPER. CON INST. DE PATRIMONIO	4.219	-	90%	n.a
OPERACIONES DE CONTADO	1	1	0%	3%
CUENTAS POR COBRAR	18	127	0%	-86%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	n.a
TOTAL ACTIVOS	4.665	6.526	100%	-29%
PASIVO	16	239	0,3%	-93%
PATRIMONIO	4.649	6.288	99,7%	-26%
PASIVOS Y PATRIMONIO	4.665	6.526	100%	-29%

Cifras en millones de pesos

Cuadro 2

ESTADO DE RESULTADOS

	jun-24	jun-23	Análisis Vertical Jun-24	Análisis Horizontal Jun-23 - Jun-24
INGRESOS OPERACIONALES	715	969	-100%	-26%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
GASTOS OPERACIONALES	115	1.856	-16%	-94%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
RENDIMIENTO ABONADOS	600	-87	-	-168%

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 primer trimestre se implementó una estrategia agresiva orientada a disminuir los niveles de liquidez y sobre ponderar posiciones en sectores como el financiero, materiales y holdings. Sin embargo, en el segundo trimestre del año la estrategia estuvo enfocada en disminuir esa exposición de los sectores con mayor beta y aumentar la participación en activos defensivos como energía y utilities. Por otra parte, en el primer semestre del año, se vendió la participación total del fondo en Grupo Éxito en la OPA lanzada por el Grupo Callejera. Finalmente, tras los anuncios de recompras de varios miembros del Grupo GEA, se mantuvo una participación superior al benchmark en estos nombres. 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. 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 Acciones Plus / Estados Financieros.

Los activos netos de los inversionistas del fondo fueron de \$2.070 millones de pesos, por lo que se presentó un crecimiento anual de 17% que corresponde a la desvalorización de las inversiones y los retiros efectuados 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 disminuyeron 43%, mientras que los gastos operacionales decrecieron 0%, lo que representó una dismunción de rendimientos abonados de 46%.

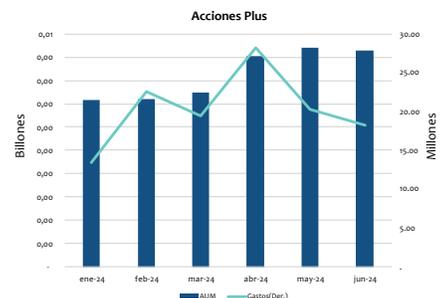
6. GASTOS

En el primer semestre de 2024, la composición de gastos del fondo de inversión colectiva fue la siguiente:

COMPOSICION DE GASTOS	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
Comisiones bancarias	2,94%	1,43%	1,46%	1,81%	2,37%	3,04%
Comisión administradora	68,12%	38,58%	47,99%	42,08%	58,92%	64,89%
Depósitos y custodia de títulos	22,35%	9,86%	15,51%	13,83%	16,28%	20,98%
Revisoría fiscal	5,52%	3,38%	3,83%	3,31%	4,05%	4,58%
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	0,99%	0,30%	0,26%	0,31%	0,27%	0,24%
Otros Gastos	0,08%	0,05%	0,11%	0,06%	0,09%	0,10%
Honorarios Fitch	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Asesorías Jurídicas	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%	53,59%	69,16%	61,39%	81,98%	93,83%

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 64.89%. 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 20.98% 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.

