

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA

Informe de gestión y rendición de cuentas

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 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.

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 primer semestre del 2024, el portafolio mostró una rentabilidad con tendencia positiva, dado el mejor comportamiento del mercado de renta variable y a pesar de las fluctuaciones del mercado de renta fija 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%).

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, con una mayor posición en títulos denominados en Tasa Fija, duraciones dinámicas con el objetivo de aprovechar las oportunidades del mercado y adecuados niveles de liquidez para un perfil de riesgo moderado. 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 financiero sin descuidar el nivel de liquidez adecuado al perfil de riesgo del fondo.

En el primer semestre de 2024 el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 14,22% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 16,51% EA con una comisión promedio del 2,29% nominal anual día vencido, calculada con base en el valor neto del fondo. La Figura No.1 presenta las

2.2. Riesgos

A continuación, se indicarán algunos aspectos relacionados con los riesgos de mercado y crédito asociados al fondo de inversión colectiva. Los riesgos de mercado asociados al fondo de inversión colectiva son de tasa de interés, de tipo de cambio y de precio en acciones y participaciones en fondos. Los riesgos de mercado se incrementan en la medida que la volatilidad de los activos referenciados aumente. Dado que estos riesgos dependen altamente de situaciones exógenas, se puede clasificar como riesgo de nivel 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 203 días, evidenciándose un incremento como resultado de la estrategia. Para controlar el riesgo de crédito, se monitorea la dinámica de la situación financiera de los emisores y los hechos que puedan llegar a afectar sus negocios y el mercado en general. Se calcula una exposición máxima de acuerdo con el emisor y sus resultados financieros. La Figura No.3 indica la estructura de calificaciones del portafolio durante el primer semestre de 2024, destacándose la elevada participación en inversiones AAA o en su equivalente, la participación de no requiere hace referencia a las inversiones realizadas en el mercado de renta variable. 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. 5 contiene la evolución del valor de la unidad del fondo de inversión colectiva en el primer semestre de 2024.

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

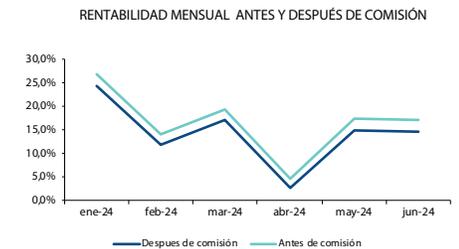


Figura 2

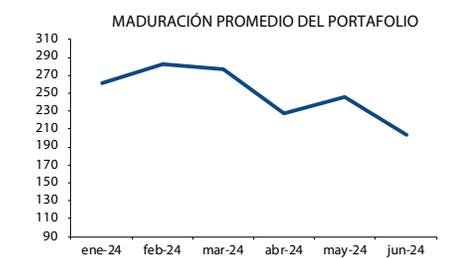


Figura 3

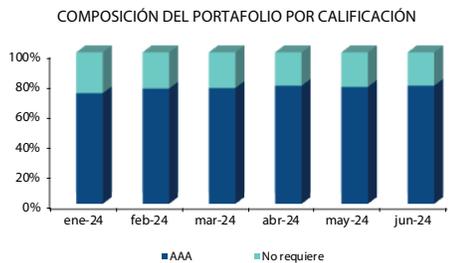


Figura 4

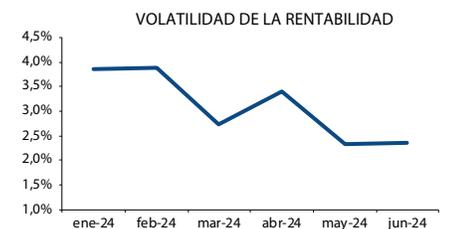


Figura 5



Figura 6

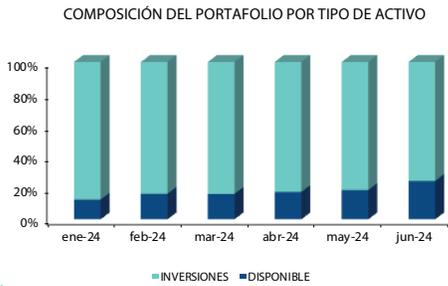


Figura 7

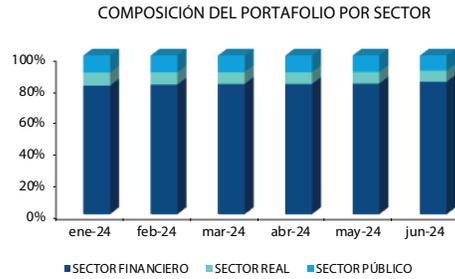
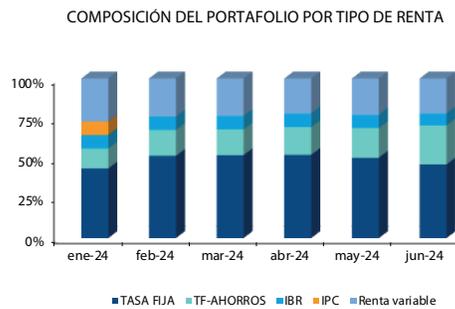


Figura 8



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	jun-24	jun-23	Analisis Vertical Jun 24	Analisis Horizontal Jun 23-Jun 24
DISPONIBLE	1.652	1.073	24%	54%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONEY RELATIO	-	-	0%	n.a
INVERSIONES NEGOCIABLES	5.146	5.127	75%	0%
Títulos De Tesorería -Tes	-	-	0%	n.a
Otros Emisores Nacionales	3.647	3.604	53%	1%
Emisores extranjeros	-	-	0%	n.a
Contratos Fwd	-	-	0%	n.a
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1.499	1.523	22%	-2%
INV. ENTREGADOS EN GTÁ DE OPER. CON INST. DE PATRIMONIO	-	-	-	-
CUENTAS POR COBRAR	26	36	0%	-27%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	n.a
TOTAL ACTIVOS	6.825	6.236	100%	9%
PASIVO	13	28	0,2%	-52%
PATRIMONIO	6.812	6.208	99,8%	10%
PASIVOS Y PATRIMONIO	6.825	6.236	100%	9%

Cifras en millones de pesos

Cuadro 2

ESTADO DE RESULTADOS

	jun-24	jun-23	Analisis Vertical Jun 24	Analisis Horizontal Jun 23-Jun 24
INGRESOS OPERACIONALES	669	590	100%	13%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
GASTOS OPERACIONALES	267	377	40%	-29%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
RENDIMIENTO ABONADOS	402	213	89%	

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 e IBR. Respecto a la inversión en renta variable, esta se mantuvo estable durante el primer semestre de 2024 el buen comportamiento descrito previamente. 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 se han invertido en el sector financiero y 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 \$6,825 por lo que se presentó un crecimiento de 9% que corresponde a la entrada de nuevos adherentes. El nivel de disponible se ubicó en 24% y el porcentaje de inversiones negociables en 76%.

Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales aumentaron 31%, mientras que los gastos operacionales disminuyeron 2%, lo que representó un crecimiento de rendimientos abonados de 89%.

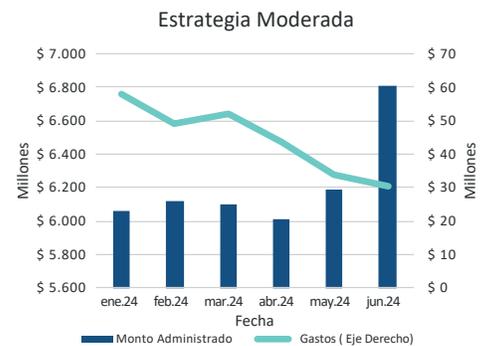
6. GASTOS

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	1,69%	1,52%	2,04%	2,23%	2,96%	3,48%
Comisión administradora	17,63%	19,50%	19,61%	22,69%	30,39%	34,26%
Depósitos y custodia de títulos	15,00%	4,96%	6,09%	6,24%	9,44%	6,67%
Revisoría fiscal	0,81%	0,92%	0,86%	1,13%	1,46%	1,62%
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	0,31%	0,26%	0,80%	0,31%	0,34%	0,46%
Otros Gastos	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%
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	35,44%	27,16%	29,42%	32,61%	44,60%	46,50%

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 24,01%. 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 8,07% 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.

