

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 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 desde el primero de junio se crearon dos nuevas participaciones con comisiones diferenciales según el tipo de cliente. En consecuencia, cada una de estas participaciones comienza con un valor inicial de 10,000 unidades, conforme a la normativa vigente. Por lo tanto, en esta rendición de cuentas se proporcionará información sobre el comportamiento del valor de la unidad antes de la modificación mencionada.

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; Está 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 DGCPTN 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 primer semestre del 2024, el portafolio mostró una rentabilidad con tendencia positiva, a pesar de las fluctuaciones en el 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%.

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.

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.

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. Paralelamente se mantuvo una estrategia dinámica en las posiciones de deuda pública con el objetivo de generar alfa a los portafolios. En el caso 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 45%, 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 primer semestre de 2024, el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 9,98% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 11,30% EA con una comisión promedio del 1,20% 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

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 2 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 58 días.

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 primer semestre de 2024, 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 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. La volatilidad del portafolio se mantuvo baja teniendo en cuenta el alto porcentaje en recursos líquidos y la baja duración de las inversiones.

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/AAAF (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 calcedora.

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

RENTABILIDAD MENSUAL ANTES Y DESPUÉS DE COMISIÓN

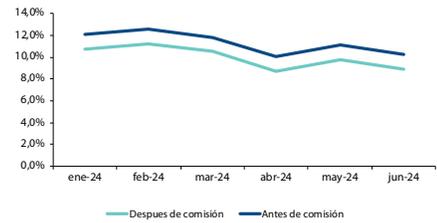


Figura 2

MADURACIÓN PROMEDIO DEL PORTAFOLIO

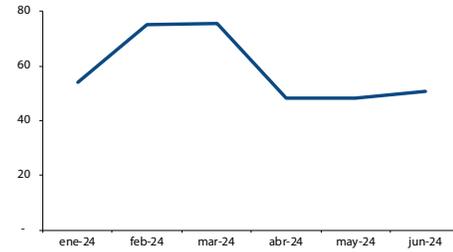


Figura 3

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR CALIFICACIÓN

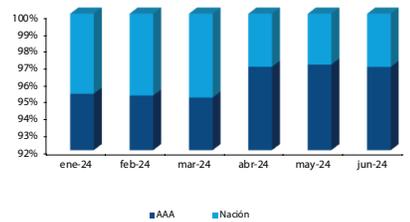


Figura 4

VOLATILIDAD DE LA RENTABILIDAD

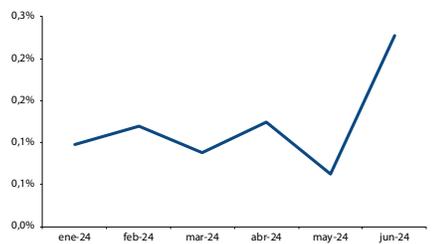


Figura 5

VALOR UNIDAD

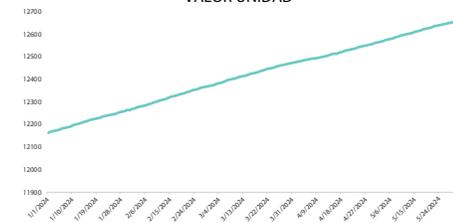


Figura 6

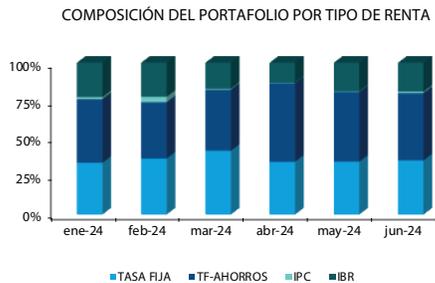
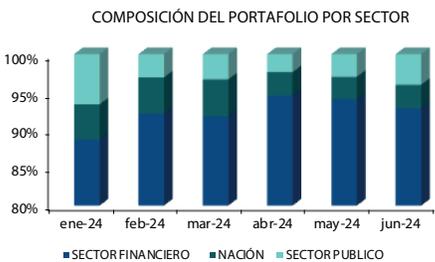


Figura 7



Figura 8



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	jun-24	jun-23	Análisis Vertical Jun 24	Análisis Horizontal Jun 23 - Jun 24
DISPONIBLE	459,471	816,448	43%	-44%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONET Y RELACIO	-	-	0%	n.a
INVERSIONES NEGOCIABLES	616,208	846,722	57%	-27%
Títulos De Tesorería -Tes	33,612	41,508	3%	-19%
Otros Emisores Nacionales	582,596	805,215	54%	-28%
Emisores extranjeros	-	-	0%	n.a
Contratos Fwd	-	-	0%	n.a
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	-	-	0%	n.a
CUENTAS POR COBRAR	2,369	9,130	0%	-74%
OTROS ACTIVOS	-	6	0%	-100%
TOTAL ACTIVOS	1,078,047	1,672,306	100%	-36%
PASIVO	447	408	0%	9%
PATRIMONIO	1,077,601	1,671,898	100,0%	-36%
PASIVOS Y PATRIMONIO	1,078,047	1,672,306	100%	-36%

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	47,151	105,718	100%	-55%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
GASTOS OPERACIONALES	5,543	8,915	12%	-38%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
RENDIMIENTO ABONADOS	41,609	96,804	-	-57%

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 primer semestre de 2024. 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 primer semestre se incrementaron las posiciones en títulos denominados en Tasa Fija, seguido de 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. Igualmente, se presentan inversiones en valores emitidos por la Nación, las cuales se han concentrado en títulos TES tasa fija y TES UVR de corto plazo.

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 \$1.078.047 mil 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 43% y el porcentaje de inversiones negociables en 57%. 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.

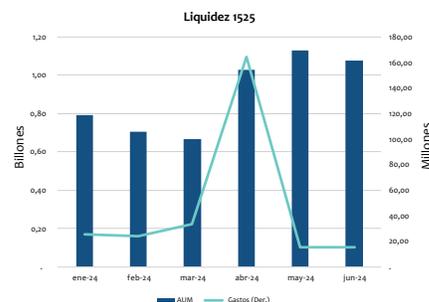
Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales disminuyeron 55%, mientras que los gastos operacionales disminuyeron 30%, lo que representó una disminución de rendimientos abonados en 57%.

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	2,79%	2,78%	2,78%	2,52%	1,44%	1,30%
Comisión administradora	93,38%	91,78%	96,95%	95,34%	96,90%	96,94%
Depósitos y custodia de títulos	1,77%	3,44%	-1,84%	1,18%	1,00%	1,07%
Revisoría fiscal	0,10%	0,11%	0,11%	0,09%	0,07%	0,08%
Auditoría Externa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intereses por Repos y Simultaneas	8,26%	8,55%	5,53%	14,19%	12,84%	17,45%
GMF	1,70%	1,63%	0,48%	0,64%	0,41%	0,37%
Otros Gastos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Honorarios Fitch	0,00%	0,00%	28,55%	0,00%	0,00%	0,00%
Aseorías 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	107,99%	108,29%	132,55%	113,96%	112,66%	117,21%

El gasto más representativo del fondo de inversión colectiva en el periodo corresponde a la comisión cobrada por la sociedad administradora con un 96,94%. 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 1.07% respectivamente.



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.

