

PERÍODO DEL REPORTE: PRIMER SEMESTRE DE 2025

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 Capital 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 alternativa de inversión a un plazo de 30 días y una política de inversión con riesgo moderado-alto. Está dirigido principalmente a personas naturales que busquen una rentabilidad de mercado para recursos que pueden tener permanencia y que no necesiten estar disponibles a la vista, y los recursos se pueden invertir en los siguientes activos.

- Valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisiones- RNVE.
- Valores emitidos por entidades bancarias en el exterior
- Valores emitidos por empresas extranjeras del sector real cuyas acciones aparezcan inscritas en una o varias bolsas de valores internacionalmente reconocidas
- Bonos emitidos por organismos Multilaterales de crédito, gobiernos extranjeros o entidades públicas
- Divisas con las limitaciones establecidas en el régimen cambiario, en cuanto al pago de la redención de participaciones.

2. INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO

2.1. Rentabilidad

Durante el primer semestre de 2025, el entorno macroeconómico global estuvo marcado por una inflación más persistente de lo esperado, el mantenimiento de políticas monetarias restrictivas y crecientes tensiones fiscales, especialmente en Colombia.

En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo su tasa de interés en el rango de 4,25%–4,50%, dada la resistencia de la inflación (CPI cercano al 2,5%) y un crecimiento económico moderado (PIB +2,1% interanual). La persistencia de aranceles, tensiones geopolíticas y mayores presiones fiscales, redujo el margen para una política expansiva. En el mercado cambiario, el dólar (DXY) cayó cerca de -9,89% en el semestre, reflejando expectativas de desaceleración global.

En Colombia, la inflación se mantuvo elevada en el primer trimestre (5,20%) y mostró señales de moderación hacia junio. El Banco de la República fue cauto: inició el semestre con una tasa en 9,50%, reduciéndola solo una vez a 9,25% en abril, ante el deterioro fiscal y la necesidad de anclar expectativas. La economía creció 2,7% interanual en el 1T25, apoyada por el consumo, pero con debilidad en la inversión. El deterioro fiscal llevó a la suspensión de la regla fiscal con la activación de la cláusula de escape y el anuncio de una nueva reforma tributaria estructural.

Los mercados financieros mostraron comportamientos mixtos. En deuda pública, los bonos del Tesoro de EE.UU. se valorizaron +14,6 pbs por mayor apetito de refugio, mientras que los TES en Colombia se desvalorizaron cerca de 42 pbs por la incertidumbre fiscal. En deuda privada, los títulos indexados al IPC e IBR mostraron buen desempeño (+13 y +60 pbs en promedio), mientras que los títulos a tasa fija se ajustaron a la baja (-53 pbs en promedio) hasta vencimientos alrededor de 600 días y desvalorizaciones de 57 pbs en promedio hacia vencimientos superiores a dicho plazo.

En renta variable, el MSCI World cayó -2,14% en el primer trimestre, pero revirtió con fuerza en el segundo, cerrando el semestre con una valorización acumulada de +9,16%. En el mismo sentido, se evidenció la valorización de índices como el S&P 500 y Nasdaq (+5,31% y +7,06% respectivamente). En el ámbito local, el MSCI COLCAP avanzó +16,2% en el primer trimestre y moderó su ritmo en el segundo, acumulando un alza de +5,78% en el segundo trimestre.

Finalmente, el peso colombiano se apreció +5,06% en el primer trimestre y +3,48% en el segundo, impulsado por flujos de monetización estacional y la debilidad global del dólar.

Bajo este contexto, la estrategia de inversión se centró en mantener portafolios con niveles adecuados de liquidez, priorizando títulos en tasa fija, y en menor medida indexados a la IBR e IPC, con duraciones dinámicas para aprovechar oportunidades de mercado. Paralelamente, se adoptó una estrategia dinámica, aunque no estructural, en las posiciones de deuda pública para generar alfa en los portafolios en los momentos de valorización. En cuanto a la deuda privada, la estrategia consistió en reducir la exposición a títulos a tasa fija de mayor duración y aumentar la posición en plazos inferiores a 1 año, así como en títulos denominados en IBR e IPC con el objetivo de mejorar el rendimiento (carry) de los portafolios. Estas posiciones estuvieron orientadas hacia duraciones cortas. Finalmente, el nivel de liquidez se mantuvo en torno al 10%, permitiendo mitigar los niveles de volatilidad observados durante el semestre. En el semestre el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 8,47% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 9,94% EA con una comisión promedio del 1,35% 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. 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. En general se puede afirmar que el plazo promedio de los títulos del portafolio de este fondo de inversión colectiva es 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 361 días, evidenciándose una caída como resultado de la estrategia. Para controlar el riesgo de crédito, las inversiones del fondo de inversión colectiva se concentran en valores de alta calidad crediticia, lo cual permite mitigar eventos de incumplimiento por parte de algún emisor. La Figura No.3 indica la estructura de calificaciones del portafolio durante el semestre, destacándose la elevada participación en inversiones con riesgo AAA, o en su equivalente de corto plazo y una menor proporción en inversiones distintas a AAA. Seguido a esto, la segunda mayor participación la tiene los títulos con calificación AA+ los cuales representan alrededor del 5,34% con el fin de mantener la oferta de valor del fondo en emisores no tradicionales.

3. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD

El valor de la unidad presentó una tendencia alcista y con un nivel de volatilidad moderado dado el contexto del mercado de renta fija. 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

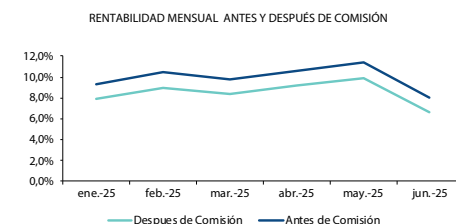


Figura 2

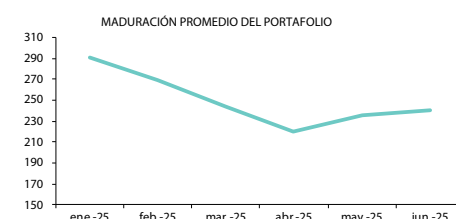


Figura 3

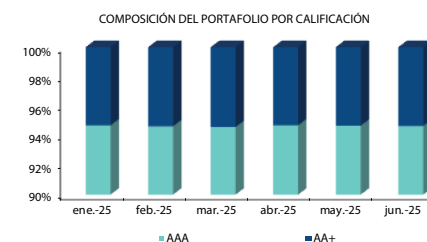


Figura 4

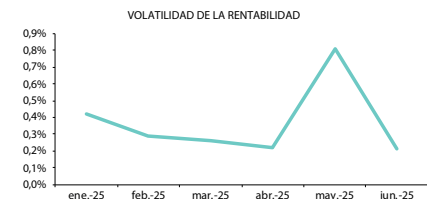


Figura 8

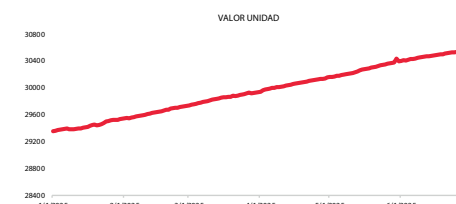


Figura 5

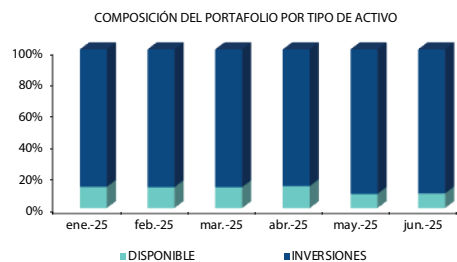


Figura 6

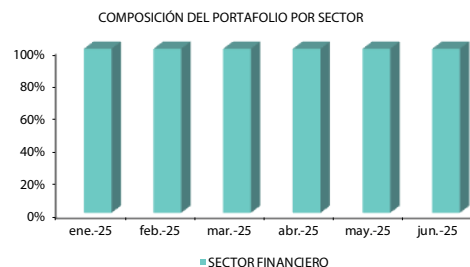
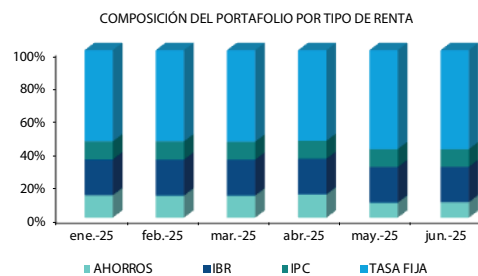


Figura 7



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-24	dic-23	Analisis Vertical Dic 24	Analisis Horizontal Dic 23 - Dic 24
DISPONIBLE	1.685	1.343	18%	25%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	-	-	0%	n.a
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	7.746	11.073	82%	-30%
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	7.746	11.073	82%	-30%
TITULOS DE TESORERIA - YES	0	478	0%	-100%
OTROS EMISORES NACIONALES	7.746	10.596	83%	-27%
EMISORES EXTRANJEROS	-	-	0%	n.a
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	-	-	0%	n.a
EMISORES NACIONALES	-	-	0%	n.a
INV. ENTREGADOS EN GARANTIA DE OPER. CON INSTRUMENTOS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	-	-	0%	n.a
EMISORES 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	6	8	0%	-26%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	n.a
TOTAL ACTIVOS	9.437	12.425	100%	-24%
PASIVO	22	15	0,23%	42%
PATRIMONIO	9.415	12.409	99,77%	-24%
PASIVOS Y PATRIMONIO	9.437	12.425	100%	-24%

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	1.706	2.327	18%	-27%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
GASTOS OPERACIONALES	891	251	9%	255%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
RENDIMIENTOS ABONADOS	815	2.075	-	-61%

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 Capital Plus. Como lo revela la Figura No. 5, durante el semestre, el fondo de inversión colectiva ha mantenido la proporción entre depósitos en cuentas corrientes y de ahorros (o disponible) e inversiones. El monto de estos recursos a la vista debe ser coherente con 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, en el cual los inversionistas pueden retirar sus recursos asumiendo una sanción, resulta indispensable mantener una adecuada proporción de recursos a la vista. Adicionalmente, el fondo de inversión colectiva 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 mantuvo una mayor posición en títulos denominados Tasa Fija, adicionalmente, se disminuyó la participación en títulos indexados a la IBR ante expectativas de disminución de tasa por parte del Banco de la República y se mantuvieron posiciones activas en títulos TES, con el objetivo de aprovechar correcciones de mercado. En el disponible se ha mantenido una prudente proporción de recursos de acuerdo con el objetivo y perfil de riesgo del fondo.

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 pacto de permanencia Capital Plus / Estados Financieros.

Los activos netos de los inversionistas del fondo fueron de \$9,561 millones de pesos, por lo que se presentó un decrecimiento de 3% durante el último año. El nivel de disponible se ubicó en 9% y las inversiones en 91% a cierre de semestre, la relación inversiones recursos líquidos se mantuvo aproximadamente en 90%-10% durante el periodo teniendo en cuenta el objetivo de estar un poco más expuesto al mercado para aprovechar el potencial de valorización a mediano plazo dado el perfil de riesgo del FIC.

Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales disminuyeron 33%, y los gastos operacionales disminuyeron un 60%, lo que representó en una disminución de rendimientos abonados de 3%.

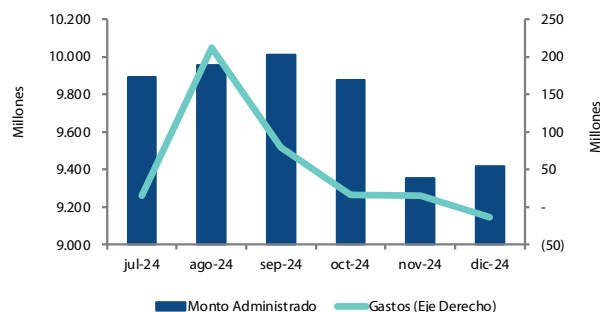
6. GASTOS

En el semestre, la composición de gastos del fondo fue la siguiente:

COMPOSICION DE GASTOS	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24
Comisiones bancarias	2,79%	0,25%	0,59%	3,55%	3,00%	-3,53%
Comisión administradora	72,93%	5,36%	14,01%	70,60%	72,62%	-78,88%
Comisión compraventa de inversiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósitos y custodia de títulos	17,80%	1,36%	3,82%	19,27%	17,86%	26,18%
Revisoría fiscal	5,10%	0,36%	1,00%	5,06%	5,19%	-5,83%
Intereses por Repos y Simultaneas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GMF	0,54%	0,04%	0,13%	0,71%	0,51%	-0,67%
Otros Gastos	0,84%	0,06%	0,18%	0,83%	0,82%	-0,94%
Honorarios Fitch	0,00%	0,00%	12,65%	0,00%	0,00%	163,68%
Reexpresión en cuentas bancarias	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Deterioro Riesgo de Liquidez	0,00%	0,00%	316,20%	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 65,71% en promedio. 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 revisoría fiscal y honorarios Fitch con una participación del 5,19% y 4,09% en promedio del periodo 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 pacto de permanencia Capital 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.

