

PERÍODO DEL REPORTE: PRIEMER 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 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 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, se alineó la estrategia de inversión a la implementada en los FICs de renta fija y renta variable, tanto local como internacional, es decir, priorizando títulos denominados en Tasa Fija y buscando mayor diversificación mediante instrumentos indexados a la IBR, con duraciones dinámicas para aprovechar oportunidades de mercado. 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 de los sectores Utilities y Financiero sin descuidar el nivel de liquidez adecuado al perfil de riesgo del fondo.

En el semestre el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 7,89% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 10,04% EA con una comisión promedio del 1,99% 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. 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 303 días, evidenciándose un aumento 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 semestre, 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.

Los riesgos ASG se refieren a la posibilidad de pérdidas o disminución del valor de una inversión debido a impactos negativos relacionados con factores ambientales, sociales y de gobierno, conforme al reglamento del fondo. Para reducir esta exposición, la Sociedad Administradora aplica criterios ASG en la gestión de inversiones, en línea con su Política de Inversión Responsable, la cual está disponible en su sitio web. Como medida de mitigación, se incorporan variables ASG en la evaluación y asignación de cupos de inversión, los cuales son aprobados por la instancia correspondiente y monitoreados de forma mensual o anual, según lo establecen las políticas internas de riesgo. Durante el periodo evaluado, no se registró ningún evento material relacionado con estos riesgos.

La volatilidad, o desviación estándar, es una medida de dispersión que evalúa cuánto se desvían las rentabilidades de su promedio. Durante el semestre, se ha buscado mantener este indicador en niveles mínimos, siempre que las condiciones del mercado lo han permitido, con el objetivo de proporcionar un nivel de estabilidad acorde con el perfil de riesgo establecido en el reglamento.

Se destaca que a pesar de la mayor volatilidad del mercado de renta fija durante el semestre atribuido al comportamiento del mercado de deuda pública ante las mayores presiones fiscales y la reducción de calificación de riesgo país por dos calificadoras de riesgos, la volatilidad del portafolio se mantuvo estable y dentro del perfil de riesgo del fondo.

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 semestre.

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

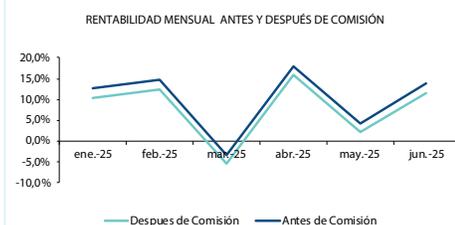


Figura 2

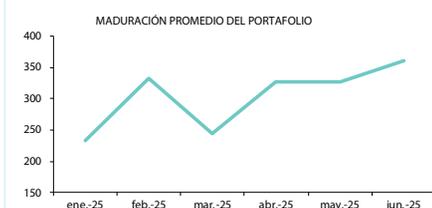


Figura 3

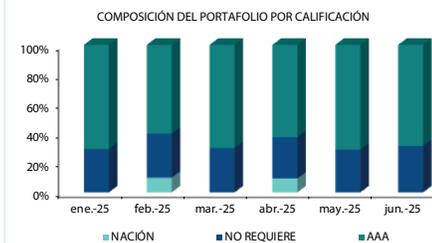


Figura 4

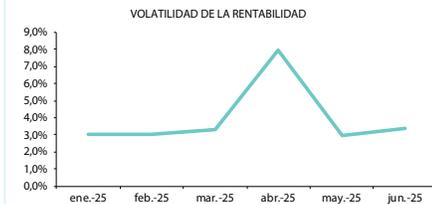


Figura 5



Figura 6



Figura 7

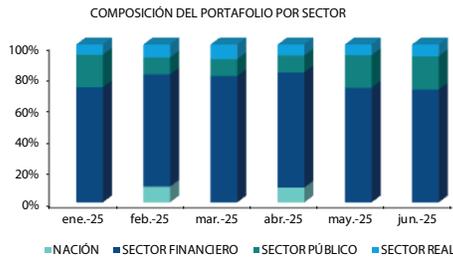
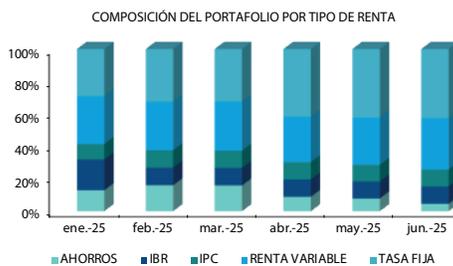


Figura 8



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-24	dic-23	Analisis Vertical Dic-24	Analisis Horizontal Dic-23 - Dic-24
DISPONIBLE	454	608	9%	-25%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	-	-	0%	na
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	4.673	5.315	91%	-12%
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	3.107	3.742	61%	-17%
TÍTULOS DE TESORERÍA -TES	-	-	0%	na
OTROS EMISORES NACIONALES	3.107	3.742	61%	-17%
EMISORES EXTRANJEROS	-	-	0%	na
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	1.565	1.573	31%	-1%
EMISORES NACIONALES	721	1.573	14%	-54%
EMISORES EXTRANJEROS	844	-	16%	na
INI. ENTREGADOS EN GARANTÍA DE OPER. CON INSTRUMENTOS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	-	-	0%	na
EMISORES NACIONALES	-	-	0%	na
EMISORES EXTRANJEROS	-	-	0%	na
OPERACIONES DE CONTRATO	-	-	0%	na
CONTRATOS FORWARD- DE NEGOCIACION	-	-	0%	na
SWAPS - DE NEGOCIACION	-	-	0%	na
CUENTAS POR COBRAR	5	44	0%	89%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	na
TOTAL ACTIVOS	5.132	5.967	116%	-14%
PASIVO	15	14	0,28%	0%
PATRIMONIO	5.117	5.953	99,72%	-14%
PASIVOS Y PATRIMONIO	5.132	5.967	100%	-14%

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	1.358	1.342	20%	1%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	na
GASTOS OPERACIONALES	756	654	15%	16%
GASTOS NO OPERACIONALES	0	0	0%	na
RENDIMIENTOS ABONADOS	602	689	-	-13%

Cifras en millones de pesos

NOTA DE ADVERTENCIA

Artículo 31.19.3 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 internacional y renta variable local. Respecto a la inversión en renta variable, se incrementó la participación en el mercado internacional teniendo en cuenta el mejor desempeño especialmente en Estados Unidos y Asia. Respecto al mercado local la participación se mantuvo sin grandes cambios. 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 de la inversión en Renta Fija se han invertido en el sector financiero, 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 \$4,786 por lo que se presentó un decrecimiento de 30% que corresponde al retiro de adherentes. El nivel de disponible se ubicó en 5% y el porcentaje de inversiones negociables en 95%.

Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales aumentaron 139%, mientras que los gastos operaciones incrementaron 329%, lo que representó una disminución del 56% en los rendimientos abonados.

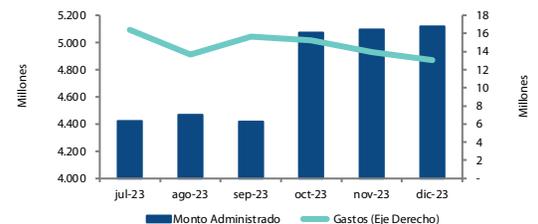
6. GASTOS

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

COMPOSICION DE GASTOS	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	dic-24
Comisiones bancarias	10,23%	20,02%	19,29%	11,26%	14,95%	9,70%
Comisión administradora	69,71%	54,34%	46,09%	52,54%	59,54%	65,75%
Depósitos y custodia de títulos	16,39%	21,33%	23,96%	20,95%	20,89%	20,29%
Revisoría fiscal	3,01%	3,60%	3,15%	3,24%	3,53%	3,78%
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	0,65%	0,69%	7,49%	11,95%	1,10%	0,46%
Otros Gastos	0,02%	0,02%	0,02%	0,05%	-0,01%	0,02%
Deterioro cuentas por cobrar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Honorarios Fitch	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%	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 de administración cobrada por la sociedad administradora con un 50.96%. 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 26.78%.

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.

