

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 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.

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 DGCPN 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 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, e indexados a la IBR e IPC, con duraciones dinámicas para aprovechar oportunidades de mercado. 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 40%, permitiendo mitigar los niveles de volatilidad observados durante el semestre.

En el semestre, el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad mensual promedio después de comisión del 8,37% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 9,64% EA con una comisión mensual promedio del 1,17% E.A, 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. 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 6 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. Para 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 semestre, destacándose la elevada participación en inversiones AAA o en su equivalente de corto plazo.

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 baja y dentro del perfil de riesgo del fondo.

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 calificadora.

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



Figura 2

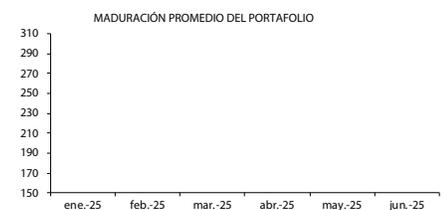


Figura 3

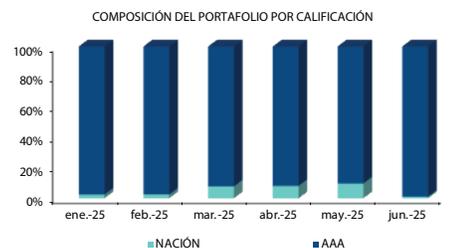


Figura 4

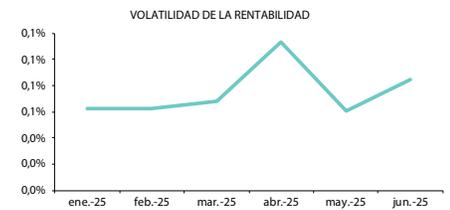


Figura 5



Figura 6

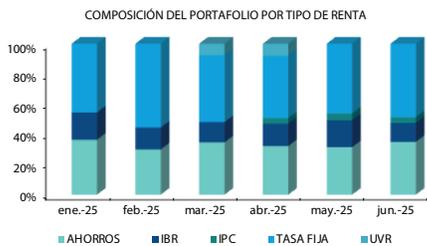


Figura 7

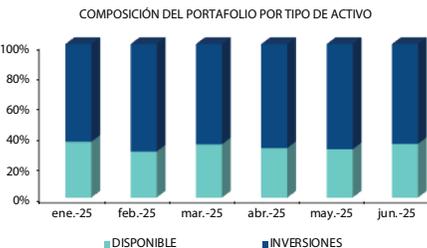


Figura 8



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-24	dic-23	Analisis Vertical Dic 24	Analisis Horizontal Dic 23- Dic 24
DISPONIBLE	390.380	315.808	33%	24%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	-	-	0%	n.a
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	774.743	338.203	66%	129%
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	774.743	338.203	66%	129%
TITULOS DE TESORERIA - TES	-	31.800	0%	-100%
OTROS EMISORES NACIONALES	774.743	306.403	66%	153%
EMISORES EXTRANJEROS	-	-	0%	n.a
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	-	-	0%	n.a
EMISORES NACIONALES	-	-	0%	n.a
EMISORES EXTRANJEROS	-	-	0%	n.a
INI. 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 SWAPS - DE NEGOCIACION	-	-	0%	n.a
CUENTAS POR COBRAR	2.484	2.930	0%	-15%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	n.a
TOTAL ACTIVOS	1.167.607	656.941	100%	79%
PASIVO	238	165	0.02%	38%
PATRIMONIO	1.196.283	656.776	102,46%	82%
PASIVOS Y PATRIMONIO	1.196.511	656.941	100%	82%

Cifras en millones de pesos

Cuadro 2

	dic-24	dic-23	Analisis Vertical Dic 24	Analisis Horizontal Dic 23- Dic 24
INGRESOS OPERACIONALES	103.363	164.322	9%	-37%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
GASTOS OPERACIONALES	14.391	14.549	1%	-1%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
RENDIMIENTOS ABOORNADOS	88.972	149.772	-	-41%

Cifras en millones de pesos

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 Liquidez 1525 Plus.

En línea con la estrategia de inversión durante el semestre se mantuvieron las posiciones en títulos denominados en Tasa Fija, participación de títulos 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.

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 \$1.767.790 millones de pesos, por lo que se presentó un crecimiento anual de 64% lo que puede corresponder al cambio en el apetito de riesgo por parte de algunos inversionistas. El nivel de disponible se ubicó en 35% y el porcentaje de inversiones negociables en 65%. La relación entre el disponible y las inversiones se mantuvo constante durante el periodo teniendo en cuenta los eventos de volatilidad que se presentaron en el mercado de deuda y el objetivo del FIC de mitigar dichos eventos.

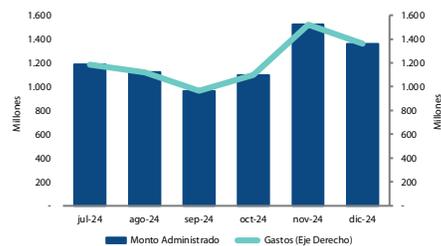
Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales crecieron 43%, y los gastos operaciones un 58%, en línea con el crecimiento de activos administrados y número de operaciones efectuadas en el mercado de capitales.

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	1,95%	1,80%	1,43%	1,81%	2,21%	0,88%
Comisión administradora	96,27%	95,65%	92,13%	95,83%	96,11%	98,40%
Depósitos y custodia de títulos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Depósitos y custodia de títulos	1,51%	1,44%	1,75%	1,54%	1,06%	0,44%
Revisoría fiscal	0,07%	0,08%	0,09%	0,07%	0,06%	0,13%
Auditoría Externa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intereses por Repos y Simultaneas	0,16%	0,18%	0,23%	0,31%	0,17%	0,13%
GMF	0,04%	0,40%	2,81%	0,44%	0,39%	0,02%
Otros Gastos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
Deterioro cuentas por cobrar	0,00%	0,46%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Honorarios Fitch	0,00%	0,00%	1,56%	0,00%	0,00%	0,00%
Reexpresión en cuentas bancarias	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 cobrada por la sociedad administradora con un 96.08%. 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 2.89% 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 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.

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".

