

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 Valor 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 se realizaron cambios al reglamento del fondo de inversión colectiva. El cambio consistió en la eliminación de las participaciones del segmento transaccional (TP9 y TP12), con el objetivo alinear características del producto con las condiciones generales del mercado e incentivar la participación de clientes en el segmento transaccional a través de comisiones diferenciales dependiendo el monto.

1. OBJETIVO DE LA INVERSIÓN

El objetivo Fondo de Inversión Colectiva es proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para el manejo de liquidez a corto plazo, riesgo bajo y volatilidad moderada, a partir de la disponibilidad de caja adecuada e inmediata para atender de la mejor forma los movimientos de recursos de sus suscriptores. En consecuencia, se trata de un fondo con perfil de riesgo bajo y los recursos se pueden invertir en los siguientes activos:

- Valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisiones - RNVE
- Divisas con las limitaciones establecidas en el régimen cambiario, en cuanto al pago de la redención de participaciones.
- Documentos representativos de participaciones en otros Fondos de Inversión Colectiva nacionales.
- Participación en Fondos de Inversión Colectiva administrados por la misma sociedad administradora.

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 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 20%, 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 8,23% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad promedio antes de comisión se ubicó en 9,79% EA con una comisión mensual promedio del 1,44% E.A, calculada con base en el valor neto

2.2. Riesgos

A continuación, se indicarán algunos aspectos relacionados con los riesgos de mercado, crédito y ASG (Ambiental, social y de Gobernanza) 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 7 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 205 días.

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.

3. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD

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. 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 emisor, los cuales son aprobados por la instancia correspondiente y monitoreados de forma periódica, según lo establecen las políticas internas de riesgo. Durante el periodo evaluado, no se registró ningún evento material relacionado con estos riesgos.

La volatilidad, es una medida de riesgo 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 la 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 "S2/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 calcladora.

Figura 1

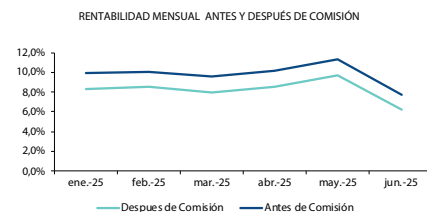


Figura 2

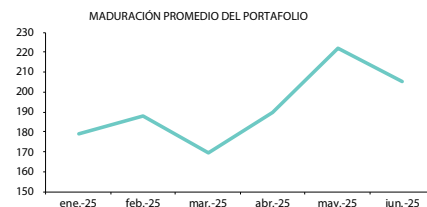


Figura 3

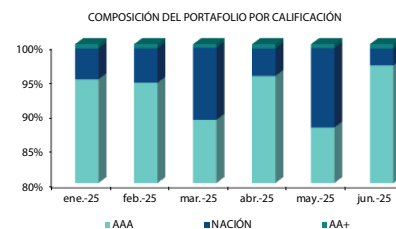


Figura 4

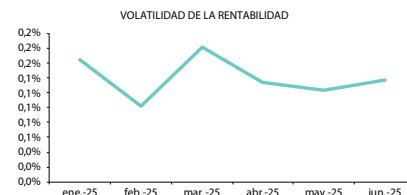


Figura 8

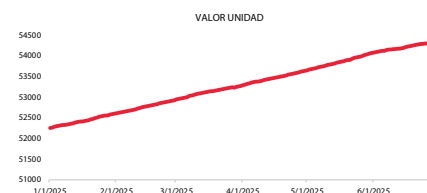


Figura 5

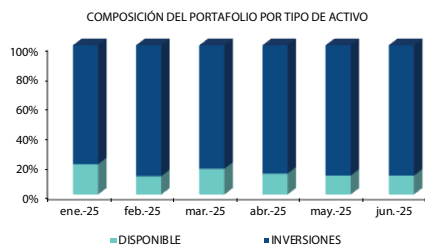


Figura 6

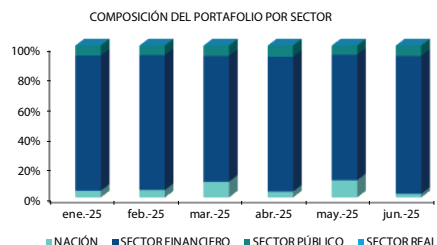
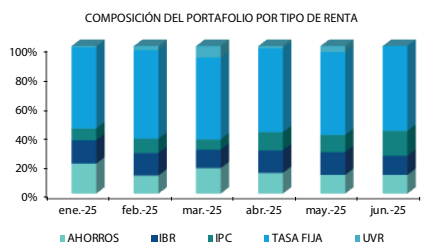


Figura 7



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-24	dic-23	Análisis Vertical Dic-24	Análisis Horizontal Dic-23 - Dic-24
DISPONIBLE	287.073	519.144	15%	-45%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	0	0	0%	0%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	1.631.171	1.704.404	85%	-4%
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	1.631.171	1.696.273	85%	-4%
TÍTULOS DE TESORERÍA - TES	43.357	54.893	2%	-21%
OTROS EMISORES NACIONALES	1.500.836	1.581.353	78%	-5%
EMISORES EXTRANJEROS	86.979	68.027	5%	45%
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	-	-	0%	n.a
EMISORES NACIONALES	-	-	0%	n.a
OPERACIONES DE CONTADO	-	-	0%	n.a
CONTRATOS FORWARD - DE NEGOCIACIÓN	-	8.131	0%	-100%
SWAPS - DE NEGOCIACIÓN	-	-	0%	n.a
CUENTAS POR COBRAR	1.841	6.232	0%	-70%
OTROS ACTIVOS	0	0	0%	n.a
TOTAL ACTIVOS	1.920.086	2.229.780	100%	-14%
PASIVO	3.169	2.283	0,17%	39%
PATRIMONIO	1.916.916	2.227.497	99,83%	-14%
PASIVOS Y PATRIMONIO	1.920.086	2.229.780	100%	-14%

Cifras en millones de pesos

Cuadro 2

ESTADO DE RESULTADOS

	dic-24	dic-23	Análisis Vertical Dic-24	Análisis Horizontal Dic-23 - Dic-24
INGRESOS OPERACIONALES	316.407	448.341	16%	-29%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
GASTOS OPERACIONALES	105.708	96.729	6%	9%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
RENDIMIENTOS ASIGNADOS	210.699	351.611	11%	-40%

Cifras en millones de pesos

NOTA DE ADVERTENCIA

Artículo 31.1.9.3 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 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 de inversión de portafolio está disponible en el Reglamento y el Prospecto del fondo, los cuales se encuentran publicados en www.avafiduciaria.com, siguiendo la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto Valor Plus.

En línea con la estrategia de inversión durante el semestre se mantuvo una mayor posición en títulos denominados Tasa Fija, sin embargo, se redujo la duración de estos teniendo en cuenta el cambio de expectativas de una menor magnitud en el recorte de la tasa de intervención del Banco de la República y el empujamiento que presentó la curva, adicionalmente, se realizaron inversiones en títulos indexados a la IBR para mejorar el carry de los portafolios y se mantuvieron posiciones tácticas más no estructurales en títulos TES, con el objetivo de aprovechar correcciones de mercado. En el disponible se ha mantenido una prudente proporción de recursos en saldos a la vista en cuentas bancarias a 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 como se observa en la figura N5. La Figura No.6 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 encuentran en CDT, bonos 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 clase B y TCO.

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.avafiduciaria.com y seguir la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto Valor Plus / Estados Financieros.

Los activos del fondo fueron de \$2,124,103 millones de pesos, por lo que se presentó un crecimiento de 3%. El nivel de disponible se ubicó en 13% a cierre de junio por la salida de algunos adherentes puntuales, sin embargo, se resalta que en promedio durante el semestre el nivel de liquidez permaneció alrededor del 20%. Finalmente, el porcentaje de inversiones negociables en 87% a corte de junio, pero durante el periodo se mantuvo alrededor de 80%-87% en promedio.

Dentro del estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales se incrementaron en 22%, y los gastos operaciones aumentaron 35%, explicados por un mayor número de operaciones efectuados a lo largo del año.

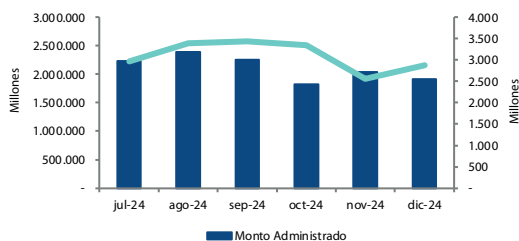
6. GASTOS

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	1,72%	1,69%	1,88%	2,01%	1,70%	1,43%
Comisión administradora	96,63%	90,65%	90,18%	91,01%	105,96%	95,99%
Depósitos y custodia de títulos	1,36%	1,28%	1,27%	1,65%	0,29%	1,59%
Revisoría fiscal	0,12%	0,10%	0,10%	0,11%	0,14%	0,12%
Auditoría Externa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intereses por Repos y Simultaneas	0,14%	0,11%	0,14%	0,27%	0,31%	0,31%
GMF	0,11%	0,32%	4,69%	4,52%	-8,83%	0,28%
Otros Gastos	0,04%	0,04%	0,18%	0,22%	0,42%	0,26%
Honorarios Fitch	0,00%	0,00%	0,00%	0,21%	0,00%	0,02%
Deterioro Riesgo de Liquidez	0,00%	0,00%	7,27%	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 una participación de 96.35% 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 concepto de depósitos y custodia de títulos con una participación del 1.11% en promedio.

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 puede acceder a www.avafiduciaria.com y seguir la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto Valor Plus. En esta dirección encontrará los links para acceder a otros mecanismos de información del fondo 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.

