FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA MULTIPLICAR

Período del reporte: Primer semestre de 2021

El presente informe de gestión y rendición de cuentas tiene como propósito otorgar a los inversionistas de la Fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia Multiplicar 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 abierto con pacto de permanencia Multiplicar es generar a los inversionistas en un período de 15 días, un rendimiento sobre los recursos invertidos que sea diferencial del rendimiento medio del mercado de fondos vista y de corto plazo, a partir de inversiones en títulos de renta fija y variable inscritos en el Registro nacional de Valores y emisores así como la posibilidad de invertir hasta el 50% del valor del fondo en inversiones en títulos valores representativos de obligaciones dinerarias tales como facturas y pagarés de emisores de alta calidad crediticia.

2. INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO

2.1. Rentabilidad

En el primer semestre de 2021 el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad después de comisión del 2.03% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 2.54% EA. La comisión se mantuvo en el 1,5% nominal anual día vencido calculada con base en el valor neto del fondo de inversión colectiva. La Figura No.1 presenta las rentabilidades mensuales antes y después de comisión.

La rentabilidad del portafolio durante el primer semestre del 2021 se explica debido a la tendencia de recuperación de los activos impulsado por los incentivos de los gobiernos y los planes de vacunación a nivel mundial. Para el 2021 hubo escenarios de volatilidad impulsado por varios eventos entre ellos. Expectativas de subida de tasas y el llamado "taper" de compra de activos por parte de la FED, lo cual genero desvalorización en los tesoros norteamericanos y a su vez genero desvalorizaciones en títulos de renta fija de países emergentes como Colombia. Por otra parte, S&P y Fitch rebajaron la calificación al País pasando de BBB- a BB+ dejando de estar en el rango de grado de inversión, lo cual genero fuerte volatilidad en la deuda publica y privada. Respecto a la inflación, está evidencio una recuperación ubicándose en 3.63%, cerca del límite superior del rango meta del Banco de la República (2% - 4%) para el mes de junio; En esta medida el mercado ha empezado a descontar una posible subida de tasas en el último trimestre del año dada la presión inflacionaria que se puede presentar. A nivel externo, se evidenciaron políticas expansivas en todos los países para impulsar la reactivación económica luego de los fuertes confinamientos que se debieron realizar para controlar la expansión del virus.

Bajo este contexto, se siguió una estrategia de inversión orientada a volver dinámicos los portafolios en términos de duración dadas las fuertes volatilidades en los mercados y niveles incertidumbre por la reactivación económica, y mantener recursos vista necesarios para las necesidades de liquidez de los adherentes. Paralelamente se mantuvo una estrategia dinámica en las posiciones de deuda pública con el objetivo de generar alfa a los portafolios y controlar la volatilidad de la rentabilidad de los fondos. En el caso de deuda privada, se realizaron estrategias para diversificar el portafolio a indicadores que pueden tener mejor rentabilidad que la tasa fija dado el contexto actual y el que se espera, aumentando la participación en títulos indexados al IPC y al IBR, permitiendo una estabilidad en la rentabilidad del fondo. Del mismo modo, durante el semestre se continuo con la compra de facturas en el fondo alcanzando en el mes de junio de 2021 una participación de 45% en el total de las inversiones.

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 225 días.

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 primer semestre de 2021, destacándose la elevada participación en inversiones AAA o en su equivalente de corto plazo, adicionalmente el aumento en títulos expedidos por la nación.

La Figura No.4 indica la volatilidad en la rentabilidad diaria del fondo de inversión colectiva. La volatilidad (o desviación estándar) es una medida de dispersión que evalúa cuánto se alejan las rentabilidades de su promedio. 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. Se observa un aumento de la volatilidad en el mes de noviembre, dada la mayor volatilidad que se presentó durante el mes y las fluctuaciones del mercado.

Finalmente, la calificación de sensibilidad al riesgo de mercado del fondo de inversión colectiva otorgada por Fitch Ratings Colombia cambió de "S2/AAAf(Col)" a "S3/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

La Figura No.5 contiene la evolución del valor de la unidad del fondo de inversión colectiva en el primer semestre de 2021.

Adicionalmente, debe señalarse que la valoración de las inversiones del fondo de inversión colectiva 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

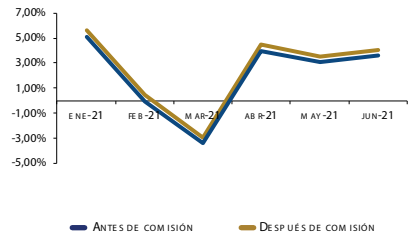


Figura 2

MADURACIÓN PROMEDIO DEL PORTAFOLIO

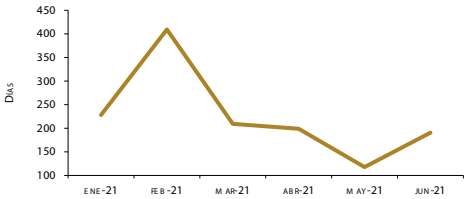


Figura 3

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR CALIFICACIÓN

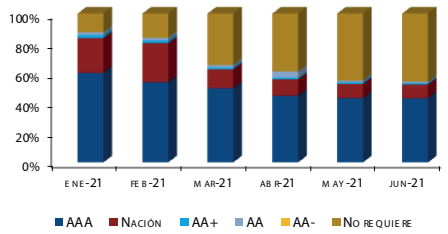


Figura 4

VOLATILIDAD DE LA RENTABILIDAD

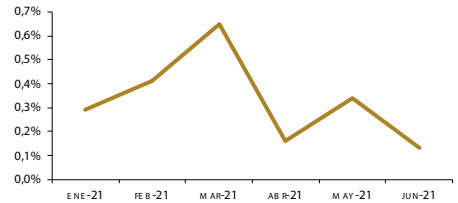
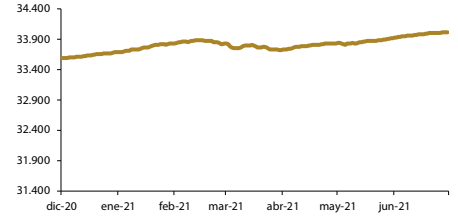


Figura 5

VALOR DE LA UNIDAD



*Para conocer el Reglamento actualizado ingrese a: www.fiduciariacorficolombiana.com y posteriormente, siga la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Multiplicar.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Figura 6

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE ACTIVO

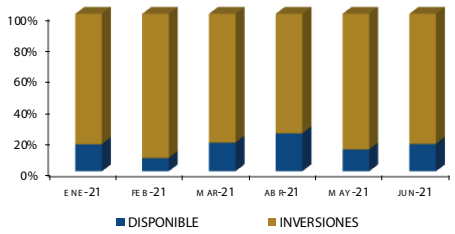


Figura 7

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE SECTOR

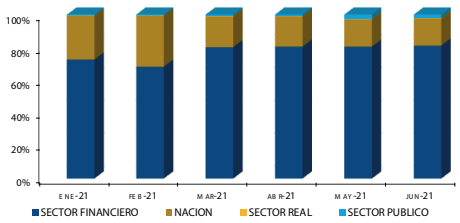
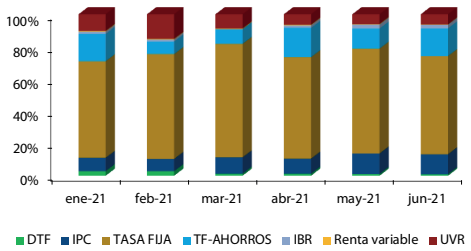


Figura 8

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE RENTA



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	JUN-21	JUN-20	ANÁLISIS VERTICAL JUN 21	ANÁLISIS HORIZONTAL JUN 20 JUN 21
DISPONIBLE	22.661	7.705	28%	194%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO	-	-		
MONET Y RELACIO			0%	N.A
INVERSIONES NEGOCIABLES	58.946	6.586	72%	795%
TITULOS DE TESORERÍA -TES	-	-	0%	N.A
OTROS EMISORES NACIONALES	-	-	0%	N.A
EMISORES EXTRANJEROS	-	-	0%	N.A
CONTRATOS FWD	-	-	0%	N.A
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	-	-		
INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	58.946	6.586	72%	795%
CUENTAS POR COBRAR	143	47	0%	207%
OTROS ACTIVOS	-	2	0%	-100%
TOTAL ACTIVOS	81.750	48.596	100%	68%
PASIVO	195	31	0,1%	525%
PATRIMONIO	130.627	48.565	99,9%	169%
PASIVOS Y PATRIMONIO	130.822	48.596	100%	169%

Cifras en millones de pesos

Cuadro 2

ESTADO DE RESULTADOS

	JUN-21	JUN-20	ANÁLISIS VERTICAL JUN 21	ANÁLISIS HORIZONTAL JUN 20 JUN 21
INGRESOS OPERACIONALES	5.781	1.757	100%	229%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	N.A
GASTOS OPERACIONALES	2.966	778	51%	281%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	N.A
RENDIMIENTO ABONADOS	2.815	979		187%

Cifras en millones de pesos

4. COMPOSICIÓN DE PORTAFOLIO

En el presente apartado se realiza un análisis de la composición del portafolio en el primer semestre de 2021. Al respecto se debe indicar que la estructura del fondo de inversión colectiva 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 de la Fondo de inversión colectiva, 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 Multiplicar.

Como lo revela la Figura No.6, en el primer semestre de 2021, la composición del activo del fondo de inversión colectiva ha mantenido una proporcionalidad entre las inversiones y los saldos en depósitos en cuentas corrientes y de ahorros (o disponible). El volumen de recursos a la vista debe ser coherente con la estructura de caja requerida para atender los movimientos de los inversionistas. Por tratarse de un fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia, donde los inversionistas pueden efectuar retiros en el momento deseado asumiendo un costo, resulta indispensable mantener una adecuada proporción de recursos a la vista. Adicionalmente, aunque el fondo 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.

La Figura No.7 indica la composición del portafolio por sector económico. En general, la mayor parte de los recursos se han invertido en el sector financiero y se ha disminuido la participación en las inversiones en Nación. Las inversiones en el sector financiero se han concentrado en cdt´s, bonos y en depósitos en cuentas corrientes y de ahorros.

Como lo indica la Figura No. 8, la composición por tipo de indicador ha presentado algunas variaciones que hacen parte de la estrategia establecida y se detallan a continuación. Durante el semestre se ha aumentado inversiones en IBR e IPC.

5. 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:

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 Multiplicar / Estados Financieros.

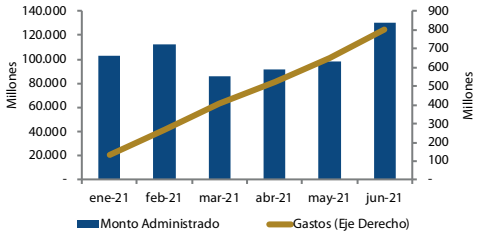
6. GASTOS

En el primer semestre de 2021, la composición de gastos del fondo de inversión colectiva fue la siguiente:

COMPOSICIÓN DE GASTOS	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21
Comisiones bancarias	0,49%	0,48%	0,43%	0,44%	0,38%	0,40%
Comisión administradora	95,62%	95,50%	91,93%	92,16%	92,82%	93,35%
Depósitos y custidia de títulos	2,69%	2,81%	6,41%	6,16%	5,60%	5,0%
Revisoría fiscal	0,61%	0,53%	0,52%	0,55%	0,58%	0,57%
Auditoria Externa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intereses por Repos y Simultaneas	0,01%	0,01%	0,03%	0,02%	0,02%	0,03%
GMF	0,35%	0,51%	0,54%	0,53%	0,44%	0,44%
Otros Honorarios	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,03%
Honorarios Fitch	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Asesorias Juridicas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Generación y distribucion de extractos	0,23%	0,15%	0,14%	0,15%	0,15%	0,15%
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. 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.

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 Multiplicar. 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 3.1.1.9.3 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 FOGAFÍN, 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".