

PERÍODO DEL REPORTE: SEGUNDO SEMESTRE DE 2023

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 DGCPTN 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

La rentabilidad del portafolio durante el segundo semestre del 2023 presentó una tendencia positiva en medio de un mejor comportamiento del mercado de renta fija y la estrategia que se implementó por parte de la Gerencia de Inversiones de la Fiduciaria. Durante el semestre se mantuvo la tendencia bajista en los niveles de inflación a nivel global, sin embargo, los Bancos Centrales tuvieron una postura fuerte en cuanto a mantener su tasa de intervención alta, dado que dichos niveles aún se encontraban lejos de su objetivo, la Reserva Federal cerró el año con tasas en un rango de 5,25% - 5,50% ante un nivel de inflación que se estancó entre el 3% y 4% durante el semestre, indicando que mantendrían sus niveles de tasas altas hasta asegurar que el nivel de inflación convergiera a su objetivo del 2%. A nivel local, la inflación cerró el año en 9,28%, un nivel superior al que se estimaba hacia el primer semestre del año, debido a una mayor presión en el segmento de energía y transporte atribuido al fenómeno del niño y el ajuste en los precios de la gasolina, de esta forma el recorte en la tasa de intervención del Banco de la República que se esperaba se diera hacia octubre, se terminó dando en el mes de diciembre, la tasa de intervención cerró el año en 13%, es decir, se dio un recorte de 25 pbs. De esta forma, el dólar se valorizó 6,98%, los TES COP y UVR se valorizaron 151 y 78 pbs en promedio respectivamente, en deuda privada los títulos denominados en Tasa Fija fueron los de mayor valorización con 247 pbs, seguido de los indexados a la IBR e IPC con 220 y 53 pbs en promedio respectivamente.

Bajo este contexto, se dio una estrategia de inversión orientada a tener el portafolio con altos niveles de liquidez, una mayor posición en títulos indexados a la IBR, y con duraciones bajas teniendo en cuenta el objetivo del FIC de mantener bajos niveles de volatilidad en búsqueda de una rentabilidad estable en el tiempo. Paralelamente se mantuvo una estrategia dinámica en las posiciones de deuda pública con el objetivo de generar alfa a los portafolios. En el caso de deuda privada, se mantuvo la estrategia de tener una menor posición en títulos indexados al IPC y tener una mayor posición en títulos indexados a la IBR seguido de denominados en Tasa Fija con el objetivo de mejorar el carry de los portafolios. El nivel de liquidez en línea con el objetivo de inversión se mantuvo en promedio alrededor del 45%, lo que permitió de manera importante mitigar los eventos de volatilidad y mantener la rentabilidad mucho más estable en el tiempo respecto a los demás fondos vista de la industria.

En el segundo semestre de 2023, el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 12,81% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 14,16% EA con una comisión promedio del 1,20% 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. 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 1,40 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 42 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 segundo semestre de 2023, destacándose la elevada participación en inversiones AAA o en su equivalente de corto plazo.

La volatilidad (o desviación estándar) es una medida de dispersión que evalúa cuánto se alejan las rentabilidades de su promedio. Durante el semestre 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. La volatilidad del portafolio se mantuvo baja teniendo en cuenta el alto porcentaje en recursos líquidos y la baja duración de las inversiones.

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 calcladora.

### 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

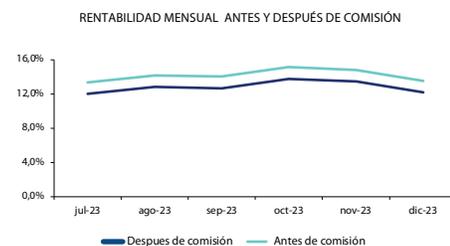


Figura 2

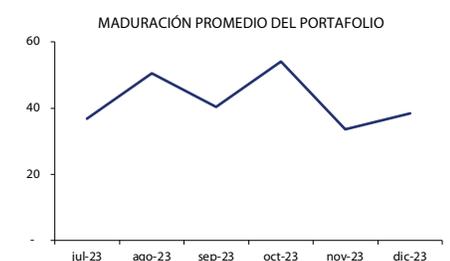


Figura 3

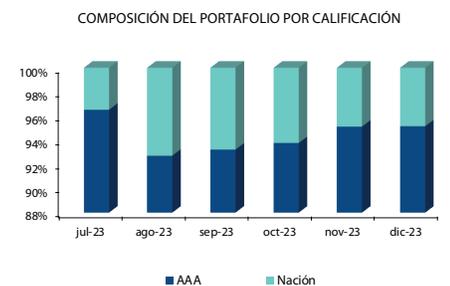


Figura 4



Figura 5



Figura 6

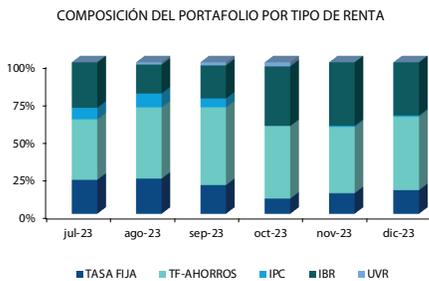


Figura 7

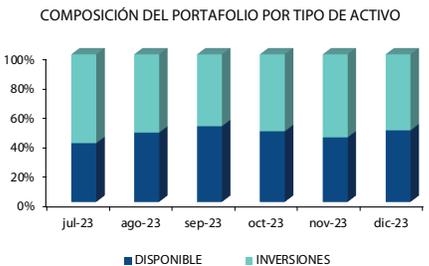
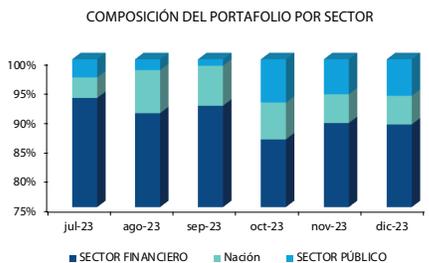


Figura 8



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-23	dic-22	Análisis Vertical Dic-23	Análisis Horizontal Dic-22 - Dic-23
DISPONIBLE	315.808	826.602	48%	-62%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONET Y RELACIO	-	-	0%	n.a.
INVERSIONES NEGOCIABLES	338.203	677.673	51%	-50%
Títulos De Tesorería -Tes	31.800	16.975	9%	87%
Otros Emisores Nacionales	306.403	660.698	47%	-54%
Emisores extranjeros	-	-	0%	n.a.
Contratos Fwd	-	-	0%	n.a.
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	-	-	0%	n.a.
CUENTAS POR COBRAR	2.930	8.058	0%	-64%
OTROS ACTIVOS	-	6	0%	-100%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>656.941</b>	<b>1.512.349</b>	<b>100%</b>	<b>-57%</b>
PASIVO	165	363	0,0%	-54%
PATRIMONIO	656.776	1.511.986	100,0%	-57%
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>656.941</b>	<b>1.512.349</b>	<b>100%</b>	<b>-57%</b>

Cifras en millones de pesos

Cuadro 2

ESTADO DE RESULTADOS

	dic-23	dic-22	Análisis Vertical Dic-23	Análisis Horizontal Dic-22 - Dic-23
INGRESOS OPERACIONALES	164.322	66.711	100%	146%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a.
GASTOS OPERACIONALES	14.549	7.474	9%	95%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a.
<b>RENDIMIENTO ABONADOS</b>	<b>149.772</b>	<b>59.237</b>	<b>153%</b>	

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 segundo semestre de 2023. 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](http://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 segundo semestre se incrementaron las posiciones en instrumentos indexados a la IBR como se evidencia en la figura No.6 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 periodo 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. Igualmente, se presentan inversiones en valores emitidos por la Nación, las cuales se han concentrado en títulos TES tasa fija y TES UVR de corto plazo.

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](http://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 \$656.941 mil millones de pesos, por lo que se presentó un decrecimiento anual de 57% lo que corresponde al cambio en el apetito de riesgo por parte de algunos inversionistas. El nivel de disponible se ubicó en 48% y el porcentaje de inversiones negociables en 51%. La disminución del disponible se dio con el objetivo de realizar inversiones en el mercado de renta fija para aprovechar las oportunidades que este estaba generando.

Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales aumentaron 146%, mientras que los gastos operacionales aumentaron 95%, lo que representó un incremento de rendimientos abonados de 153%.

6. GASTOS

En el segundo semestre de 2023, la composición de gastos del fondo de inversión colectiva fue la siguiente:

COMPOSICION DE GASTOS	Jul-23	Ago-23	Sept-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23
Comisiones bancarias	1,04%	2,16%	2,44%	2,04%	2,43%	2,45%
Comisión administradora	97,45%	95,45%	91,55%	93,38%	91,93%	97,73%
Depósitos y custodia de títulos	1,45%	2,30%	3,48%	4,50%	5,54%	-0,31%
Revisoría fiscal	0,06%	0,09%	0,13%	0,07%	0,09%	0,06%
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	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	0,07%
Otros Gastos	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Honorarios Fitch	0,00%	0,00%	80,89%	0,00%	0,00%	0,00%
Aseorias Jurídicas	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%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>178,51%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

El gasto más representativo del fondo de inversión colectiva en el periodo corresponde a la comisión cobrada por la sociedad administradora con un 94.58%. 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 2.83% 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](http://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.

