

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA ESTRATEGIA MODERADA

Informe de gestión y rendición de cuentas

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 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

La rentabilidad del portafolio durante el segundo semestre del 2023 presentó una tendencia creciente en medio de un contexto positivo tanto para el mercado de renta fija local y renta variable. 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 hacia 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 peso se valorizó 7,59%, 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. En el mercado de Renta Variable, el MSCI World Index cerró con una valorización del 6,82% y el índice MSCI COLCAP con 5,15%, inferior al promedio de LATAM (7,85%). La inflación cerró el año en 9,28% y la tasa de intervención del Banco de la República se ubicó en 13,0%.

Bajo este contexto, se alinea la estrategia de inversión a la implementada en los FICs de renta fija y renta variable, tanto local como internacional, es decir, con una mayor posición en títulos denominados en Tasa Fija, duraciones dinámicas con el objetivo de aprovechar las oportunidades del mercado y adecuados niveles de liquidez para un perfil de riesgo moderado. 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 Estados Unidos y Europa, manteniendo posiciones en LATAM antes los mejores resultados macroeconómicos y en realizar coberturas en dólar cuando se presentaba la oportunidad. En la parte local se implementó una estrategia de inversión defensiva orientada a incrementar los niveles de liquidez y de sobre ponderar posiciones en sectores como el de energía, consumo y de utilities en el tercer trimestre del año. Por otra parte, en el segundo semestre del año, se incrementó la participación en Grupo Éxito, tras conocerse el interés que tenían por la compañía, esperando así a la participación en la OPA lanzada por el Grupo Callejera que finaliza en enero. Finalmente, en el último trimestre de 2023, el grupo GEA anunció recompras en varios de sus miembros, generando un impulso en la cotización de estos activos. Debido a lo anterior, la participación en estos nombres fue superior a la del primer semestre.

En el segundo semestre de 2023 el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 18,58% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 20,96% EA con una comisión promedio del 2% 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 aumenta. 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 264 días, evidenciándose un incremento 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 segundo semestre de 2023, 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.

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. Durante el segundo semestre el nivel de volatilidad del portafolio disminuyó especialmente hacia el último trimestre teniendo en cuenta que el mercado tanto de renta fija como variable incorporaron las expectativas macro en cuanto a que los Bancos Centrales mantendrían tasas altas por un tiempo más prolongado debido a que los niveles de inflación no estaban cayendo tan rápido como se esperaba.

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 segundo semestre de 2023.

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

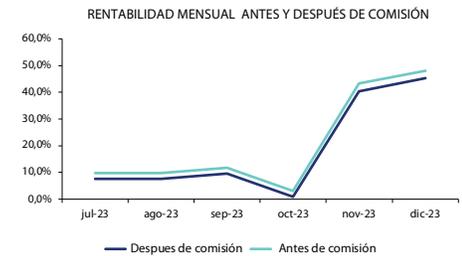


Figura 2

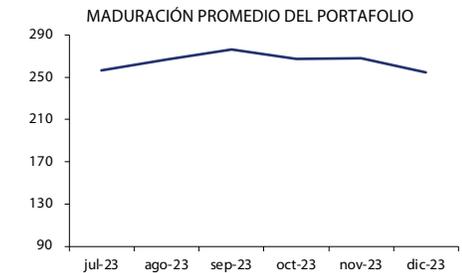


Figura 3

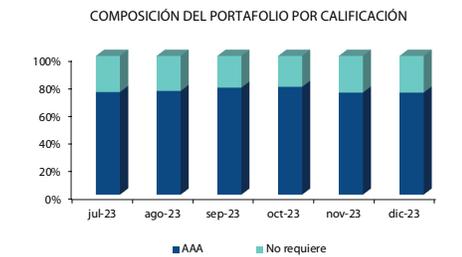


Figura 4



Figura 5



Figura 6

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE ACTIVO

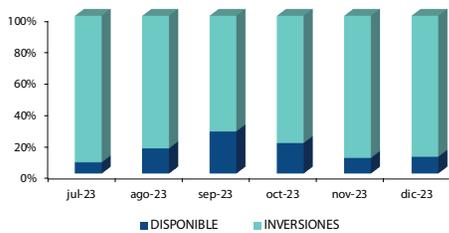


Figura 7

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR SECTOR

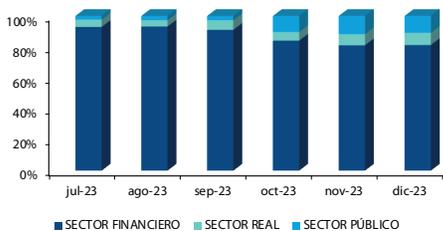
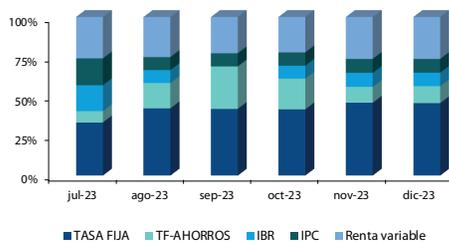


Figura 8

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE RENTA



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-23	dic-22	Análisis Vertical Dic 23	Análisis Horizontal Dic 22 - Dic 23
DISPONIBLE	608	1.860	10%	-67%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONEY RELIACO	-	-	0%	n.a
INVERSIONES NEGOCIABLES	5.315	6.095	89%	-13%
Títulos De Tesorería -Tes	-	-	0%	n.a
Otros Emisores Nacionales	3.742	3.974	63%	-6%
Emisores extranjeros	-	-	0%	n.a
Contratos Fwd	-	-	0%	n.a
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1.573	2.121	26%	-26%
INV. ENTREGADOS EN GTIA DE OPER. CON INST. DE PATRIMONIO	-	-	-	-
CUENTAS POR COBRAR	44	750	1%	-94%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	n.a
TOTAL ACTIVOS	5.967	8.704	100%	-31%
PASIVO	14	735	0,2%	-98%
PATRIMONIO	5.953	7.969	99,8%	-25%
PASIVOS Y PATRIMONIO	5.967	8.704	100%	-31%

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	1.342	1.765	100%	-24%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
GASTOS OPERACIONALES	654	1.343	49%	-51%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
RENDIMIENTO ABONADOS	689	422	63%	

Cifras en millones de pesos

NOTA DE ADVERTENCIA

Artículo 3.1.19.3 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 No.6 las inversiones en el mercado de renta fija tuvieron una mayor participación teniendo en cuenta el mejor comportamiento de este mercado, se destacan las inversiones en Tasa Fija, seguida de IPC e IBR. Respecto a la inversión en renta variable se mantuvo la participación estable dado que este mercado se encontraba presentando un buen comportamiento. Se mantuvo una participación prudente 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 se han invertido en el sector financiero y 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. Cuadros 1 y 2.

Los activos netos de los inversionistas del fondo fueron de \$5.967 por lo que se presentó un decrecimiento de 31% que corresponde a los retiros efectuados por los adherentes ante un cambio en las preferencias de riesgo. El nivel de disponible se ubicó en 10% y el porcentaje de inversiones negociables en 89%.

Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales disminuyeron 24%, mientras que los gastos operacionales disminuyeron 51%, lo que representó un decrecimiento de rendimientos abonados de 63%.

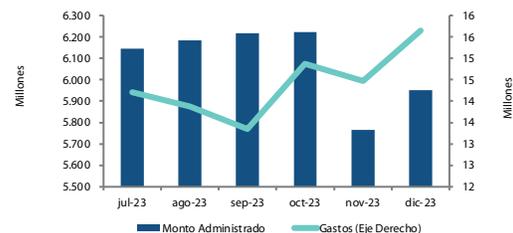
6. GASTOS

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	7,77%	3,80%	4,77%	9,05%	14,36%	5,28%
Comisión administradora	70,83%	74,58%	75,59%	70,47%	64,63%	62,83%
Depósitos y custodia de títulos	18,21%	18,34%	16,22%	17,40%	17,88%	25,57%
Revisoría fiscal	3,18%	2,20%	3,38%	3,04%	3,12%	3,81%
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	0,01%	0,02%	0,03%	0,00%	0,00%	3,43%
Otros Gastos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Honorarios Fitch	0,00%	1,05%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,93%
Asesorías Jurídicas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Generación y distribución de extractos	0,01%	0,01%	0,01%	0,04%	0,01%	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 69.82%. 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 18.94% 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 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.

