

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 Sostenible Global 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 brindar a los inversionistas una alternativa de inversión para los perfiles de riesgo agresivo, es decir, para inversionistas conocedores del mercado que conocen la volatilidad a la que dicha clase de inversiones se encuentra expuesta. Por tanto, el inversionista interesado en participar en el Fondo de Inversión Colectiva pretende obtener un crecimiento de su capital a largo plazo, y los recursos se pueden invertir en los siguientes activos:

- Acciones y/o Bonos convertibles en acciones ordinarias y preferenciales de alta y media capitalización transados en bolsas internacionales.
- Exchange Traded Funds (ETF) y fondos mutuos o de inversión transados en bolsas nacionales e internacionales.
- Divisas con el fin de cumplir operaciones de compra de títulos.

2. INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO

2.1. Rentabilidad

La rentabilidad del portafolio durante el segundo semestre del 2023 presentó una tendencia mixta y cerró el semestre en terreno negativo a pesar del mejor comportamiento del mercado de renta variable internacional, especialmente en Estados Unidos dada la revaluación que tuvo el peso colombiano frente al dólar. 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. Los principales índices accionarios cerraron en terreno positivo con un comportamiento mixto ante la resiliencia de la economía a nivel global, los altos costos financieros y de inflación y las guerras evidenciadas en Ucrania y la franja de Gaza. El MSCI World Index cerró con una valorización del 6,82%, el dólar tuvo una desvalorización de -1,64 y la revaluación del peso colombiano frente al dólar fue de 7,59%.

Bajo este contexto y teniendo en cuenta una caída significativa en los activos administrados del FIC que puede ser explicado por un cambio en el apetito de riesgo de nuestros clientes, 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 el segundo semestre de 2023 el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 4,29% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 6,38% 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 de inversión colectiva. Los fondos de renta variable internacional tienen como factores de riesgo tasa de interés, y tasa de cambio. Así como el riesgo de precio en acciones y participaciones en fondos. Los riesgos de mercado se incrementan en la medida que la volatilidad de los activos referenciados aumente. Dado que estos riesgos dependen altamente de situaciones exógenas, se puede clasificar como riesgo de nivel Alto. 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. El plazo promedio ponderado al vencimiento de los activos que conforman el portafolio para el semestre no aplica, dado el tipo de activos que constituye el mismo. Para controlar el riesgo de crédito, se monitorea la dinámica de la situación financiera de los emisores y hechos que puedan afectar sus negocios y el mercado en general, se calcula exposición máxima de acuerdo con el emisor y los resultados financieros. La Figura No.2 indica la estructura de calificaciones del portafolio durante el segundo semestre. La participación de portafolio se concentro en ETF emitidos por Blackrock.

La Figura No.3 indica la volatilidad en la rentabilidad 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. 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. Se observa una disminución de la volatilidad respecto al semestre pasado, teniendo en cuenta que el mercado incorporó las nuevas expectativas macroeconómicas en el segundo semestre, en cuanto a una tasa de intervención alta por un tiempo más prolongado dado los altos niveles de inflación.

3. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD

La Figura No. 4 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 decreciente y con volatilidad acorde a su perfil de riesgo dado el contexto de mercado mencionado previamente y al fortalecimiento de la moneda local frente al dólar americano.

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

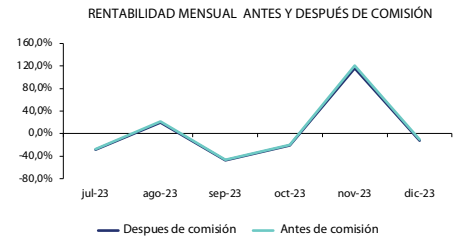


Figura 2

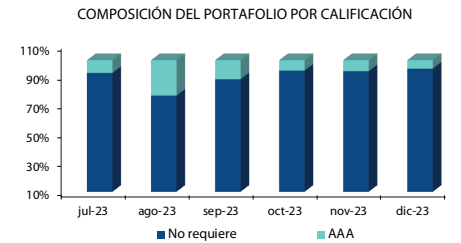


Figura 3

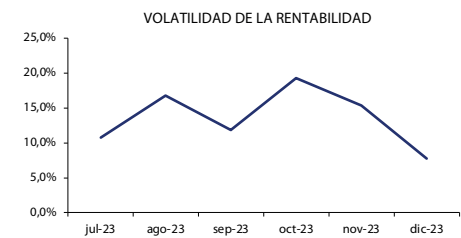


Figura 4

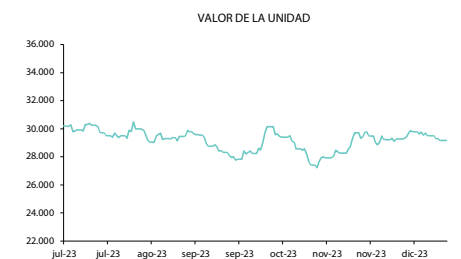


Figura 5

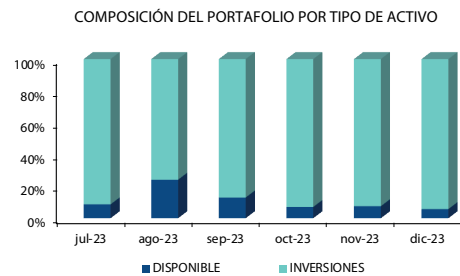


Figura 6

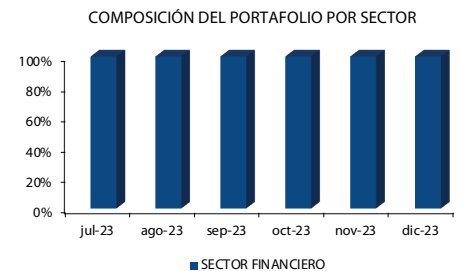
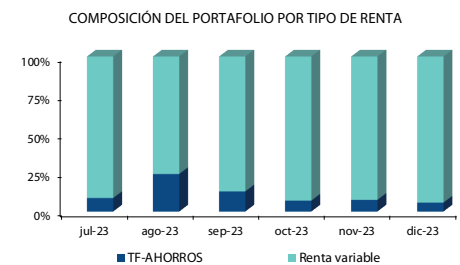


Figura 7



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-23	dic-22	Análisis Vertical Dic 23	Análisis Horizontal Dic 22 - Dic 23
DISPONIBLE	165	623	5%	-73%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONET Y RELACIO	-	-	0%	n.a
INVERSIONES NEGOCIABLES	2,635	4,758	86%	-45%
Títulos De Tesorería -Tes	-	-	0%	n.a
Emisores Nacionales	-	-	0%	n.a
Emisores extranjeros	2,635	4,758	86%	-45%
Contratos Fwd	-	-	0%	n.a
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	-	-	0%	n.a
CUENTAS POR COBRAR	269	880	9%	-69%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	n.a
TOTAL ACTIVOS	3,070	6,261	100%	-51%
PASIVO	271	898	8,8%	-70%
PATRIMONIO	2,798	5,363	91,2%	-48%
PASIVOS Y PATRIMONIO	3,070	6,261	100%	-51%

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	747	2,895	100%	-74%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
GASTOS OPERACIONALES	980	3,260	131%	-70%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
RENDIMIENTO ABONADOS	-233	-365	-36%	

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 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, siguiendo la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto con pacto de permanencia Sostenible Global.

Como lo revela la Figura No.5, en el segundo semestre de 2023, 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), sin embargo, durante el semestre se dio una disminución de las inversiones para atender los retiros de los adherentes y mantener un nivel adecuado de 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.

En línea con la estrategia de inversión durante el semestre se redujeron las posiciones en los ETFs expuestos a sectores defensivos dado el mejor desempeño evidenciado en índices que invierten en activos más agresivos. Por lo anterior, se intentó aumentar la participación en sectores que normalmente tienen un rendimiento superior a los índices de referencia, sin embargo, la estrategia no pudo ser desarrollada en su totalidad teniendo en cuenta el alto flujo de retiros por parte de los adherentes lo que obligo a mantener una venta constante con el objetivo de no dejar caer los niveles de liquidez.

La Figura No.6 indica la composición del portafolio por sector económico. En general, la mayor parte de los recursos se muestran expuestos al sector financiero, teniendo en cuenta que la participación más alta de los ETF son emitidos por Blackrock.

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. Cuadros 1 y 2.

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 Sostenible global / Estados Financieros.

Los activos netos de los inversionistas del fondo fueron de \$3.070 millones de pesos, por lo que se presentó un decrecimiento de 51% que corresponde a la desvalorización de las inversiones y los retiros efectuados por los adherentes ante un cambio en las preferencias de riesgo. El nivel de disponible se ubicó en 5% y el porcentaje de inversiones negociables en 86%. La caída en el disponible se dio principalmente ante los retiros efectuados por los adherentes.

Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales disminuyeron 74%, al igual que los gastos operacionales con 70%, lo que representó un decrecimiento de rendimientos abonados de 36%.

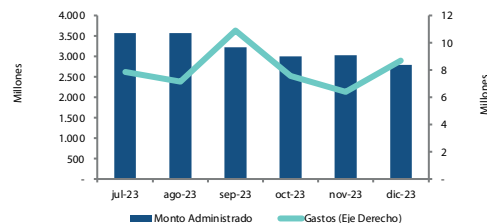
6. GASTOS

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	15,78%	6,58%	43,63%	19,79%	12,94%	16,34%
Comisión administradora	75,88%	84,08%	50,37%	71,60%	76,80%	56,40%
Depósitos y custodia de títulos	0,51%	0,56%	0,37%	0,53%	0,62%	0,00%
Revisoría fiscal	7,79%	6,07%	5,61%	8,08%	9,57%	24,00%
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	0,03%	0,22%	0,03%	0,00%	0,07%	2,73%
Otros Gastos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,52%
Honorarios Fitch	0,00%	2,48%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Asesorías 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%
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 69.19%. 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 comisiones bancarias con una participación del 19.18% 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 Sostenible Global. 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.

