

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 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.

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 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

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 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.

Bajo este contexto, se dio una estrategia de inversión orientada a tener portafolios con niveles adecuados de liquidez, una mayor posición en títulos denominados en Tasa Fija, y con duraciones dinámicas con el objetivo de aprovechar las oportunidades del mercado dentro de los límites establecidos en el reglamento. 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 denominados en Tasa Fija, seguido de los indexados a la IBR 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 25%, permitiendo mitigar los niveles de volatilidad que se presentaron.

En el segundo semestre de 2023 el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 13,78% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad promedio antes de comisión se ubicó en 15,53% EA con una comisión promedio del 1,54% 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 8 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 240 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. El incremento en la volatilidad que se observa durante el segundo semestre del año se atribuye a la desvalorización que se dio en el mercado de renta fija hacia los meses de septiembre y octubre debido a un ajuste en las expectativas de las variables macroeconómicas en cuanto a que la inflación estaba cayendo menos de lo esperado y que esto retrasaría la decisión del Banco de la República para recortar tasas, sumado a un bajo nivel de liquidez del sistema, posterior a esto, durante los meses de noviembre y diciembre se presentaron valorización importantes atribuidas a un mercado que ya se encontraba ajustado y a la expectativa que hacia diciembre el Banco recortara su tasa de intervención y por ende una disminución de la volatilidad.

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 calcedora.

3. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD

El valor de la unidad presentó una tendencia alcista y con baja volatilidad dada la estrategia y contexto de mercado descrito previamente. Figura No.5.

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

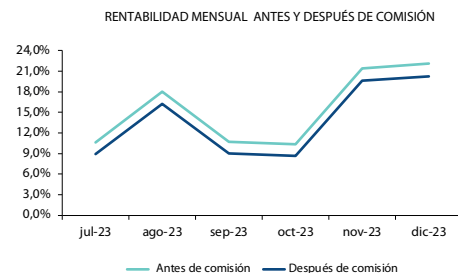


Figura 2

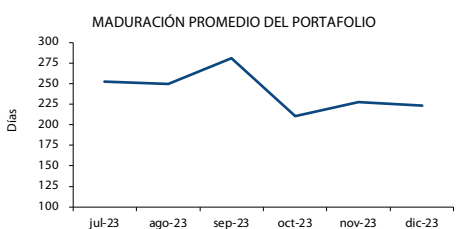


Figura 3

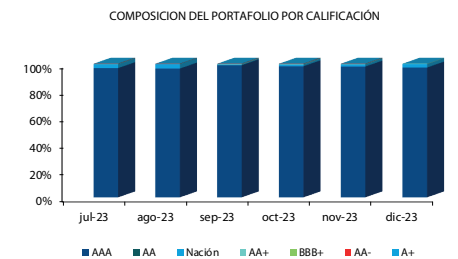


Figura 4

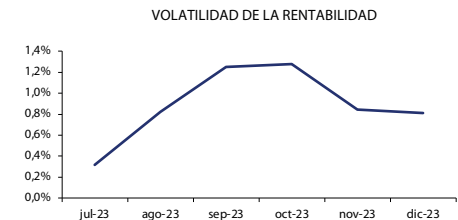


Figura 5

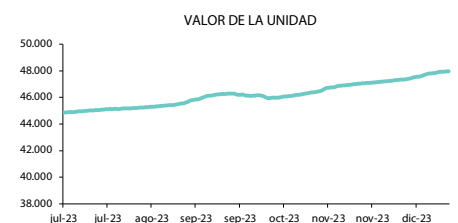


Figura 5

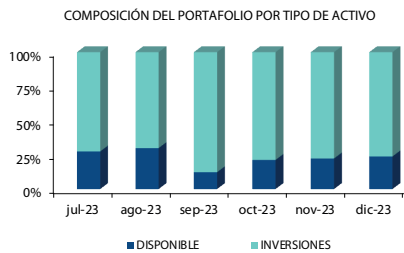


Figura 6

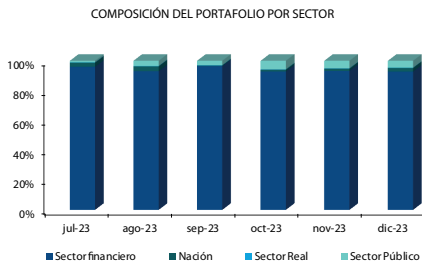
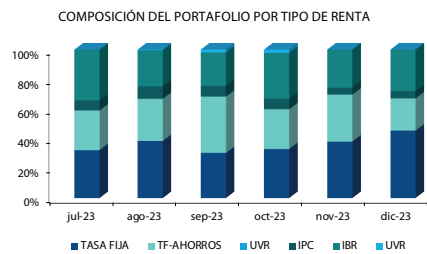


Figura 7



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-23	dic-22	Análisis Vertical Dic 23	Análisis Horizontal Dic 22- Dic 23
DISPONIBLE	519.144	566.042	23%	-8%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONET Y RELACIO	0	8	0%	-100%
INVERSIONES NEGOCIABLES	1.704.404	1.124.952	76%	52%
Títulos de Tesorería-Tes	54.893	32.497	2%	69%
Otros Emisores Nacionales	1.581.353	1.092.455	71%	45%
Emisores Extranjeros	60.027	-	3%	n.a
CONTRATOS FORWARD- DE NEGOCIACION	8.131	-	0%	n.a
SWAPS- DE COBERTURA	-	-	0%	n.a
Inversiones A Valor Reasonable Con Cambio En Resultados- Instrumentos De Patrimonio	-	-	0%	n.a
CUENTAS POR COBRAR	6.232	8.241	0%	-24%
OTROS ACTIVOS	2.229.780	1.699.242	100%	31%
TOTAL ACTIVOS	2.229.780	1.699.242	100%	31%
PASIVO	2.283	3.899	0,10%	-41%
PATRIMONIO	2.227.497	1.695.344	99,90%	31%
PASIVOS Y PATRIMONIO	2.229.780	1.699.242	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	448.341	138.520	100%	224%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
GASTOS OPERACIONALES	96.729	34.908	22%	177%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
RENDIMIENTO ABONADOS	351.611	103.612		239%

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 primer 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 Valor Plus.

En línea con la estrategia de inversión durante el segundo semestre se incrementaron las posiciones en Tasa Fija teniendo en cuenta que este es el indicador llamado a tener mayores valorizaciones ante un contexto de recorte de tasas por parte del Banco de la República, sin embargo, mientras se materializaba este evento, se realizaron inversiones en títulos indexados a la IBR para mejorar el carry de los portafolios, adicionalmente, se mantuvieron posiciones activas en títulos TES, con el objetivo de aprovechar el comportamiento de valorizaciones en el mercado de deuda como se observa en la figura No.7. En el disponible se ha mantenido una prudente proporción 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. 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 No.6.

La Figura No.6 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 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 tasa fija y TES UVR de corto y mediano plazo.

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. 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 Valor Plus / Estados Financieros.

Los activos netos de los inversionistas del fondo fueron de \$2.229.780 millones de pesos, por lo que se presentó un crecimiento de 31% que corresponde al buen dinamismo de los ingresos por parte de los adherentes ante el buen desempeño del portafolio y del mercado de renta fija. El nivel de disponible se ubicó en 23% y el porcentaje de inversiones negociables en 76%. La disminución del disponible se dio principalmente por una mayor inversión en títulos de deuda privada con el objetivo de aprovechar las mejores condiciones de mercado.

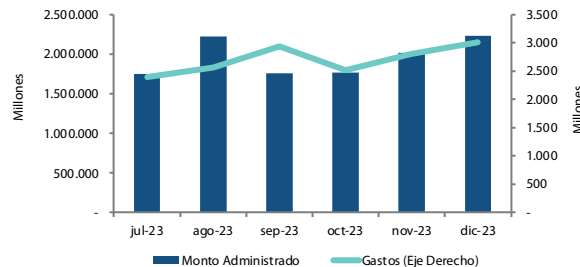
Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales aumentaron 224%, al igual que los gastos operacionales que aumentaron 177%, lo que representó un incremento de rendimientos abonados de 239%.

6. GASTOS

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

COMPOSICION DE GASTOS	Jul-23	ago-23	sept-23	oct-23	nov-23	dic-23
Comisiones bancarias	2,29%	2,05%	1,71%	1,75%	1,55%	1,27%
Comisión administradora	95,84%	95,53%	96,82%	96,35%	96,77%	97,10%
Depósitos y custodia de títulos	1,47%	1,96%	1,20%	1,41%	1,23%	1,31%
Revisoria fiscal	0,13%	0,13%	0,11%	0,13%	0,11%	0,11%
Auditoria 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	0,05%	0,05%	0,04%	0,05%	0,05%	0,17%
Otros Gastos	0,17%	0,24%	0,08%	0,28%	0,26%	0,02%
Honorarios Fitch	0,00%	0,00%	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	0,04%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,01%
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 96,40%. 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 1,9% 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 puede acceder a www.fiduciariacorficolombiana.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.

