

# FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA CAPITAL PLUS

## 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 Capital 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 brindar a los inversionistas una alternativa de inversión a un plazo de 30 días y una política de inversión con riesgo moderado-alto. Está dirigido principalmente a personas naturales que busquen una rentabilidad de mercado para recursos que pueden tener permanencia y que no necesiten estar disponibles a la vista, y los recursos se pueden invertir en los siguientes activos.

- Valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisiones- RNVE.
- Valores emitidos por entidades bancarias en el exterior.
- Valores emitidos por empresas extranjeras del sector real cuyas acciones aparezcan inscritas en una o varias bolsas de valores internacionalmente reconocidas.
- Bonos emitidos por organismos Multilaterales de crédito, gobiernos extranjeros o entidades públicas.
- Divisas con las limitaciones establecidas en el régimen cambiario, en cuanto al pago de la redención de participaciones.

## 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 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 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. En el segundo semestre de 2023 el Fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 16,27% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 17,84% EA con una comisión promedio del 1,35% 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.

del 19.59% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 21.20% EA con una comisión promedio del 35% 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. 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 304 días, evidenciándose un incremento como resultado de la estrategia.

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 semestre, destacándose la elevada participación en inversiones con riesgo Nación y AAA, o en su equivalente de corto plazo y una menor proporción en inversiones distintas a AAA. Seguido a esto, la segunda mayor participación la tiene los títulos con calificación AA+ los cuales representan alrededor del 12% con el fin de mantener la oferta de valor del fondo en emisores no tradicionales.

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 hacía diciembre el Banco recortara su tasa de intervención.

Finalmente, se mantiene la calificación de riesgo por Fitch Ratings Colombia de "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

El valor de la unidad presentó una tendencia alcista y con un nivel de volatilidad moderado dado el contexto de fuertes valorizaciones en el mercado de renta fija, dicho movimiento fue acotado tras una moderación en las valorizaciones.

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

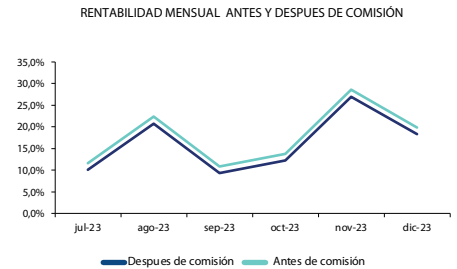


Figura 2

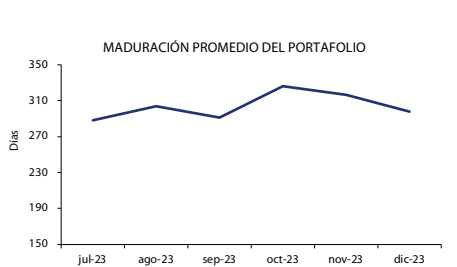


Figura 3

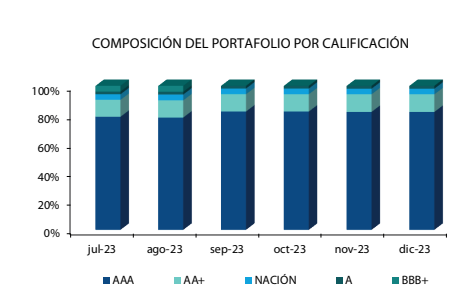


Figura 4

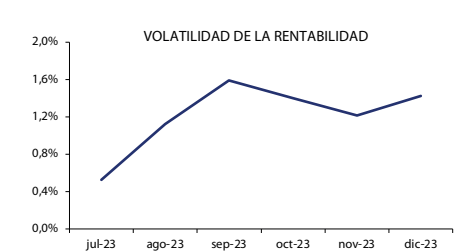


Figura 8

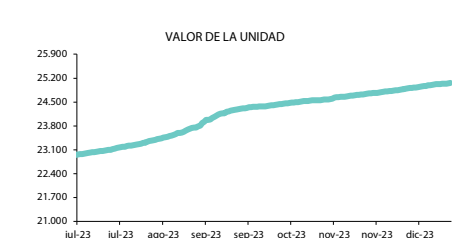


Figura 5

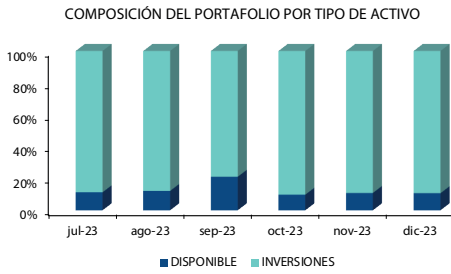


Figura 6

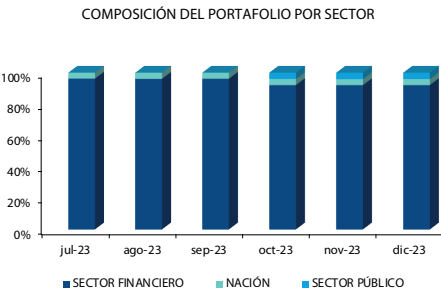
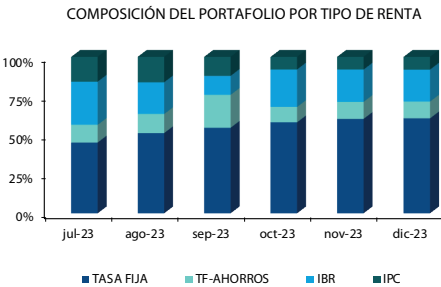


Figura 7



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-23	dic-22	Análisis Vertical Dic 23	Análisis Horizontal Dic 23 - Dic 23
DISPONIBLE	1.343	1.637	11%	-18%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONEY RELIACO	-	-	-	n.a
INVERSIONES NEGOCIABLES	11.073,31	10.277,79	8%	8%
Títulos de Tesorería -Tes	478	1.697	4%	-72%
Otros Emisores Nacionales	10.596	8.580	85%	23%
Emisores Extranjeros	-	-	0%	n.a
Contratos Fwd	-	-	0%	n.a
Inversiones A Valor Reasonable Con Cambio En Resultados - Instrumentos De Patrimonio	-	-	0%	n.a
CUENTAS POR COBRAR	8	9	0%	-17%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	n.a
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>12.425</b>	<b>11.925</b>	<b>100%</b>	<b>4%</b>
PASIVO	15	16	0%	-2%
PATRIMONIO	12.409	11.909	100%	4%
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>12.425</b>	<b>11.925</b>	<b>100%</b>	<b>4%</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	2.327	946	100,0%	146%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0,0%	n.a
GASTOS OPERACIONALES	251	241	10,8%	4%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
<b>RENDIMIENTO ABONADOS</b>	<b>2.075</b>	<b>705</b>		<b>194%</b>

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 de ahorros (o disponible) e inversiones. El monto de estos recursos a la vista debe ser coherente con la estructura de caja requerida para atender el volumen de movimientos de los inversionistas. Por tratarse de un fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia, en el cual los inversionistas pueden retirar sus recursos asumiendo una sanción, resulta indispensable mantener una adecuada proporción de recursos a la vista. Adicionalmente, el fondo de inversión colectiva 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.

Como lo revela la Figura No.5, durante el semestre, el fondo de inversión colectiva ha mantenido la proporción entre depósitos en cuentas corrientes y de ahorros (o disponible) e inversiones. El monto de estos recursos a la vista debe ser coherente con la estructura de caja requerida para atender el volumen de movimientos de los inversionistas. Por tratarse de un fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia, en el cual los inversionistas pueden retirar sus recursos asumiendo una sanción, resulta indispensable mantener una adecuada proporción de recursos a la vista. Adicionalmente, el fondo de inversión colectiva 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 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 indica en la figura No.7. En el disponible se ha mantenido una prudente proporción de recursos de acuerdo con el objetivo y perfil de riesgo del fondo.

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](http://www.fiduciariacorficolombiana.com) y seguir la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto pacto de permanencia Capital Plus / Estados Financieros. Cuadros 1 y 2.

Los activos netos de los inversionistas del fondo fueron de \$12.425 millones de pesos, por lo que se presentó un crecimiento de 4% que corresponde a la valorización del portafolio. El nivel de disponible se ubicó en 11% y el porcentaje de inversiones negociables en 91%. La disminución del disponible se atribuye a las inversiones que se realizaron en el mercado de renta fija con el objetivo de aprovechar las oportunidades que estaba generando el mercado.

Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales aumentaron 146%, al igual que los gastos operacionales con 4%, lo que representó un incremento de rendimientos abonados de 194%.

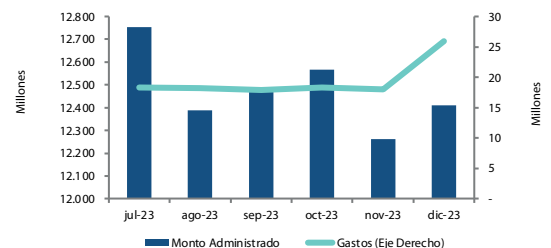
6. GASTOS

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	3,13%	2,63%	1,28%	1,34%	2,08%	1,03%
Comisión administradora	76,77%	79,00%	77,49%	77,95%	77,49%	54,47%
Depósitos y custodia de títulos	15,17%	13,47%	15,96%	15,19%	15,49%	13,34%
Revisoría fiscal	3,96%	3,99%	4,06%	3,96%	4,04%	2,80%
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	0,22%	0,19%	0,18%	0,18%	0,16%	2,77%
Otros Gastos	0,00%	0,00%	0,28%	0,00%	0,00%	0,00%
Honorarios Fitch	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	25,37%
Asesorías Jurídicas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Generación y distribución de extractos	0,75%	0,72%	0,74%	1,38%	0,73%	0,22%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</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 73,86%. 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 14,77% 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 pacto de permanencia Capital 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.

