

# FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA MULTIPLICAR

## Informe final 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 Multiplicar 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.

Es importante resaltar que, durante el segundo semestre de 2023 la Junta Directiva de Fiduciaria Corficolombiana tomó la decisión de liquidar el Fondo de Inversión Colectiva Multiplicar por una motivación técnica y económica. Tras la decisión se dio lugar a la asamblea de inversionistas del FIC donde se decidió no enervar la causal de liquidación del fondo y ratificar a Fiduciaria Corficolombiana como liquidador. El día 28 de diciembre se dio por liquidado el FIC Multiplicar ante la Superintendencia Financiera de Colombia. De esta forma se dio entrega del 100% de los recursos del FIC a los adherentes. Luego de validar las instrucciones recibidas para el giro de los recursos resultado de la liquidación del FIC Multiplicar y realizar la validación de las cuentas inscritas de cada adherente, se determinó que existían varios clientes a los cuales no se les tenían un destino para sus recursos. La administración de la fiduciaria determinó que para todos aquellos adherentes que no se tenían información para el giro y buscando mantener el valor del dinero en el tiempo, esos recursos serían trasladados al FIC Valor Plus, catalogado como universal. Los traslados se hicieron a encargos a nombre de cada adherente, los cuales se encuentran bloqueados para evitar movimientos sin antes realizar una actualización de información.

## 1. OBJETIVO DE LA INVERSIÓN

El objetivo del Fondo de Inversión Colectiva es ofrecer una alternativa de inversión en activos no tradicionales para los perfiles de riesgo Agresivo con pacto de permanencia de 90 días. Dirigido a inversionistas que buscan rendimientos diferenciales respecto al mercado de fondos vista y de corto plazo a partir de inversiones de en documentos representativos de obligaciones dinerarias como las facturas. Los recursos se pueden invertir en los siguientes activos:

- Documentos Representativos de Obligaciones Dinerarias.
- Valores inscritos o no en el Registro Nacional de Valores y Emisiones - RNVE.

## 2. INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO

### 2.1. Rentabilidad

La rentabilidad del portafolio durante el segundo semestre del año tuvo una tendencia positiva y de recuperación tras darse el deterioro y venta de la cartera vencida, realizar inversiones en el mercado de renta fija y posteriormente darse la liquidación del FIC. Hacia el mes de agosto se realizó la venta de parte de la cartera vencida con el objetivo de detener deterioros futuros y se deterioró la cartera restante teniendo en cuenta la baja probabilidad de que se diera cumplimiento de la obligación. De esta forma, con los recursos obtenidos con la venta de la cartera se realizaron inversiones en el mercado de renta fija, principalmente en instrumentos indexados a la IBR, lo que, permitió que se materializara la recuperación de la rentabilidad del fondo. Posterior a esto, tras la decisión de la Junta Directiva de Fiduciaria Corficolombiana de liquidar el fondo, se liquidaron las posiciones en renta fija y se logró la venta de la obligación vencida que restaba por vender en el portafolio, por lo cual, los recursos permanecieron en cuentas de ahorro mientras se daba el traslado de los mismos a los adherentes.

En el primer semestre de 2023, el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del -22,02% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en -20,85% EA con una comisión promedio del 1,50% 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 conservador. 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 fluctuó alrededor de los 62,2 días y finalizó el periodo en cero teniendo en cuenta la liquidación del FIC.

Respecto a las inversiones en renta fija, estas se concentran en valores de alta calidad crediticia, lo cual permite mitigar eventos de incumplimiento por parte de los emisores. Respecto a la inversión en derechos de contenido económico, Fiduciaria Corficolombiana cuenta con modelos de calificación por riesgo de crédito que permiten la gestión de riesgos, la asignación de límites y la valoración de los activos. De igual forma, se cuenta con mecanismos de seguimiento permanente a la evolución de la calidad crediticia del obligado a pagar el derecho contenido en los instrumentos (deudor, contraparte, emisor, originador y/o pagador, según sea el caso) que conforman el Fondo de Inversión, o de la contraparte de las operaciones que ésta realice, las garantías que haya recibido como respaldo de estas, o las obligaciones derivadas de los instrumentos que el Fondo de Inversión adquiera.

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. Teniendo en cuenta que se eliminó la cartera vencida, se realizaron inversiones en el mercado de renta fija en instrumentos de baja duración y posteriormente los recursos terminaron 100% en cuentas de ahorro con la decisión de liquidación, la volatilidad del fondo durante el semestre presentó una tendencia decreciente. La entrega de recursos para los adherentes se realizó desde las cuentas corrientes del fondo.

La Figura No.4 indica la estructura de calificaciones del portafolio durante el semestre, destacándose una disminución en la participación de inversiones de derechos de contenido económico, un incremento en títulos calificados AAA.

## 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 y con menor volatilidad dada la limpieza de la cartera vencida y las inversiones realizadas en instrumentos de renta fija.

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

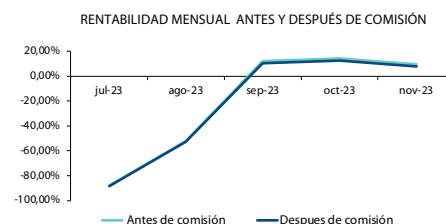


Figura 2

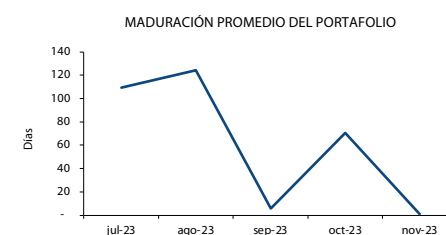


Figura 3

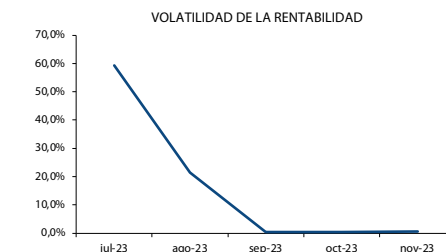


Figura 4

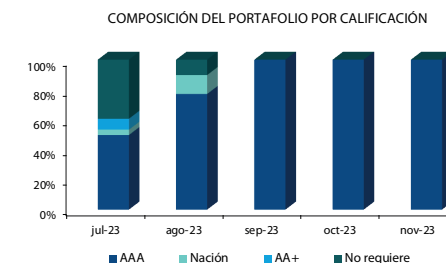


Figura 5

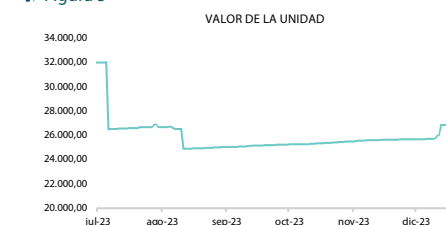


Figura 6

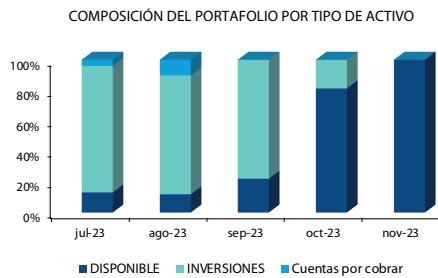


Figura 7

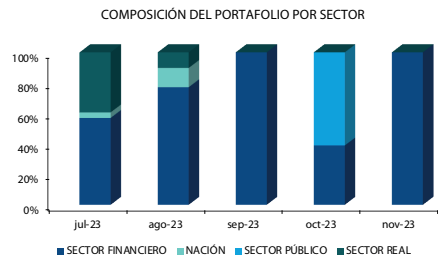
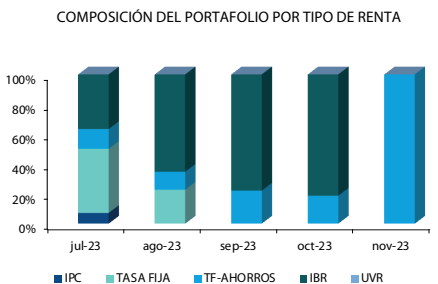


Figura 8



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-23	dic-22	Análisis Vertical Dic 23	Análisis Horizontal Dic 22 - Dic 23
DISPONIBLE	-	23.688	-	-100%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONEY RELATO	-	-	-	n.a
INVERSIONES NEGOCIABLES	-	46.456	-	-100%
Títulos De Tesorería - Tes	-	1.697	-	-100%
Otros Emisores Nacionales	-	1.457	-	-100%
Emisores Extranjeros	-	-	-	n.a
Contratos Fwd	-	-	-	n.a
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	-	-	-	n.a
CON CAMBIOS EN RESULTADOS	-	-	-	-
INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	-	43.302	-	-100%
DETERIORO INVERSIONES	-	-	-	n.a
CUENTAS POR COBRAR	-	10.185	-	-100%
OTROS ACTIVOS	-	-	-	n.a
TOTAL ACTIVOS	0	80.329	0%	-100%
PASIVO	-	486	-	-100%
PATRIMONIO	-	79.842	-	-100%
PASIVOS Y PATRIMONIO	0	80.329	100%	-100%

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	-	22.385	-	-100%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	-	n.a
GASTOS OPERACIONALES	-	3.977	-	-100%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	-	n.a
RENDIMIENTO ABONADOS	-	18.407	-	-100%

Cifras en millones de pesos

NOTA DE ADVERTENCIA

Artículo 31.19.3 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 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 con pacto de permanencia Multiplicar.

En la figura N0 6 se evidencia como la composición de las cuentas por cobrar (cartera vencida) disminuye teniendo en cuenta la venta de parte de la cartera y el deterioro de la cartera restante como se ha explicado en los apartados anteriores. De esta forma, tras la limpieza de la cartera se evidenció como aumentó la participación de inversiones especialmente en los títulos indexados a la IBR durante el semestre para finalizar con un incremento del 100% en el disponible teniendo en cuenta que se debía tener disponibilidad inmediata de los recursos para hacer la devolución a los adherentes del fondo dada la liquidación del FIC. Al momento de la liquidación el portafolio se encontraba con el 100% de sus recursos líquidos, para llegar a esto se realizó la venta de la obligación vencida que restaba por vender del portafolio que previamente ya se había deteriorado cuyo deudor fue Biobolsa SAS en Reorganización y se encontraba registrada en la contabilidad del Fondo. Para lograr vender esta acreencia la Sociedad Administradora en su rol de liquidador del Fondo y a través de su fuerza comercial realizó una invitación a presentar ofertas frente a la cual recibió 2 ofertas con las siguientes características:

Asoconsult Consultores financieros (Julían González)	Oferta vinculante	\$ 30 millones
	Pago	Cheque en los siguientes 3 días
Innovafin Gestor profesional (María Teresa González)	Oferta vinculante	\$ 3 millones
	Pago	Cheque en los siguientes 3 días

Surtidos los trámites internos pertinentes se dio aceptación a la Propuesta 1 emitida por CONSULTORES ASOCIADOS ASOCONSULT S.A.S. y se suscribió el contrato de compraventa respectivo el día 11 de diciembre de 2023 habiéndose recibido por dicha fecha el pago total de la acreencia por el valor ofertado.

Adicionalmente, se realizó la venta de los CDT emitidos por Findeter y Colpatria, indexados a la IBR bajo condiciones de mercado.

La estrategia del portafolio, una vez se dio la limpieza de la cartera, se concentró en inversiones en instrumentos de renta fija indexados a la IBR de corta duración y del sector financiero, como se puede observar en la figura No. 7 y No. 8.

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](http://www.fiduciariacorficolombiana.com) y seguir la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Multiplicar / Estados Financieros.

Teniendo en cuenta la liquidación del fondo, se puede observar que a corte del 31 de diciembre del 2023 el balance del fondo Multiplicar se encuentra en cero. El fondo se dio por terminado a partir del 28 de diciembre.

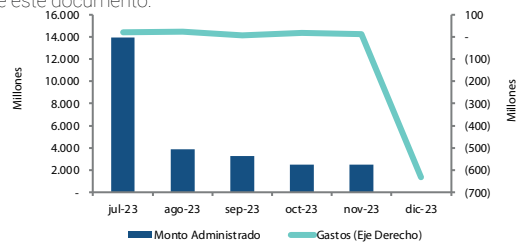
6. GASTOS

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	0,01%	0,03%	0,83%	1,37%	2,50%	0,03%
Comisión administradora	0,47%	0,63%	52,19%	54,41%	26,58%	3,06%
Depósitos y custodia de títulos	0,07%	0,19%	30,31%	13,91%	42,76%	0,22%
Revisoría fiscal	0,02%	0,08%	14,49%	7,11%	26,67%	0,11%
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%	0,00%	0,30%	21,11%	0,14%	0,03%
Otros Gastos	99,43%	99,07%	0,00%	0,00%	0,00%	96,52%
Honorarios Fitch	0,00%	0,00%	0,00%	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%	0,01%	1,88%	2,09%	1,34%	0,03%
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 otros gastos, que hacen referencia al deterioro realizado en la cartera vencida como se ha explicado en los numerales anteriores, seguido a este, el siguiente rubro es la comisión cobrada por la sociedad administradora. 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.

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 con Pacto de Permanencia Multiplicar. 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.