

PERÍODO DEL REPORTE: PRIMER 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 participaciones.
 - 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 primer 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. A nivel local, la inflación alcanzó su máximo en el mes de marzo con un 13,34% y cerró el semestre en 12,13%. Este retroceso fortaleció las expectativas de que el Banco de la República finalizara su ciclo alcista e iniciara un ciclo de recortes hacia cierre de año, lo que benefició el comportamiento del mercado de renta fija. De esta forma el Banco de la República finalizó con una tasa de intervención del 13,25%, el peso colombiano se valorizó 13,94%, los TES COP y UVR se valorizaron 280 y 190 pbs en promedio respectivamente, en deuda privada los títulos indexados al IBR se valorizaron 328 pbs seguido de los denominados en Tasa Fija con 256 pbs e indexados al IPC con 192 pbs en promedio.

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 empezó a volcar la estrategia a tener una menor posición en títulos indexados al IPC y mantener una posición balanceada entre indexados al IBR y Tasa Fija, primando los títulos en Tasa Fija. El nivel de liquidez disminuyó con el objetivo de mantener inversiones en los momentos de mayor valorización en el mercado de deuda.

En el primer semestre de 2023 el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 17,29% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad promedio antes de comisión se ubicó en 19,06% EA con una comisión promedio del 1,51% 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 217 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 primer 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 primer trimestre del año se atribuye a la fuerte valorización que se produjo en el mercado de deuda privada luego de haber alcanzado máximos a cierre del año 2022 y de las expectativas de recortes en la tasa de intervención del Banco de la República.

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 calcladora.

3. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD

El valor de la unidad presentó una tendencia alcista y con baja volatilidad dada la estrategia descrita 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

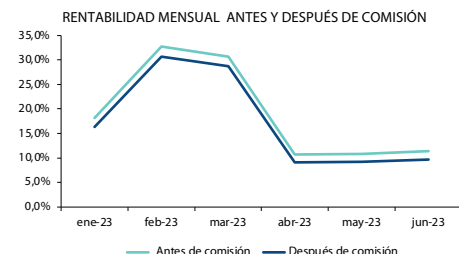


Figura 2

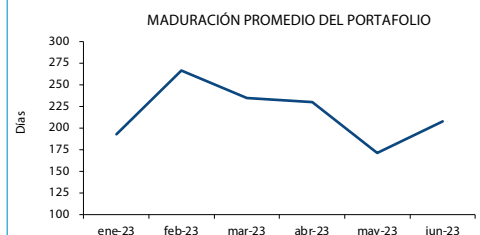


Figura 3

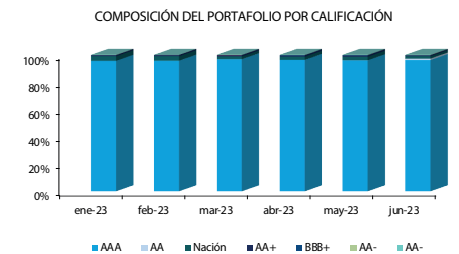


Figura 4

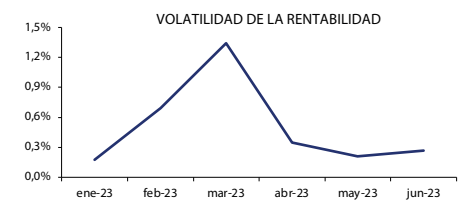


Figura 5



Figura 6

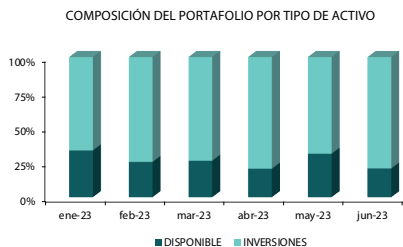


Figura 7

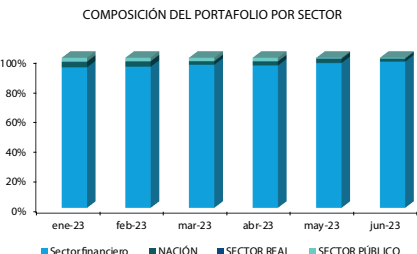
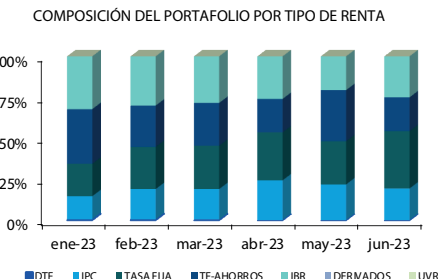


Figura 8



Cuadro 1
BALANCE GENERAL

	jun-23	jun-22	Análisis Vertical Jun 23	Análisis Horizontal Jun 22 - Jun 23
DISPONIBLE	351.852	439.584	20%	-20%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONEY RELIACO	82	-	0%	n.a
INVERSIONES NEGOCIABLES	1.414.333	1.102.981	80%	28%
Títulos De Tesorería - Tes	31.458	36.164	2%	-13%
Otros Emisores Nacionales	1.296.904	1.017.946	73%	27%
Emisores Extranjeros	76.302	48.871	4%	56%
Contratos Fwd	9.634	-	1%	n.a
SWAPS - DE COBERTURA	36	-	0%	n.a
Inversiones A Valor Razonable Con Cambio En Resultados - Instrumentos De Patrimonio	-	-	0%	n.a
CUENTAS POR COBRAR	6.842	2.046	0%	234%
OTROS ACTIVOS	0	2	0%	-99%
TOTAL ACTIVOS	1.773.110	1.544.614	100%	15%
PASIVO	4.947	3.622	0,28%	37%
PATRIMONIO	1.768.163	1.540.992	99,72%	15%
PASIVOS Y PATRIMONIO	1.773.110	1.544.614	100%	15%

Cifras en millones de pesos

Cuadro 2
ESTADO DE RESULTADOS

	jun-23	jun-22	Análisis Vertical Jun 23	Análisis Horizontal Jun 22 - Jun 23
INGRESOS OPERACIONALES	221.337	177.744	100%	25%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
GASTOS OPERACIONALES	18.349	68.967	8%	-73%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
RENDIMIENTO ABONADOS	202.988	108.777	77%	87%

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 primer semestre se redujeron las posiciones en títulos indexados al IPC e IBR mientras que se incrementó la posición en títulos denominados en Tasa Fija y se mantuvieron posiciones activas en títulos TES, con el objetivo de aprovechar el comportamiento de valorizaciones en el mercado de deuda ante las expectativas de recortes en la tasa de intervención del Banco de la República y el retroceso de la inflación. 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.

La Figura No.7 indica la composición del portafolio por sector económico. Esta estructura no ha presentado cambios significativos en el período de análisis. En general, la mayor parte de los recursos se han invertido en el sector financiero. Las inversiones en este sector se han encuentra en CDT 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 \$1.773.110 millones de pesos, por lo que se presentó un crecimiento de 15% que corresponde al buen dinamismo de los ingresos por parte de los adherentes ante el buen desempeño del portafolio. El nivel de disponible se ubicó en 20% y el porcentaje de inversiones negociables en 80%. 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 25%, mientras que los gastos operacionales disminuyeron 73%, lo que representó un incremento de rendimientos abonados de 87%.

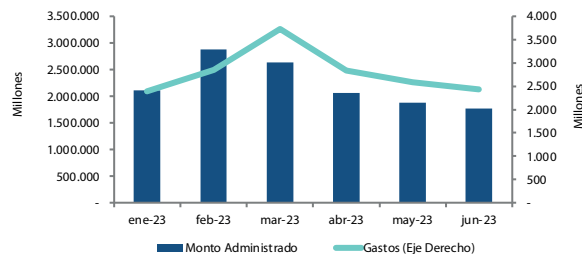
6. GASTOS

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

COMPOSICION DE GASTOS	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Comisiones bancarias	2,19%	2,06%	1,84%	1,91%	2,45%	2,02%
Comisión administradora	94,62%	95,24%	96,84%	96,36%	94,82%	96,00%
Depósitos y custodia de títulos	2,95%	2,31%	1,06%	1,27%	2,27%	1,57%
Revisoría fiscal	0,11%	0,08%	0,07%	0,09%	0,38%	0,13%
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	0,06%	0,04%	0,04%	0,05%	0,05%	0,05%
Otros Gastos	0,01%	0,09%	0,06%	0,21%	0,18%	0,19%
Honorarios Fitch	0,00%	0,10%	0,08%	0,00%	-0,22%	0,00%
Asesorías Jurídicas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Generación y distribución de extractos	0,05%	0,06%	0,01%	0,10%	0,07%	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 la comisión cobrada por la sociedad administradora con un 95,64%. 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.

