FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO VALOR PLUS I

Período del reporte: Segundo Semestre de 2020

El presente informe de gestión y rendición de cuentas tiene como propósito otorgar a los inversionistas del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Valor Plus I una explicación detallada y pormenorizada sobre el desempeño de los recursos gestionados, constituyéndose en un mecanismo de comunicación entre el administrador del fondo 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 riesgo bajo, es decir, abierto sin pacto de permanencia que no presenta exposición a la renta variable y cuya la mayoría de sus inversiones son AAA.

2. INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO

2.1. Rentabilidad

En el segundo semestre de 2020 el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 3.12% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 4.67% 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.

La rentabilidad del portafolio durante el segundo semestre del 2020 presentó un comportamiento positivo. Lo anterior debido a la tendencia de recuperación de los activos impulsado por los incentivos de los gobiernos y la búsqueda de la vacuna. Para el 2020 la inflación se ubicó en 1.61%, por debajo del rango meta del Banco de la República (2% - 4%); el Banco de la República disminuyo su tasa de intervención hasta el 1.75%, nivel más bajo en toda la historia, con el objetivo de impulsar el crecimiento económico. A nivel externo, se evidenciaron políticas expansivas en todos los países para impulsar la reactivación económica luego de los fuertes confinamientos que se debieron realizar para controlar la expansión del virus; asimismo, las elecciones en Estados Unidos generaron bastante incertidumbre en los mercados por la falta de claridad de un posible vencedor.

Bajo este contexto, se siguió una estrategia de inversión orientada a volver dinámicos los portafolios en términos de duración dadas las fuertes volatilidades en los mercados y niveles incertidumbre por la reactivación económica, y mantener recursos vista suficientes para las necesidades de liquidez de los adherentes. Paralelamente se mantuvo una estrategia dinámica en las posiciones de deuda pública con el objetivo de generar alfa a los portafolios y controlar la volatilidad de la rentabilidad de los fondos. En el caso de deuda privada, se mantuvieron participaciones estructurales en títulos tasas fija por las valorizaciones esperadas ante la disminución de la tasa de intervención y posiciones en indexados en menor medida en búsqueda de la diversificación del portafolio, permitiendo una estabilidad en la rentabilidad del fondo.

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 18 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 fluctuado alrededor de los 359 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 2020, destacándose la elevada participación en inversiones AAA o en su equivalente de corto plazo.

La Figura No.4 indica la volatilidad en la rentabilidad diaria del fondo. 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 que se observa en los meses de julio y agosto es consecuencia de la alta volatilidad presentada en el mercado de deuda pública y deuda privada.

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 calificadora.

3. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD

La Figura No. 5 contiene la evolución del valor de la unidad del fondo en el segundo semestre del 2020. Como lo indica la figura, el valor de la unidad ha presentado una tendencia alcista y con baja volatilidad.

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.

*Para conocer el Reglamento actualizado ingrese a: www.fiduciariacorficolombiana.com y posteriormente, siga la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto Valor Plus I.

Figura 1

RENTABILIDAD MENSUAL ANTES Y DESPUÉS DE COMISIÓN

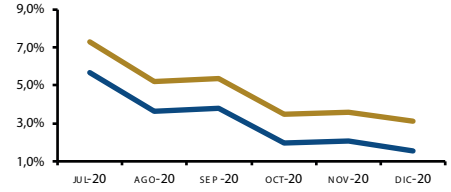


Figura 2

MADURACIÓN PROMEDIO DEL PORTAFOLIO

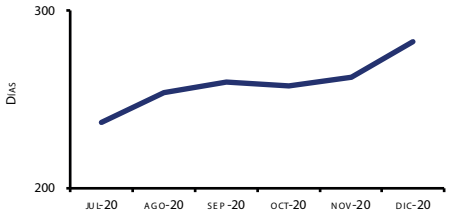


Figura 3

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR CALIFICACIÓN

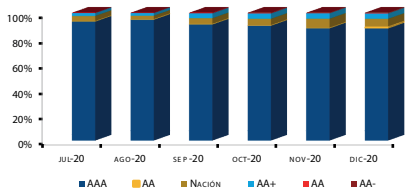


Figura 4

VOLATILIDAD DE LA RENTABILIDAD

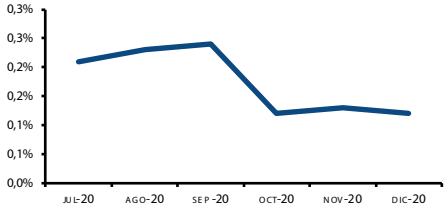
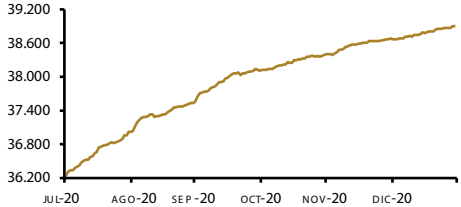


Figura 5

VALOR DE LA UNIDAD



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Figura 6

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE ACTIVO

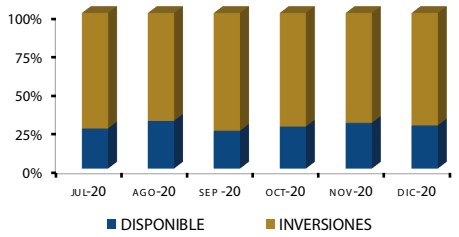


Figura 7

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE SECTOR

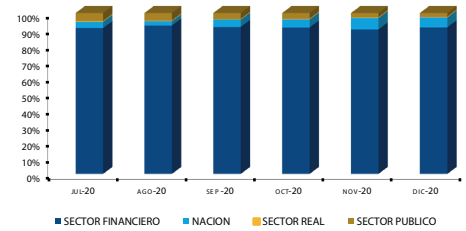
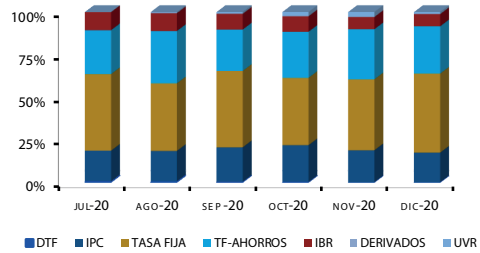


Figura 8

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE RENTA



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	Dic-20	Dic-19	Análisis Vertical Dic 20	Analisis Horizontal Dic 19 Dic 20
DISPONIBLE	590.498	535.914	28%	10%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONET Y RELACIO	-	-	0%	n.a
INVERSIONES NEGOCIABLES	1.498.596	1.246.553	72%	20%
Titulos De Tesorería -Tes	131.118	40.041	6%	227%
Otros Emisores Nacionales	1.317.017	1.206.511	63%	9%
Emisores Extranjeros	50.461	-	2%	n.a
Contratos Fwd	-	-	0%	n.a
Inversiones A Valor Rezonable Con Cambio En Resultados - Instrumentos De Patrimonio	-	-	0%	n.a
CUENTAS POR COBRAR	1.566	1.115	0%	40%
OTROS ACTIVOS	5	5	0%	0%
TOTAL ACTIVOS	2.090.664	1.783.587	100%	17%
PASIVO	20.360	6.088	0,97%	234%
PATRIMONIO	2.073.418	1.777.499	99,03%	17%
PASIVOS Y PATRIMONIO	2.093.777	1.783.587	100%	17%

Cifras en millones de pesos

Cuadro 2

ESTADO DE RESULTADOS

	Dic-20	Dic-19	Análisis Vertical Dic 20	Analisis Horizontal Dic 19 Dic 20
INGRESOS OPERACIONALES	676.502	85.443	100%	692%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
GASTOS OPERACIONALES	303.009	28.131	45%	977%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
RENDIMIENTO ABONADOS	373.493	57.313		552%

Cifras en millones de pesos

4. COMPOSICIÓN DE PORTAFOLIO

En el presente apartado se realiza un análisis de la composición del portafolio en el segundo semestre de 2020. 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 I.

Como lo revela la Figura No. 6, en el segundo semestre de 2020, la composición del activo del fondo ha mantenido la proporción entre las inversiones y los saldos en depósitos en cuentas corrientes y de ahorros (o disponible). Al respecto cabe mencionar que 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. 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.

La Figura No. 7 indica la composición del portafolio por sector económico. Esta estructura no ha presentado cambios significativos en el periodo de análisis. En general, se mantiene la participación en el sector financiero, a través de inversiones concentradas en cdt´s, bonos y en depósitos en cuentas corrientes y de ahorros. Adicionalmente, se presentan inversiones en valores emitidos por la Nación, las cuales se han concentrado en títulos TES tasa fija y uvr de la parte corta de la curva.

Como lo indica la Figura No. 8, durante el semestre se aumentaron posiciones en títulos de tasa fija ante las bajadas de tasas del Banco de la Republica, principalmente en plazos desde 180 hasta 540 días, y para estabilidad en el portafolio; asimismo, se mantuvo un alto nivel en el disponible, cuando las condiciones así lo han permitido. Por otra parte, se han aumentado durante algunos meses las inversiones en tasa fija e IPC de acuerdo con la expectativa de mayores valorizaciones por las expectativas del mercado. Se resalta que la mayoría de las captaciones de corto y mediano plazo de bancos y demás entidades financieras se han concentrado en títulos tasa fija.

5. ESTADOS FINANCIEROS

En este apartado se presenta el análisis vertical y horizontal de los cambios materiales en el balance y el estado de resultados del fondo. Esta información se encuentra en los cuadros I y II del presente informe.

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 I / Estados Financieros.

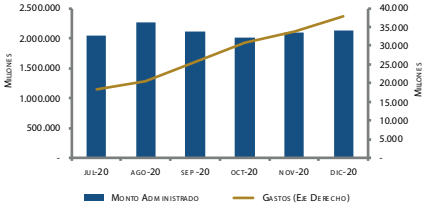
6. GASTOS

En el segundo semestre de 2020, la composición de gastos del fondo fue la siguiente:

COMPOSICIÓN DE GASTOS	Jul-20	Ago-20	Sept-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20
Comisiones bancarias	1,37%	1,38%	1,27%	1,17%	1,19%	1,15%
Comisión administradora	1,33%	1,32%	1,20%	1,10%	1,13%	1,10%
Depósitos y custidia de títulos	85,44%	87,77%	79,87%	74,51%	75,19%	73,67%
Revisoría fiscal	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
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	0,10%	0,10%	0,09%	0,09%	0,09%	0,08%
Otros Gastos	11,74%	9,41%	17,55%	23,12%	22,39%	23,98%
Honorarios Fitch	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Asesorias Juridicas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Generación y distribucion de extractos	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%	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 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 correspondiente 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 se incurrió en otros gastos ajustándose a lo determinado en el numeral 6.1 del reglamento. Se destacan de igual manera los gastos por concepto de comisiones bancarias como contraprestación por el uso de la red de oficinas de estas entidades financieras.

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 I. 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.

NOTA DE ADVERTENCIA

Artículo 3.1.1.9.3 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 FOGAFÍN, 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".