

PERÍODO DEL REPORTE: PRIMER SEMESTRE DE 2022

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 2022 presentó una mejor tendencia respecto al último semestre evaluado a pesar de los altos niveles de volatilidad dado los mejores niveles de tasas que se presentaron en el mercado de renta fija y la estrategia que se implementó por parte de la Gerencia de Inversiones de la Fiduciaria. Durante el primer semestre hubo escenarios de volatilidad impulsados por varios eventos, entre ellos, las presiones inflacionarias a nivel global, donde en Colombia se ubicó en 9.67% en junio. Los Bancos Centrales a nivel global iniciaron la normalización de la política monetaria para controlar los altos niveles inflacionarios, el Banco de la República continuó subiendo su tasa repo al 7.50% para junio. El peso colombiano se depreció 1.8% y se observaron desvalorizaciones generalizadas en el mercado de deuda, donde la deuda privada presentó desvalorizaciones potencializadas por un efecto de necesidad de liquidez por parte de las entidades bancarias.

Bajo este contexto, se continuo con una estrategia de inversión orientada a tener portafolios líquidos, indexados y de duraciones dinámicas dadas las fuertes volatilidades en los mercados y niveles de incertidumbre por los altos niveles inflacionarios, la normalización de la política monetaria y la incertidumbre electoral. 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 continuó con la estrategia de tener una mayor participación en títulos indexados al IPC y el IBR dadas las expectativas al alza sobre el indicador y la menor volatilidad respecto a los títulos denominados en Tasa Fija.

En el primer semestre de 2022 el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 2.81% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 4.36% 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 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 actuado alrededor de los 270 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.2 indica la estructura de calificaciones del portafolio durante el primer semestre de 2022, 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 que se observa en el mes de 0.27% 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 calcladora.

## 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 primer semestre de 2022.

El valor de la unidad presentó una tendencia bajista y con alta volatilidad dada el contexto de mercado, dicho movimiento fue acotado por la estrategia descrita previamente.

Adicionalmente, debe señalarse que la valoración de las inversiones del fondo de inversión colectiva 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 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

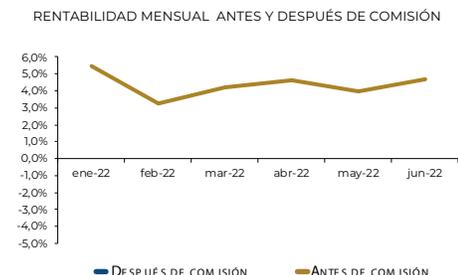


Figura 2

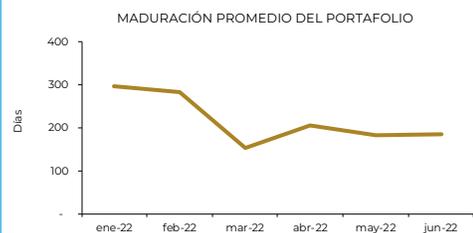


Figura 3

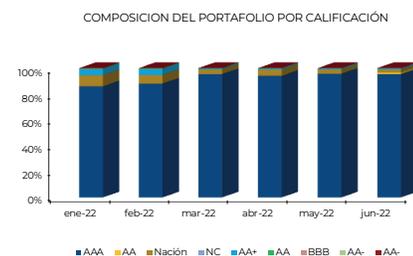


Figura 4



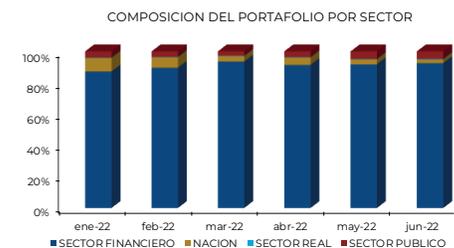
Figura 5



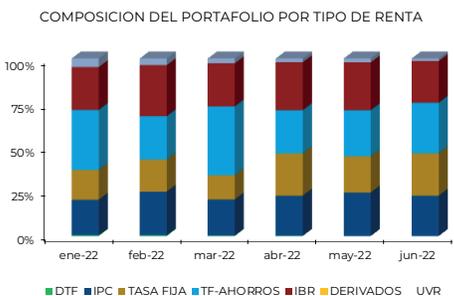
## Figura 6



## Figura 7



## Figura 8



## Cuadro 1

### BALANCE GENERAL

	jun-22	jun-21	Análisis Vertical Jun 21	Análisis Horizontal Jun 21 - Jun 22
DISPONIBLE	439.584	628.741	28%	-30%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONET Y RELACIO	-	-	0%	n.a
INVERSIONES NEGOCIABLES	1.102.981	1.486.028	71%	-26%
Títulos De Tesorería -Tes	36.164	172.755	2%	-79%
Otros Emisores Nacionales	1.017.946	1.242.688	66%	-18%
Emisores Extranjeros	48.871	70.585	3%	-31%
Contratos Fwd	-	-	0%	n.a
Inversiones A Valor Razonable Con Cambio En Resultados - Instrumentos De Patrimonio	-	-	0%	n.a
CUENTAS POR COBRAR	2.046	698	0%	193%
OTROS ACTIVOS	2	2	0%	7%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.544.614</b>	<b>2.115.469</b>	<b>100%</b>	<b>-27%</b>
PASIVO	3.622	8.009	0,23%	-55%
PATRIMONIO	1.540.992	2.107.460	99,77%	-27%
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.544.614</b>	<b>2.115.469</b>	<b>100%</b>	<b>-27%</b>

Cifras en millones de pesos

## Cuadro 2

### ESTADO DE RESULTADOS

	jun-22	jun-21	Análisis Vertical Jun 21	Análisis Horizontal Jun 21 - Jun 22
INGRESOS OPERACIONALES	177.744	136.532	100%	30%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
GASTOS OPERACIONALES	68.967	116.144	39%	-41%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	n.a
<b>RENDIMIENTO ABONADOS</b>	<b>108.777</b>	<b>20.388</b>	<b>434%</b>	

Cifras en millones de pesos

### NOTA DE ADVERTENCIA

Artículo 311.9.3 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 2022. 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.duciariacorficolombiana.com](http://www.duciariacorficolombiana.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 incrementaron las posiciones en títulos indexados al IPC e IBR, de igual forma las posiciones en TES denominados a la UVR, 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.

## 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.duciariacorficolombiana.com](http://www.duciariacorficolombiana.com) y seguir la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto Valor Plus I / Estados Financieros.

La variación de las inversiones corresponde a la venta de los títulos TES, estrategia definida por el comité de inversiones, a la liquidación de posiciones con el fin de atender solicitudes de redención de participaciones por parte de los adherentes del fondo, según las estrategias del comité de inversiones para generar liquidez, así como una menor valoración por las fluctuaciones en los precios del mercado de los títulos.

Al 30 de junio los activos netos de los inversionistas del fondo fueron de \$32.795 con una disminución de 73% anual, representado por los menores aportes de los inversionistas y la menor valoración por las fluctuaciones en los precios del mercado de los títulos.

## 6. GASTOS

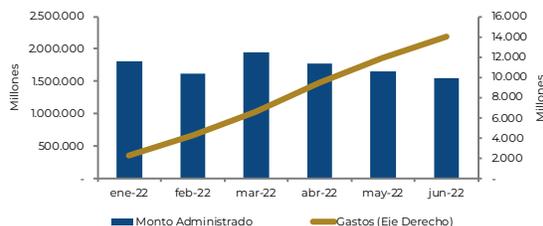
En el primer semestre de 2022, la composición de gastos del fondo fue la siguiente:

COMPOSICION DE GASTOS	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22
Comisiones bancarias	1,66%	1,86%	1,86%	1,94%	1,96%	1,96%
Comisión administradora	95,64%	95,74%	95,40%	95,60%	95,45%	95,46%
Depósitos y custodia de títulos	1,04%	0,92%	1,00%	0,99%	1,24%	1,33%
Revisoría fiscal	0,12%	0,12%	0,12%	0,11%	0,11%	0,11%
Auditoria Externa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intereses por Repos y Simultaneas	0,40%	0,43%	0,39%	0,42%	0,42%	0,40%
GMF	0,82%	0,68%	0,91%	0,69%	0,56%	0,48%
Otros Gastos	0,09%	0,11%	0,20%	0,16%	0,19%	0,18%
Honorarios Fitch	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Asesorías Jurídicas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Generación y distribución de extractos	0,19%	0,12%	0,09%	0,07%	0,06%	0,05%
<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 81%. 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 16.13% respectivamente.

El primer semestre del 2022 presentó una disminución de los gastos del fondo del 77% (gastos financieros) y una disminución de los ingresos del 48% frente al mismo periodo del año 2022.

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](http://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.