

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 Acciones 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 un instrumento de inversión en el mercado de Renta Variable Local para los perfiles de riesgo Alto. Dirigido a inversionistas que desean tener exposición activa a un portafolio de acciones colombianas de alta liquidez que busquen el crecimiento del capital a largo plazo. y los recursos se pueden invertir en los siguientes activos:

- Inversiones en acciones colombianas que se encuentren listadas en el COLCAP

2. INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO

2.1. Rentabilidad

La rentabilidad del portafolio durante el segundo semestre del 2023 presentó una tendencia mixta y cerró el semestre en terreno positivo en línea con la valorización del mercado de deuda local ante el comportamiento positivo del mercado de renta variable internacional, el ciclo de estabilidad del Banco de la República y los menores niveles de inflación. Las valorizaciones se vieron mitigadas ante la incertidumbre que siguió generando la aprobación de las reformas especialmente la pensonal y el riesgo de que el mercado colombiano fuera reclasificado como mercado frontera ante el bajo nivel de liquidez y profundidad. Durante el semestre se presentaron algunos periodos de volatilidad atribuidos a anuncios de adquisiciones y fusiones, junto con resultados corporativos mixtos. De esta forma, el MSCI World Index cerró con una valorización del 6,82% y el índice MSCI COLCAP con 5,15%, inferior al promedio de LATAM (7,85%). La inflación cerró el año en 9,28% y la tasa de intervención del Banco de la República se ubicó en 13,0%

Bajo este contexto, se implementó una estrategia de inversión defensiva orientada a incrementar los niveles de liquidez y de sobre ponderar posiciones en sectores como el de energía, consumo y de utilities en el tercer trimestre del año. Por otra parte, en el segundo semestre del año, se incrementó la participación en Grupo Exito, tras conocerse el interés que tenían por la compañía, esperando así a la participación en la OPA lanzada por el Grupo Callejera que finaliza en enero. Finalmente, en el último trimestre de 2023, el grupo GEA anunció recompras en varios de sus miembros, generando un impulso en la cotización de estos activos. Debido a lo anterior, la participación en estos nombres fue superior a la del primer semestre.

En el segundo semestre de 2023 el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad promedio después de comisión del 61,85% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 66,70% EA con una comisión promedio del 3% 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 liquidez asociados al fondo de inversión colectiva. En los fondos de renta variable, los riesgos de mercado se incrementan cuando aumenta el valor invertido en acciones. En general se puede afirmar que las inversiones en este fondo de inversión al ser en acciones tienen un perfil de riesgo alto. La 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. Para controlar el riesgo de liquidez, las inversiones del fondo de inversión colectiva se concentran en valores de alta y media liquidez bursátil, lo cual permite tener un portafolio bastante líquido, que permite obtener recursos en caso de ser necesario, sin tener que castigar la rentabilidad del portafolio.

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. Se observa una disminución de la volatilidad durante el semestre, teniendo en cuenta que el mercado incorporó las nuevas expectativas macroeconómicas en cuanto a que el Banco no iba a recortar tasas tan rápido teniendo en cuenta que los niveles de inflación no cayeron tan rápido como se esperaba y que el mercado accionario colombiano no pasó a ser clasificado como mercado frontera.

3. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD

La Figura No. 3 contiene la evolución del valor de la unidad del fondo de inversión colectiva en el segundo semestre de 2023, donde presentó una tendencia en términos generales alcista, especialmente hacia el último trimestre del año dado el contexto previamente descrito.

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

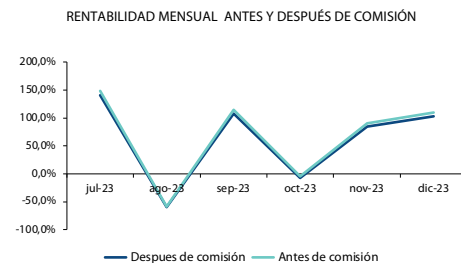


Figura 2

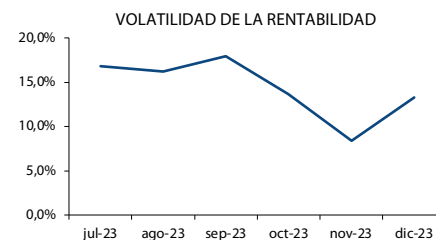


Figura 3



Figura 4

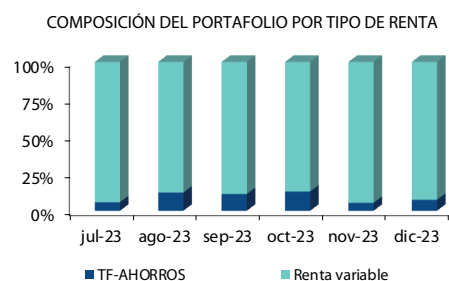


Figura 5

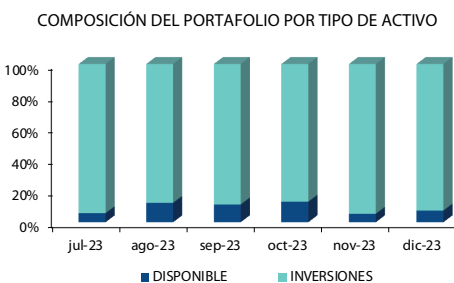
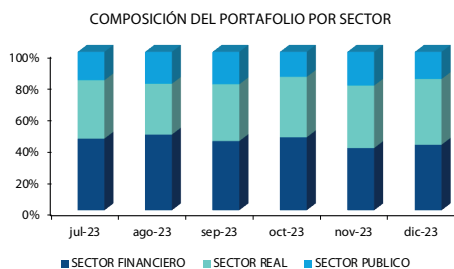


Figura 6



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	dic-23	dic-22	Análisis Vertical Dic-23	Análisis Horizontal Dic-23 - Dic-22
DISPONIBLE	234	994	7%	-77%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONEY RELIACO	-	-	0%	na
INVERSIONES NEGOCIABLES	3.106	7.873	92%	-61%
Títulos De Tesorería -Tes	-	-	0%	na
Emisores Nacionales	3.106	7.873	92%	-61%
Emisores extranjeros	-	-	0%	na
Contratos Fwd	-	-	0%	na
INV. ENTREGADOS EN CTA DE OPER. CON INST. DE PATRIMONIO	-	-	0%	na
OPERACIONES DE CONTADO	-	-	0%	na
CUENTAS POR COBRAR	32	42	1%	-23%
OTROS ACTIVOS	-	-	0%	na
TOTAL ACTIVOS	3.371	8.909	100%	-62%
PASIVO	16	20	0,5%	-19%
PATRIMONIO	3.355	8.890	99,5%	-62%
PASIVOS Y PATRIMONIO	3.371	8.909	100%	-62%

Cifras en millones de pesos

Cuadro 2

ESTADO DE RESULTADOS

	dic-23	dic-22	Análisis Vertical Dic-23	Análisis Horizontal Dic-23 - Dic-22
INGRESOS OPERACIONALES	1.674	2.839	100%	-41%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	na
GASTOS OPERACIONALES	2.042	3.474	122%	-41%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0%	na
RENDIMIENTO ABONADOS	-368	-635		-42%

Cifras en millones de pesos

NOTA DE ADVERTENCIA

Artículo 3.11.9.3 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 semestre. 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 Acciones Plus.

La Figura No.6 indica la composición del portafolio por sector económico. En general, en línea con la estrategia de inversión durante el semestre se implementó una estrategia de inversión defensiva orientada a incrementar los niveles de liquidez y de sobre ponderar posiciones en sectores como el de energía, consumo y de utilities en el tercer trimestre del año. Por otra parte, en el segundo semestre del año, se incrementó la participación en Grupo Exitó, tras conocerse el interés que tenían por la compañía, esperando así a la participación en la OPA lanzada por el Grupo Callejera que finaliza en enero. Finalmente, en el último trimestre de 2023, el grupo GEA anunció recompras en varios de sus miembros, generando un impulso en la cotización de estos activos. Debido a lo anterior, la participación en estos nombres fue superior a la del primer semestre. Por tratarse de un fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia, donde los inversionistas pueden efectuar retiros en el momento deseado asumiendo un costo, 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. 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 y seguir la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto con pacto de permanencia Acciones Plus / Estados Financieros.

Los activos netos de los inversionistas del fondo fueron de \$3.371 millones de pesos, por lo que se presentó un decrecimiento anual de 62% que corresponde a la desvalorización de las inversiones y los retiros efectuados por los adherentes ante un cambio en las preferencias de riesgo. El nivel de disponible se ubicó en 7% y el porcentaje de inversiones negociables en 92%.

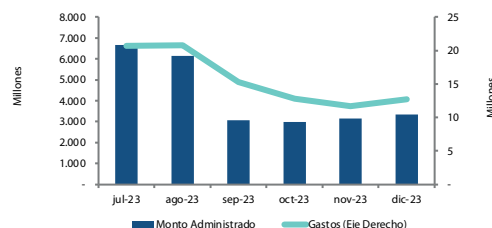
Dentro del Estado de resultados se destaca que, los ingresos operacionales disminuyeron 41%, al igual que los gastos operacionales con 41%, lo que representó un decrecimiento de rendimientos abonados de 42%.

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	5,48%	2,92%	5,76%	4,02%	3,67%	2,66%
Comisión administradora	75,64%	78,30%	70,20%	59,71%	63,44%	63,77%
Depósitos y custodia de títulos	17,04%	15,15%	18,96%	24,57%	26,50%	27,36%
Revisoría fiscal	1,67%	3,51%	4,78%	11,40%	6,22%	5,75%
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	0,02%	0,02%	0,03%	0,06%	0,00%	0,38%
Otros Gastos	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
Honorarios Fitch	0,00%	0,00%	0,14%	0,00%	0,00%	0,00%
Asesorías Jurídicas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Generación y distribución de extractos	0,15%	0,10%	0,13%	0,23%	0,17%	0,08%
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 de administración cobrada por la sociedad administradora con un 68.51%. 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 21.60% 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 y seguir la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto con pacto de permanencia Acciones 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.

