

Política de Inversión

El objetivo del Fondo de Inversión Colectiva abierto con pacto de permanencia es ofrecer a los inversionistas de los sectores solidario, institucional, corporativo, financiero y al público en general un portafolio diversificado entre diferentes instrumentos de activos no tradicionales. Las inversiones a realizar en el Fondo de Inversión Colectiva serán principalmente en descuento de facturas y/o derechos de contenido económico. En cuanto a las facturas, las partes involucradas en la inversión serán los emisores en calidad de proveedores de servicios y/o productos de sus clientes, los cuales figurarán como pagadores (o deudores) y cuyo otorgamiento de cupo se realizará de acuerdo a los estándares, límites y políticas definidas en el modelo interno de riesgo de crédito administrado por la Fiduciaria dando cumplimiento a la normatividad vigente. Dentro de los derechos de contenido económico, se realizarán principalmente inversiones en créditos descontados por nómina mitigando el riesgo operativo bajo esquemas de recaudo de los flujos futuros en patrimonios autónomos con su respectivo RNEOL.

Entorno Económico

El segundo semestre del 2020 se vio marcado por la evolución de la pandemia del coronavirus, los pronósticos realizados en materia de la economía local e internacional para el final del año fueron cambiando conforme se materializaban las consecuencias de la pandemia con más de 80 millones de infectados a Diciembre del 2020, el FMI actualizó su pronóstico del PIB con una contracción en la economía mundial de -4.4%, la de Colombia en -8.2% implicando un crecimiento a tasas negativas más profundo desde su última actualización. Para el 2021 con los avances de los planes de vacunación por parte de los gobiernos del mundo, la recuperación económica mundial se estima en 5.2%, siendo para Colombia un crecimiento del 4.0%.

En el contexto internacional las relaciones entre EE.UU y China se vieron relegadas en el segundo semestre por las consecuencias económicas de la pandemia y las decisiones de la FED para darle estímulo a su economía. La guerra comercial que inició Trump con la implementación de aranceles de importación se mostró agravada con las declaraciones del virus y su procedencia en “Wuhan”. Con el nuevo cambio de gobierno para el 2021 empieza una nueva etapa de las relaciones las cuales cambiarán el tono, más no el fondo de las diferencias puesto que ambas partes piensan que llegaron a un punto de no retorno.

Las materias primas obtuvieron un rally en el segundo semestre del 2020, el precio de los metales y el petróleo tuvieron un comportamiento alcista evidenciando una recuperación en la demanda global, especialmente el petróleo tuvo un incremento del 26% en el segundo semestre, cerrando año en 48.5 dólares por barril.

En el contexto local, el peso colombiano presentó una revalorización del 7.8% frente al dólar en el segundo semestre, principalmente en el último trimestre se vio este comportamiento donde el exceso de liquidez en el mundo hizo que los flujos de capitales se concentraran en países con mayor aversión al riesgo, las monedas emergentes se valorizaron por dicho apetito de riesgo de los inversionistas, especialmente Colombia. Los efectos del exceso de liquidez contrarrestaron lo vivido en el primer semestre del 2020 donde nos encontrábamos en un escenario de incertidumbre, provocando que el dólar alcanzara máximos históricos por la fuga de capitales hacia activos refugio. Para el 2021 los agentes del mercado esperan un escenario más estable, conforme los gobiernos empiecen los programas de vacunación y la pandemia sea controlada, el diferencial de tasas de riesgo país podría ser una característica importante a la hora de tomar decisiones de inversión atrayendo flujos de capitales, se estima que el dólar cierre el primer semestre del 2021 en un rango de 3.200 – 3.750.

Siguiendo la dinámica del primer semestre la renta fija emergente presentó valorizaciones, los bancos centrales emergentes continuaron con su política expansiva en pro de estimular la economía y generar empleo, en Colombia el Banco central bajó la tasa de referencia de 2.75% al corte del primer semestre al 1.75%. Por otro lado, los tesoros americanos a 10 años presentaron una desvalorización en el precio de sus títulos, esto a raíz de que los inversionistas buscaban una mayor aversión al riesgo debido al exceso de liquidez. El contexto derivó que para el corte del segundo semestre nuestros fondos presentaran rentabilidades positivas.

Finalmente, la coyuntura muestra señales de expectativas de inflación con un rango por encima del 2020 la cual cerró en 1.61%, los agentes del mercado esperan para el 2021 una inflación en un rango del 2.0% y 3.2%, la cual daría inicio al cambio de ciclo de política monetaria, se espera que el ciclo de subida de tasas empiece en el segundo semestre. Para el primer semestre del 2021 la inflación será el indicador a seguir, este marcará la pauta en el cambio de ciclo a una política monetaria contraccionista y con ella las decisiones de inversión dentro de los portafolios, siempre y cuando la pandemia sea controlada.

Detalle del Portafolio

Los posibles riesgos identificados para las inversiones en descuento de derechos de contenido económico son mitigados bajo un esquema de administración en patrimonios autónomos a partir de los cuales se segrega la actividad de originación de la de administración de dichos activos por medio de la inscripción de los patrimonios autónomos en el RNEOL, el manejo individualizado de cada operación, su legítimo tenedor y los recaudos de sus flujos asociados. Todas las operaciones de descuento deben contar con la debida autorización del Comité de Inversiones la cual se da como resultado del proceso de análisis y otorgamiento de cupo del deudor, originador, emisor, contraparte y/o intermediario teniendo en cuenta un estudio previo de parte del área de riesgo de acuerdo a las políticas definidas en el sistema de administración de riesgo de crédito y de contraparte.

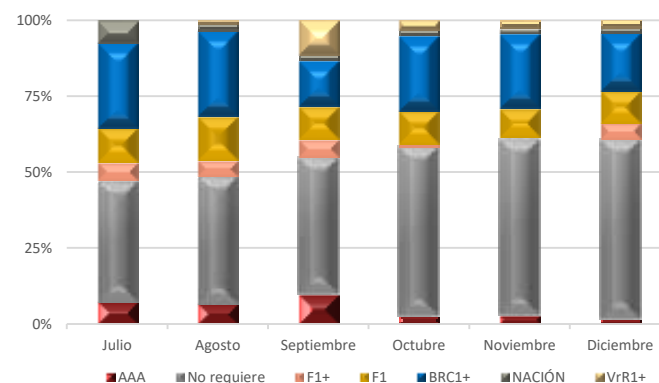
A continuación, se expone el detalle del portafolio a lo largo del semestre por los factores más relevantes:

Detalle del portafolio por activo:



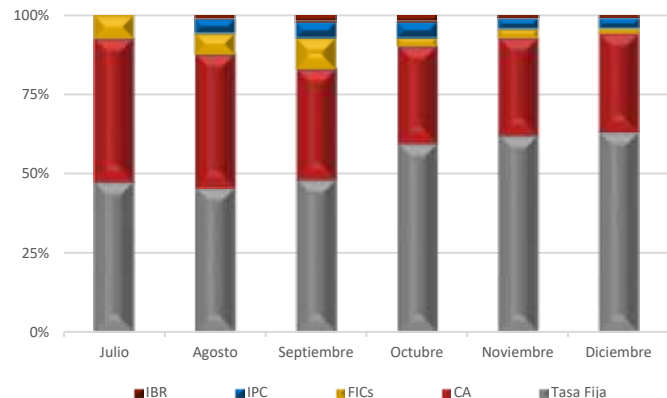
Durante el periodo la inversión del portafolio se mantuvo a un nivel promedio del 64%, esto conforme a la estrategia establecida por el Comité de Inversiones. Esta inversión se encuentra focalizada en créditos descontados por nómina, lo anterior conforme al objetivo y estrategia del FIC.

Detalle del portafolio por calificación:



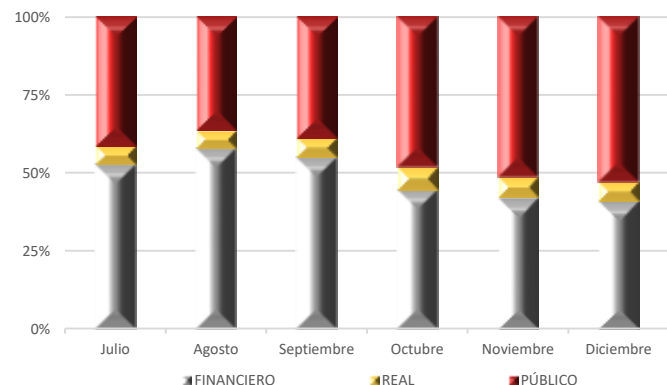
Dada la concentración de la estrategia del FIC en activos alternativos tales como créditos descontados por nómina, la mayor porción del portafolio no requiere calificación.

Detalle del portafolio por tipo de renta:



Los activos alternativos corresponden a la inversión en tasa fija del portafolio. Teniendo en cuenta que el FIC tiene un pacto de permanencia de 90 días, la participación en recursos líquidos corresponde a una menor porción del portafolio. Esto de acuerdo a la estrategia llevada a cabo para el FIC la cual es monitoreada y ajustada mensualmente por el comité de inversiones.

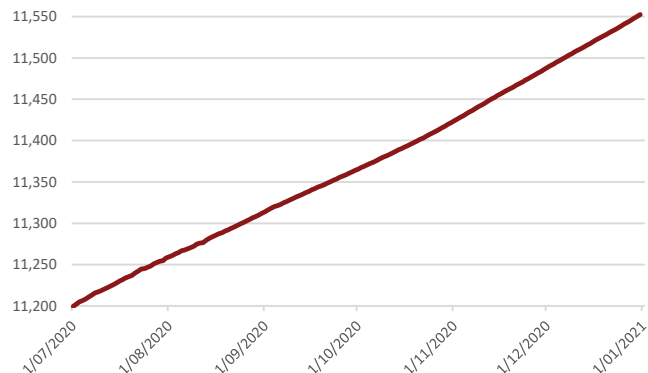
Detalle del portafolio por sector económico:



Finalmente, en cuanto a la estructura del portafolio por sectores, se observa una mayor participación en emisores del sector público, lo cual corresponde a inversiones en créditos descontados por nómina, esto conforme a la política y límites de inversión del FIC.

Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

A continuación se presenta la evolución del valor de la unidad durante el semestre:



Como se observa en el gráfico, el valor de la unidad presentó una tendencia alcista a lo largo del semestre.

De igual manera se presenta la evolución de la rentabilidad bruta y neta del FIC para cada mes:



En el gráfico de rentabilidad se puede evidenciar el impacto que generan los gastos totales los cuales en promedio durante el semestre fueron de 0.43%. En la evolución de la rentabilidad se evidencia una tendencia a la baja en los meses de agosto y septiembre producto de una mayor participación en cuenta de ahorros, posteriormente la rentabilidad se estableció alrededor del 7% al corte de diciembre.

El presente material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información corresponde a una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el FIC, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se encuentra información relevante para su consulta y podrá ser examinada en el sitio web de la administradora. Las obligaciones asumidas por la sociedad administradora del FIC relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al FIC no son un depósito, 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 de dicha naturaleza. La inversión en el FIC está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen su portafolio. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del FIC, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS
SEGUNDO SEMESTRE DE 2020
FIC Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 90 días



Estados Financieros

A continuación, se presenta el análisis vertical de los cambios materiales en el balance y el estado de resultados del FIC:

BALANCE GENERAL	Diciembre 2020	Análisis Vertical	Diciembre 2019	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Efectivo	\$ 19,602,224,863	31.27%	\$ 5,040,002,322	33.42%	288.93%
Inv. Valor Razonable Ins. de Deuda	\$ 42,011,141,645	67.01%	\$ 9,374,336,847	62.16%	348.15%
Inv. Valor Razonable Ins. de Patrimonio	\$ 1,080,929,300	1.72%	\$ 667,488,778	4.43%	61.94%
Cuentas por Cobrar	\$ -	-	\$ -	-	NA
Otros Activos	\$ -	-	\$ -	-	NA
TOTAL ACTIVOS	\$ 62,694,295,809	100.00%	\$ 15,081,827,947	100.00%	315.69%
Pasivo	\$ 108,856,154	0.17%	\$ 24,260,314	0.16%	348.70%
Patrimonio	\$ 62,585,439,654	99.83%	\$ 15,057,567,634	99.84%	315.64%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 62,694,295,809	100.00%	\$ 15,081,827,948	100.00%	315.69%

ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Operacionales	\$ 3,492,440,728	100.00%	\$ 465,405,558	100.00%	650.41%
TOTAL INGRESOS	\$ 3,492,440,728	100.00%	\$ 465,405,558	100.00%	650.41%
Gastos Operacionales	\$ 797,281,275	22.83%	\$ 83,305,135	17.90%	857.06%
TOTAL GASTOS	\$ 797,281,275	22.83%	\$ 83,305,135	17.90%	857.06%
Rendimientos Abonados	\$ 2,695,159,453	77.17%	\$ 382,100,423	82.10%	605.35%

El detalle de los estados financieros y sus notas se encuentra publicado en la página Web de la sociedad administradora:

<https://www.fiducoomeva.com/fiducoomeva/publicaciones/167620/estados-financieros/>

Gastos

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

Composición de Gastos	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20
Comisiones bancarias	1.3%	1.1%	1.4%	1.3%	1.3%	1.1%
Comisión administradora	95.3%	95.5%	95.1%	95.5%	95.4%	96.1%
Revisoría Fiscal	2.1%	2.0%	2.0%	1.9%	1.9%	1.6%
Administración de Valores	1.3%	1.4%	1.5%	1.3%	1.4%	1.2%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

El gasto más representativo del fondo de inversión colectiva en el periodo corresponde a la comisión cobrada por la sociedad administradora, que en promedio fue del 95% de los gastos. Esta comisión se cobra como un porcentaje fijo sobre el valor neto del fondo por cada tipo de participación de acuerdo a lo establecido en el reglamento. Se destacan de igual manera los gastos por concepto de revisoría fiscal, además de los gastos por comisiones bancarias que permiten operar y trasladar los recursos líquidos del fondo, y el rubro de administración de valores.

El presente material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información corresponde a una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el FIC, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se encuentra información relevante para su consulta y podrá ser examinada en el sitio web de la administradora. Las obligaciones asumidas por la sociedad administradora del FIC relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al FIC no son un depósito, 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 de dicha naturaleza. La inversión en el FIC está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen su portafolio. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del FIC, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.