

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Primer Semestre de 2022

FIC Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 90 días

## 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 RENEOL

Tipo de activos admisibles y los riesgos que los afectan

Tipo de activo	Características	Riesgos
Bonos	Los bonos son valores de deuda utilizados tanto por entidades privadas como por entidades de gobierno. La empresa emisora adquiere la obligación de devolverle el monto de la inversión al tenedor del bono luego de transcurrido el periodo de tiempo, más una suma de dinero que equivale a los intereses que se comprometió a pagar.	Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio
CDT	Los CDTs o Certificados de Depósito a Término son un título valor que emite un banco, corporación financiera o compañía de financiamiento comercial a un cliente que ha hecho un depósito de dinero, con el propósito de obtener una rentabilidad. Estos depósitos se hacen a un término fijo, mínimo de 30 días, aunque comúnmente se hacen a 60, 90, 180 Y 360 días.	Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio
Titularización	La titularización consiste en crear títulos de inversión, a partir de los activos de una empresa, a fin de ser negociados en el mercado de valores. La titularización, ofrece conseguir ingresos instantáneos que son obtenidos a través de los activos que se titularizarán y permiten optimizar cada uno de esos activos. Durante el proceso de titularización, el emisor endosa el bien a la empresa administradora, encargada de su gestión en lo sucesivo. Ésta crea un patrimonio separado con cuyo respaldo emite bonos, es decir, valores negociables en el mercado público de valores.	Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio
Papeles Comerciales	Los papeles comerciales son títulos valores de contenido crediticio, emitidos por empresas comerciales, industriales y de servicios, con el propósito de financiar capital de trabajo. El plazo es superior a 15 días e inferior a un año y el monto de una emisión no puede ser inferior a 2,000 SMLV.	Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio
Time Deposits	El time deposit es una alternativa de inversión que genera una rentabilidad pactada en un horizonte de tiempo fijo. Los intereses y el capital invertido se pagan al vencimiento. Comúnmente se constituyen en dólares o en euros.	Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio
Facturas	La factura es un título valor, la cual es expedida por el vendedor o prestador de un servicio, al comprador o beneficiario del servicio. En este documento está estipulado el producto o servicio adquirido, el valor que el comprador debe pagar al vendedor, y plazo para realizar dicho pago. La factura de venta es un documento que si cumple con los requisitos del código de comercio, se constituye en título valor, que presta mérito ejecutivo.	Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, operativo, jurídico, concentración por inversionista, concentración por tipo de inversión, Default, Lavado de activos y financiación del terrorismo
Títulos Valores	Un título valor es un documento que incorpora un derecho literal y autónomo, que legitima al uso de ese derecho al tenedor del título o a su beneficiario. El título valor es un documento escrito firmado por quien se obliga, que se convierte en un deudor. Todo título valor incorpora un derecho, derecho que nace con la creación del título, y que puede ser ejercido por quien está legitimado, que corresponde al tenedor del título o a su beneficiario. ejemplo : Cheques, Letras de cambio, Pagarés, Facturas cambiarias, Certificados de depósito.	Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, operativo, jurídico, concentración por inversionista, concentración por tipo de inversión, Default, Lavado de activos y financiación del terrorismo
Derechos económicos	Se adquiere el derecho de recibir flujos de dinero en el futuro. Es decir, es un negocio jurídico por medio del cual el emisor del bien o dueño del derecho económico (cedente), le cede sus derechos económicos a un comprador (cesionario). De esta manera, el cesionario podrá reclamar los derechos al pagador de las obligaciones adquiridas en el futuro.	Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, operativo, jurídico, concentración por inversionista, concentración por tipo de inversión, Default, Lavado de activos y financiación del terrorismo
Cartera de crédito de consumo	Los créditos de consumo son préstamos que concede una institución financiera a una persona natural, para la adquisición de bienes o servicios. Estos créditos se pueden solicitar en entidades bancarias o directamente en los establecimientos que tengan el acceso a financiación.	Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, operativo, jurídico, concentración por inversionista, concentración por tipo de inversión, Default, Lavado de activos y financiación del terrorismo
Derechos Fiduciarios	Es una opción de inversión que permite obtener ganancias a través de proyectos, con expectativa de renta. Cuando el proyecto aún se encuentra sobre planos, se crea una figura jurídica conocida como fideicomiso, la cual establece la totalidad del capital que será invertido para que el proyecto se realice. Este proceso se realiza a través de una fiduciaria. De manera simultánea, se vinculan al fideicomiso las personas que realizan la inversión en derechos fiduciarios, quienes entregan los recursos acordados por su participación a la entidad fiduciaria para que sean administrados de manera independiente mediante su inversión. Una vez terminado el proyecto, se da inicio a la explotación comercial y los inversionistas empezarán a recibir, en la periodicidad acordada en el contrato de fiducia, las rentas proporcionadas a su participación en el fideicomiso.	Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, operativo, jurídico, concentración por inversionista, concentración por tipo de inversión, Default, Lavado de activos y financiación del terrorismo
FICs	Un fondo de inversión colectiva o FIC, es un mecanismo de ahorro de inversión a través del cual se invierten los recursos de varias personas o empresas, en un portafolio de activos, instrumentos financieros como acciones, bonos, CDTs, títulos de deuda pública TES y otros activos de diferentes sectores. Estructurando de este modo un portafolio diversificado con base en la política de inversión que está definida en el reglamento del FIC.	Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, operativo, jurídico, concentración por inversionista, concentración por tipo de inversión, Default, Lavado de activos y financiación del terrorismo

## Entorno Económico

El primer semestre del año se caracterizó por acontecimientos que ocasionaron altas volatilidades en el mercado local e internacional, los más relevantes fueron el conflicto Rusia-Ucrania, los aislamientos en China, dificultad para la normalización de las cadenas de suministros a nivel mundial y las elecciones presidenciales en nuestro país, a continuación explicaremos los impactos en la inflación, tasa de intervención, renta fija y que se espera a nivel local e internacional en lo que queda del año.

## Inflación:

La inflación a nivel mundial ha estado marcada por una tendencia alcista durante el primer semestre del año, esto en línea con los altos precios energéticos y de alimentos y la rápida activación de la demanda por parte de los consumidores.

Específicamente en el caso de Estados Unidos la inflación de enero tuvo una variación anual de 7,50% y el último dato de inflación para el mes de junio tuvo una variación mensual de 1,3% y una variación anual de 9,1%, la mas alta en 40 años. Las mayores presiones inflacionarias en lo corrido del año continúan siendo en los precios de la energía , específicamente la gasolina.

La inflación en Colombia también se ha visto afectada por el contexto internacional donde las presiones inflacionarias no ceden en lo corrido del año, en enero la variación anual se ubicaba en 6,94% y el último dato de inflación para el mes de junio tuvo una variación mensual de 0,51% y una variación anual de 9,67%, la mas alta en 18 años.

## Tasa de intervención

Debido a una inflación muy por encima del rango meta de la mayoría de lo bancos centrales a nivel mundial, estos se han visto forzados a implementar un proceso de normalización monetaria más agresivo a lo previsto al inicio del año.

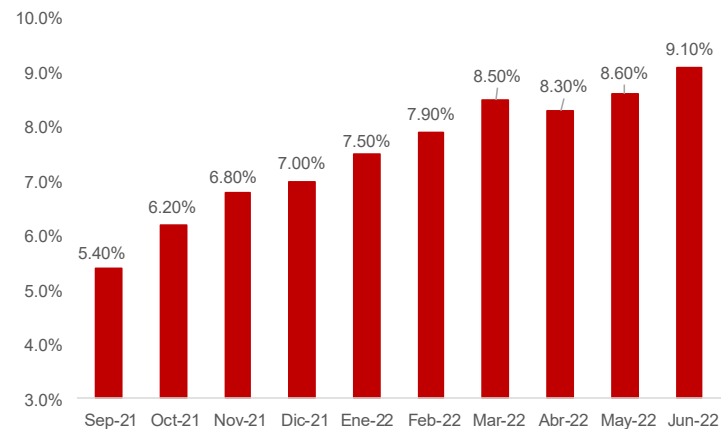
En el caso de la Reserva Federal en Estados Unidos en el primer semestre del año la tasa de intervención pasó de ubicarse en 0,25% en enero a 1,75% al cierre de junio, un aumento en lo corrido del año de 150 puntos porcentuales. En junio, se dio el mayor incremento desde 1994, con un alza de 75 puntos porcentuales en la tasa de la FED. El principal motivador para esta decisión fue la sorpresa negativa en el dato de inflación para el mes de mayo, el cual se ubico en 8,6%, muy por encima del rango meta de la reserva federal de un 2%.

En Colombia, la tasa del Banco de la República inicio el año en un nivel de 3,00% y cerró junio en 7,50%, un incremento total en el transcurso del año de +450 puntos porcentuales. La última decisión de política monetaria de dio en junio, donde se incremento +150 puntos porcentuales, la subida con mayor magnitud en lo corrido del año, esto en línea con presiones inflacionarias que no ceden (9,23% en abril y 9,07% en mayo), crecimiento económico mayor a lo esperado en el primer trimestre (8,5% vs. 7,2% esperado por el equipo técnico) y un mercado laboral sólido (tasa desempleo junio 10,6%).

## Renta fija

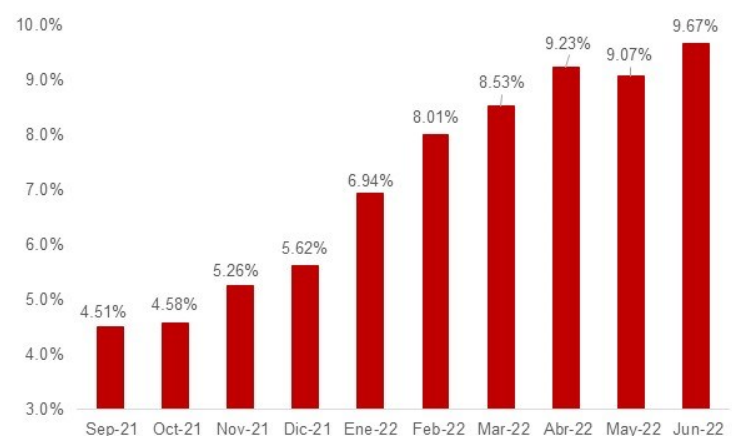
En el primer semestre del año se han evidencia fuertes desvalorizaciones en la renta fija local e internacional, en línea con un contexto de presiones inflacionarias altas y políticas monetarias contractivas por parte de los banco centrales.

### Variación anual inflación Estados Unidos



Fuente: Investing

### Variación anual inflación Colombia



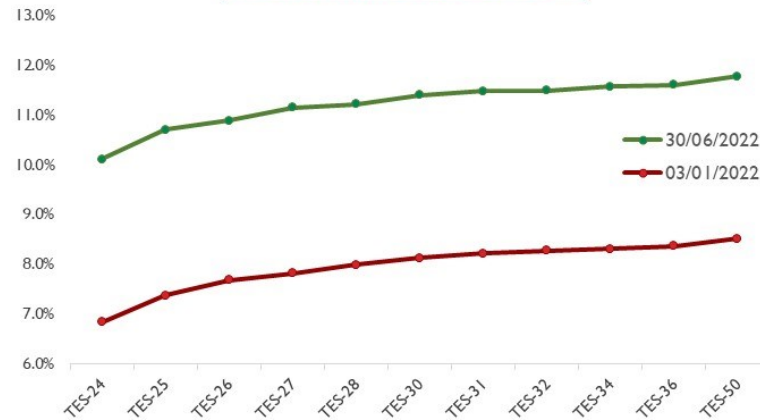
Fuente: DANE

En el caso de Estados Unidos, se ha observado fuertes desvalorizaciones en la curva de los tesoros americanos en lo corrido del año, específicamente la tasa en los tesoros a 10 años tuvo un incremento de + 140 puntos porcentuales, pasando de un 1,6% el 3 de enero a un 3,0% el 30 junio.

A nivel local, también hemos observado estas desvalorizaciones en toda la tasa fija, la curva de TES TF ha tenido un alza en promedio de + 326 puntos porcentuales en el primer semestre del año, la referencia con la mayor desvalorización ha sido los TES-25, con un incremento en el primer semestre del 2022 en su tasa del 7,37% al 10,70% (+333 puntos porcentuales).

Cabe mencionar que el mercado local también se ha visto afectado por una mayor prima de riesgo en un entorno con alta incertidumbre política.

Variaciones en la curva de TES TF



### ¿Que esperar en el segundo semestre del año?

El panorama a nivel local e internacional para el segundo semestre del año continuará siendo bastante retador, con altos niveles de incertidumbre y alta aversión al riesgo, donde se espera que la inflación se modere a medida que las economías empiecen a desacelerarse por altas tasas de intervención de los bancos centrales.

En Estados Unidos la FED estima los siguientes datos de PIB, tasa de desempleo e inflación PCE:

- \* Para el cierre de este año 2022 se espera un PIB del 1,7%, el cual presento un ajuste a la baja (-39%) respecto a la proyección anterior que estuvo en un 2,8%. Para los siguientes dos años se espera un PIB del 1,7% para el 2023 y del 1,9% para el 2024.
- \* La *tasa de desempleo* para el año 2022 se espera que se ubique en 3,7%, la cual presento un ajuste al alza (6%) respecto a la proyección anterior que estuvo en un 3,5%. Para los años 2023 y 2024 la proyección se ubica en 3,9% y 4,10% respectivamente.
- \* La *inflación PCE* el año 2022 se proyecta que se ubique en 5,2%, un ajuste al alza del 21% en comparación con la proyección previa de 4,30%. Para el 2023 y 2024 la inflación se proyecta en 2,60% y 2,20% respectivamente.

En Colombia el banco de la republica en su encuesta del mes de junio dio a conocer que el mercado espera que este año la inflación cierre en 8,78% con una tasa de intervención de en 8,50% y para el 2023 se espera que tanto la inflación como la tasa de intervención se moderen y cierren el próximo año en 4,87% y 6,75%, respectivamente. Por último, según el Banco de la Republica, se espera un crecimiento económico de 6,3% para este año.

## Detalle del Portafolio

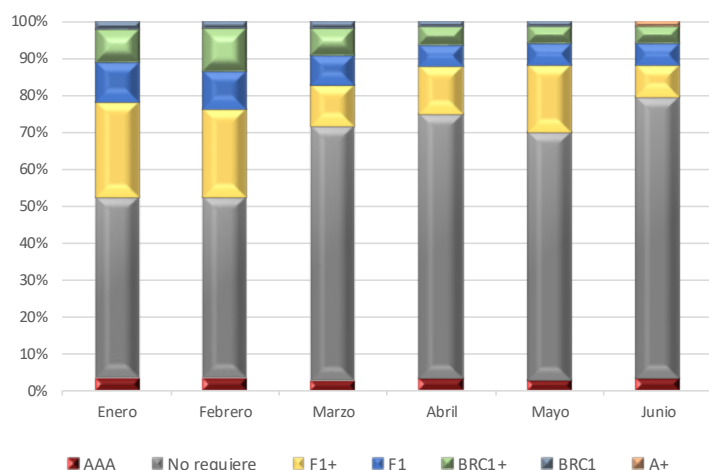
Los posibles riesgos identificados para las inversiones en descuento de derechos de contenido económico, son mitigados bajo un esquema de administración en patrimonios autónomos, a partir de los cuales se segrega la actividad de oxigenación de la administración de dichos activos, por medio de la inscripción de los patrimonios autónomos en el RNEOL. Así mismo del manejo individualizado de cada operación, su legítimo tenedor y los recaudos de sus flujos asociados. A continuación se exponen los factores más relevantes del portafolio.

### Detalle del portafolio por activo:

Durante el semestre se mantuvo una participación de inversiones en el portafolio, donde se dio prioridad a mantener un porcentaje importante a la liquidez. En este sentido, el porcentaje que se dispuso en las estrategias establecidas mes a mes en el Comité de inversiones, es manejar un promedio cercano al 30% en disponible. Lo anterior con el fin de mantener una disponibilidad suficiente, que permita a la administración del FIC cumplir con solvencia los requerimientos de liquidez que soliciten los inversionistas.



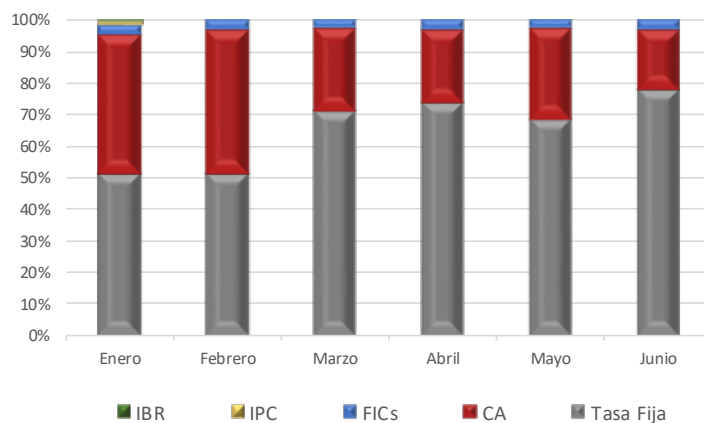
### Detalle del portafolio por calificación:



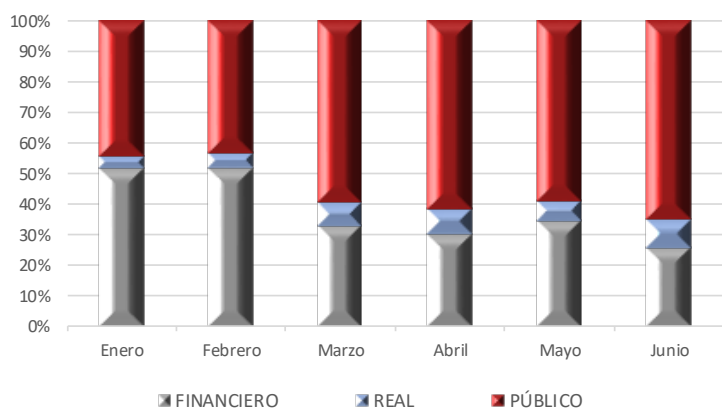
Dada la concentración de la estrategia del FIC, en activos alternativos, tales como créditos descontados por nómina. La mayor participación del portafolio no requiere calificación. En este sentido a partir del mes de marzo se incrementó esta participación hasta un 70% en promedio, lo cual incidió en un incremento de la rentabilidad de hasta 200 puntos básicos.

### Detalle del portafolio por tipo de renta:

Los activos alternativos, corresponden a inversión en tasa fija. Teniendo en cuenta que el FIC cuenta con un pacto de permanencia de 90 días, la participación en recursos líquidos vs los activos alternativos es menor, esta participación se mantiene en los últimos meses en un 30%/70%. De acuerdo a la estrategia del comité de inversiones se monitorea esta proporción y se ajusta mensualmente.



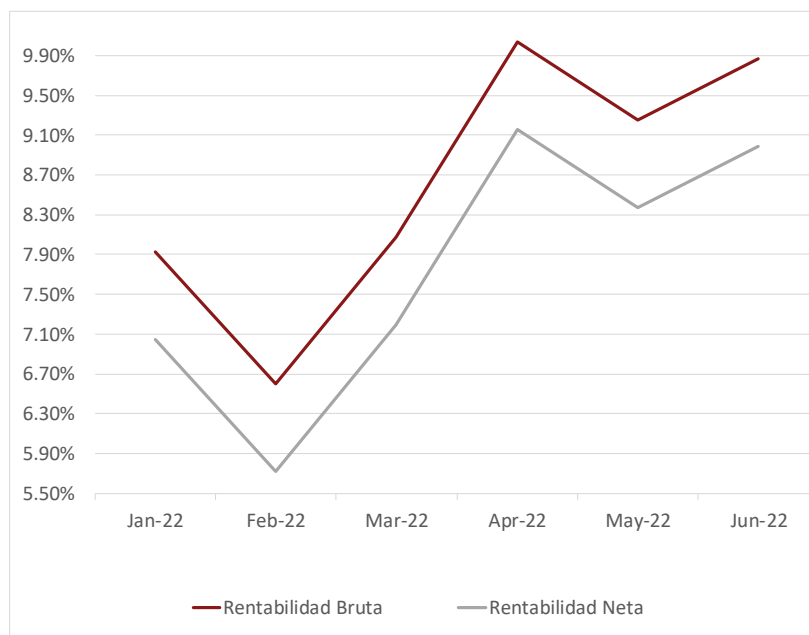
### Detalle del portafolio por sector económico:



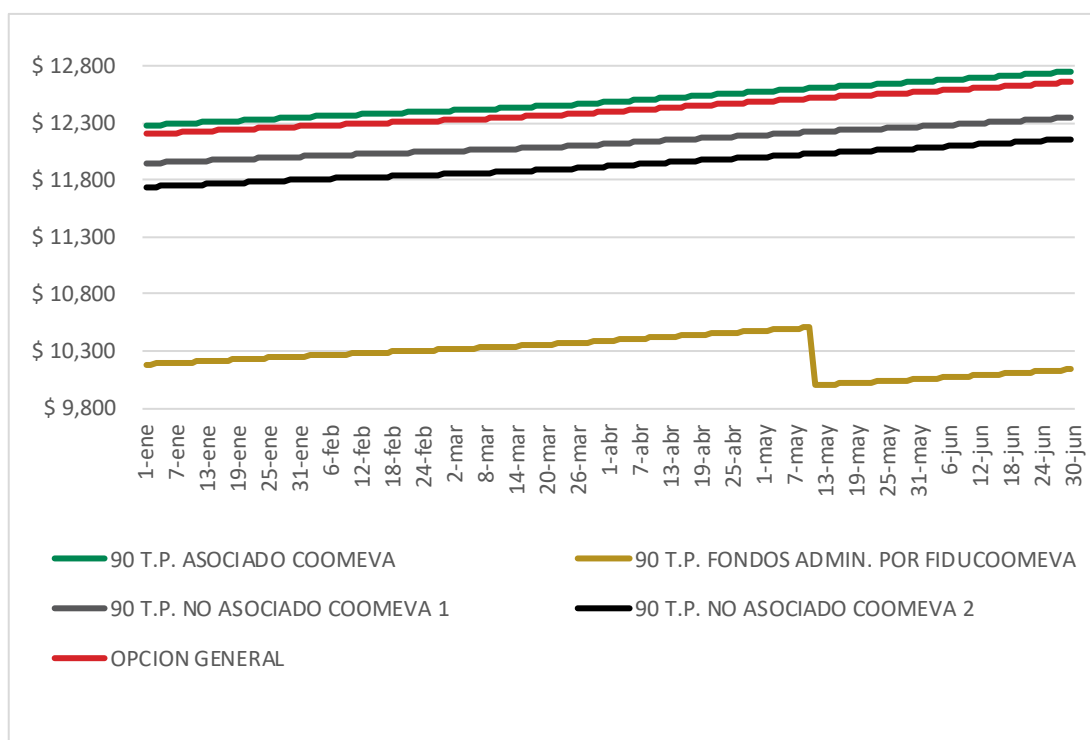
En la estructura del portafolio por sectores, se observa una mayor participación en el sector público, lo cual corresponde a inversiones en créditos descontados por nómina, conforme a la política y límites de inversión del FIC.

## Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

En el gráfico de rentabilidad se puede evidenciar una evolución positiva a partir del mes de marzo de 2022, esto producto de una mayor inversión en activos alternativos los cuales no están expuestos a la volatilidad del mercado y valoran a tir de compra. Es así como el semestre termina en un pico de rentabilidad cercano al 10% en la rentabilidad bruta y un 9% en la rentabilidad neta.



En el semestre se observa una constante valorización de la unidad, producto del buen desempeño en la rentabilidad del fondo. Dicho comportamiento se observa para todos los tipos de participación. Para el cálculo se utiliza lo establecido en el capítulo XI de la Circular externa 100 de 1995 - Circular Básica Contable y Financiera. La valoración, de las inversiones se realizan de acuerdo con lo establecido en el capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995 - CBCF.



## Estados Financieros

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

BALANCE GENERAL	Junio 2022	Análisis Vertical	Junio 2021	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Efectivo	\$ 29,184,530,390	19.04%	\$ 37,812,591,611	41.81%	-22.82%
Inv. Valor Razonable Ins. de Deuda	\$ 119,119,354,824	77.70%	\$ 50,529,749,163	55.88%	135.74%
Inv. Valor Razonable Ins. de Patrimonio	\$ 5,008,215,962	3.27%	\$ 2,087,058,076	2.31%	139.97%
Cuentas por Cobrar	\$ 371,660	0.00%	\$ 19,959	0.00%	1762.12%
Otros Activos	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	NA
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 153,312,472,836</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 90,429,418,809</b>	<b>100.00%</b>	<b>69.54%</b>
Pasivo	\$ 398,464,396	0.26%	\$ 258,122,350	0.29%	54.37%
Patrimonio	\$ 152,914,008,440	99.74%	\$ 90,171,296,459	99.71%	69.58%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 153,312,472,836</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 90,429,418,809</b>	<b>100.00%</b>	<b>69.54%</b>

El detalle de los estados financieros y sus notas se encuentra publicado en la página Web de la sociedad administradora: <http://www.fiducoomeva.com/publicaciones.php?id=56672>

ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Operacionales	\$ 7,487,374,160	100.00%	\$ 3,120,472,845	100.00%	139.94%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 7,487,374,160</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 3,120,472,845</b>	<b>100.00%</b>	<b>139.94%</b>
Gastos Operacionales	\$ 2,034,254,411	27.17%	\$ 777,195,203	24.91%	161.74%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 2,034,254,411</b>	<b>27.17%</b>	<b>\$ 777,195,203</b>	<b>24.91%</b>	<b>161.74%</b>
Rendimientos Abonados	\$ 5,453,119,749	72.83%	\$ 2,343,277,642	75.09%	132.71%

## Gastos

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

Composición de Gastos	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22
Comisiones bancarias	2.5%	1.3%	0.8%	0.9%	0.7%	0.8%
Comisión administradora	96.4%	97.7%	98.3%	97.6%	97.8%	97.7%
Revisoría Fiscal	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.5%	0.5%
Administración de Valores	1.1%	1.0%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Los gastos más importantes del FIC son comisiones bancarias y comisión pagada a la administradora, estos gastos significaron una disminución en la rentabilidad bruta de 2 puntos básicos y 141 puntos básicos, respectivamente.

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 97% de los gastos. Esta comisión se cobra como un porcentaje fijo sobre el valor neto del fondo por cada tipo de participación de acuerdo

do 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.

### ADVERTENCIA:

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.