

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Segundo Semestre de 2022

Fondo de Inversión Colectiva Abierto sin Pacto de Permanencia Avanzar Vista

Política de inversión

El objetivo del FIC abierto sin pacto de permanencia es ofrecer a los inversionistas de los sectores solidario, institucional, corporativo, financiero y al público en general un portafolio sobre activos tradicionales con bajo riesgo y perfil conservador. Los recursos del fondo son invertidos principalmente en títulos de renta fija de corta y mediana duración, con una adecuada diversificación del portafolio y una participación en instrumentos de liquidez propia de la naturaleza abierta del fondo. De esta manera se propende por preservar el capital invertido del fondo.

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 período 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 SMMLV.	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
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

Entorno Económico

En el segundo semestre del año se mantuvo la tendencia de alta volatilidad en los mercados financieros, donde se empezó a evidenciar una desaceleración económica a nivel global. Esto como consecuencia de las políticas monetarias contractivas por parte de los bancos centrales para lograr controlar los altos niveles inflacionarios.

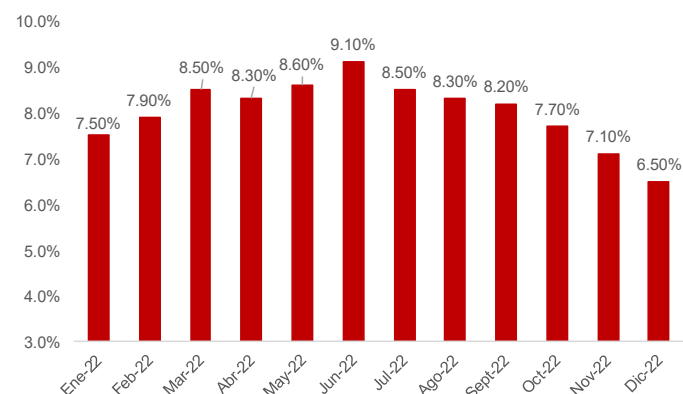
Así mismo, el conflicto Rusia-Ucrania y los aislamientos en China por política “Cero Covid”, se mantuvieron dentro del radar de los inversionistas durante todo el año.

Inflación:

A pesar de que en el segundo semestre se evidenció el punto máximo de la inflación en varios países, esta se mantiene fuera del rango meta de los bancos centrales. Aunque la incertidumbre continúa sobre cuanto puede demorar la inflación en regresar a su nivel meta en la mayoría de los países, el panorama esta un poco más claro que el del primer semestre del año.

En el caso de Estados Unidos, la inflación en el segundo semestre del año mantuvo una tendencia bajista después de evidenciar el pico inflacionario en junio con una variación anual de 9,10%. Para diciembre, la inflación en su variación anual ya había cedido hasta un 6,5%, pero a pesar de observar una reducción, esta continúa muy por encima del rango meta de la Reserva Federal de 2%.

Variación anual inflación Estados Unidos



Fuente: U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

Entorno Económico

La inflación en Colombia mantuvo su tendencia alcista durante todo el año, específicamente en el segundo semestre del año la variación anual pasó de ubicarse en 9,67% en junio a cerrar el año en 13,12%. El sector que más contribuyó en este resultado fue alimentos y bebidas no alcohólicas.

Tasa de intervención

El segundo semestre del año se caracterizó por aumentos de magnitudes históricas en las tasas de intervención en varios países, dando como resultado que en algunos la inflación empezará a ceder a finales de año, pero ocasionando un desaceleramiento económico evidente.

En el caso de la Reserva Federal en Estados Unidos en el segundo semestre del año la tasa de intervención pasó de ubicarse en 1,75% en junio a cerrar el 2022 en 4,50%, un aumento total en el segundo semestre de + 275 puntos porcentuales.

En Colombia, la tasa de intervención se ubicaba en 7,50% en junio y cerró el 2022 en 12,00%, un aumento total en el transcurso del segundo semestre de +450 puntos porcentuales. La última decisión por parte del Banco de la República fue en diciembre, donde se dio un incremento de +100 puntos porcentuales, esto en línea con las presiones inflacionarias que no ceden (12,53% en noviembre y 13,12% en diciembre).

Renta fija

En el segundo semestre del año se mantiene la tendencia de fuertes desvalorizaciones en la renta fija local e internacional:

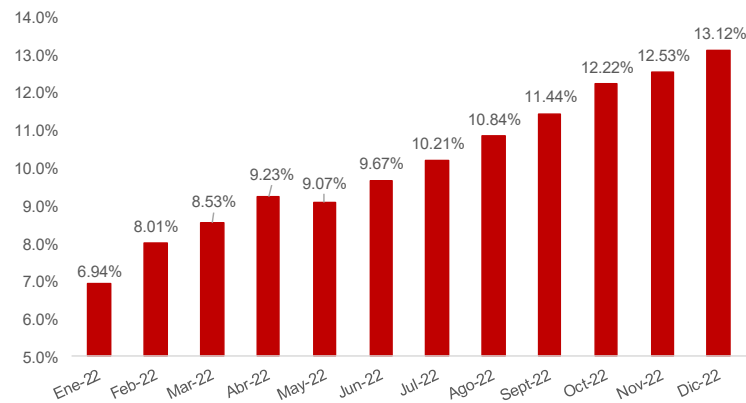
En el caso de Estados Unidos, se ha observado desvalorizaciones en la curva de los tesoros americanos, específicamente la tasa en los tesoros a 10 años tuvo un incremento de +79 puntos porcentuales en el segundo semestre, de un 3,08% (29-jun) a un 3,87% (30-dic).

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 + 163 puntos porcentuales en el segundo semestre del año, la referencia con la mayor desvalorización ha sido los TES-26, con un incremento en su tasa del 10,88% junio al 12,72% diciembre (+184 puntos porcentuales).

Por otro lado, la curva de TES UVR se desvalorizó en promedio +90 puntos porcentuales en el segundo semestre del año. La referencia con la mayor desvalorización ha sido los TES-35, con un incremento en su tasa del 5,12% junio al 6,41% diciembre (+130 puntos porcentuales).

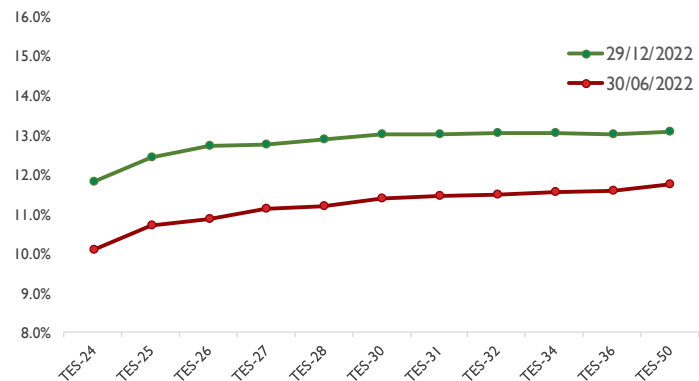
Estas desvalorizaciones en la renta fija local e internacional se han dado por la continua alza en la tasa de intervención por parte de los Bancos Centrales. Cabe mencionar que el mercado local también se ha visto afectado por una mayor prima de riesgo en un entorno con alta incertidumbre política.

Variación anual inflación Colombia



Fuente: DANE

Variaciones en la curva de TES TF



Variaciones en la curva TES UVR



¿Que esperar en el 2023?

El panorama a nivel local e internacional para el año 2023 continuará siendo bastante retador y con altos niveles de incertidumbre, principalmente por las altas tasas de intervención de los bancos centrales, que eventualmente ocasionarían que varias economías del mundo entren en recesión este año o tengan muy poco crecimiento.

En Estados Unidos la Reserva Federal estima los siguientes datos de PIB e inflación PCE (gastos de consumo personal):

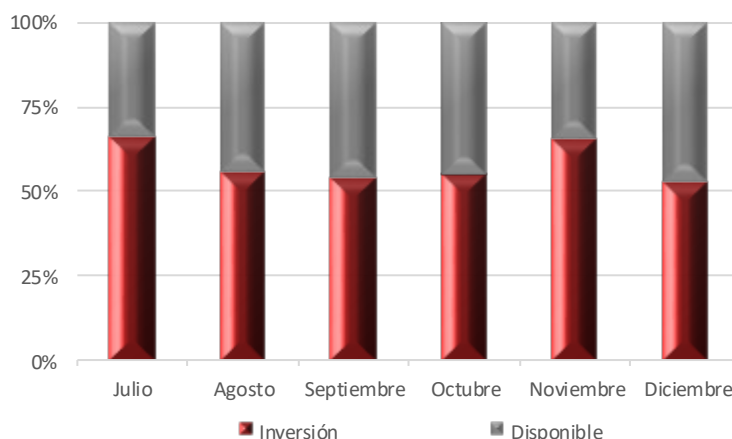
- * Para el cierre del año 2022 se espera un PIB del 0,5%, el cual presentó un ajuste al alza (+150%) respecto a la proyección anterior que estuvo en un 0,20%. Para los siguientes dos años se espera un PIB del 0,50% para el 2023 y del 1,60% para el 2024.
- * La inflación PCE para el cierre del 2022 se proyecta que se ubique en 5,6%, un ajuste al alza en comparación con la proyección previa de 5,4%. Para el 2023 y 2024 la inflación se proyecta en 3,10% y 2,50% respectivamente.

Por último, en Colombia se estima que la inflación llegue a su pico durante el primer trimestre del año, así mismo por parte del Banco de la República se estima una tasa terminal cercana al 13,00%, un aumento adicional de +100 puntos porcentuales a inicios del año. En cuanto a crecimiento para nuestro país, se espera que para el cierre del año 2022 el PIB se ubique aproximadamente en un 8%. En contraste, para el año 2023 se prevé un desaceleramiento bastante fuerte en donde, según el Banco de la Republica, el crecimiento estaría cercano a 0,5%.

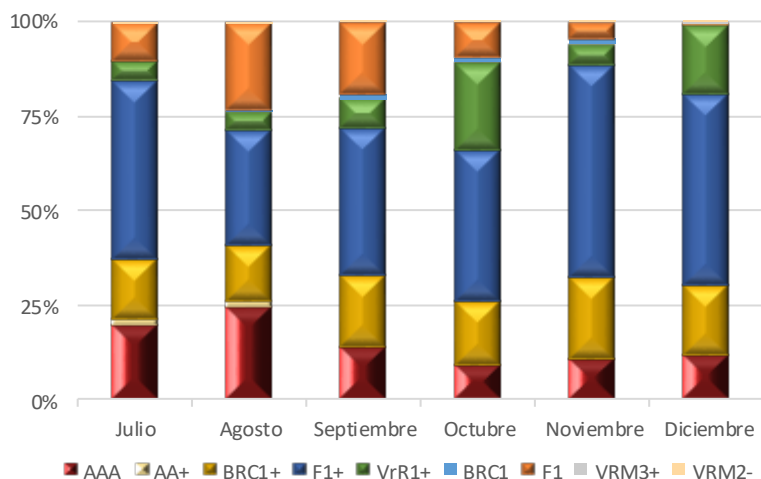
Detalle del Portafolio

Detalle del portafolio por activo:

Durante el semestre se dio prioridad a mantener un porcentaje importante en la liquidez del FIC, teniendo como atractivo las tasas de remuneración brindadas en cuentas de ahorros por las entidades financieras, y así mismo buscando una baja duración en el portafolio. En este sentido, el porcentaje que se dispuso en las estrategias establecidas mes a mes en el comité de inversiones, fue manejar un promedio cercano al 40% en el disponible. Lo anterior con el fin de mantener una disponibilidad suficiente, que permita a la administración del FIC cumplir con solvencia a los requerimientos de liquidez que se presenten.



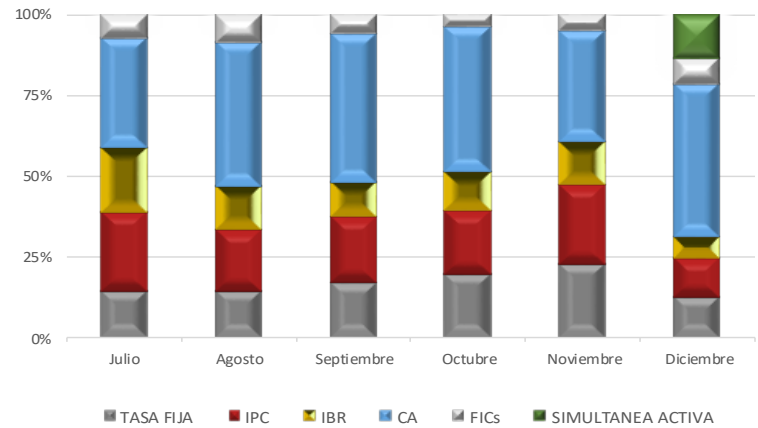
Detalle del portafolio por calificación:



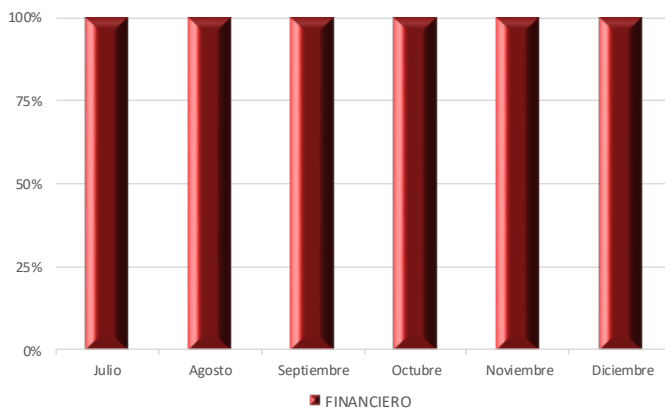
Conforme al perfil de riesgo del FIC y a su política de inversión, durante el semestre se mantuvo una alta concentración en emisores que cuentan con las mejores calificaciones de riesgo. En promedio, durante el semestre se mantuvo en FI+ el 44% y en BRC1+ el 18%, lo que indica una concentración del 62% en activos de corto plazo.

Detalle del portafolio por tipo de renta:

Durante el semestre se mantuvo una mayor concentración en inversiones indexadas al IPC e IBR que en promedio fue del 33% del portafolio. Se destaca la porción en IPC dado las fuertes variaciones mensuales de la inflación a lo largo del semestre. Por el contrario la inversión en TF tuvo una menor participación que en promedio fue del 17%, anticipando así, el efecto de la política monetaria contractiva. En tal sentido, los indicadores que más contribuyeron a la rentabilidad del fondo, fueron el IPC e IBR. Se dio prioridad a mantener un alto porcentaje en cuentas de ahorro, 42% en promedio, buscando garantizar los requerimientos de liquidez por parte de los inversionistas.



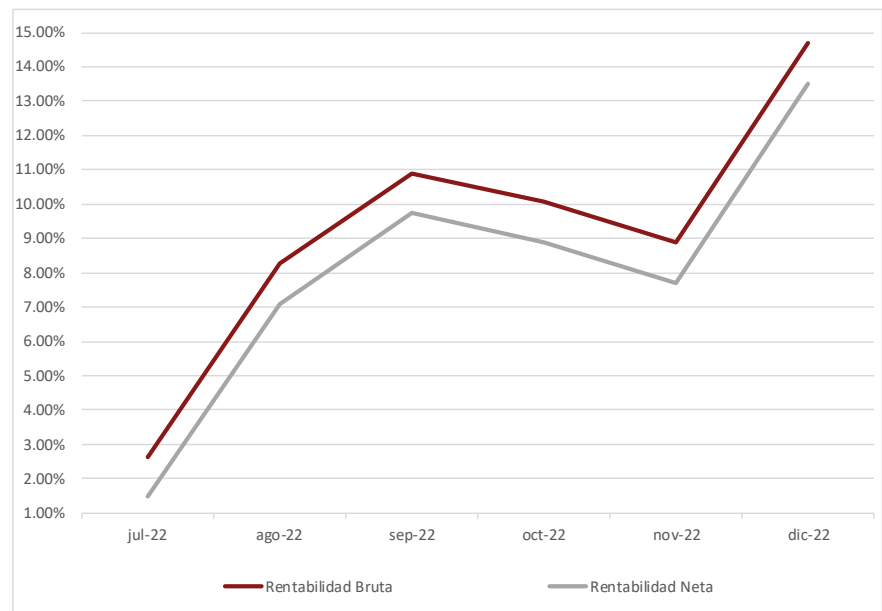
Detalle del portafolio por sector económico:



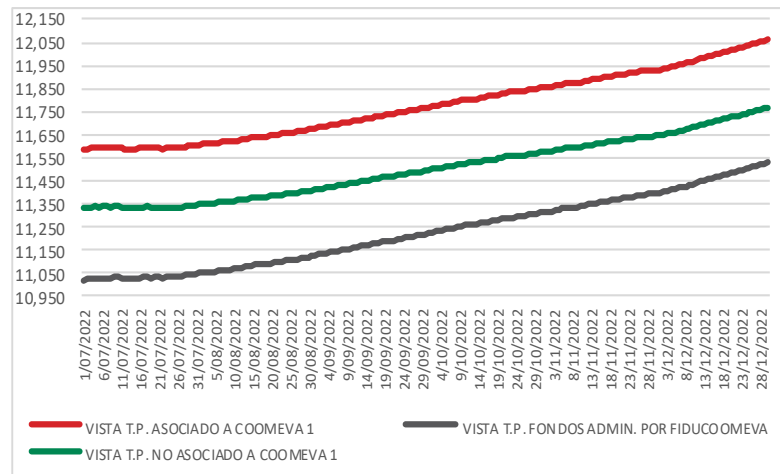
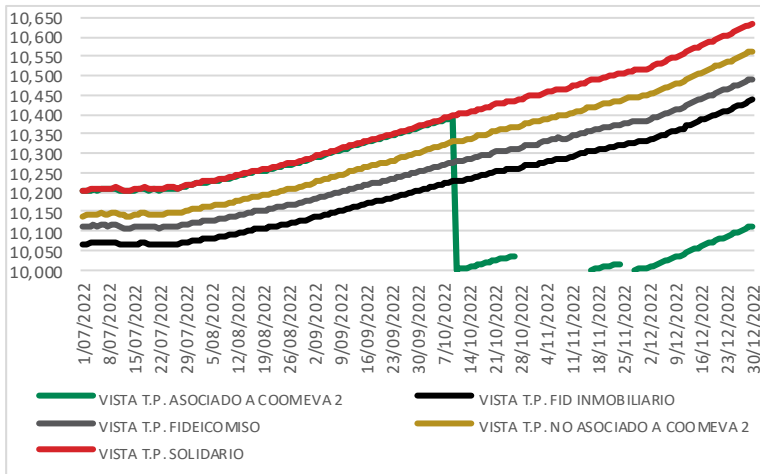
En la estructura del portafolio por sectores económicos, se tuvo una total participación en valores del sector financiero. Conforme a la política de inversión del fondo y su política de riesgos, esta concentración se encuentra acorde con el perfil del fondo y los emisores cuentan con una óptima calificación de riesgo y liquidez, con una duración de corto y mediano plazo.

Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

En el gráfico de rentabilidad, se observa una fuerte volatilidad, producto de la variación en los precios de los activos frente a expectativas tanto económicas en materia de política monetaria y mercados externos. El pronunciado incremento en la rentabilidad se presenta producto de los altos niveles en los tipos de interés con el fin de controlar las presiones inflacionarias. De esta manera las captaciones de las instituciones financieras se incrementaron a medida que avanzaba la política monetaria contraccionista. Cabe resaltar que por estas expectativas, la estrategia durante el semestre fue mantener una menor exposición en activos de larga duración y priorizar los activos en inversiones de corto plazo y en el disponible. En promedio, los gastos totales representaron un 1.17% durante el semestre, lo cual refleja una mejor ejecución, administración y control de los diferentes rubros atribuibles al fondo.



En el semestre se observa una constante valorización de la unidad, producto del buen desempeño de la rentabilidad del fondo. 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.



El T.P (tipo de participación) asociado a Coomeva 2 presenta discontinuidad en el gráfico dado que durante el semestre en algunas ocasiones su saldo ha estado en "0" y, por lo tanto, cuando han ingresado nuevamente recursos al tipo de participación, el valor de la unidad se ha reiniciado a 10,000.

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	Diciembre de 2022	Análisis Vertical	Diciembre de 2021	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Efectivo	\$ 41,442,807,389	47.63%	\$ 10,450,837,719	41.67%	296.55%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	\$ 11,650,704,174	13.39%	\$ -	0.00%	NA
Inv. Valor Razonable	\$ 26,914,528,841	30.93%	\$ 13,500,686,183	53.83%	99.36%
Ins. de Deuda	\$ 6,972,945,856	8.01%	\$ 1,130,156,604	4.51%	516.99%
Ins. de Patrimonio	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	NA
Cuentas por Cobrar	\$ 31,945,304	0.04%	\$ -	0.00%	NA
Otros Activos	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	NA
TOTAL ACTIVOS	\$ 87,012,931,565	100.00%	\$ 25,081,680,506	100.00%	246.92%
Pasivo	\$ 64,674,053	0.07%	\$ 31,915,801	0.13%	102.64%
Patrimonio	\$ 86,948,257,512	99.93%	\$ 25,049,764,705	99.87%	247.10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 87,012,931,565	100.00%	\$ 25,081,680,506	100.00%	246.92%

ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Operacionales	\$ 3,339,031,608	100.00%	\$ 1,341,497,735	100.00%	148.90%
TOTAL INGRESOS	\$ 3,339,031,608	100.00%	\$ 1,341,497,735	100.00%	148.90%
Gastos Operacionales	\$ 1,109,578,082	33.23%	\$ 1,311,936,489	97.80%	-15.42%
TOTAL GASTOS	\$ 1,109,578,082	33.23%	\$ 1,311,936,489	97.80%	-15.42%
Rendimientos Abonados	\$ 2,229,453,526	66.77%	\$ 29,561,246	2.20%	7441.81%

El detalle de los estados financieros y sus notas se encuentra publicado en la página web de la sociedad administradora: <https://www.fiducomeva.com/fiducomeva/publicaciones/56672/estados-financieros-fic-abierto-avanzar-vista/>

Gastos

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

Composición de Gastos	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Comisiones bancarias	6%	7%	8%	7%	7%	5%
Comisión administradora	87%	88%	87%	88%	84%	86%
Administración de valores	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Calificación del FIC	0%	0%	0%	1%	5%	5%
Revisoría Fiscal	5%	4%	4%	3%	3%	3%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Los gastos más representativos del FIC son comisiones bancarias y la comisión pagada a la administradora, los cuales significaron en promedio 10 y 134 puntos básicos respectivamente en la rentabilidad. En promedio, la comisión cobrada por la sociedad administradora fue del 87% de los gastos, la cual 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, el rubro de administración de valores y la calificación anual del fondo.

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.