

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Segundo Semestre de 2022

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 365 Días

Política de inversión

El objetivo del fondo 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 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. Las inversiones en títulos valores y derechos de contenido económico se realizarán mediante operaciones de descuento y no a través de inversión directa en el otorgamiento de créditos. Con el fin de administrar la liquidez del fondo de manera óptima se podrán realizar inversiones en títulos de renta fija de corta y mediana duración entre diversos emisores con una debida administración de los riesgos de mercado, crédito, contraparte y demás asociados a este tipo de activos.

Tipo de activo	Tipo de activos admisibles y los riesgos que los afectan	
	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 SMMVL.	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

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 está 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 %, pero a pesar de observar una reducción, esta continúa muy por encima del rango meta de la Reserva Federal de 2%.

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.

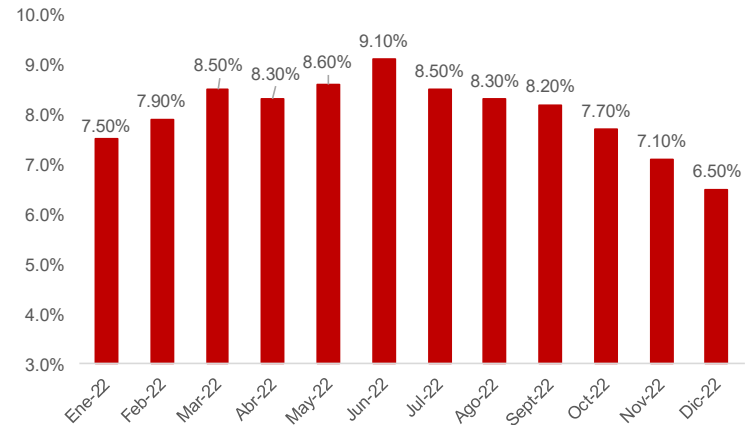
Tasa de intervención

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.

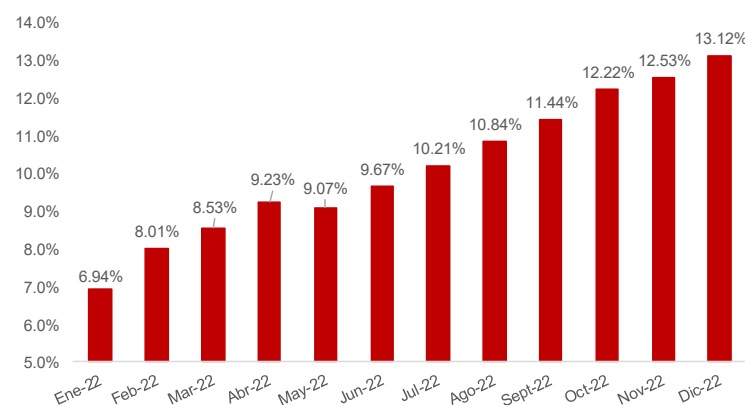
En Colombia, la tasa de intervención se ubicaba en 7,50% en junio y cerró el 2022 en 12,00%, un aumento total en el transcurso del segundo semestre de +450 puntos porcentuales. La última decisión por parte del Banco de la República fue en diciembre, donde se dio un incremento de +100 puntos porcentuales,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

Variación anual inflación Estados Unidos



Fuente: U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

Variación anual inflación Colombia



Fuente: DANE

Renta fija

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

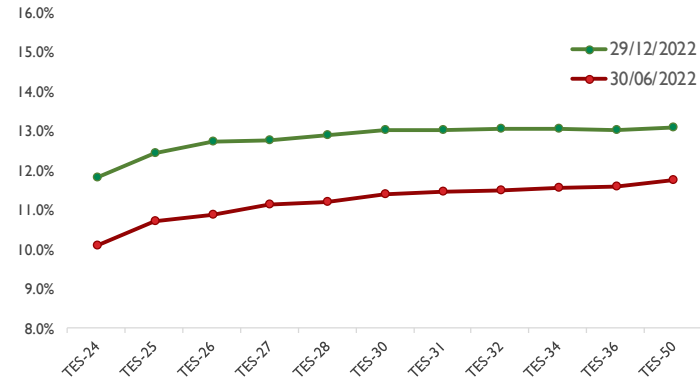
En el caso de Estados Unidos, se ha observado desvalorizaciones en la curva de los tesoros americanos, específicamente la tasa en los tesoros a 10 años tuvo un incremento de +79 puntos porcentuales en el segundo semestre, de un 3,08% (29-jun) a un 3,87% (30-dic).

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.

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.

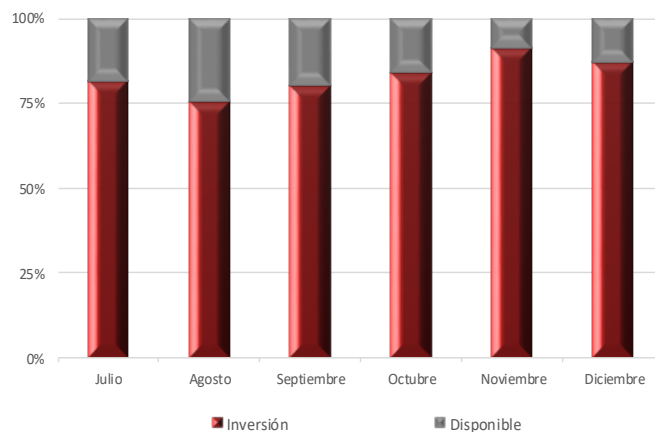
Por último, en Colombia se estima que la inflación llegue a su pico durante el primer trimestre del año, así mismo por parte del Banco de la Republica se estima una tasa terminal cercana al 13,00%, un aumento adicional de +100 puntos porcentuales a inicios del año. En cuanto a crecimiento para nuestro 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

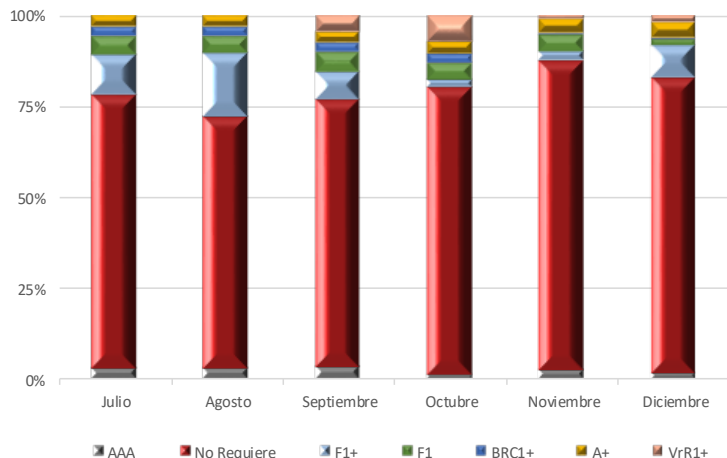
Los posibles riesgos identificados para las inversiones en descuento de derechos de contenido económico son mitigados bajo un esquema de administración en patrimonios autónomos a partir de los cuales se segrega la actividad de originación de la de administración de dichos activos por medio de la inscripción de los patrimonios autónomos en el RONEOL, 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 con 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 semestre la inversión de portafolio se mantuvo a un nivel promedio del 83%, esto conforme a la estrategia establecida por el comité de inversiones. Las inversiones se encuentran focalizadas en créditos descontados por nómina y demás derechos de contenido económico, lo anterior conforme al objetivo y estrategia del FIC. Por su parte el disponible se mantuvo en promedio en el 17%, lo cual permitió a la administración del FIC cumplir con solvencia los requerimientos de liquidez que se presentaron.



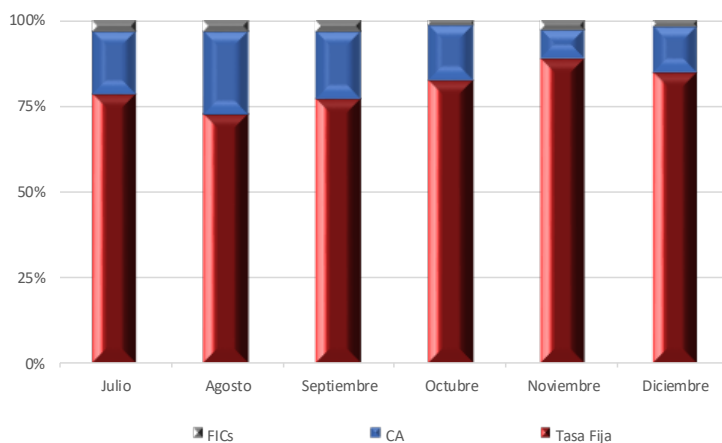
Detalle del portafolio por calificación:



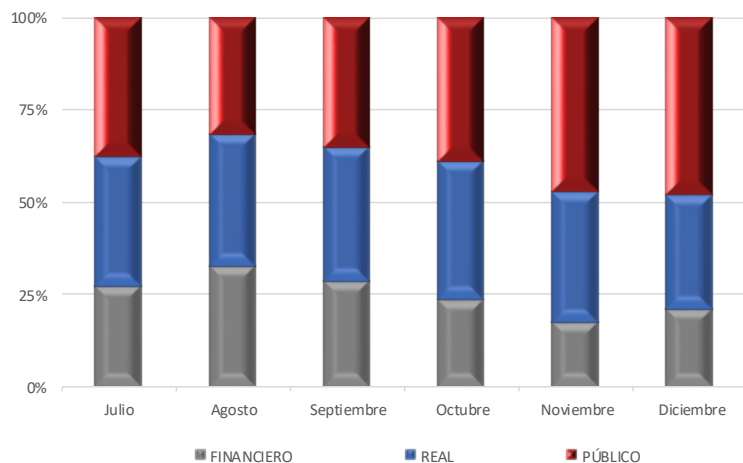
Dada la concentración de la estrategia del FIC en activos alternativos tales como créditos descontados por nómina y derechos de contenido económico, la mayor participación del portafolio (77% en promedio durante el periodo) no requiere calificación. Por su parte las calificaciones de corto plazo corresponden a los recursos líquidos que se mantienen en las cuenta de ahorros y las de largo plazo a títulos de renta fija de deuda privada.

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 365 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. La inversión en tasa fija en este tipo de activos da una estabilidad en rentabilidad al fondo, con poca volatilidad, pues los títulos valoran a TIR de compra y no están expuestos a las variaciones de los precios del mercado.



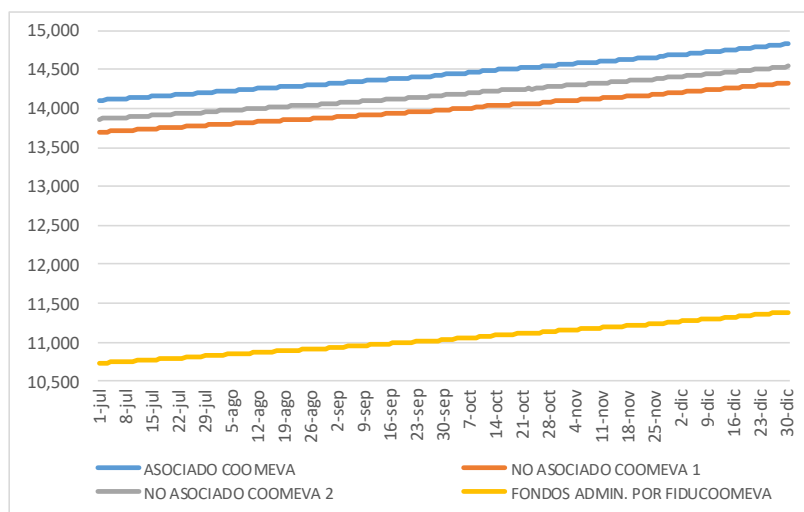
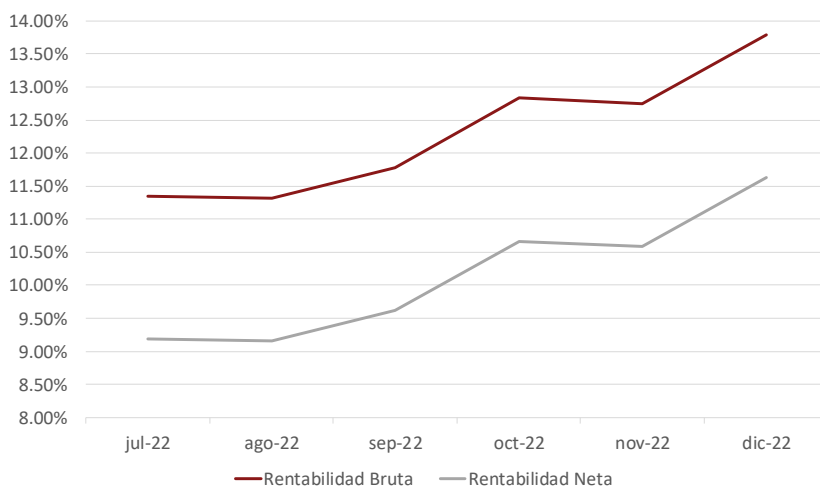
Detalle del portafolio por sector económico:



En la estructura del portafolio por sectores, se observa una mayor participación en el sector público (promedio durante el semestre de 40%), lo cual corresponde a inversiones en créditos descontados por nomina, seguido de un promedio del 35% en el sector real, correspondiente a los derechos de contenido económico, lo anterior 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 el impacto que generan los gastos totales los cuales en promedio durante el semestre fueron de 2.16%. En la evolución de la rentabilidad se evidencia una tendencia alcista a lo largo del semestre concentrando la inversión en activos alternativos por encima del 80% en el último trimestre del año.



En el semestre se observa una constante valorización del valor de la unidad para cada tipo de participación, 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.

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	\$ 11,894,466,302	13.19%	\$ 42,177,445,923	25.54%	-71.80%
Inv. Valor Razonable Ins. de Deuda	\$ 76,692,759,514	85.02%	\$ 119,189,475,712	72.17%	-35.65%
Inv. Valor Razonable Ins. de Patrimonio	\$ 1,594,144,130	1.77%	\$ 3,780,539,880	2.29%	-57.83%
Cuentas por Cobrar	\$ 5,446,386	0.01%	\$ 1,523,330	0.00%	257.53%
Otros Activos	\$ 20,895,081	0.02%	\$ -	0.00%	NA
TOTAL ACTIVOS	\$ 90,207,711,413	100.00%	\$ 165,148,984,845	100.00%	-45.38%
Pasivo	\$ 838,451,671	0.93%	\$ 1,987,231,800	1.20%	-57.81%
Patrimonio	\$ 89,369,259,742	99.07%	\$ 163,161,753,045	98.80%	-45.23%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 90,207,711,413	100.00%	\$ 165,148,984,845	100.00%	-45.38%

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/155718/estados-financieros-fic-abierto-avanzar-365-dias/>

ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Operacionales	\$ 15,570,896,495	100.00%	\$ 15,345,688,332	100.00%	1.47%
TOTAL INGRESOS	\$ 15,570,896,495	100.00%	\$ 15,345,688,332	100.00%	1.47%
Gastos Operacionales	\$ 5,477,893,390	35.18%	\$ 5,510,083,433	35.91%	-0.58%
TOTAL GASTOS	\$ 5,477,893,390	35.18%	\$ 5,510,083,433	35.91%	-0.58%
Rendimientos Abonados	\$ 10,093,003,105	64.82%	\$ 9,835,604,899	64.09%	2.62%

Gastos

El gasto más relevante durante el periodo fue la comisión pagada a la administradora, que significó en promedio 264 puntos básicos en la rentabilidad. La comisión cobrada por la sociedad administradora, que en promedio fue del 96% de los gastos, 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 FIC.

Composición de Gastos	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Comisión administradora	97.4%	97.3%	96.9%	96.1%	95.5%	95.1%
Comisiones bancarias	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.2%	1.4%
Administración de Valores	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	1.0%	1.0%
Calificación FIC	0.0%	0.0%	0.3%	1.2%	1.3%	1.4%
Revisoria Fiscal	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	1.0%	1.1%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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.