

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Primer Semestre de 2023

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 90 Días

Política de inversión

El objetivo del fondo de inversión colectiva (FIC) 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 FIC 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. 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 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 una tendencia bajista de la inflación en varios países, ante políticas monetarias contractivas por parte de los bancos centrales. A pesar de esta tendencia, es importante resaltar que la inflación aún permanece fuera del rango meta de los diferentes bancos centrales. Aunque estas medidas han generado un desaceleramiento económico a nivel mundial, este ha sido menos pronunciado a lo anticipado al inicio del año.

Inflación:

En el primer semestre del año la inflación en varios países mantuvo una tendencia bajista, pero continuó estando por encima del rango meta de los bancos centrales. Si bien la incertidumbre se mantiene sobre cuántos meses puede demorar la inflación en regresar a su nivel meta en estos países, el panorama está un poco más claro que al inicio del año.

En el caso de Estados Unidos, la inflación en el primer semestre del año mantuvo su tendencia bajista, la cual pasó de una variación anual de 6,4% en enero a una variación de 3,0% en junio. A pesar de observar una reducción, esta continúa muy por encima del rango meta de la Reserva Federal del 2%.

La inflación en Colombia tuvo su techo en el mes de marzo con una variación anual de 13,34%, siendo el sector de alimentos y bebidas no alcohólicas el mayor contribuyente a este resultado. Después de su punto máximo, para el mes de junio la inflación mantenía su tendencia bajista, ubicándose en 12,13% en su variación anual.

Tasa de intervención

Ante una inflación fuera del rango meta en varios países, durante el primer semestre del año los bancos centrales mantuvieron la tendencia alcista en la tasa de intervención, llevándola a niveles no vistos en años.

En el caso de la Reserva Federal en Estados Unidos, en el primer semestre del año la tasa de intervención pasó de ubicarse en el rango de 4,25%-4,50% en enero a cerrar el primer semestre del año en el rango de 5,00%-5,25%, un aumento total en el primer semestre de 75 puntos porcentuales.

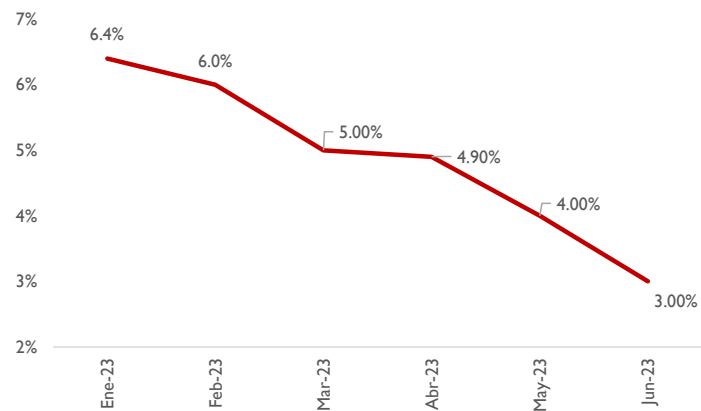
En Colombia, la tasa de intervención pasó de ubicarse en 12,00% en enero y a cerrar el primer semestre del año en 13,25%, un aumento total en el transcurso del primer semestre de 125 puntos porcentuales. La última decisión por parte del Banco de la República fue el 30 de junio, donde la junta de manera unánime decidió mantener la tasa de intervención constante, esto en línea con una tendencia bajista de la inflación en los últimos dos meses (12,36% en mayo y 12,13% en junio).

Renta fija

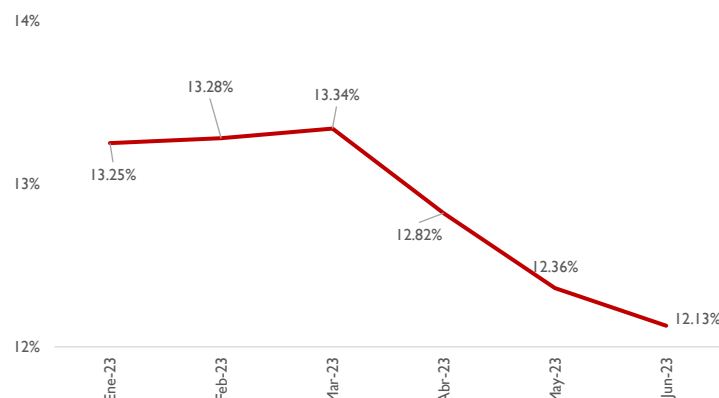
En el primer semestre del año se mantuvo la volatilidad en la renta fija local e internacional, ante la incertidumbre del final del ciclo alcista de tasas por parte de los bancos centrales y las expectativas del inicio de los recortes en las tasas.

En el caso de Estados Unidos, ante la alta incertidumbre sobre la posible tasa terminal de la Reserva Federal y el inicio de los posibles recortes, se ha observado cierta volatilidad durante el primer semestre del año, donde los tesoros americanos a 10 años alcanzaron a tocar un máximo de 4,0% y un mínimo de 3,3%.

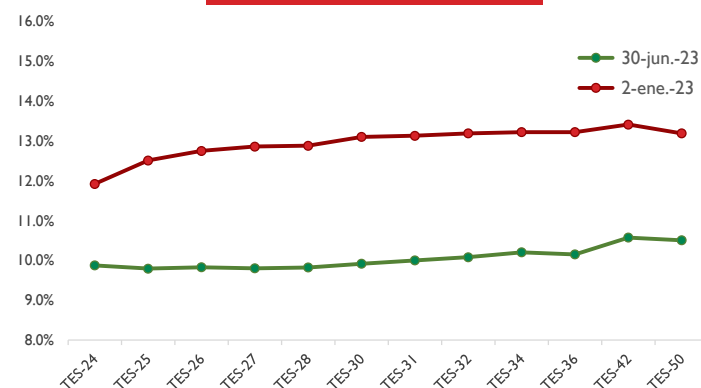
Variación anual inflación Estados Unidos



Variación anual inflación Colombia



Variaciones en la curva de TES TF



A nivel local, durante el primer semestre del año hemos observado valorizaciones en toda la renta fija, la curva de TES Tasa Fija ha tenido una bajada en promedio de 290 puntos porcentuales, la referencia con la mayor valorización ha sido los TES con vencimiento en el 2030, con una bajada en su tasa de 13,10% a inicios de enero a 9,92% para finales de junio (318 puntos porcentuales).

Por otro lado, la curva de TES UVR también tuvo valorizaciones en promedio de 166 puntos porcentuales en el primer semestre del año. La referencia con la mayor valorización ha sido los TES con vencimiento en el 2035, con una bajada en su tasa de 6,47% a inicios de enero a 4,27% a finales de junio (220 puntos porcentuales).

Esta valorización en la renta fija local se ha dado por las expectativas de recortes de tasa por parte del Banco de la República en el segundo semestre del año y una menor prima de riesgo del país.

¿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 ante un entorno global de altas tasas de intervención por parte de los bancos centrales y una evidente desaceleración económica en la mayoría de los países.

En Estados Unidos se espera que la Reserva Federal mantenga su ciclo alcista en el segundo semestre, con un aumento adicional de 50 puntos porcentuales en la tasa de intervención, ubicando el rango de 5,50%-5,75% para cierre de este año. Así mismo, estima los siguientes datos de PIB e inflación PCE (gastos de consumo personal):

* Para el cierre de este año se espera un PIB del 1,0%, el cual presentó un ajuste al alza respecto a la proyección anterior que se ubicaba en un 0,40%. Para los siguientes dos años se espera un PIB del 1,1% para el 2024 y del 1,8% para el 2025.

* La inflación PCE para el cierre de este año se proyecta que se ubique en 3,2%, un leve ajuste a la baja en comparación con la proyección previa de 3,3%. Para el 2024 y 2025 la inflación se proyecta en 2,5% y 2,1% respectivamente.

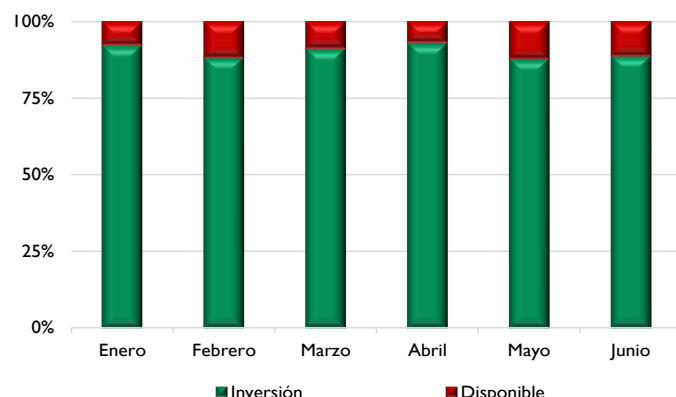
Por último, en Colombia el ciclo alcista del Banco de la República finalizó con la tasa actual de 13,25% y se estima que para el segundo semestre del año se inicien los recortes de tasa, la cual finalizaría el año en un nivel cercano al 11,75%, según la encuesta de analistas del Banco de la República. En cuanto a crecimiento para nuestro país, se espera que para cierre de este año el PIB se ubique en niveles cercanos al 1,0%, según el Banco de la República. Por último, se espera que la inflación mantenga su tendencia bajista para el segundo semestre del año y cierre en niveles cercanos al 9,2%.

Detalle del Portafolio

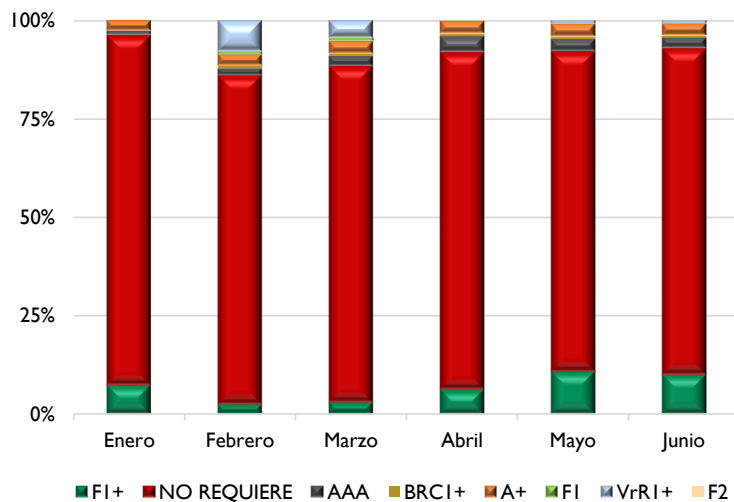
Los posibles riesgos identificados para las inversiones en descuento de derechos de contenido económico son mitigados bajo un esquema de administración en patrimonios autónomos a partir de los cuales se segrega la actividad de originación de la de administración de dichos activos por medio de la inscripción 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 90%, esto conforme a la estrategia establecida por el comité de inversiones. La participación del disponible en promedio durante el semestre fue del 10%, lo cual permitió a la administración del FIC cumplir con solvencia los requerimientos de liquidez que se presentaron.



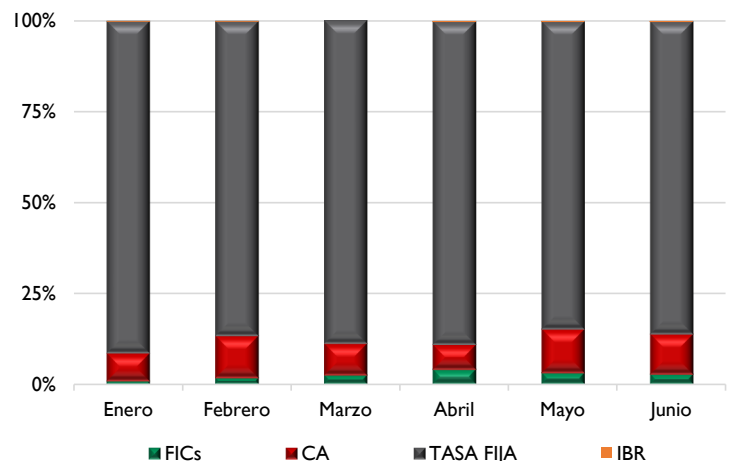
Detalle del portafolio por calificación:



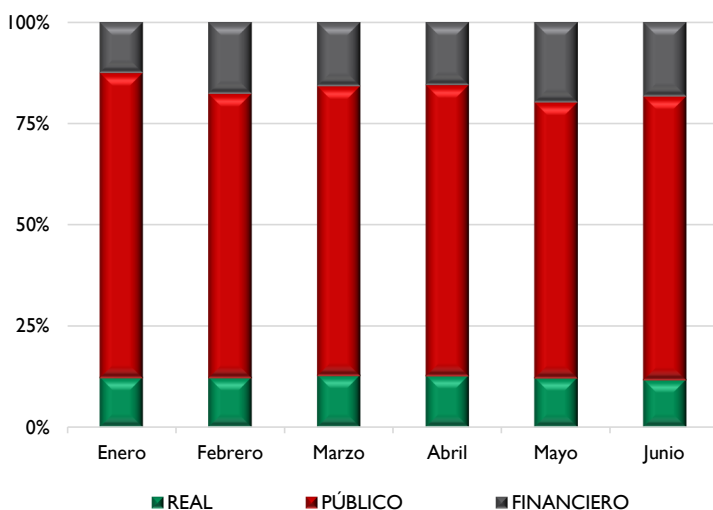
Dada la concentración de la estrategia del FIC en activos alternativos tales como créditos descontados por nómina, la mayor porción del portafolio (85% en promedio durante el periodo) no requiere calificación. Por su parte las calificaciones de corto plazo corresponden a los recursos líquidos que se 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 y los títulos de renta fija 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. La inversión en activos alternativos 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.



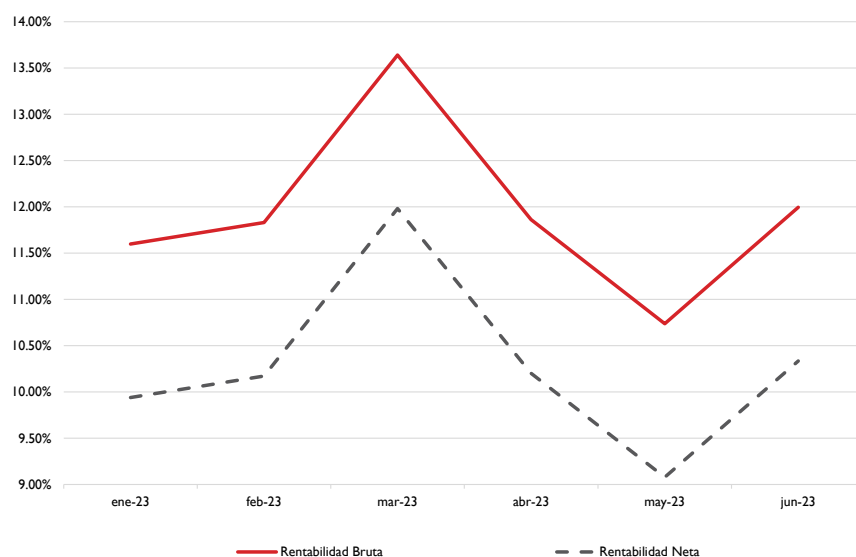
Detalle del portafolio por sector económico:



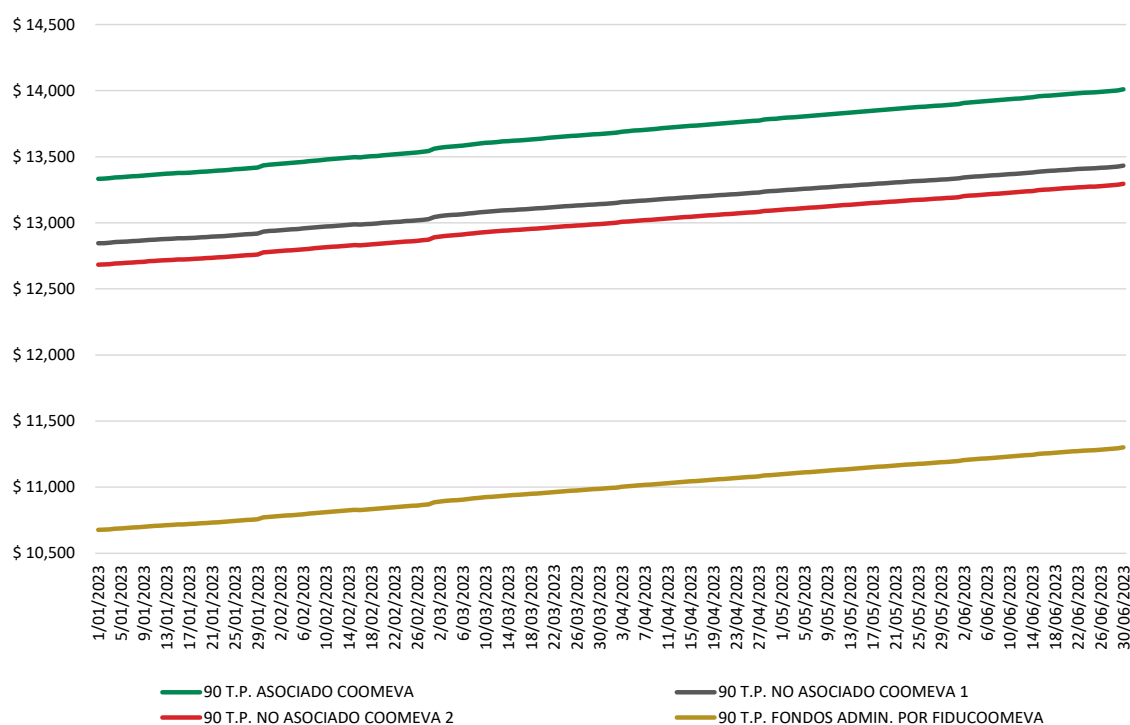
Finalmente, en cuanto a la estructura del portafolio por sectores, se observa una mayor participación en emisores del sector público (promedio durante el periodo del 71%), lo cual corresponde a inversiones en créditos descontados por nómina, esto conforme a la política y límites de inversión del FIC.

Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

En el gráfico de rentabilidad se puede evidenciar el impacto que generan los gastos totales los cuales en promedio durante el semestre fueron de 1.66%. En la evolución de la rentabilidad se evidencia un pronunciado pico en el mes de marzo producto de la valorización de los títulos de renta fija. Posteriormente la rentabilidad neta se vuelve a ubicar en sus niveles históricos y finaliza el semestre hacia el 10.30% en el horizonte mensual.



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	Junio de 2023	Análisis Vertical	Junio de 2022	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Efectivo	\$ 8,585,432,416	11.05%	\$ 29,184,530,390	19.04%	-70.58%
Inv. Valor Razonable	\$ 66,941,892,108	86.15%	\$ 119,119,354,824	77.70%	-43.80%
Ins. de Deuda					
Inv. Valor Razonable	\$ 2,145,433,701	2.76%	\$ 5,008,215,962	3.27%	-57.16%
Ins. de Patrimonio					
Cuentas por Cobrar	\$ 29,915,855	0.04%	\$ 371,660	0.00%	7949.25%
Otros Activos	\$ 3,152,354	0.00%	\$ -	0.00%	NA
TOTAL ACTIVOS	\$ 77,705,826,434	100.00%	\$ 153,312,472,836	100.00%	-49.32%
Pasivo	\$ 1,586,396,183	2.04%	\$ 398,464,396	0.26%	298.13%
Patrimonio	\$ 76,119,430,252	97.96%	\$ 152,914,008,440	99.74%	-50.22%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 77,705,826,434	100.00%	\$ 153,312,472,836	100.00%	-49.32%

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/>

ESTADO DE RESULTADOS	Junio de 2023	Análisis Vertical	Junio de 2022	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Ingresos Operacionales	\$ 6,198,875,226	100.00%	\$ 7,487,374,160	100.00%	-17.21%
TOTAL INGRESOS	\$ 6,198,875,226	100.00%	\$ 7,487,374,160	100.00%	-17.21%
Gastos Operacionales	\$ 2,343,501,474	37.81%	\$ 2,034,254,411	27.17%	15.20%
TOTAL GASTOS	\$ 2,343,501,474	37.81%	\$ 2,034,254,411	27.17%	15.20%
Rendimientos Abonados	\$ 3,855,373,753	62.19%	\$ 5,453,119,749	72.83%	-29.30%

Gastos

Composición de Gastos	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Comisiones bancarias	1.3%	1.4%	1.1%	1.0%	0.9%	0.9%
Comisión administradora	96.0%	95.2%	95.9%	96.8%	96.3%	92.8%
Revisoría Fiscal	0.6%	0.7%	0.7%	0.0%	0.7%	4.1%
Calificación FIC	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
Administración de Valores	1.2%	1.6%	1.2%	1.2%	1.1%	1.1%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

El gasto más relevante durante el periodo fue la comisión pagada a la administradora, que significó en promedio 200 puntos básicos en la rentabilidad. La comisión cobrada por la sociedad administradora, que en promedio fue del 95% de los gastos, se cobra como un porcentaje fijo sobre el valor neto del fondo por cada tipo de participación de acuerdo con 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.

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.