

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 activos tradicionales y activos no tradicionales con riesgo moderado. Los recursos del fondo serán invertidos principalmente en títulos de renta fija de mediana duración, profundizando en su diversificación entre emisores con calificaciones diferentes a AAA o su equivalente, así como se destinará como máximo hasta el 30% del valor de los activos entre descuentos de facturas con una debida administración del riesgo de crédito e inversiones en créditos descontados por nómina mitigando el riesgo operativo bajo esquemas de recaudo de los flujos futuros en patrimonios autónomos con su respectivo RONEOL. **Nota: La fecha de inicio de operaciones del FIC fue el pasado 11 de Octubre de 2017, por lo tanto, la información del semestre abarca desde dicha fecha hasta el 31 de diciembre de 2017.**

Entorno Económico

El segundo semestre de 2017 se vio caracterizado por importantes valorizaciones en los mercados de renta fija local que favorecieron los desempeños de los FIC en general. El Banco de la República continuó con su ciclo de política monetaria expansiva y durante el periodo redujo su tasa de referencia en 100 pbs, llevándola a un nivel de 4.75%. Igualmente, el comportamiento de la inflación continuó siendo favorable, dado que durante el semestre su promedio se ubicó en el 3.88%, dato que se ubica dentro del rango meta establecido por el banco central del país, lo que le otorgó espacio para continuar con los recortes durante este periodo. De esta manera, las expectativas del mercado sobre movimientos en la tasa de interés fueron incorporando mayores reducciones a lo largo del semestre, situación que generó valorizaciones en la deuda local en tasa fija con mayores presiones en las partes corta y media de la curva.

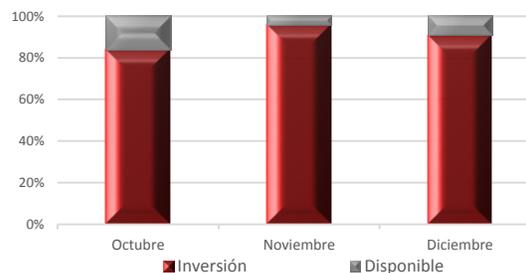
En el panorama internacional, en su última reunión de diciembre y en línea con lo que anticipaba el mercado, el banco central de EE.UU. incrementó la tasa repo en 25 pbs quedando en un rango inferior de 1.25% y un rango superior de 1.50%, ejecutando de esta manera tres aumentos en el año, y se prevé otros tres el próximo. Con base en la información actual de la evolución de la economía del país y en las expectativas de la FED, se espera continuidad en los incrementos en las tasas de forma paulatina. Teniendo en cuenta un contexto internacional sin mayores eventualidades a lo largo del periodo de análisis, las primas de riesgo de Colombia tuvieron un comportamiento positivo; esto sumado a las mayores expectativas de recortes de tasas a nivel local, llevaron a enfocar la estrategia de portafolio del Fondo en aumentar gradualmente la duración y la ponderación de los activos en tasa fija ciñéndose bajo el perfil y las políticas de inversión del Fondo.

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 las políticas definidas en el sistema de administración de riesgo de crédito y de contraparte.

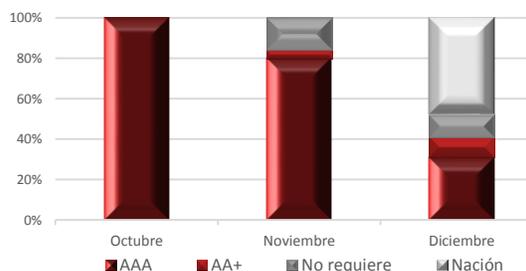
A continuación, se expone el detalle del portafolio a lo largo del semestre por los factores más relevantes:

Detalle del portafolio por activo:



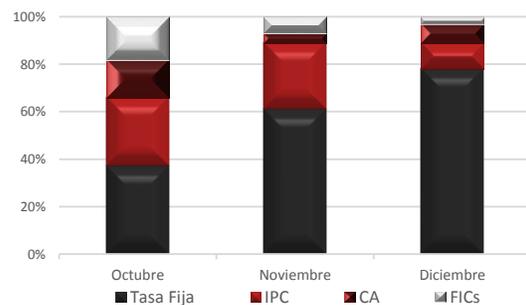
Teniendo en cuenta que en octubre se dio inicio a las operaciones del FIC, la tendencia durante el periodo fue a incrementar la inversión del portafolio a un nivel adecuado conforme a la estrategia establecida mes a mes por el Comité de Inversiones. En promedio, la participación de la inversión fue del 90% del portafolio. Al final del periodo se observa un aumento del disponible soportado por ingresos de recursos los cuales fueron normalizados a inicios del siguiente periodo.

Detalle del portafolio por calificación:



Durante el periodo se mantuvo una alta concentración en emisores con altas calificaciones de riesgo, así como se inició el proceso de estructuración de las inversiones en títulos alternativos los cuales no requieren calificación con el fin de diversificar el portafolio.

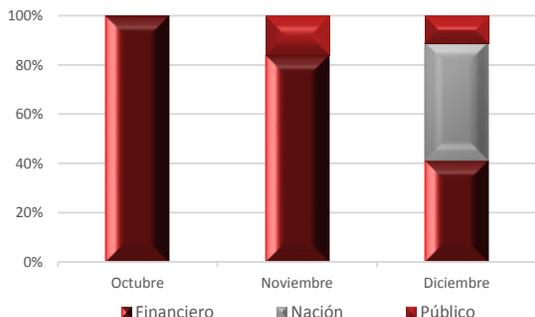
Detalle del portafolio por tipo de renta:



Se identifica una diversificación en la composición del portafolio con una mayor concentración en títulos tasa fija cuya participación fue en promedio el 59%, en segunda instancia en

títulos indexados al IPC y en menor proporción se observa una participación en recursos líquidos correspondientes a cuentas de ahorro y otros FICs. Esto de acuerdo a la estrategia llevada a cabo para el FIC la cual fue monitoreada y ajustada mensualmente de acuerdo a la evolución del mercado y las expectativas macroeconómicas que influyen sobre los resultados de los activos objeto de inversión del FIC.

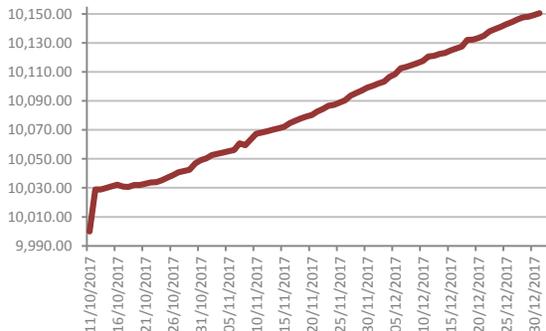
Detalle del portafolio por sector económico:



Finalmente, en cuanto a la estructura del portafolio por sectores, se observa una mayor participación en emisores del sector Financiero y en la Nación, así como en otras entidades de carácter público, esto conforme a la política y límites de inversión del FIC.

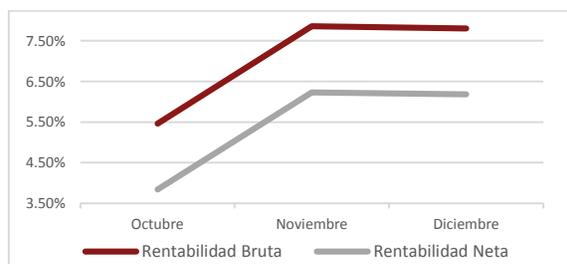
Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

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 ha presentado una tendencia alcista desde el inicio de operación del FIC.

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



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.

A partir del gráfico anterior se evidencia una tendencia positiva en la rentabilidad neta del FIC a lo largo del periodo, así como se puede analizar el impacto que generan los gastos totales, incluyendo la comisión bancaria asociada a la operatividad del FIC, sobre la rentabilidad bruta del portafolio.

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 2017	Análisis Vertical
Disponible	\$ 622,176,901	9%
Inversiones Negociables	\$ 5,660,009,000	77%
Inversiones en Títulos Participativos	\$ 204,324,994	3%
Inv. en Títulos Val. y de Cont. Económico	\$ 825,724,147	11%
Cuentas por Cobrar	\$ -	0%
Otros Activos	\$ -	0%
TOTAL ACTIVOS	\$ 7,312,235,041	100%
Pasivo	\$ 4,757,159	0.1%
Patrimonio	\$ 7,307,477,882	99.9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 7,312,235,041	100%

ESTADO DE RESULTADOS	Diciembre de 2017	Análisis Vertical
Ingresos Operacionales	\$ 47,284,381	100%
Ingresos No Operacionales	\$ -	0%
TOTAL INGRESOS	\$ 47,284,381	100%
Gastos Operacionales	\$ 11,015,523	99.998%
Gastos No Operacionales	\$ 235	0.002%
TOTAL GASTOS	\$ 11,015,758	100%
Rendimientos Abonados	\$ 36,268,624	76.70%

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

<http://www.fiducomeva.com/publicaciones.php?id=53951>

Gastos

En el segundo semestre de 2017, la composición de gastos del fondo fue la siguiente:

Composición de Gastos	oct-17	nov-17	dic-17
Comisiones bancarias	3.73%	3.89%	1.45%
Comisión administradora	96.27%	96.11%	98.55%
Total	100.00%	100.00%	100.00%

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 a lo establecido en el Reglamento. Se destacan de igual manera los gastos por concepto de comisiones bancarias que permiten operar y trasladar los recursos líquidos del fondo.