

Política de Inversión

El objetivo del Fondo de Inversión Colectiva 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.

Entorno Económico

A lo largo del segundo semestre del año se observaron 2 escenarios en la economía colombiana. El primero abarcó aproximadamente la primera mitad del semestre y se caracterizó por evidenciar una estabilidad en el precio del petróleo por encima de los 60 USD por barril y por lo tanto un comportamiento moderado de la tasa de cambio en gran parte por debajo de 3.000 COP. A nivel local, este primer escenario estuvo influenciado por la postura que tomó el mercado al tratar de anticiparse al inicio del ciclo de aumentos en las tasas de interés que se proyecta para el 2019 dadas las expectativas de observar presiones inflacionarias influenciadas por la devaluación de la moneda, el fenómeno del niño y una mejor dinámica de la economía nacional. Bajo el contexto de este primer escenario, se evidenciaron valorizaciones en instrumentos indexados a inflación y a tasas de interés en el mercado de renta fija local así como se observó un comportamiento relativamente estable de la moneda dada la estabilidad del precio del petróleo.

El segundo escenario se dio durante gran parte de la segunda mitad del semestre y estuvo influenciado a nivel global por la precipitada caída del precio del barril de petróleo llegando a niveles mínimos de los últimos 18 meses por debajo de los 50 USD por barril. Así mismo, la tasa de cambio llegó a niveles máximos no observados desde inicios de 2016, alcanzando en diciembre los \$3,293. Adicionalmente, las continuas amenazas de guerras comerciales entre el gobierno de EE.UU y otras potencias mundiales, así como los aumentos en las tasas por parte de la FED ocasionaron un menor apetito por parte de los inversionistas extranjeros hacia riesgo de emergentes. A nivel local, la citada segunda mitad del semestre se caracterizó por una tendencia por parte del mercado de renta fija a anticipar/postergar las expectativas sobre el momento en el cual se dará inicio al ciclo de subidas de la tasa de intervención, así como la magnitud de dichos movimientos con base en los cambios en las proyecciones de inflación. Esta dinámica se tradujo en volatilidades en títulos indexados que impactaron a la baja los portafolios de renta fija con este tipo de participaciones.

Detalle del Portafolio

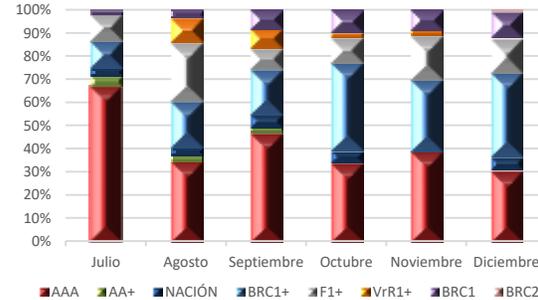
A continuación, se expone el detalle del portafolio a lo largo del semestre por los factores más relevantes:

Detalle del portafolio por activo:



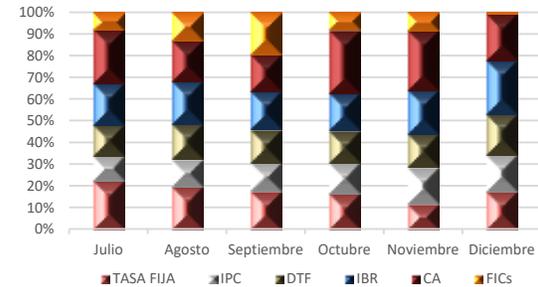
Durante el semestre se propendió por mantener una participación de la inversión del portafolio mínima del 70% conforme a la estrategia establecida mes a mes por el Comité de Inversiones y a los requerimientos de liquidez dada la naturaleza vista del FIC. En promedio, durante el periodo la participación de la inversión fue del 77% del portafolio.

Detalle del portafolio por calificación:



Conforme al perfil de riesgo y a la política de inversión del FIC, durante el periodo se mantuvo una alta concentración en emisores con las mejores calificaciones de riesgo.

Detalle del portafolio por tipo de renta:



En la evolución del semestre se evidencia la disminución de la concentración en títulos tasa fija y por lo tanto una diversificación entre títulos indexados a IBR, DTF e IPC, esto como consecuencia de la aplicación de los cambios estratégicos conforme a las expectativas de tasas de interés, inflación y crecimiento económico entre otros. En promedio la porción del portafolio que estuvo indexada fue del 50%.

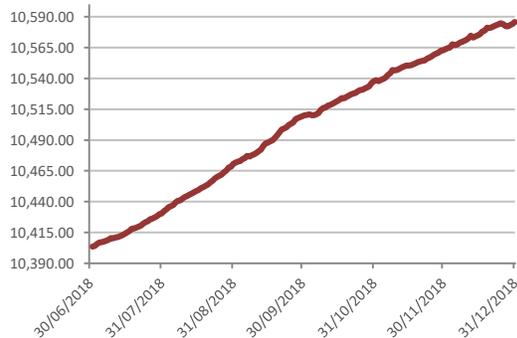
Detalle del portafolio por sector económico:



Finalmente, en cuanto a la estructura del portafolio por sectores, se observa una mayor participación en emisores del sector financiero y en la Nación dado que en estos sectores se encuentra concentrada la mayor parte del mercado de corto y mediano plazo con altas calificaciones de riesgo; esto conforme a la política y límites de inversión del FIC.

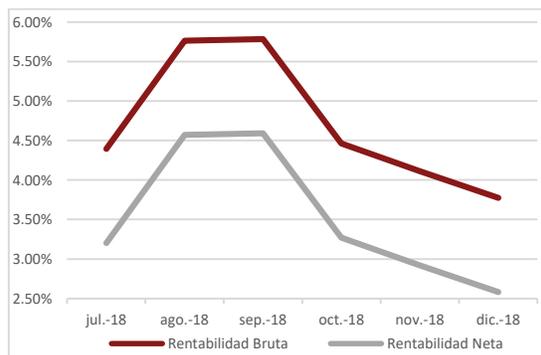
Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

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 presentó una tendencia alcista a lo largo del semestre. Es importante mencionar que para el cálculo del valor del FIC y su valor de la unidad, se utiliza lo establecido en el Capítulo XI de la Circular Externa 100 de 1995 – Circular Básica Contable y Financiera. Así mismo, la valoración de las inversiones que componen el FIC se realiza de acuerdo con lo establecido en el Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995 – Circular Básica Contable y Financiera.

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



En el gráfico de rentabilidad se puede evidenciar el impacto que generan los gastos totales los cuales en promedio durante el semestre fueron de 1.19%. En la evolución de la rentabilidad se evidencia una tendencia a la baja en el último trimestre del año soportada en parte por los bajos niveles de las tasas de interés y la volatilidad que presentó durante dicho periodo la renta fija indexada. No obstante, en promedio la rentabilidad neta del FIC se ubicó en el 3.52%.

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 2018	Análisis Vertical	Diciembre 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Efectivo	\$ 7,097,667,621	21.59%	\$ 7,542,987,278	32.95%	-5.90%
Inv. Valor Razonable Ins. de Deuda	\$ 25,649,810,580	78.01%	\$ 12,265,316,283	53.58%	109.12%
Inv. Valor Razonable Ins. de Patrimonio	\$ 133,964,257	0.41%	\$ 3,085,116,966	13.48%	-95.66%
Cuentas por Cobrar	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	NA
Otros Activos	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	NA
TOTAL ACTIVOS	\$ 32,881,442,458	100.00%	\$ 22,893,420,527	100.00%	43.63%
Pasivo	\$ 46,796,435	0.14%	\$ 17,202,078	0.08%	172.04%
Patrimonio	\$ 32,834,646,023	99.86%	\$ 22,876,218,449	99.92%	43.53%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 32,881,442,458	100.00%	\$ 22,893,420,526	100.00%	43.63%

ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Operacionales	\$ 1,690,477,830	100.00%	\$ 261,397,639	100.00%	546.71%
TOTAL INGRESOS	\$ 1,690,477,830	100.00%	\$ 261,397,639	100.00%	546.71%
Gastos Operacionales	\$ 619,804,650	36.66%	\$ 55,456,565	21.22%	1017.64%
TOTAL GASTOS	\$ 619,804,650	36.66%	\$ 55,456,565	21.22%	1017.64%
Rendimientos Abonados	\$ 1,070,673,181	63.34%	\$ 205,940,612	78.78%	419.89%

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>

Gastos

En el segundo semestre de 2018, la composición de gastos del fondo fue la siguiente:

Composición de Gastos	Jul-18	Ago-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dic-18
Comisiones bancarias	7%	8%	14%	6%	9%	12%
Comisión administradora	93%	92%	86%	93%	80%	78%
Revisoría Fiscal	0%	0%	0%	1%	11%	10%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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 87% 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, y el rubro de revisoría fiscal.

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.