

**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**

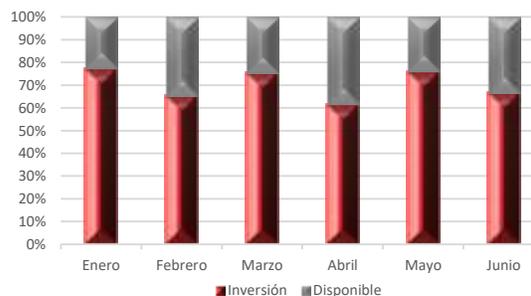
El primer semestre de 2019 se ha caracterizado por presentar máximos históricos en la devaluación de la tasa de cambio a pesar de que el precio del petróleo presentó una tendencia al alza con una variación positiva de casi el 30% pasando de un precio por barril de 45 usd hasta un precio de 57 usd por barril (WTI) durante el periodo evaluado. El fortalecimiento del dólar se dio entonces por las constantes guerras comerciales entre el mandatario de EE.UU. y las principales economías del mundo, situación que genera aversión al riesgo y por lo tanto debilitamiento de las monedas de economías emergentes. Así mismo, la renta fija a nivel global ha presentado importantes valorizaciones fruto del diferencial de tasas que se mantiene entre los bonos gubernamentales de las principales economías y los de países emergentes. Dicha valorización también se ha evidenciado durante la primera parte del año en la deuda pública colombiana, situación que impacta positivamente los portafolios de renta fija locales al generar espacios de valorización sobre la deuda privada los cuales han sido foco de inversiones en los portafolios administrados por la fiduciaria durante el periodo.

Localmente, es importante destacar el comportamiento de la inflación para el primer semestre de 2019, indicador que para el cierre del año 2018 terminó en 3.18% y en Junio de 2019 al 3.43%. Durante el periodo de tiempo evaluado la inflación tuvo un comportamiento bajista al inicio del año donde para el mes de Febrero se ubicó en 3.01%, pero en los meses posteriores se presenciaron presiones inflacionarias principalmente en los rubros de alimentos, transporte, servicios públicos y vivienda. Parte de estas presiones fueron sustentadas por el fenómeno del niño, sobretasa a la energía (caso Electricaribe) y el aumento del 6% en el SMMLV. Así las cosas, este indicador ha sido también atractivo en compañía con títulos tasa fija para los Fondos de Inversión Colectiva. En materia de política monetaria, se debe resaltar que el Banco de la Republica ha mantenido inalterado los tipos de interés (4.25%) durante 14 meses consecutivos, periodo que ha sido el más prolongado en la historia sin modificar tasas. Lo anterior concluye que el emisor central se ha sentido acorde con el comportamiento de la inflación y no ha tenido la necesidad de modificar la tasa de interés.

**Detalle del Portafolio**

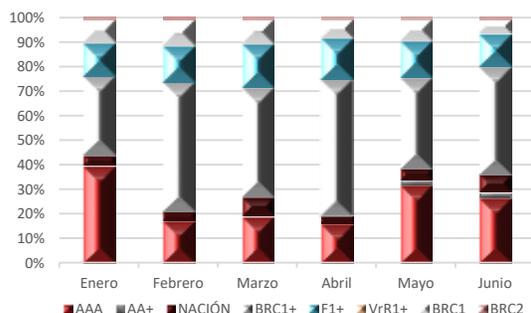
A continuación, se expone el detalle del portafolio a lo largo del semestre por los factores más relevantes:

**Detalle del portafolio por activo:**



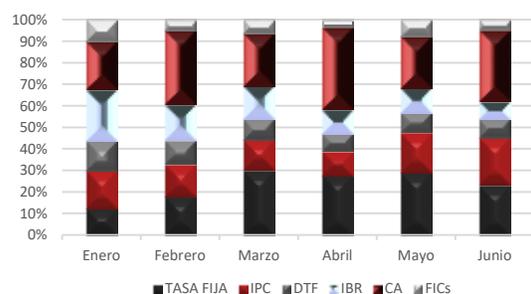
Durante el semestre se propendió por mantener una participación de la inversión del portafolio mínima del 70% conforme a la estrategia establecida mes a mes por el Comité de Inversiones y a los requerimientos de liquidez dada la naturaleza vista del FIC. En promedio, durante el periodo la participación de la inversión fue del 71% del portafolio.

**Detalle del portafolio por calificación:**



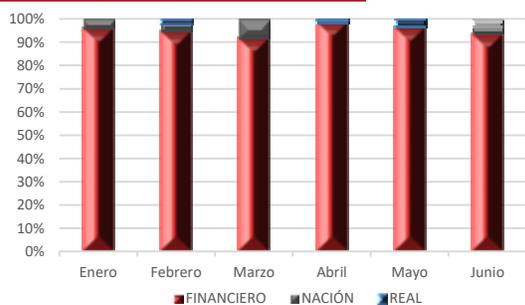
Conforme al perfil de riesgo y a la política de inversión del FIC, durante el periodo se mantuvo una alta concentración en emisores con las mejores calificaciones de riesgo.

**Detalle del portafolio por tipo de renta:**



En la evolución del semestre se evidencia el aumento de la concentración en títulos tasa fija e IPC y baja participación entre IBR y DTF, 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 14%.

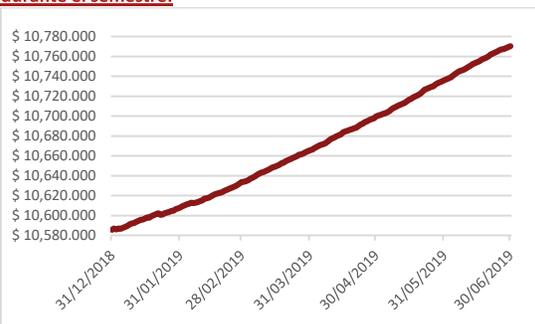
**Detalle del portafolio por sector económico:**



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.

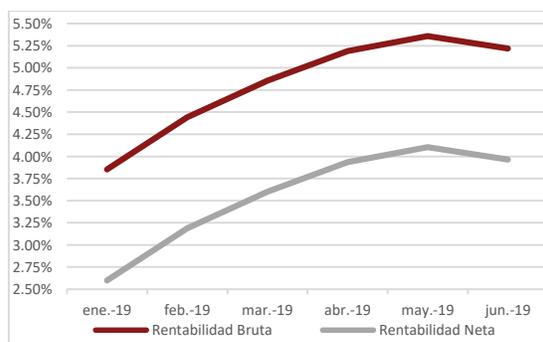
**Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad**

**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:**



*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.*

En el gráfico de rentabilidad se puede evidenciar el impacto que generan los gastos totales los cuales en promedio durante el semestre fueron de 1.25%. En la evolución de la rentabilidad se evidencia una tendencia al alza durante el primer semestre del año sustentada en valorizaciones en la participación del portafolio en tasa fija e IPC. En promedio, la rentabilidad neta del FIC se ubicó en el 3.57% durante el primer semestre de 2019.

**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 2019	Análisis Vertical	Junio de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Efectivo	\$ 12,741,198,241	33.32%	\$ 9,345,671,502	29.28%	36.33%
Inv. Valor Razonable Ins. de Deuda	\$ 23,733,626,994	62.07%	\$ 15,629,862,880	48.97%	51.85%
Inv. Valor Razonable Ins. de Patrimonio	\$ 1,759,371,502	4.60%	\$ 6,944,452,295	21.76%	-74.67%
Cuentas por Cobrar	\$ -	0.00%	\$ 159,217	0.00%	-100.00%
Otros Activos	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	NA
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 38,234,196,736</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 31,920,145,893</b>	<b>100.00%</b>	<b>19.78%</b>
Pasivo	\$ 47,268,642	0.12%	\$ 28,007,221	0.09%	68.77%
Patrimonio	\$ 38,186,928,095	99.88%	\$ 31,892,138,672	99.91%	19.74%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 38,234,196,736</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 31,920,145,893</b>	<b>100.00%</b>	<b>19.78%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	Junio de 2019	Análisis Vertical	Junio de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Ingresos Operacionales	\$ 999,818,905	100.00%	\$ 704,022,708	100.00%	42.02%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 999,818,905</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 704,022,708</b>	<b>100.00%</b>	<b>42.02%</b>
Gastos Operacionales	\$ 326,517,391	32.66%	\$ 242,671,683	34.47%	34.55%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 326,517,391</b>	<b>32.66%</b>	<b>\$ 242,671,683</b>	<b>34.47%</b>	<b>34.55%</b>
Rendimientos Abonados	\$ 673,301,515	67.34%	\$ 461,351,024	65.53%	45.94%

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 primer semestre de 2019, la composición de gastos del fondo fue la siguiente:

Composición de Gastos	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
Comisiones bancarias	7%	7%	9%	9%	13%	12%
Comisión administradora	91%	89%	87%	87%	83%	84%
Revisoría Fiscal	2%	5%	4%	4%	4%	4%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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.