

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 RONEOL.

Entorno Económico

El segundo semestre de 2019 se vio caracterizado por el nuevo máximo histórico en el peso/dólar y una Latinoamérica convulsionada en medio de marchas y protestas sociales. La situación sociopolítica en la región percibida durante el último trimestre de 2019 ocasionó que el dólar tuviera una fuerte apreciación, por ser considerado un activo refugio. Esto desencadenó aversión al riesgo y el debilitamiento de las monedas de economías emergentes.

Aunque el fin de año estuvo caracterizado por un sentimiento de acuerdos en los mercados, a medida que avanzaban las negociaciones comerciales entre EE. UU y China las cuales permitieron generar rendimientos positivos en renta fija, los inversionistas comenzaron a ponderar los posibles efectos de una escalada en las tensiones entre EEUU e Irán desde los últimos días del semestre, esto ocasionó un barril de petróleo por encima de los 60 \$USD.

De otro lado, la renta fija a nivel mundial presentó valorizaciones, producto de los recortes en los tipos de interés de los diferentes bancos centrales, tanto en EE. UU como zona EURO y LATAM. Las expectativas sobre la FED, siguen mostrando una estabilidad en las tasas, e incluso un posible recorte en 2020. Específicamente durante el mes de noviembre se observaron los mayores impactos de las crisis socio/políticas latinoamericanas; ocasionando así una desvalorización generalizada de la deuda soberana de la región. De esta manera, la deuda pública local presentó una desvalorización de alrededor de 50 puntos básicos durante dicho mes ejerciendo presiones sobre la deuda privada lo cual llevó el desempeño de los fondos a su nivel mínimo durante el periodo. El indicador IPC tuvo un significativo aumento, la inflación presentó una variación desde el 3.43% hasta el 3.80% en diciembre. Esta valorización se tradujo en retornos positivos para los fondos administrados por la fiduciaria durante el periodo.

Frente a política monetaria, la junta directiva del BanRep se ha sentido cómoda durante 20 meses consecutivos, será importante monitorear las cifras definitivas del PIB del año 2019, en donde Colombia crecerá por encima de la región y revisar la velocidad con la que se cierra la brecha del producto. Todo esto puede influenciar el panorama en materia de política económica para el 2020.

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

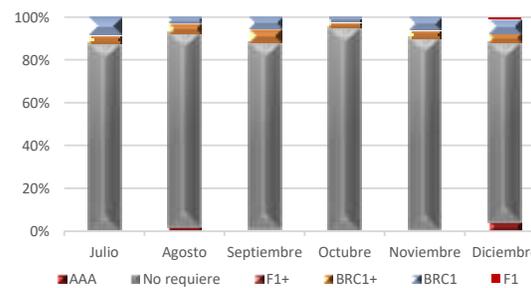
A continuación, se expone el detalle del portafolio a lo largo del semestre por los factores más relevantes:

Detalle del portafolio por activo:



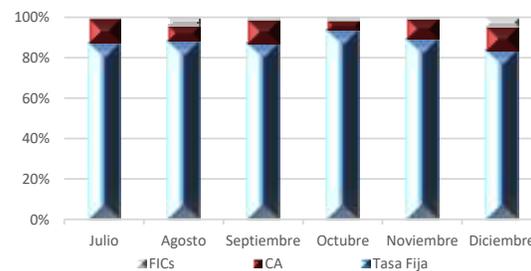
Durante el periodo la inversión del portafolio se mantuvo a un nivel promedio del 90%, esto conforme a la estrategia establecida por el Comité de Inversiones. Esta inversión se encuentra focalizada en créditos descontados por nómina, descuento de facturas y demás derechos de contenido económico, lo anterior conforme al objetivo y estrategia del FIC.

Detalle del portafolio por calificación:



Dada la concentración de la estrategia del FIC en activos alternativos tales como facturas y créditos descontados por nómina, la mayor porción del portafolio no requiere calificación.

Detalle del portafolio por tipo de renta:

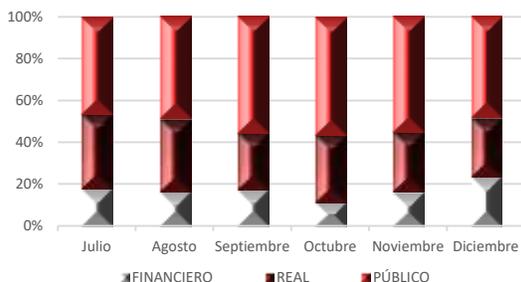


**INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS
SEGUNDO SEMESTRE DE 2019
FIC Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 365 días**



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.

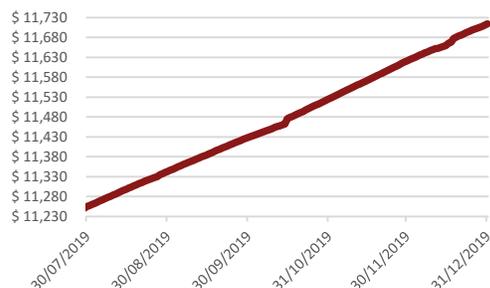
Detalle del portafolio por sector económico:



Finalmente, en cuanto a la estructura del portafolio por sectores, se observa una mayor participación en emisores del sector público correspondiente a las pagadurías de las inversiones en créditos descontados por nómina, esto conforme a la política y límites de inversión del FIC.

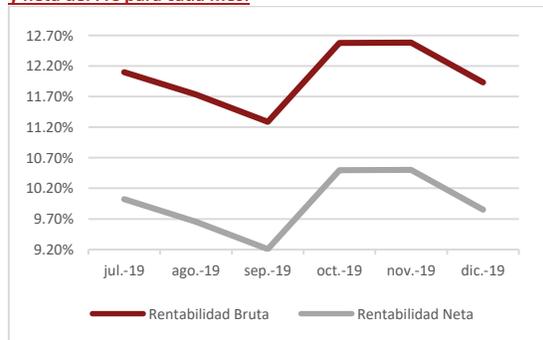
Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

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.

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 2.08%. En la evolución de la rentabilidad se evidencia una tendencia a la baja en los meses de agosto y septiembre soportada en parte por una mayor participación en el disponible. No obstante, en promedio la rentabilidad neta del FIC se ubicó en el 9.96% durante el semestre.

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 2019	Análisis Vertical	Diciembre de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Efectivo	\$ 13,683,977,266	11.85%	\$ 2,901,417,080	5.24%	371.63%
Inv. Valor Razonable Ins. de Deuda	\$ 96,644,753,258	83.66%	\$ 52,099,779,049	94.01%	85.50%
Inv. Valor Razonable Ins. de Patrimonio	\$ 5,191,874,497	4.49%	\$ 420,284,007	0.76%	1135.33%
Cuentas por Cobrar	\$ 22,630	0.00%	\$ 6,057	0.00%	273.61%
Otros Activos	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	NA
TOTAL ACTIVOS	\$ 115,520,627,651	100.00%	\$ 55,421,486,193	100.00%	108.44%
Pasivo	\$ 301,554,663	0.26%	\$ 92,690,628	0.17%	225.33%
Patrimonio	\$ 115,219,072,988	99.74%	\$ 55,328,795,564	99.83%	108.24%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 115,520,627,651	100.00%	\$ 55,421,486,193	100.00%	108.44%

ESTADO DE RESULTADOS	Diciembre de 2019	Análisis Vertical	Diciembre de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Ingresos Operacionales	\$ 10,369,773,975	100.00%	\$ 2,466,331,717	100.00%	320.45%
TOTAL INGRESOS	\$ 10,369,773,975	100.00%	\$ 2,466,331,717	100.00%	320.45%
Gastos Operacionales	\$ 2,067,122,670	19.93%	\$ 380,587,813	15.43%	443.14%
TOTAL GASTOS	\$ 2,067,122,670	19.93%	\$ 380,587,813	15.43%	443.14%
Rendimientos Abonados	\$ 8,302,651,306	80.07%	\$ 2,085,743,904	84.57%	298.07%

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/>

Gastos

En el segundo semestre de 2019, la composición de gastos del fondo fue la siguiente:

Composición de Gastos	Jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
Comisión administradora	90.7%	89.7%	86.9%	92.3%	92.5%	92.3%
Comisiones a intermediarios	4.6%	7.5%	6.0%	0.3%	0.3%	1.0%
Comisiones bancarias	1.0%	1.1%	1.1%	1.4%	1.3%	0.8%
Administración de Valores	2.8%	0.1%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%
Revisoría Fiscal	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%
Calificación del FIC	0.0%	0.6%	2.7%	2.7%	2.6%	2.6%
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 el 90% 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 los rubros de revisoría fiscal y administración de valores.

Por su parte el rubro de calificación del FIC hace referencia al proceso de otorgamiento de calificación realizado con Value and Risk en donde se alcanzó en riesgo de crédito la calificación de F-A, en riesgo de Mercado la calificación de Vr2 y en riesgo administrativo y operacional de 1-.

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.