

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 RUNEOL.

Entorno Económico

El primer semestre del 2020 presentó un escenario de volatilidad ocasionado por la pandemia del coronavirus, sus efectos en la economía local e internacional seguirán reflejándose durante todo el año 2020. El fondo monetario internacional proyecta una recesión en la economía mundial del -4.9% actualizando su pronóstico para Colombia con una contracción del -7.8%, este es un cambio de perspectiva de crecimiento desde 3.4% a inicios del 2020. La recuperación económica del mundo se verá evidenciada para 2021 con un pronóstico del 5.4 % en su crecimiento del PIB, pronosticando para Colombia un 4%.

Desde la perspectiva de materias primas, durante el mes de abril, el mundo evidenció una sobreoferta de petróleo. Una caída en su demanda, ocasionada por las restricciones mundiales de la cuarentena, derivó que los inventarios fueran excesivos y los futuros del petróleo se negociaran a precios negativos. En respuesta a esto, la OPEP acordó recortes por 1.2 millones de barriles por día, lo cual condujo a un leve aumento de la demanda, finalizando el primer semestre 2020.

El peso colombiano registró una devaluación del 14.7% frente al dólar durante el periodo, y las perspectivas de dólar por parte de los agentes del mercado para finales del 2020 están en un rango de COP 3.500 y COP 3.700. Los efectos de la pandemia, hicieron que la TRM alcanzara un máximo del año por encima de los COP 4.100, al considerarse el dólar como un activo refugio debilitando las monedas emergentes.

Frente a la guerra comercial entre EEUU y china en enero del 2020, se firmó un acuerdo comercial entre las dos potencias, el cual se está viendo afectado por las tensiones causadas por el coronavirus.

La renta fija mundial y local presentó valorizaciones producto de que los bancos centrales del mundo se concentraron en una política monetaria expansiva para enfrentar la crisis generada por el COVID-19. La FED redujo su tasa a un rango entre el 0% - 0.25% y Colombia del 4.75% a principios del año al 2.50% en junio. Durante el mes de marzo y producto de la incertidumbre que se vivía, se presentó una extrema volatilidad en la deuda soberana de Colombia, lo cual ocasionó que las rentabilidades de los fondos del mercado en general fueran negativas. Posteriormente el banco de la república implementó medidas de inyección de liquidez a la economía, tal como lo hicieron la mayoría de los bancos centrales del mundo, reflejando así el exceso de liquidez. De esta manera los inversionistas en necesidad de encontrar una mejor TIR volvieron a los mercados emergentes y esto ocasionó la fuerte valorización en los meses de abril y mayo en la renta fija local. Como consecuencia, para el corte del primer semestre del 2020 nuestros fondos presentaron rentabilidades positivas.

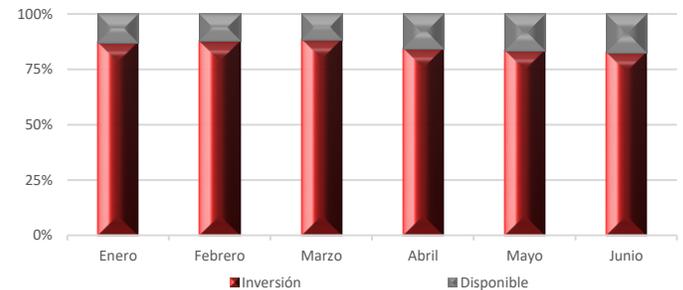
Finalmente, la inflación en Colombia viene disminuyendo en los últimos meses, a junio el IPC anual cerró en 2.19% A/A, este indicador le da espacio al Banco de la república para tener un margen frente a recortes adicionales en la tasa. Para lo que resta del año, el panorama económico mundial seguirá viéndose afectado hasta tanto no se supere la crisis de salud pública.

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 RUNEOL, 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:



Durante el periodo la inversión del portafolio se mantuvo a un nivel promedio del 86%, 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:



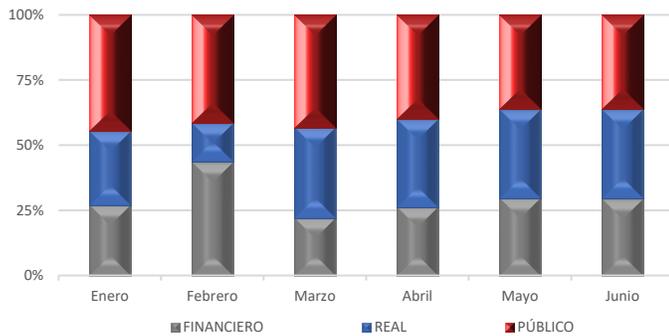
Dada la concentración de la estrategia del FIC en activos alternativos tales como facturas y créditos descontados por nómina, la mayor porción del portafolio no requiere calificación.

Detalle del portafolio por tipo de renta:



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.

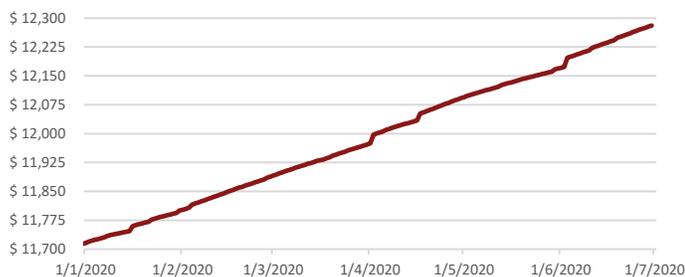
Detalle del portafolio por sector económico:



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.

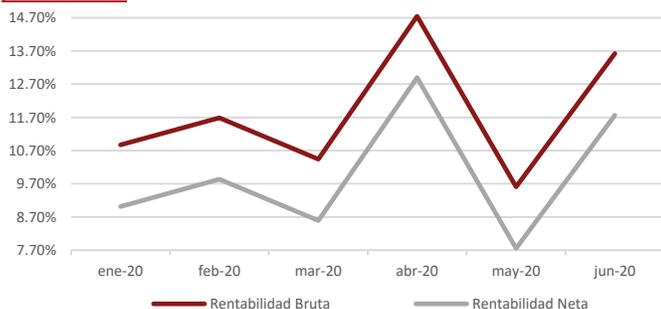
Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

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 1.85%. En la evolución de la rentabilidad se evidencia un descenso en el mes de mayo producto de las provisiones en títulos alternativos que posteriormente en el mes de junio fueron canceladas devolviendo así la provisión y recuperando la rentabilidad. En promedio la rentabilidad neta del FIC se ubicó en 9.98% EA 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	Junio de 2020	Análisis Vertical	Junio de 2019	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Efectivo	\$ 20,032,633,404	17.39%	\$ 9,328,734,442	9.85%	114.74%
Inv. Valor Razonable	\$ 93,728,027,402	81.38%	\$ 85,254,127,022	89.98%	9.94%
Ins. de Deuda	\$ 1,408,911,106	1.22%	\$ 168,135,935	0.18%	737.96%
Inv. Valor Razonable Ins. de Patrimonio	\$ 2,925,302	0.00%	\$ 7,831	0.00%	37255.41%
Cuentas por Cobrar	\$ -	-	\$ -	-	NA
Otros Activos	\$ -	-	\$ -	-	-
TOTAL ACTIVOS	\$ 115,172,497,214	100.00%	\$ 94,751,005,230	100.00%	21.55%
Pasivo	\$ 228,249,805	0.20%	\$ 193,430,899	0.20%	18.00%
Patrimonio	\$ 114,944,247,409	99.80%	\$ 94,557,574,330	99.80%	21.56%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 115,172,497,214	100.00%	\$ 94,751,005,229	100.00%	21.55%
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Operacionales	\$ 7,712,183,733	100.00%	\$ 4,004,172,301	100.00%	92.60%
TOTAL INGRESOS	\$ 7,712,183,733	100.00%	\$ 4,004,172,301	100.00%	92.60%
Gastos Operacionales	\$ 2,165,294,412	28.08%	\$ 689,786,334	17.23%	213.91%
TOTAL GASTOS	\$ 2,165,294,412	28.08%	\$ 689,786,334	17.23%	213.91%
Rendimientos Abonados	\$ 5,546,889,321	71.92%	\$ 3,314,385,966	82.77%	67.36%

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 primer semestre de 2020, la composición de gastos del fondo fue la siguiente:

Composición de Gastos	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20
Comisión administradora	96.0%	96.9%	97.4%	96.8%	97.1%	96.9%
Comisiones a intermediarios	0.8%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Comisiones bancarias	1.5%	1.1%	0.9%	0.6%	0.6%	0.7%
Administración de Valores	1.6%	1.8%	1.6%	1.5%	1.4%	1.5%
Revisoría Fiscal	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	0.9%	1.0%
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 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, y los rubros de revisoría fiscal y administración de valores.

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.