

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 del 2021 presentó un escenario de volatilidad en la renta fija, debido a un cambio en las expectativas de inflación y crecimiento mundial. Respecto al crecimiento, según el FMI se proyecta que la economía mundial crezca un 5,9% en 2021 y para Colombia según el banco de la república se estima un crecimiento del 9,8% para el 2021. Ambas proyecciones se han venido revisando al alza constantemente y por ello la velocidad en el cambio de política económica de expansiva a contractiva. Con base en este cambio de política monetaria a nivel mundial, las tasas de los Tesoros de USA en su referencia de 10 años tuvieron una subida promedio en el último semestre del 2021 de + 5pb, descontando aún más las expectativas de subidas de tasas futuras por parte de la FED, para el 2022 se esperan al menos tres subidas de tasas, las cuales pasarían de 0%/0,25% al 0,75%/1%. La primera subida, se espera antes que finalice el primer semestre.

Para Colombia, según el banco de la república la expectativa de crecimiento en 2022 estaría en 3,9%, este es un cambio de perspectiva, después de un año donde los efectos de la pandemia se vieron reflejados en la actividad económica de forma negativa.

En materias primas, durante el segundo semestre, el petróleo tuvo un comportamiento bajista hasta 75.84 DPB (dólar por barril) al cierre del 2021 desde 77.84 DPB de mediados del 2021, durante este semestre vimos niveles que superaron la barrera de los 80 DPB pero esta tendencia alista se vio fuertemente afectada por la nueva variante ómicron, lo cual desde finales de noviembre afectó directamente los precios del activo.

Los indicadores financieros y macroeconómicos en el segundo semestre del año, reflejaron una devaluación en la tasa de cambio acumulada año del 19% (tasa de cierre \$4,065). El dólar/peso este año estuvo motivado al alza por eventos como la pérdida del grado de inversión y los riesgos inherentes en las economías, producto de los efectos de las diferentes variantes del Covid19 y sus repercusiones sanitarias. Se puede estimar, que el precio del dólar en Colombia podría tener un anclaje en niveles cercanos a los 3,900 COP y que solo una salida inesperada de capitales, producto de la coyuntura actual por pandemia, aversión al riesgo y año político, derive en volatilidades. Las perspectivas de dólar por parte de los agentes del mercado, esperan niveles cercanos a los COP 3,759 para el cierre del 2022. En cuanto a tasa de interés, se esperan subidas en total de 175 pb para el 2022, pasando de una tasa de intervención del 3,00% al 4,75%.

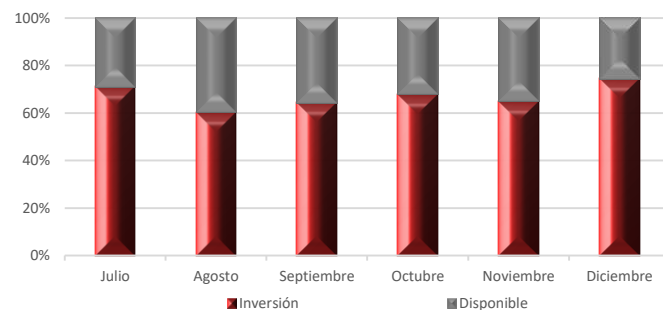
Concluyendo, la inflación en Colombia viene aumentando en los últimos meses, a noviembre de 2021 el IPC anual cerro en 5,26%. El comportamiento de este indicador según las proyecciones para el 2021, es que cierre en niveles cercanos al 5,33% y para el 2022 en 3,91%. El mercado ha venido anticipando en gran medida, el efecto en tasa, producto del cambio en la política económica, por tal razón se espera que para el 2022 una vez superada la crisis de salud pública, la incertidumbre política y se ajusten los niveles de tasa de interés, la volatilidad este más controlada y veamos mejor estabilidad en los rendimientos de los fondos.

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.

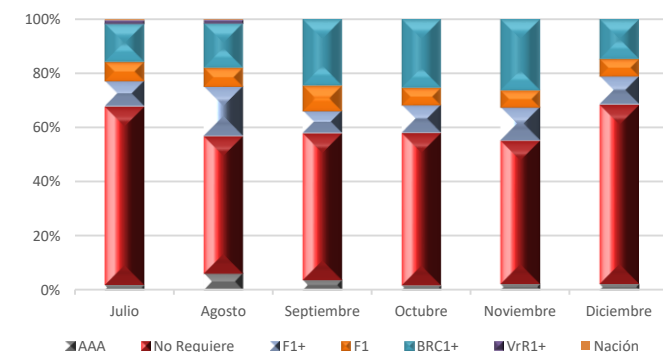
A continuación, se expone el detalle del portafolio a lo largo del semestre por los factores más relevantes:

Detalle del portafolio por activo:



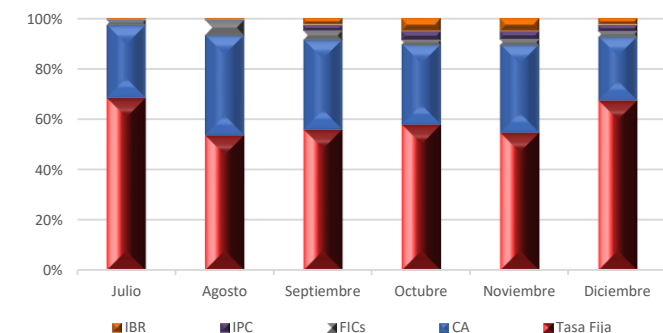
Durante el periodo la inversión del portafolio se mantuvo a un nivel promedio del 67%, esto conforme a la estrategia establecida por el Comité de Inversiones. Esta inversión se encuentra focalizada en créditos descontados por nómina y demás derechos de contenido económico, lo anterior conforme al objetivo y estrategia del FIC.

Detalle del portafolio por calificación:



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

Detalle del portafolio por tipo de renta:

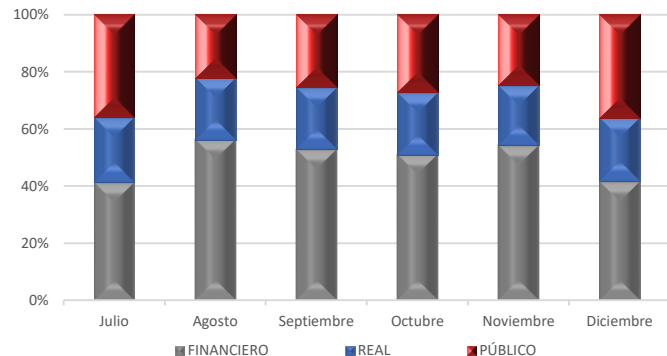


Los activos alternativos corresponden a la inversión en tasa fija del portafolio. Teniendo en cuenta que el FIC tiene un pacto de permanencia de 365 días, la participación en recursos líquidos corresponde a una menor porción del portafolio. Esto de acuerdo a la estrategia llevada a cabo para el FIC la cual es monitoreada y ajustada mensualmente.

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS SEGUNDO SEMESTRE DE 2021 FIC Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 365 días



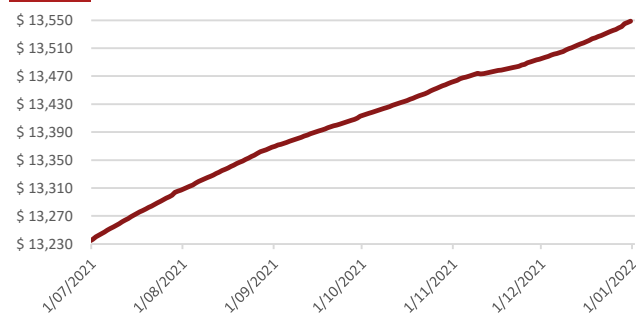
Detalle del portafolio por sector económico:



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

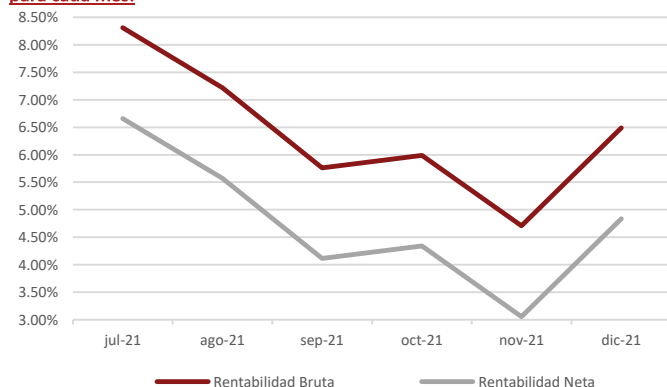
Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

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 1.65%. En la evolución de la rentabilidad se evidencia un descenso en el mes de septiembre y noviembre

producto de las provisiones en títulos alternativos. En promedio la rentabilidad neta del FIC se ubicó en 4.76% 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	Diciembre 2021	Análisis Vertical	Diciembre 2020	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Efectivo	\$ 42,177,445,923	25.54%	\$ 27,847,319,540	19.26%	51.46%
Inv. Valor Razonable	\$ 119,189,475,712	72.17%	\$ 110,359,307,837	76.33%	8.00%
Inv. Valor Razonable Ins. de Deuda	\$ 3,780,539,880	2.29%	\$ 6,368,371,792	4.40%	-40.64%
Inv. de Patrimonio	\$ 1,523,330	0.00%	\$ -	0.00%	NA
Cuentas por Cobrar	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	NA
Otros Activos	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	NA
TOTAL ACTIVOS	\$ 165,148,984,845	100.00%	\$ 144,574,999,169	100.00%	14.23%
Pasivo	\$ 1,987,231,800	1.20%	\$ 441,204,004	0.31%	350.41%
Patrimonio	\$ 163,161,753,045	98.80%	\$ 144,133,795,165	99.69%	13.20%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 165,148,984,845	100.00%	\$ 144,574,999,169	100.00%	14.23%

ESTADO DE RESULTADOS	Diciembre 2021	Análisis Vertical	Diciembre 2020	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Ingresos Operacionales	\$ 15,345,688,332	100.00%	\$ 13,441,330,949	100.00%	14.17%
TOTAL INGRESOS	\$ 15,345,688,332	100.00%	\$ 13,441,330,949	100.00%	14.17%
Gastos Operacionales	\$ 5,510,083,433	35.91%	\$ 2,970,185,623	22.10%	85.51%
TOTAL GASTOS	\$ 5,510,083,433	35.91%	\$ 2,970,185,623	22.10%	85.51%
Rendimientos Abonados	\$ 9,835,604,899	64.09%	\$ 10,471,145,326	77.90%	-6.07%

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 2021, la composición de gastos del fondo fue la siguiente:

Composición de Gastos	Jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
Comisión administradora	97.6%	97.5%	97.5%	97.2%	95.7%	90.6%
Comisiones bancarias	0.8%	0.8%	0.8%	1.0%	1.2%	0.8%
Administración de Valores	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%
Calificación del FIC	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	7.1%
Revisoría Fiscal	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
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 96% 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.