

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

SEGUNDO SEMESTRE DE 2021

FIC Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 180 días



Política de Inversión

El objetivo del Fondo de Inversión Colectiva abierto con pacto de permanencia es ofrecer a los inversionistas de los sectores solidario, institucional, corporativo, financiero y al público en general un portafolio diversificado entre activos tradicionales y activos no tradicionales con riesgo moderado. Los recursos del fondo serán invertidos principalmente en títulos de renta fija de mediana duración, profundizando en su diversificación entre emisores con calificaciones diferentes a AAA o su equivalente, así como se destinará como máximo hasta el 30% del valor de los activos entre descuentos de facturas con una debida administración del riesgo de crédito e inversiones en créditos descontados por nómina mitigando el riesgo operativo bajo esquemas de recaudo de los flujos futuros en patrimonios autónomos con su respectivo RNEOL.

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 alcista 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 RNEOL, 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.

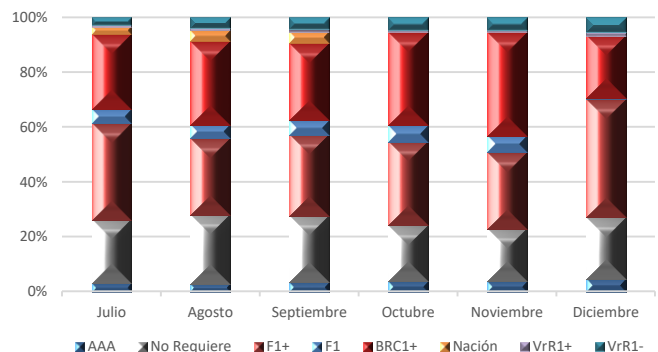
A continuación, se expone el detalle del portafolio a lo largo del semestre por los factores más relevantes:

Detalle del portafolio por activo:



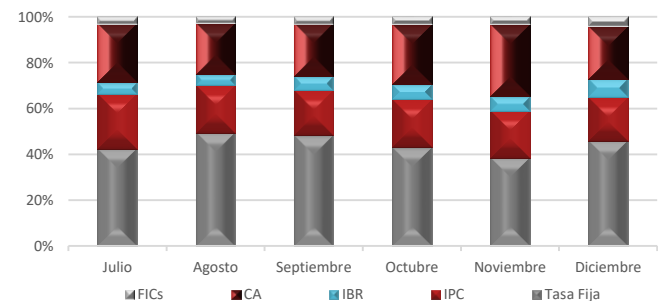
Durante el periodo la inversión del portafolio se mantuvo a un nivel promedio del 75%, esto conforme a la estrategia establecida mes a mes por el Comité de Inversiones.

Detalle del portafolio por calificación:



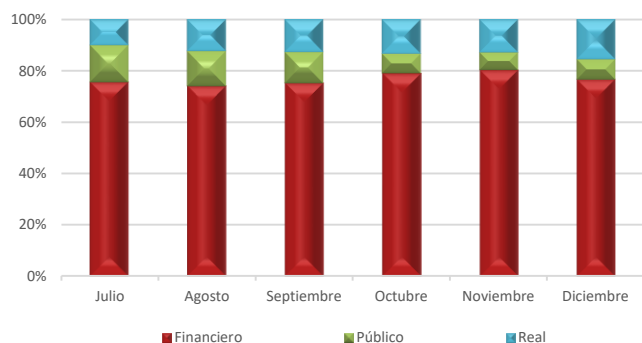
Durante el periodo se mantuvo una alta concentración en emisores con altas calificaciones de riesgo, así como se continuó diversificando el portafolio conforme a la política del FIC manteniendo la participación en inversiones en títulos alternativos los cuales no requieren calificación.

Detalle del portafolio por tipo de renta:



En la evolución del semestre se evidencia una mayor concentración en tasa fija dado que en este indicador se concentra la porción de activos alternativos. Durante el semestre se sobre ponderó la indexación en IPC con fines de generar valor dadas las expectativas sobre los precios en la economía. Lo anterior como consecuencia de la aplicación de la estrategia conforme a las expectativas de tendencia de la inflación y del comportamiento de la renta fija local.

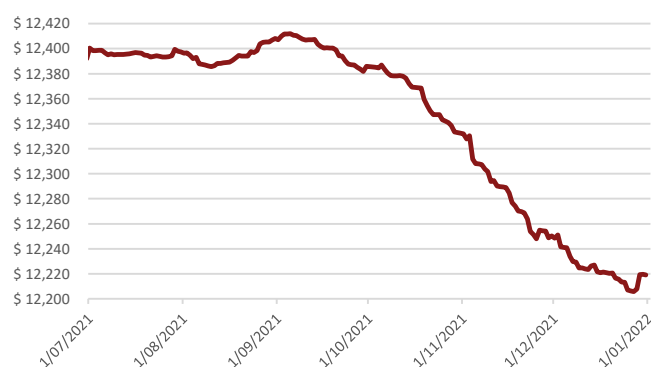
Detalle del portfolio por sector económico:



Finalmente, en cuanto a la estructura del portfolio por sectores, se observa una mayor participación en emisores del sector Financiero, así como en otras entidades de carácter público, esto conforme a la política y límites de inversión del FIC.

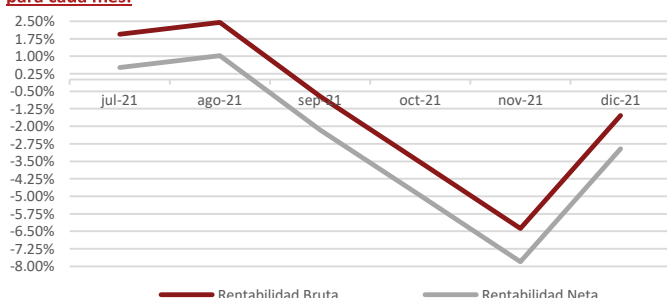
Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

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 bajista 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 1.43%. En la evolución de la rentabilidad se evidencia la fuerte volatilidad percibida durante los meses de septiembre, octubre y noviembre producto de las provisiones en títulos alternativos y los aumentos en los tipos de interés por parte del banco de la república. En promedio, la rentabilidad neta del FIC se ubicó en -2.72% durante el segundo semestre de 2021.

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	\$ 3,397,849,521	23.11%	\$ 7,361,191,559	23.55%	-53.84%
Inv. Valor Razonable Ins. de Deuda	\$ 10,722,213,951	72.93%	\$ 23,724,436,096	75.90%	-54.81%
Inv. Valor Razonable Ins. de Patrimonio	\$ 582,211,531	3.96%	\$ 173,055,133	0.55%	236.43%
Cuentas por Cobrar	\$ 54,962	0.00%	\$ -	0.00%	NA
Otros Activos	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	NA
TOTAL ACTIVOS	\$ 14,702,329,965	100.00%	\$ 31,258,682,788	100.00%	-52.97%
Pasivo	\$ 685,966,759	4.67%	\$ 34,079,227	0.11%	1912.86%
Patrimonio	\$ 14,016,363,206	95.33%	\$ 31,224,603,561	99.89%	-55.11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 14,702,329,965	100.00%	\$ 31,258,682,788	100.00%	-52.97%

ESTADO DE RESULTADOS	Diciembre 2021	Análisis Vertical	Diciembre 2020	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Ingresos Operacionales	\$ 2,167,594,396	100.00%	\$ 2,510,556,426	100.00%	-13.66%
TOTAL INGRESOS	\$ 2,167,594,396	100.00%	\$ 2,510,556,426	100.00%	-13.66%
Gastos Operacionales	\$ 2,021,861,661	93.28%	\$ 1,007,294,948	40.12%	100.72%
TOTAL GASTOS	\$ 2,021,861,661	93.28%	\$ 1,007,294,948	40.12%	100.72%
Rendimientos Abonados	\$ 145,732,735	6.72%	\$ 1,503,261,478	59.88%	-90.31%

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/56671/estados-financieros-fic-abierto-avanzar-180-dias/>

Gastos

En el segundo semestre del 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
Comisiones bancarias	2%	2%	3%	3%	2%	2%
Comisión administradora	90%	88%	86%	86%	84%	75%
Administración de valores	2%	2%	2%	2%	1%	1%
Calificación del FIC	0%	0%	0%	0%	2%	11%
Revisoría Fiscal	6%	8%	9%	9%	10%	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 el 85% 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 revisoría fiscal, además de los gastos por comisiones bancarias que permiten operar y trasladar los recursos líquidos del fondo, y el rubro de 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 portfolio, 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 portfolio. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del FIC, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.