

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Primer Semestre de 2022

Fondo de Inversión Colectiva Abierto Avanzar Vista

Política de inversión

El objetivo del FIC abierto sin pacto de permanencia, es ofrecer a los inversionistas de los sectores institucional, financiero, solidario, corporativo, público y al público en general un portafolio de activos tradicionales con bajo riesgo y perfil conservador. Los recursos del fondo serán invertidos principalmente en títulos de renta fija de corta y media duración, con una adecuada diversificación y liquidez, propia de la naturaleza abierta del fondo. De esta manera se propende preservar el capital invertido a sumiendo en menor riesgo posible

Tipo de activos admisibles y los riesgos que los afectan		
Tipo de activo	Características	Riesgos
Bonos	Los bonos son valores de deuda utilizados tanto por entidades privadas como por entidades de gobierno. La empresa emisora adquiere la obligación de devolverle el monto de la inversión al tenedor del bono luego de transcurrido el período de tiempo, más una suma de dinero que equivale a los intereses que se comprometió a pagar.	Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio
CDT	Los CDTs o Certificados de Depósito a Término son un título valor que emite un banco, corporación financiera o compañía de financiamiento comercial a un cliente que ha hecho un depósito de dinero, con el propósito de obtener una rentabilidad. Estos depósitos se hacen a un término fijo, mínimo de 30 días, aunque comúnmente se hacen a 60, 90, 180 Y 360 días.	Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio
Titularización	La titularización consiste en crear títulos de inversión, a partir de los activos de una empresa, a fin de ser negociados en el mercado de valores. La titularización, ofrece conseguir ingresos instantáneos que son obtenidos a través de los activos que se titularizarán y permiten optimizar cada uno de esos activos. Durante el proceso de titularización, el emisor endosa el bien a la empresa administradora, encargada de su gestión en lo sucesivo. Ésta crea un patrimonio separado con cuyo respaldo emite bonos, es decir, valores negociables en el mercado público de valores.	Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio
Papeles Comerciales	Los papeles comerciales son títulos valores de contenido crediticio, emitidos por empresas comerciales, industriales y de servicios, con el propósito de financiar capital de trabajo. El plazo es superior a 15 días e inferior a un año y el monto de una emisión no puede ser inferior a 2,000 SMMLV.	Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio
Time Deposits	El time deposit es una alternativa de inversión que genera una rentabilidad pactada en un horizonte de tiempo fijo. Los intereses y el capital invertido se pagan al vencimiento. Comúnmente se constituyen en dólares o en euros.	Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio
FICs	Un fondo de inversión colectiva o FIC, es un mecanismo de ahorro de inversión a través del cuál se invierten los recursos de varias personas o empresas, en un portafolio de activos, instrumentos financieros como acciones, bonos, CDTs, títulos de deuda pública TES y otros activos de diferentes sectores. Estructurando de este modo un portafolio diversificado con base en la política de inversión que está definida en el reglamento del FIC.	Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, operativo, jurídico, concentración por inversionista, concentración por tipo de inversión, Default, Lavado de activos y financiación del terrorismo

Entorno Económico

El primer semestre del año se caracterizo por acontecimientos que ocasionaron altas volatilidades en el mercado local e internacional, los más relevantes fueron el conflicto Rusia-Ucrania, los aislamientos en China, dificultad para la normalización de las cadenas de suministros a nivel mundial y las elecciones presidenciales en nuestro país, a continuación explicaremos los impactos en la inflación, tasa de intervención, renta fija y que se espera a nivel local e internacional en lo que queda del año.

Inflación:

La inflación a nivel mundial ha estado marcada por una tendencia alcista durante el primer semestre del año, esto en línea con los altos precios energéticos y de alimentos y la rápida activación de la demanda por parte de los consumidores.

Específicamente en el caso de Estados Unidos la inflación de enero tuvo una variación anual de 7,50% y el último dato de inflación para el mes de junio tuvo una variación mensual de 1,3% y una variación anual de 9,1%, la mas alta en 40 años. Las mayores presiones inflacionarias en lo corrido del año continúan siendo en los precios de la energía, específicamente la gasolina.

Variación anual inflación Estados Unidos



Fuente: Investing

Entorno Económico

La inflación en Colombia también se ha visto afectada por el contexto internacional donde las presiones inflacionarias no ceden en lo corrido del año, en enero la variación anual se ubicaba en 6,94% y el último dato de inflación para el mes de junio tuvo una variación mensual de 0,51% y una variación anual de 9,67%, la mas alta en 18 años.

Tasa de intervención

Debido a una inflación muy por encima del rango meta de la mayoría de lo bancos centrales a nivel mundial, estos se han visto forzados a implementar un proceso de normalización monetaria más agresivo a lo previsto al inicio del año.

En el caso de la Reserva Federal en Estados Unidos en el primer semestre del año la tasa de intervención pasó de ubicarse en 0,25% en enero a 1,75% al cierre de junio, un aumento en lo corrido del año de 150 puntos porcentuales. En junio, se dio el mayor incremento desde 1994, con un alza de 75 puntos porcentuales en la tasa de la FED. El principal motivador para esta decisión fue la sorpresa negativa en el dato de inflación para el mes de mayo, el cual se ubico en 8,6%, muy por encima del rango meta de la reserva federal de un 2%.

En Colombia, la tasa del Banco de la República inicio el año en un nivel de 3,00% y cerró junio en 7,50%, un incremento total en el transcurso del año de +450 puntos porcentuales. La última decisión de política monetaria de dio en junio, donde se incremento +150 puntos porcentuales, la subida con mayor magnitud en lo corrido del año, esto en línea con presiones inflacionarias que no ceden (9,23% en abril y 9,07% en mayo), crecimiento económico mayor a lo esperado en el primer trimestre (8,5% vs. 7,2% esperado por el equipo técnico) y un mercado laboral sólido (tasa desempleo junio 10,6%).

Renta fija

En el primer semestre del año se han evidencia fuertes desvalorizaciones en la renta fija local e internacional, en línea con un contexto de presiones inflacionarias altas y políticas monetarias contractivas por parte de los bancos centrales.

En el caso de Estados Unidos, se ha observado fuertes desvalorizaciones en la curva de los tesoros americanos en lo corrido del año, específicamente la tasa en los tesoros a 10 años tuvo un incremento de + 140 puntos porcentuales, pasando de un 1,6% el 3 de enero a un 3,0% el 30 junio.

A nivel local, también hemos observado estas desvalorizaciones en toda la tasa fija, la curva de TES TF ha tenido un alza en promedio de + 326 puntos porcentuales en el primer semestre del año, la referencia con la mayor desvalorización ha sido los TES-25, con un incremento en el primer semestre del 2022 en su tasa del 7,37% al 10,70% (+333 puntos porcentuales).

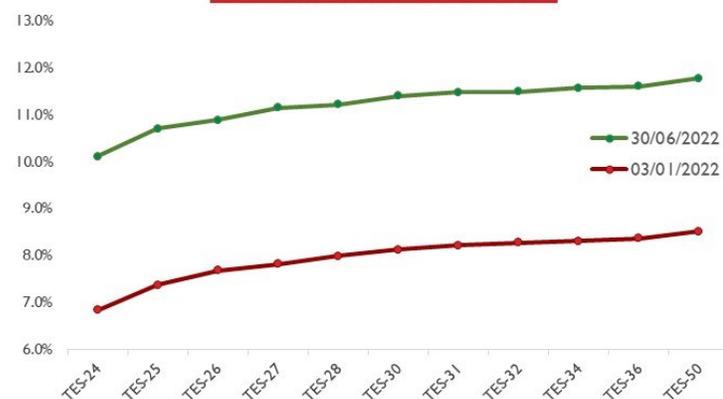
Cabe mencionar que el mercado local también se ha visto afectado por una mayor prima de riesgo en un entorno con alta incertidumbre política.

Variación anual inflación Colombia



Fuente: DANE

Variaciones en la curva de TESTF



¿Que esperar en el segundo semestre del año?

El panorama a nivel local e internacional para el segundo semestre del año continuará siendo bastante retador, con altos niveles de incertidumbre y alta aversión al riesgo, donde se espera que la inflación se modere a medida que las economías empiecen a desacelerarse por altas tasas de intervención de los bancos centrales.

En Estados Unidos la FED estima los siguientes datos de PIB, tasa de desempleo e inflación PCE:

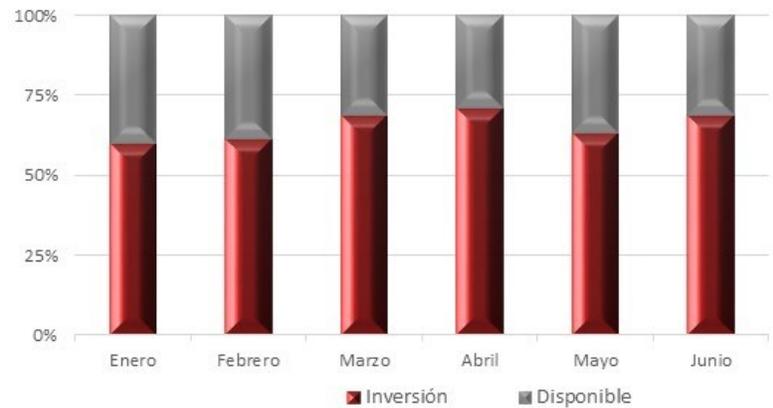
- * Para el cierre de este año 2022 se espera un PIB del 1,7%, el cual presento un ajuste a la baja (-39%) respecto a la proyección anterior que estuvo en un 2,8%. Para los siguientes dos años se espera un PIB del 1,7% para el 2023 y del 1,9% para el 2024.
- * La tasa de desempleo para el año 2022 se espera que se ubique en 3,7%, la cual presento un ajuste al alza (6%) respecto a la proyección anterior que estuvo en un 3,5%. Para los años 2023 y 2024 la proyección se ubica en 3,9% y 4,10% respectivamente.
- * La inflación PCE el año 2022 se proyecta que se ubique en 5,2%, un ajuste al alza del 21% en comparación con la proyección previa de 4,30%. Para el 2023 y 2024 la inflación se proyecta en 2,60% y 2,20% respectivamente.

En Colombia el banco de la republica en su encuesta del mes de junio dio a conocer que el mercado espera que este año la inflación cierre en 8,78% con una tasa de intervención de en 8,50% y para el 2023 se espera que tanto la inflación como la tasa de intervención se moderen y cierren el próximo año en 4,87% y 6,75%, respectivamente. Por último, según el Banco de la Republica, se espera un crecimiento económico de 6,3% para este año.

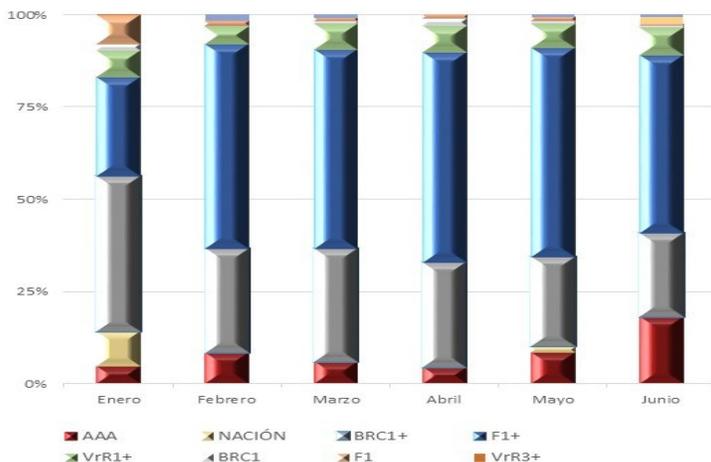
Detalle del Portafolio

Detalle del portafolio por activo:

Durante el semestre se mantuvo una participación de inversiones en el portafolio, donde se dio prioridad a mantener un porcentaje importante a la liquidez. En este sentido, el porcentaje que se dispuso en las estrategias establecidas mes a mes en el Comité de inversiones, es manejar un promedio cercano al 35% en disponible. Lo anterior con el fin de mantener una disponibilidad suficiente, que permita a la admiración del FIC cumplir con solvencia los requerimientos de liquidez que soliciten los inversionistas.



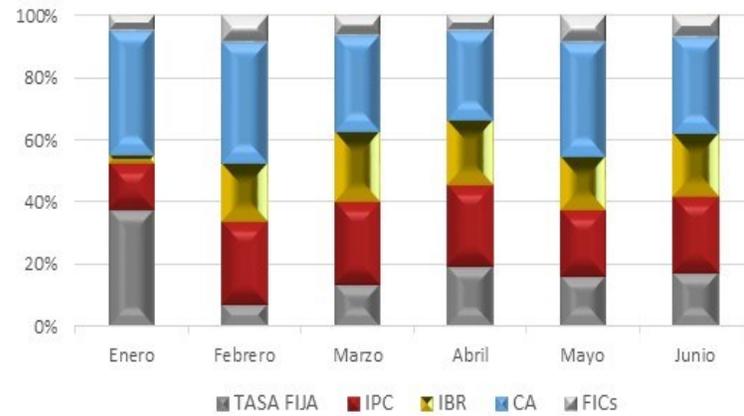
Detalle del portafolio por calificación:



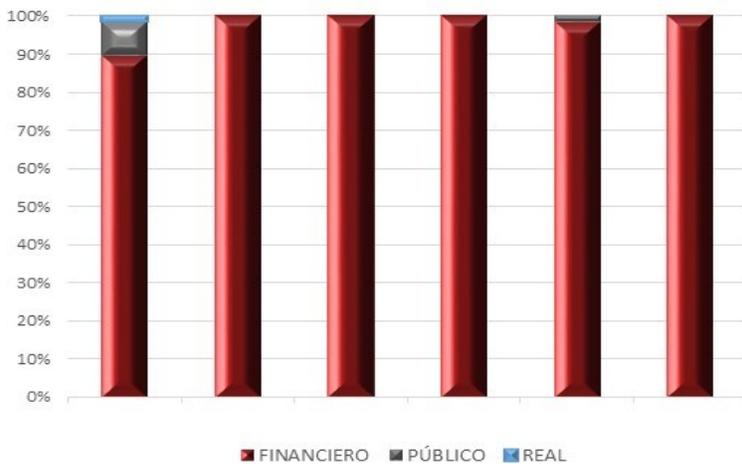
Conforme al perfil de riesgo del FIC y a su política de inversión, durante el semestre se mantuvo una alta concentración en emisores que cuentan con las mejores calificaciones de riesgo. F1+ 55% y BRC1+ 28%

Detalle del portafolio por tipo de renta:

Durante el semestre se mantuvo una mayor concentración en inversiones indexadas al IPC e IBR en un rango entre el 20% y el 25% del portafolio. Por el contrario en las inversiones de TF se bajó su participación a un rango entre el 10% al 15%. Lo anterior, anticipando el efecto que la política monetaria contractiva pueda afectar la rentabilidad por volatilidad a expectativas de mayor inflación. En tal sentido, los indicadores que más contribuyeron a la rentabilidad del fondo, fueron el IPC e IBR. Así mismo, se dio prioridad a mantener un porcentaje alto en cuentas de ahorro, un 35% en promedio, con el cual se busca garantizar los requerimientos de liquidez por parte de los inversionistas.



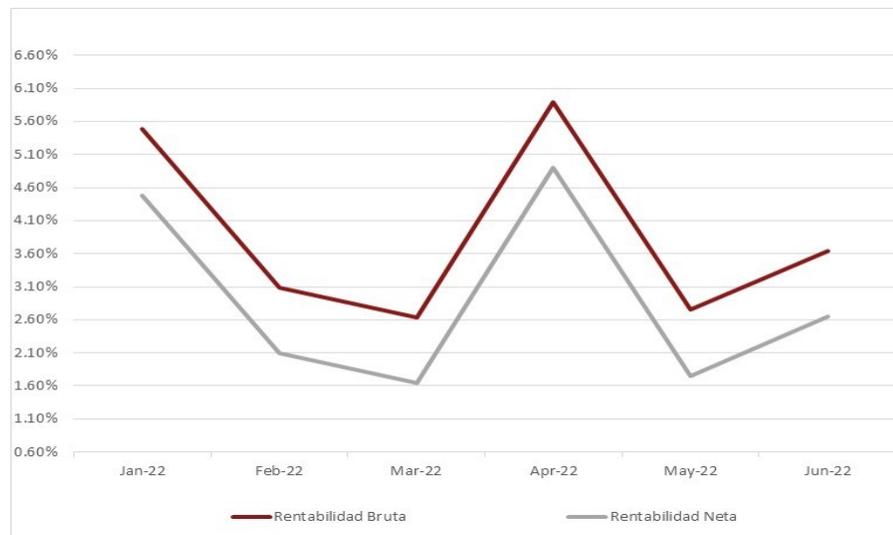
Detalle del portafolio por sector económico:



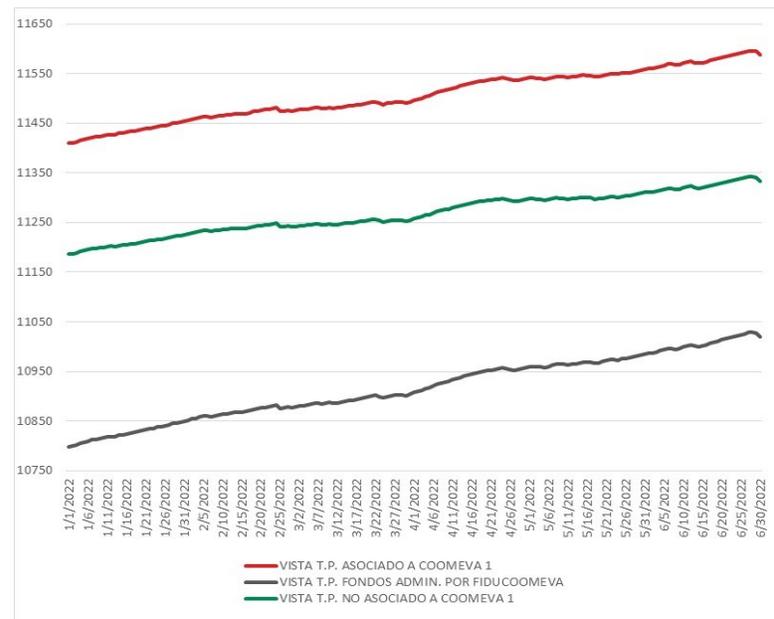
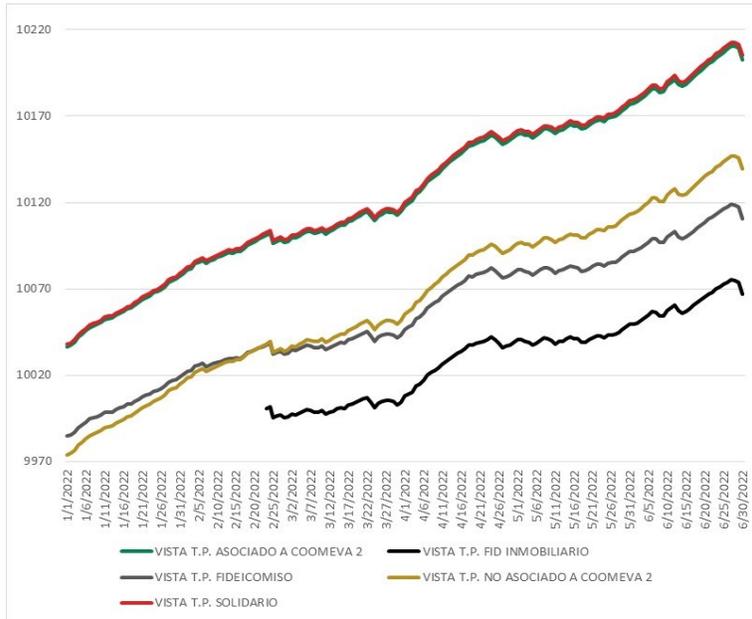
En la estructura del portafolio por sectores económicos, se tuvo una mayor participación en valores del sector financiero y público, al redor del 99%. Conforme a la política de inversión del fondo y su política de riesgos, esta concentración se encuentra acorde con el perfil del fondo y los emisores cuentan con una óptima calificación de riesgo y liquidez, con una duración de corto y mediano plazo.

Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

En el gráfico de rentabilidad, se observa una fuerte volatilidad, producto de la variación en los precios de los activos frente a expectativas tanto económicas en materia de política monetaria y mercados externos. También la expectativa política, la guerra de Rusia y Ucrania y la evolución de la pandemia, generó en su momento efecto alta variación de precios en los activos y por ende volatilidad en la rentabilidad. Cabe resaltar que por estas expectativas, la estrategia durante el semestre fue mantener una menor exposición en activos de más duración y por el contrario ésta se basó en priorizar los activos en inversiones de corta duración y en disponible.



En el semestre se observa una constante valorización de la unidad, producto del buen desempeño en la rentabilidad del fondo. Dicho comportamiento se observa para todos los tipos de participación. Para el cálculo se utiliza lo establecido en el capítulo XI de la Circular externa 100 de 1995 - Circular Básica Contable y Financiera. La valoración, de las inversiones se realizan de acuerdo con lo establecido en el capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995 - CBCF.



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 2022	Análisis Vertical	Junio de 2021	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Efectivo	\$ 9,400,091,555	31.32%	\$ 12,960,037,843	44.86%	-27.47%
Inv. Valor Razonable Ins. de Deuda	\$ 18,619,524,455	62.03%	\$ 14,141,695,932	48.95%	31.66%
Inv. Valor Razonable Ins. de Patrimonio	\$ 1,997,097,760	6.65%	\$ 1,775,065,206	6.14%	12.51%
Cuentas por Cobrar	\$ 14,395	0.00%	\$ 13,484,107	0.05%	-99.89%
Otros Activos	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	NA
TOTAL ACTIVOS	\$ 30,016,728,164	100.00%	\$ 28,890,283,088	100.00%	3.90%
Pasivo	\$ 365,086,299	1.22%	\$ 44,557,490	0.15%	719.36%
Patrimonio	\$ 29,651,641,865	98.78%	\$ 28,845,725,598	99.85%	2.79%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 30,016,728,164	100.00%	\$ 28,890,283,088	100.00%	3.90%

ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Operacionales	\$ 928,132,825	100.00%	\$ 732,926,085	100.00%	26.63%
TOTAL INGRESOS	\$ 928,132,825	100.00%	\$ 732,926,085	100.00%	26.63%
Gastos Operacionales	\$ 514,573,249	55.44%	\$ 667,333,216	91.05%	-22.89%
TOTAL GASTOS	\$ 514,573,249	55.44%	\$ 667,333,216	91.05%	-22.89%
Rendimientos Abonados	\$ 413,559,576	44.56%	\$ 65,592,869	8.95%	530.49%

El detalle de los estados financieros y sus notas se encuentra publicado en la página Web de la sociedad administradora: <http://www.fiducomeva.com/publicaciones.php?id=56672>

Gastos

En el primer semestre de 2022, la composición de gastos del fondo fue la siguiente:

Composición de Gastos	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22
Comisiones bancarias	11%	10%	10%	9%	8%	8%
Comisión administradora	88%	89%	89%	85%	86%	86%
Administración de valores	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Revisoria Fiscal	0%	0%	0%	5%	5%	5%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Los gastos más importantes del FIC son comisiones bancarias y comisión pagada a la administradora, estos gastos significaron una disminución en la rentabilidad bruta de 10 puntos básicos y 79 puntos básicos ,respectivamente.

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 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.

ADVERTENCIA:

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.