

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 RONEOL.

Entorno Económico

Durante el primer semestre del 2018 se continuaron presentado reducciones en la tasa de intervención a nivel local por el mayor espacio generado dada la tendencia a la baja de la inflación, la cual llegó a mediados del semestre a niveles cercanos al punto medio del rango meta definido por el Banco de la República. No obstante, se evidenciaron solamente 2 disminuciones a lo largo del semestre dado el espacio limitado de reducciones adicionales, presentándose la última de estas en el mes de abril y consolidándose muy seguramente como la última del ciclo de recortes en la tasa de intervención (con la información conocida hasta el momento). Este escenario de recortes a nivel local se vio contrastado con un panorama de aumentos en la tasa de intervención por parte del banco central de EE.UU.; situación caracterizada por incorporar durante los primeros meses del semestre expectativas de observar un aumento adicional frente a las proyecciones inicialmente conocidas a inicios del periodo. Esta incorporación de un aumento adicional en la tasa de intervención por parte de la FED resultó generando presiones sobre la renta fija a nivel global afectando localmente los títulos TES sobre todo en las partes media y larga de la curva. En la parte corta de ésta deuda se observó un comportamiento positivo dadas las expectativas locales de disminuciones de tasas, sin embargo después de abril, mes en el que se presentó la última bajada de tasas locales, la tasa fija en general se vio más influenciada por las condiciones mixtas de la renta fija a nivel mundial.

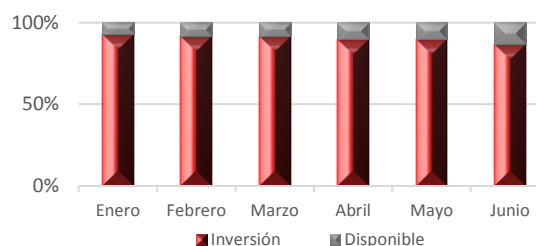
De ésta manera, el interés por parte del mercado por deuda indexada cogió fuerza en los últimos 2 meses del periodo aportando a los buenos resultados evidenciados en el portafolio del FIC, esto debido a las determinaciones que se tomaron estratégicamente ante las expectativas y cambios de tendencia de las variables aquí mencionadas como se podrá observar en la evolución del detalle del portafolio. Puntualmente para Colombia, el comportamiento ascendente del precio del petróleo durante el semestre así como la estabilidad política una vez diluidas las amenazas que implicarían los cambios en potencia de un gobierno de izquierda, aportaron a evitar mayores volatilidades y desvalorizaciones.

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.

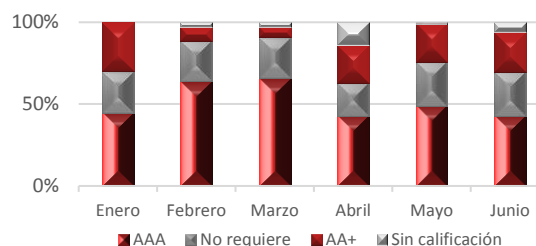
A continuación, se expone el detalle del portafolio a lo largo del semestre por los factores más relevantes:

Detalle del portafolio por activo:



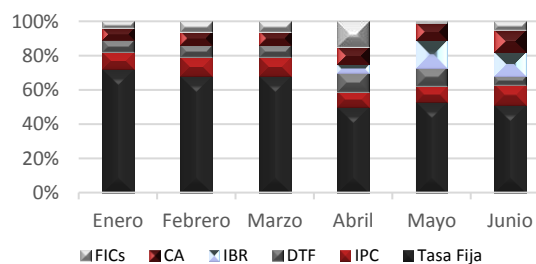
Durante el periodo la inversión del portafolio se mantuvo a un nivel promedio del 91%, esto conforme a la estrategia establecida mes a mes por el Comité de Inversiones. Dentro de la porción invertida del portafolio se encuentra una inversión en FICs la cual se mantuvo en promedio en el 6% durante el periodo; esta inversión complementa la porción del disponible al tratarse de FICs abiertos con o sin pacto de permanencia.

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 aumentando la participación en inversiones en títulos alternativos los cuales no requieren calificación.

Detalle del portafolio por tipo de renta:

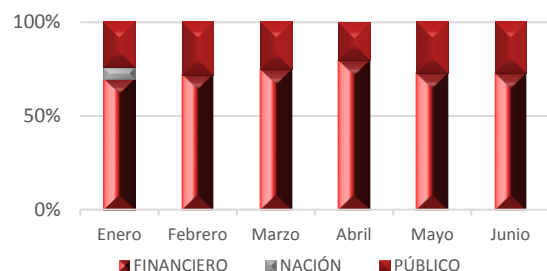


INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS
PRIMER SEMESTRE DE 2018
FIC Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 180 días



Se identifica una tendencia en la diversificación de la composición del portafolio al disminuir la concentración en tasa fija y aumentar la participación en títulos indexados. En menor proporción se observa una participación en recursos líquidos y en otros FICs. Esto de acuerdo a la estrategia llevada a cabo para el FIC la cual fue monitoreada y ajustada mensualmente de acuerdo a la evolución del mercado y a las expectativas macroeconómicas que influyen sobre los resultados de los activos objeto de inversión del FIC.

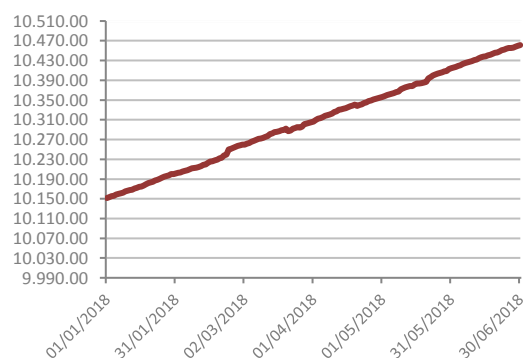
Detalle del portafolio por sector económico:



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

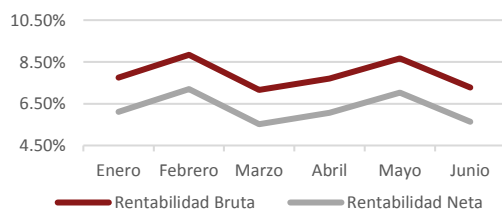
Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

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 ha presentado una tendencia alcista desde el inicio de operación del FIC.

De igual manera se presenta la evolución de la rentabilidad bruta y neta del FIC para cada mes:



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.

www.fiducoomeva.com

A partir del gráfico anterior se evidencia una estabilidad en la rentabilidad del FIC a lo largo del semestre, así como se puede analizar el impacto que generan los gastos totales sobre la rentabilidad bruta del portafolio. En promedio la rentabilidad neta del FIC se ubicó en el 6.26% para el periodo.

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 2018	Análisis Vertical
Efectivo	\$ 1,411,472,887	13.17%
Inv. Valor Razonable Ins. de Deuda	\$ 8,745,801,150	81.63%
Inv. Valor Razonable Ins. de Patrimonio	\$ 557,046,445	5.20%
Cuentas por Cobrar	\$ 2,323	0.00%
Otros Activos	\$ -	0.00%
TOTAL ACTIVOS	\$ 10,714,322,805	100.00%
Pasivo	\$ 13,626,061	0.13%
Patrimonio	\$ 10,700,696,744	99.87%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 10,714,322,805	100.00%

ESTADO DE RESULTADOS	Junio de 2018	Análisis Vertical
Ingresos Operacionales	\$ 359,089,121	100.00%
TOTAL INGRESOS	\$ 359,089,121	100.00%
Gastos Operacionales	\$ 105,496,408	100.00%
TOTAL GASTOS	\$ 105,496,408	100.00%
Rendimientos Abonados	\$ 253,592,713	70.62%

El detalle de los estados financieros y sus notas se encuentra publicado en la página Web de la sociedad administradora:

<http://www.fiducoomeva.com/publicaciones.php?id=56214>

Gastos

En el primer semestre de 2018, la composición de gastos del fondo fue la siguiente:

Composición de Gastos	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18
Comisiones bancarias	4%	1%	2%	3%	3%	2%
Comisión administradora	96%	99%	98%	97%	97%	98%
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 del 98% 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.