

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

A lo largo del segundo semestre del año se observaron 2 escenarios en la economía colombiana. El primero abarcó aproximadamente la primera mitad del semestre y se caracterizó por evidenciar una estabilidad en el precio del petróleo por encima de los 60 USD por barril y por lo tanto un comportamiento moderado de la tasa de cambio en gran parte por debajo de 3.000 COP. A nivel local, este primer escenario estuvo influenciado por la postura que tomó el mercado al tratar de anticiparse al inicio del ciclo de aumentos en las tasas de interés que se proyecta para el 2019 dadas las expectativas de observar presiones inflacionarias influenciadas por la devaluación de la moneda, el fenómeno del niño y una mejor dinámica de la economía nacional. Bajo el contexto de este primer escenario, se evidenciaron valorizaciones en instrumentos indexados a inflación y a tasas de interés en el mercado de renta fija local así como se observó un comportamiento relativamente estable de la moneda dada la estabilidad del precio del petróleo.

El segundo escenario se dio durante gran parte de la segunda mitad del semestre y estuvo influenciado a nivel global por la precipitada caída del precio del barril de petróleo llegando a niveles mínimos de los últimos 18 meses por debajo de los 50 USD por barril. Así mismo, la tasa de cambio llegó a niveles máximos no observados desde inicios de 2016, alcanzando en diciembre los \$3,293. Adicionalmente, las continuas amenazas de guerras comerciales entre el gobierno de EE.UU y otras potencias mundiales, así como los aumentos en las tasas por parte de la FED ocasionaron un menor apetito por parte de los inversionistas extranjeros hacia riesgo de emergentes. A nivel local, la citada segunda mitad del semestre se caracterizó por una tendencia por parte del mercado de renta fija a anticipar/postergar las expectativas sobre el momento en el cual se dará inicio al ciclo de subidas de la tasa de intervención, así como la magnitud de dichos movimientos con base en los cambios en las proyecciones de inflación. Esta dinámica se tradujo en volatilidades en títulos indexados que impactaron a la baja los portafolios de renta fija con este tipo de participaciones.

Dadas las disminuciones de las tasas de interés a nivel local, el interés de los inversionistas por buscar una mayor TIR en el mercado favorece la estrategia de inversión del FIC la cual se concentra en activos alternativos tales como facturas y créditos descontados por nómina los cuales se descuentan a niveles significativamente superiores a los niveles actuales de los activos tradicionales.

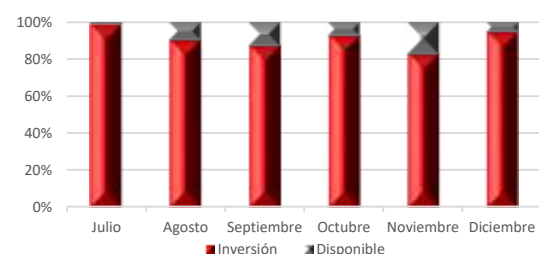
Detalle del Portafolio

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.

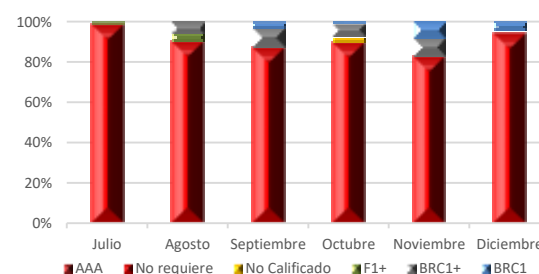
A continuación, se expone el detalle del portafolio a lo largo del semestre por los factores más relevantes:

Detalle del portafolio por activo:



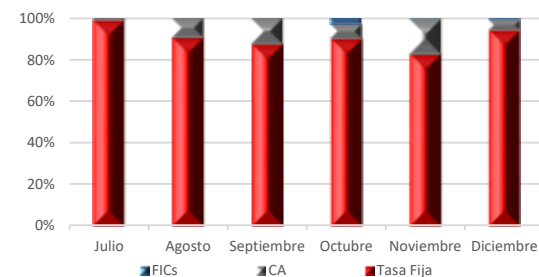
Durante el periodo la inversión del portafolio se mantuvo a un nivel promedio del 91%, esto conforme a la estrategia establecida por el Comité de Inversiones. Esta inversión se encuentra focalizada en créditos descontados por nómina, descuento de facturas y de contratos, lo anterior conforme al objetivo 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:

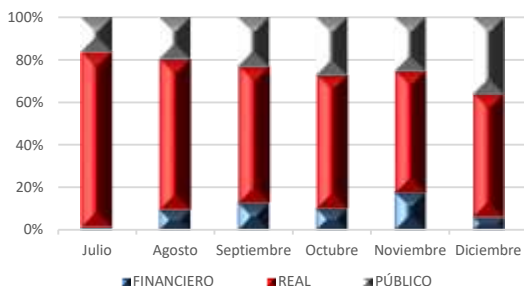


INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS SEGUNDO SEMESTRE DE 2018 FIC Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 365 días



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.

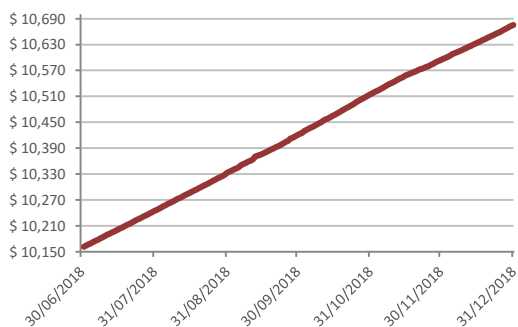
Detalle del portafolio por sector económico:



Finalmente, en cuanto a la estructura del portafolio por sectores, se observa una mayor participación en emisores del sector real correspondiente a grandes empresas pagadoras de operaciones de descuento de facturas así como del sector público que corresponde a las inversiones en créditos descontados por nómina, esto conforme a la política y límites de inversión del FIC.

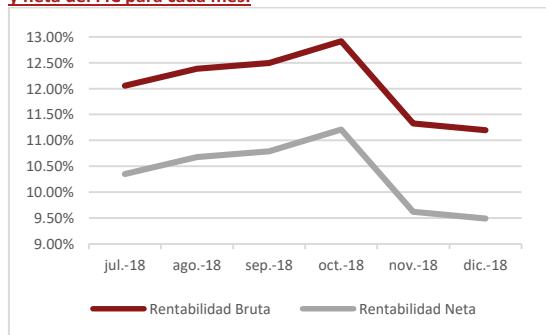
Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

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:



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.fiducomeva.com

En el gráfico de rentabilidad se puede evidenciar el impacto que generan los gastos totales los cuales en promedio durante el semestre fueron de 1.70%. En la evolución de la rentabilidad se evidencia una tendencia a la baja en los dos últimos meses del año soportada en parte por una mayor participación en el disponible. No obstante, en promedio la rentabilidad neta del FIC se ubicó en el 10.36%.

Estados Financieros

A continuación, se presenta el análisis vertical de los cambios materiales en el balance y el estado de resultados del FIC:

BALANCE GENERAL	Diciembre 2018	Análisis Vertical
Efectivo	\$ 2,901,417,080	5.24%
Inv. Valor Razonable	\$ 52,099,779,049	94.01%
Ins. de Deuda		
Inv. Valor Razonable	\$ 420,284,007	0.76%
Ins. de Patrimonio		
Cuentas por Cobrar	\$ 6,057	0.00%
Otros Activos	\$ -	0.00%
TOTAL ACTIVOS	\$ 55,421,486,193	100.00%
Pasivo	\$ 92,690,628	0.17%
Patrimonio	\$ 55,328,795,564	99.83%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 55,421,486,193	100.00%

ESTADO DE RESULTADOS		
Ingresos Operacionales	\$ 2,466,331,717	100.00%
TOTAL INGRESOS	\$ 2,466,331,717	100.00%
Gastos Operacionales	\$ 380,587,813	15.43%
TOTAL GASTOS	\$ 380,587,813	15.43%
Rendimientos Abonados	\$ 2,085,743,904	84.57%

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=56171>

Gastos

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

Composición de Gastos	Jul-18	Ago-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dic-18
Comisiones bancarias	9%	2%	5%	6%	4%	4%
Comisión administradora	91%	98%	95%	89%	81%	82%
Revisoría Fiscal	0%	0%	0%	1%	12%	11%
Administración de Valores	0%	0%	0%	4%	3%	3%
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 89% 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.