

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS SEGUNDO SEMESTRE DE 2018 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 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.

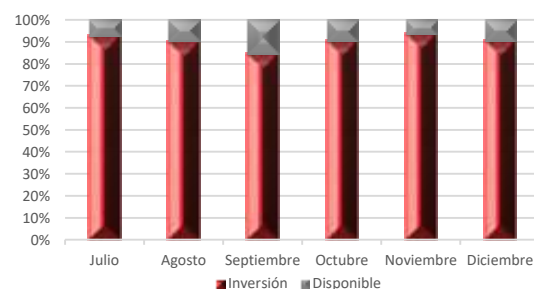
El segundo escenario se dio durante gran parte de la segunda mitad del semestre y estuvo influenciado a nivel global por la precipitada caída del precio del barril de petróleo llegando a niveles mínimos de los últimos 18 meses por debajo de los 50 USD por barril. Así mismo, la tasa de cambio llegó a 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.

## 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.

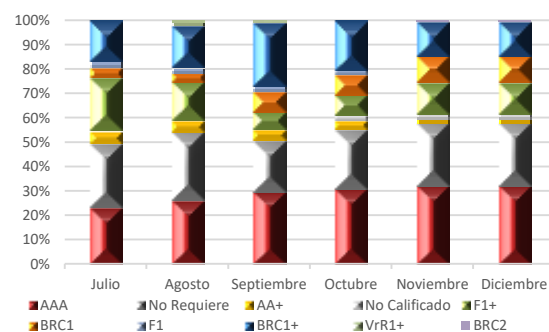
A continuación, se expone el detalle del portafolio a lo largo del semestre por los factores más relevantes:

## Detalle del portafolio por activo:



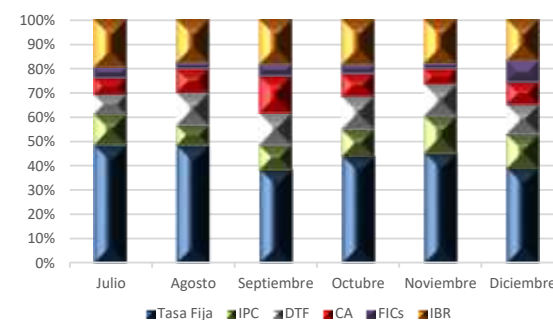
Durante el periodo la inversión del portafolio se mantuvo a un nivel promedio del 91%, esto conforme a la estrategia establecida mes a mes por el Comité de Inversiones. Dentro de la porción invertida del portafolio se encuentra una inversión en FIC's la cual se mantuvo en promedio en el 4% durante el periodo; esta inversión complementa la porción del disponible al tratarse de FIC's 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 manteniendo la participación en inversiones en títulos alternativos los cuales no requieren calificación.

## Detalle del portafolio por tipo de renta:

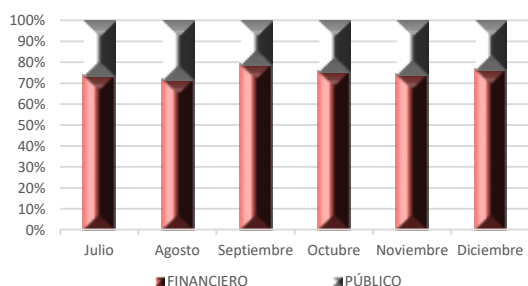


# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS SEGUNDO SEMESTRE DE 2018 FIC Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 180 días



Se identifica una tendencia en la diversificación de la composición del portafolio al mantener la participación en tasa fija y aumentar la participación en títulos indexados. En menor proporción se observa una participación en recursos líquidos y en otros FIC's. 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.

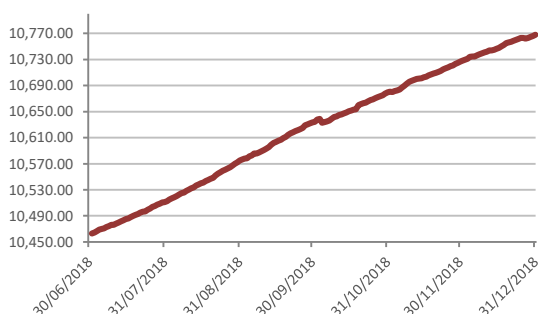
## Detalle del portafolio por sector económico:



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.

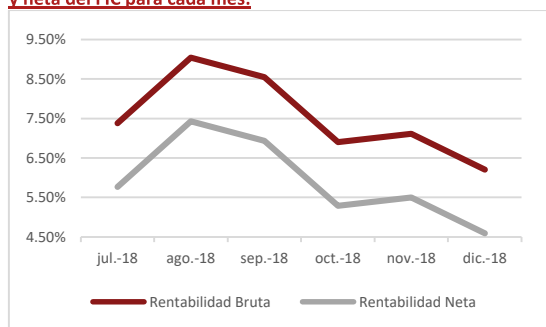
## Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

### 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 durante el segundo semestre del 2018.

### 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](http://www.fiducomeva.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 5.92% 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	Diciembre 2018	Análisis Vertical	Diciembre 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Efectivo	\$ 1,709,661,128	9.06%	\$ 622,176,901	8.51%	174.79%
Inv. Valor Razonable	\$ 15,545,133,454	82.37%	\$ 6,485,733,146	88.70%	139.68%
Inv. Valor Razonable	\$ 1,617,103,376	8.57%	\$ 204,324,994	2.79%	691.44%
Cuentas por Cobrar	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	NA
Otros Activos	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	NA
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 18,871,897,957</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 7,312,235,041</b>	<b>100.00%</b>	<b>158.09%</b>
Pasivo	\$ 36,521,518	0.19%	\$ 4,757,159	0.07%	667.72%
Patrimonio	\$ 18,835,376,440	99.81%	\$ 7,307,477,882	99.93%	157.75%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 18,871,897,957</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 7,312,235,041</b>	<b>100.00%</b>	<b>158.09%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	Diciembre 2018	Análisis Vertical	Diciembre 2017	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Ingresos Operacionales	\$ 973,772,546	100.00%	\$ 47,284,381	100.00%	1959.40%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 973,772,546</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 47,284,381</b>	<b>100.00%</b>	<b>1959.40%</b>
Gastos Operacionales	\$ 306,715,359	31.50%	\$ 11,015,758	23.30%	2684.33%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 306,715,359</b>	<b>31.50%</b>	<b>\$ 11,015,758</b>	<b>23.30%</b>	<b>2684.33%</b>
Rendimientos	\$ 667,057,187	68.50%	\$ 36,268,624	76.70%	1739.21%
Abonos	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	NA

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=56671>

## 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	3%	4%	3%	3%	2%	3%
Comisión administradora	97%	96%	97%	92%	82%	84%
Revisoría Fiscal	0%	0%	0%	1%	10%	10%
Administración de Valores	0%	0%	0%	4%	5%	4%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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 91% 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.