

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

El primer semestre de 2019 se ha caracterizado por presentar máximos históricos en la devaluación de la tasa de cambio a pesar de que el precio del petróleo presentó una tendencia al alza con una variación positiva de casi el 30% pasando de un precio por barril de 45 usd hasta un precio de 57 usd por barril (WTI) durante el periodo evaluado. El fortalecimiento del dólar se dio entonces por las constantes guerras comerciales entre el mandatario de EE.UU. y las principales economías del mundo, situación que genera aversión al riesgo y por lo tanto debilitamiento de las monedas de economías emergentes. Así mismo, la renta fija a nivel global ha presentado importantes valorizaciones fruto del diferencial de tasas que se mantiene entre los bonos gubernamentales de las principales economías y los de países emergentes. Dicha valorización también se ha evidenciado durante la primera parte del año en la deuda pública colombiana, situación que impacta positivamente los portafolios de renta fija locales al generar espacios de valorización sobre la deuda privada los cuales han sido foco de inversiones en los portafolios administrados por la fiduciaria durante el periodo.

Localmente, es importante destacar el comportamiento de la inflación para el primer semestre de 2019, indicador que para el cierre del año 2018 terminó en 3.18% y en Junio de 2019 al 3.43%. Durante el periodo de tiempo evaluado la inflación tuvo un comportamiento bajista al inicio del año donde para el mes de Febrero se ubicó en 3.01%, pero en los meses posteriores se presenciaron presiones inflacionarias principalmente en los rubros de alimentos, transporte, servicios públicos y vivienda. Parte de estas presiones fueron sustentadas por el fenómeno del niño, sobretasa a la energía (caso Electricaribe) y el aumento del 6% en el SMMLV. Así las cosas, este indicador ha sido también atractivo en compañía con títulos tasa fija para los Fondos de Inversión Colectiva. En materia de política monetaria, se debe resaltar que el Banco de la República ha mantenido inalterado los tipos de interés (4.25%) durante 14 meses consecutivos, periodo que ha sido el más prolongado en la historia sin modificar tasas. Lo anterior concluye que el emisor central se ha sentido acorde con el comportamiento de la inflación y no ha tenido la necesidad de modificar la tasa de interés.

Finalmente con los niveles de tasa actual, 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.

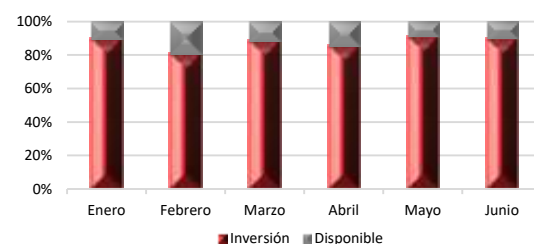
Detalle del Portafolio

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.

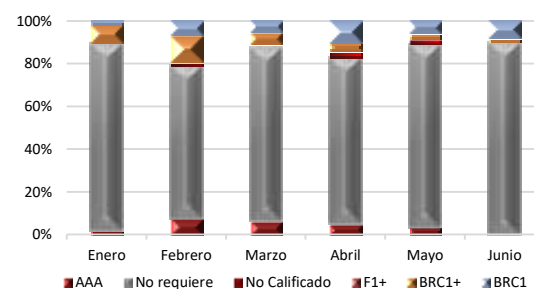
A continuación, se expone el detalle del portafolio a lo largo del semestre por los factores más relevantes:

Detalle del portafolio por activo:



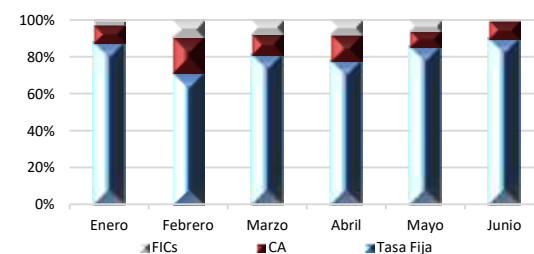
Durante el periodo la inversión del portafolio se mantuvo a un nivel promedio del 88%, esto conforme a la estrategia establecida por el Comité de Inversiones. Esta inversión se encuentra focalizada en créditos descontados por nómina, descuento de facturas y demás derechos de contenido económico, lo anterior 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:

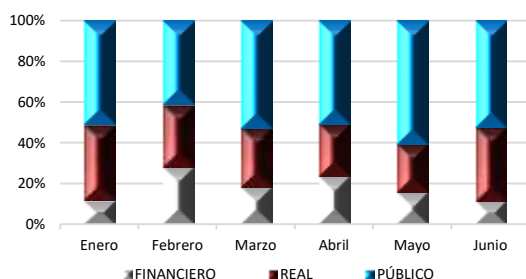


INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS PRIMER SEMESTRE DE 2019 FIC Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 365 días



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.

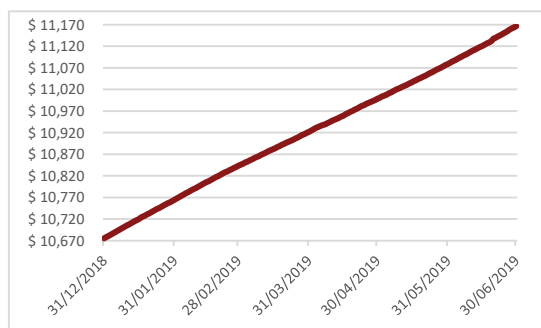
Detalle del portafolio por sector económico:



Finalmente, en cuanto a la estructura del portafolio por sectores, se observa una mayor participación en emisores del sector público correspondiente a las pagadurías de las inversiones en créditos descontados por nómina, esto conforme a la política y límites de inversión del FIC.

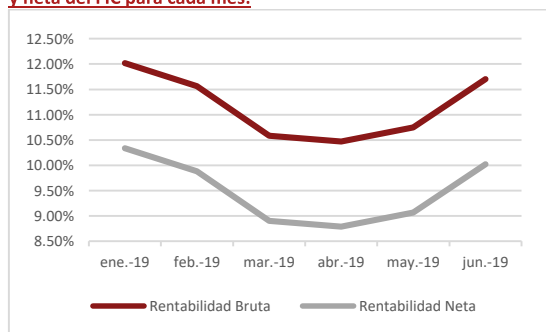
Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

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:



En el gráfico de rentabilidad se puede evidenciar el impacto que generan los gastos totales los cuales en promedio durante el semestre fueron de 1.68%. En la evolución de la rentabilidad se evidencia una tendencia a la baja en los meses de marzo y abril soportada en parte por una mayor participación en el disponible. No obstante, en promedio la rentabilidad neta del FIC se ubicó en el 9.50%.

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	Junio de 2019	Análisis Vertical	Junio de 2018	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Efectivo	\$ 9,328,734,442	9.85%	\$ 426,760,094	3.46%	2085.94%
Inv. Valor Razonable Ins. de Deuda	\$ 85,254,127,022	89.98%	\$ 11,891,360,561	96.52%	616.94%
Inv. Valor Razonable Ins. de Patrimonio	\$ 168,135,935	0.18%	\$ -	0.00%	NA
Cuentas por Cobrar	\$ 7,831	0.00%	\$ 1,420,274	0.01%	-99.45%
Otros Activos	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	NA
TOTAL ACTIVOS	\$ 94,751,005,230	100.00%	\$ 12,319,540,929	100.00%	669.11%
Pasivo	\$ 193,430,899	0.20%	\$ 11,253,094	0.09%	1618.91%
Patrimonio	\$ 94,557,574,330	99.80%	\$ 12,308,287,835	99.91%	668.24%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 94,751,005,230	100.00%	\$ 12,319,540,929	100.00%	669.11%
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Operacionales	\$ 4,004,172,301	100.00%	\$ 75,277,440	100.00%	5219.22%
TOTAL INGRESOS	\$ 4,004,172,301	100.00%	\$ 75,277,440	100.00%	5219.22%
Gastos Operacionales	\$ 689,786,334	17.23%	\$ 13,768,313	18.29%	4909.96%
TOTAL GASTOS	\$ 689,786,334	17.23%	\$ 13,768,313	18.29%	4909.96%
Rendimientos Abonados	\$ 3,314,385,966	82.77%	\$ 61,509,127	81.71%	5288.45%

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 primer semestre de 2019, la composición de gastos del fondo fue la siguiente:

Composición de Gastos	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
Comisión administradora	98%	92%	93%	98%	96%	89%
Comisiones a intermediarios	0%	0%	0%	0%	2%	5%
Comisiones bancarias	1%	6%	2%	1%	1%	1%
Administración de Valores	0%	0%	3%	0%	0%	4%
Revisoría Fiscal	1%	2%	2%	1%	1%	1%
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 94% 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, administración de valores y comisiones a intermediarios.

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 depósitos 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.