

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

PRIMER SEMESTRE DE 2020

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 RNEOL.

Entorno Económico

El primer semestre del 2020 presentó un escenario de volatilidad ocasionado por la pandemia del coronavirus, sus efectos en la economía local e internacional seguirán reflejándose durante todo el año 2020. El fondo monetario internacional proyecta una recesión en la economía mundial del -4.9% actualizando su pronóstico para Colombia con una contracción del -7.8%, este es un cambio de perspectiva de crecimiento desde 3.4% a inicios del 2020. La recuperación económica del mundo se verá evidenciada para 2021 con un pronóstico del 5.4 % en su crecimiento del PIB, pronosticando para Colombia un 4%.

Desde la perspectiva de materias primas, durante el mes de abril, el mundo evidenció una sobreoferta de petróleo. Una caída en su demanda, ocasionada por las restricciones mundiales de la cuarentena, derivó que los inventarios fueran excesivos y los futuros del petróleo se negociaran a precios negativos. En respuesta a esto, la OPEP acordó recortes por 1.2 millones de barriles por día, lo cual condujo a un leve aumento de la demanda, finalizando el primer semestre 2020.

El peso colombiano registró una devaluación del 14.7% frente al dólar durante el periodo, y las perspectivas de dólar por parte de los agentes del mercado para finales del 2020 están en un rango de COP 3.500 y COP 3.700. Los efectos de la pandemia, hicieron que la TRM alcanzara un máximo del año por encima de los COP 4.100, al considerarse el dólar como un activo refugio debilitando las monedas emergentes.

Frente a la guerra comercial entre EEUU y china en enero del 2020, se firmó un acuerdo comercial entre las dos potencias, el cual se está viendo afectado por las tensiones causadas por el coronavirus.

La renta fija mundial y local presentó valorizaciones producto de que los bancos centrales del mundo se concentraron en una política monetaria expansiva para enfrentar la crisis generada por el COVID-19. La FED redujo su tasa a un rango entre el 0% - 0.25% y Colombia del 4.75% a principios del año al 2.50% en junio. Durante el mes de marzo y producto de la incertidumbre que se vivía, se presentó una extrema volatilidad en la deuda soberana de Colombia, lo cual ocasionó que las rentabilidades de los fondos del mercado en general fueran negativas. Posteriormente el banco de la república implementó medidas de inyección de liquidez a la economía, tal como lo hicieron la mayoría de los bancos centrales del mundo, reflejando así el exceso de liquidez. De esta manera los inversionistas en necesidad de encontrar una mejor TIR volvieron a los mercados emergentes y esto ocasionó la fuerte valorización en los meses de abril y mayo en la renta fija local. Como consecuencia, para el corte del primer semestre del 2020 nuestros fondos presentaron rentabilidades positivas.

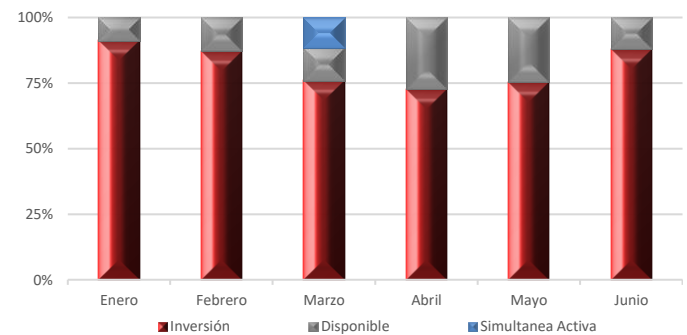
Finalmente, la inflación en Colombia viene disminuyendo en los últimos meses, a junio el IPC anual cerró en 2.19% A/A, este indicador le da espacio al Banco de la república para tener un margen frente a recortes adicionales en la tasa. Para lo que resta del año, el panorama económico mundial seguirá viéndose afectado hasta tanto no se supere la crisis de salud pública.

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 RNEOL, 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.

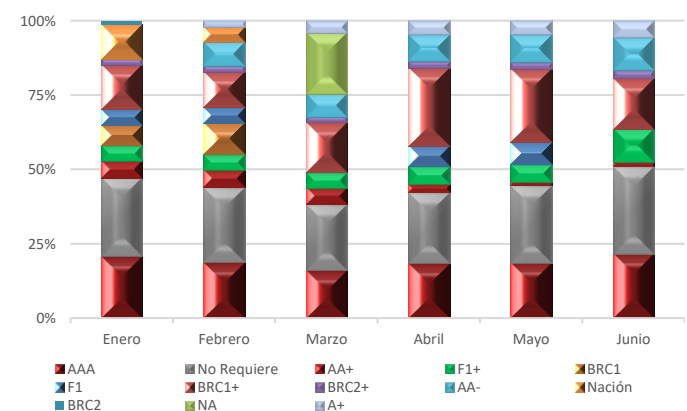
A continuación, se expone el detalle del portafolio a lo largo del semestre por los factores más relevantes:

Detalle del portafolio por activo:



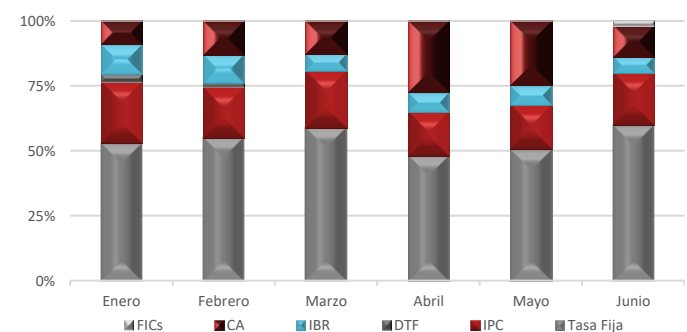
Durante el periodo la inversión del portafolio se mantuvo a un nivel promedio del 82%, esto conforme a la estrategia establecida mes a mes por el Comité de Inversiones.

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:

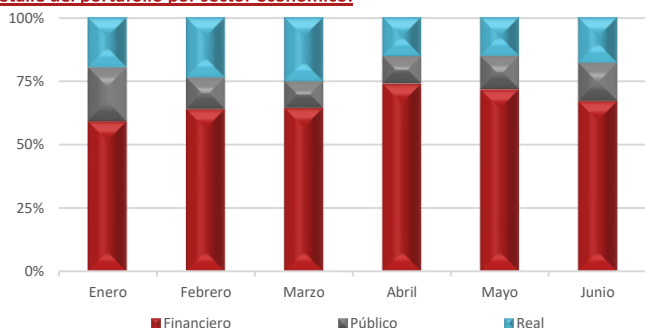


En la evolución del semestre se evidencia una mayor concentración en tasa fija producto de la fuerte valorización por la política expansiva del Banco de la Republica. Por su parte la deuda indexada fue infravalorada en la participación del portafolio por el descenso de la inflación. Lo anterior como consecuencia de la aplicación de la estrategia conforme a las expectativas de tendencia de la inflación y del comportamiento de la renta fija local.

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS
PRIMER SEMESTRE DE 2020
FIC Abierto con Pacto de Permanencia Avanzar 180 días



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.

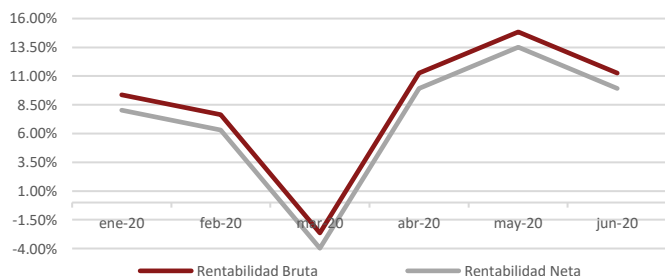
Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

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 presentó una tendencia alcista a lo largo del semestre, a pesar de la crisis durante el mes de marzo derivada del confinamiento nacional. Es importante mencionar que para el cálculo del valor del FIC y su valor de la unidad, se utiliza lo establecido en el Capítulo XI de la Circular Externa 100 de 1995 – Circular Básica Contable y Financiera. Así mismo, la valoración de las inversiones que componen el FIC se realiza de acuerdo con lo establecido en el Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995 – Circular Básica Contable y Financiera.

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 1.33%. En la evolución de la rentabilidad se evidencia una caída en el mes de marzo pero posteriormente una fuerte recuperación en los meses de abril y mayo. En promedio, la rentabilidad neta del FIC se ubicó en 7.29% durante el primer semestre de 2020.

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.

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 2020	Análisis Vertical	Junio 2019	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Efectivo	\$ 2,231,265,914	12.02%	\$ 2,680,897,037	9.02%	-16.77%
Inv. Valor Razonable Ins. de Deuda	\$ 16,025,200,415	86.32%	\$ 25,997,133,240	87.46%	-38.36%
Inv. Valor Razonable Ins. de Patrimonio	\$ 307,632,675	1.66%	\$ 1,045,556,978	3.52%	-70.58%
Cuentas por Cobrar	\$ 16,098	0.00%	\$ -	-	NA
Otros Activos	\$ -	-	\$ -	-	NA
TOTAL ACTIVOS	\$ 18,564,115,102	100.00%	\$ 29,723,587,255	100.00%	-37.54%
Pasivo	\$ 24,482,161	0.13%	\$ 40,457,923	0.14%	-39.49%
Patrimonio	\$ 18,539,632,942	99.87%	\$ 29,683,129,332	99.86%	-37.54%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 18,564,115,102	100.00%	\$ 29,723,587,255	100.00%	-37.54%
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Operacionales	\$ 1,460,955,218	100.00%	\$ 857,083,151	100.00%	70.46%
TOTAL INGRESOS	\$ 1,460,955,218	100.00%	\$ 857,083,151	100.00%	70.46%
Gastos Operacionales	\$ 715,940,392	49.00%	\$ 199,339,445	23.26%	259.16%
TOTAL GASTOS	\$ 715,940,392	49.00%	\$ 199,339,445	23.26%	259.16%
Rendimientos Abonados	\$ 745,014,827	51.00%	\$ 657,743,706	76.74%	13.27%

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

<https://www.fiducoomeva.com/fiducoomeva/publicaciones/56671/estados-financieros-fic-abierto-avanzar-180-dias/>

Gastos

En el primer semestre del 2020, la composición de gastos del fondo fue la siguiente:

Composición de Gastos	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20
Comisiones bancarias	3%	3%	3%	2%	2%	2%
Comisión administradora	95%	95%	94%	90%	90%	90%
Revisoría Fiscal	0%	0%	0%	8%	8%	9%
Administración de Valores	2%	3%	2%	0%	0%	0%
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 el 92% 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.