

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Primer Semestre de 2023

Fondo de Inversión Colectiva Abierto sin Pacto de Permanencia Avanzar Vista

Política de inversión

El objetivo del FIC abierto sin pacto de permanencia es ofrecer a los inversionistas de los sectores solidario, institucional, corporativo, financiero y al público en general un portafolio sobre activos tradicionales con bajo riesgo y perfil conservador. Los recursos del fondo son invertidos principalmente en títulos de renta fija de corta y mediana duración, con una adecuada diversificación del portafolio y una participación en instrumentos de liquidez propia de la naturaleza abierta del fondo. De esta manera se propende por preservar el capital invertido del fondo.

| Tipo de activo | Tipo de activos admisibles y los riesgos que los afectan Características | Riesgos |
|---------------------|---|--|
| Bonos | Los bonos son valores de deuda utilizados tanto por entidades privadas como por entidades de gobierno. La empresa emisora adquiere la obligación de devolverle el monto de la inversión al tenedor del bono luego de transcurrido el período de tiempo, más una suma de dinero que equivale a los intereses que se comprometió a pagar. | Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio. |
| CDT | Los CDTs o Certificados de Depósito a Término son un título valor que emite un banco, corporación financiera o compañía de financiamiento comercial a un cliente que ha hecho un depósito de dinero, con el propósito de obtener una rentabilidad. Estos depósitos se hacen a un término fijo, mínimo de 30 días, aunque comúnmente se hacen a 60, 90, 180 Y 360 días. | Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio. |
| Titularización | La titularización consiste en crear títulos de inversión, a partir de los activos de una empresa, a fin de ser negociados en el mercado de valores. La titularización, ofrece conseguir ingresos instantáneos que son obtenidos a través de los activos que se titularizarán y permiten optimizar cada uno de esos activos. Durante el proceso de titularización, el emisor endosa el bien a la empresa administradora, encargada de su gestión en lo sucesivo. Ésta crea un patrimonio separado con cuyo respaldo emite bonos, es decir, valores negociables en el mercado público de valores. | Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio. |
| Papeles Comerciales | Los papeles comerciales son títulos valores de contenido crediticio, emitidos por empresas comerciales, industriales y de servicios, con el propósito de financiar capital de trabajo. El plazo es superior a 15 días e inferior a un año y el monto de una emisión no puede ser inferior a 2,000 SMMLV. | Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio. |
| Time Deposits | El time deposit es una alternativa de inversión que genera una rentabilidad pactada en un horizonte de tiempo fijo. Los intereses y el capital invertido se pagan al vencimiento. Comúnmente se constituyen en dólares o en euros. | Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, mercado, operativo y tasa de cambio. |
| FICs | Un fondo de inversión colectiva o FIC, es un mecanismo de ahorro de inversión a través del cuál se invierten los recursos de varias personas o empresas, en un portafolio de activos, instrumentos financieros como acciones, bonos, CDTs, títulos de deuda pública TES y otros activos de diferentes sectores. Estructurando de este modo un portafolio diversificado con base en la política de inversión que está definida en el reglamento del FIC. | Riesgo de emisor, contraparte, concentración, liquidez, operativo, jurídico, concentración por inversionista, concentración por tipo de inversión, Default, Lavado de activos y financiación del terrorismo. |

Entorno Económico

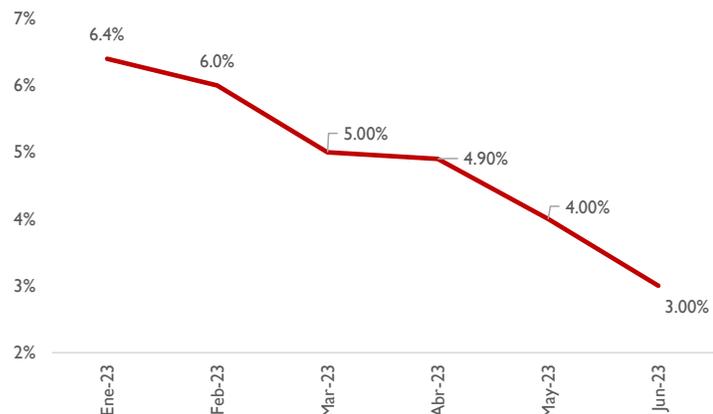
El primer semestre del año se caracterizó por una tendencia bajista de la inflación en varios países, ante políticas monetarias contractivas por parte de los bancos centrales. A pesar de esta tendencia, es importante resaltar que la inflación aún permanece fuera del rango meta de los diferentes bancos centrales. Aunque estas medidas han generado un desaceleramiento económico a nivel mundial, este ha sido menos pronunciado a lo anticipado al inicio del año.

Inflación:

En el primer semestre del año la inflación en varios países mantuvo una tendencia bajista, pero continuó estando por encima del rango meta de los bancos centrales. Si bien la incertidumbre se mantiene sobre cuántos meses puede demorar la inflación en regresar a su nivel meta en estos países, el panorama está un poco más claro que al inicio del año.

En el caso de Estados Unidos, la inflación en el primer semestre del año mantuvo su tendencia bajista, la cual pasó de una variación anual de 6,4% en enero a una variación de 3,0% en junio. A pesar de observar una reducción, esta continúa muy por encima del rango meta de la Reserva Federal del 2%.

Variación anual inflación Estados Unidos



Entorno Económico

La inflación en Colombia tuvo su techo en el mes de marzo con una variación anual de 13,34%, siendo el sector de alimentos y bebidas no alcohólicas el mayor contribuyente a este resultado. Después de su punto máximo, para el mes de junio la inflación mantenía su tendencia bajista, ubicándose en 12,13% en su variación anual.

Tasa de intervención

Ante una inflación fuera del rango meta en varios países, durante el primer semestre del año los bancos centrales mantuvieron la tendencia alcista en la tasa de intervención, llevándola a niveles no vistos en años.

En el caso de la Reserva Federal en Estados Unidos, en el primer semestre del año la tasa de intervención pasó de ubicarse en el rango de 4,25%-4,50% en enero a cerrar el primer semestre del año en el rango de 5,00%-5,25%, un aumento total en el primer semestre de 75 puntos porcentuales.

En Colombia, la tasa de intervención pasó de ubicarse en 12,00% en enero y a cerrar el primer semestre del año en 13,25%, un aumento total en el transcurso del primer semestre de 125 puntos porcentuales. La última decisión por parte del Banco de la República fue el 30 de junio, donde la junta de manera unánime decidió mantener la tasa de intervención constante, esto en línea con una tendencia bajista de la inflación en los últimos dos meses (12,36% en mayo y 12,13% en junio).

Renta fija

En el primer semestre del año se mantuvo la volatilidad en la renta fija local e internacional, ante la incertidumbre del final del ciclo alcista de tasas por parte de los bancos centrales y las expectativas del inicio de los recortes en las tasas.

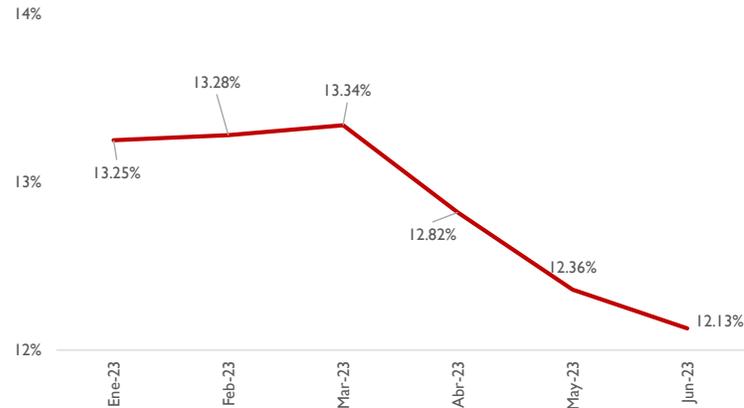
En el caso de Estados Unidos, ante la alta incertidumbre sobre la posible tasa terminal de la Reserva Federal y el inicio de los posibles recortes, se ha observado cierta volatilidad durante el primer semestre del año, donde los tesoros americanos a 10 años alcanzaron a tocar un máximo de 4,0% y un mínimo de 3,3%.

A nivel local, durante el primer semestre del año hemos observado valorizaciones en toda la renta fija, la curva de TES Tasa Fija ha tenido una bajada en promedio de 290 puntos porcentuales, la referencia con la mayor valorización ha sido los TES con vencimiento en el 2030, con una bajada en su tasa de 13,10% a inicios de enero a 9,92% para finales de junio (318 puntos porcentuales).

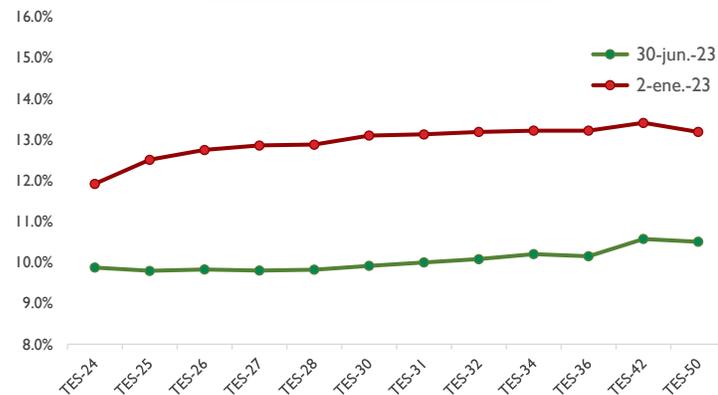
Por otro lado, la curva de TES UVR también tuvo valorizaciones en promedio de 166 puntos porcentuales en el primer semestre del año. La referencia con la mayor valorización ha sido los TES con vencimiento en el 2035, con una bajada en su tasa de 6,47% a inicios de enero a 4,27% a finales de junio (220 puntos porcentuales).

Esta valorización en la renta fija local se ha dado por las expectativas de recortes de tasa por parte del Banco de la República en el segundo semestre del año y una menor prima de riesgo del país.

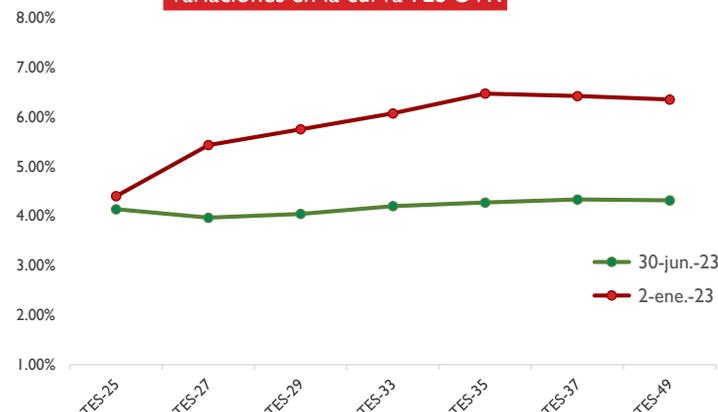
Variación anual inflación Colombia



Variaciones en la curva de TES TF



Variaciones en la curva TES UVR



¿Que esperar en el segundo semestre del año?

El panorama a nivel local e internacional para el segundo semestre del año continuará siendo bastante retador ante un entorno global de altas tasas de intervención por parte de los bancos centrales y una evidente desaceleración económica en la mayoría de los países.

En Estados Unidos se espera que la Reserva Federal mantenga su ciclo alcista en el segundo semestre, con un aumento adicional de 50 puntos porcentuales en la tasa de intervención, ubicando el rango de 5,50%-5,75% para cierre de este año. Así mismo, estima los siguientes datos de PIB e inflación PCE (gastos de consumo personal):

* Para el cierre de este año se espera un PIB del 1,0%, el cual presentó un ajuste al alza respecto a la proyección anterior que se ubicaba en un 0,40%. Para los siguientes dos años se espera un PIB del 1,1% para el 2024 y del 1,8% para el 2025.

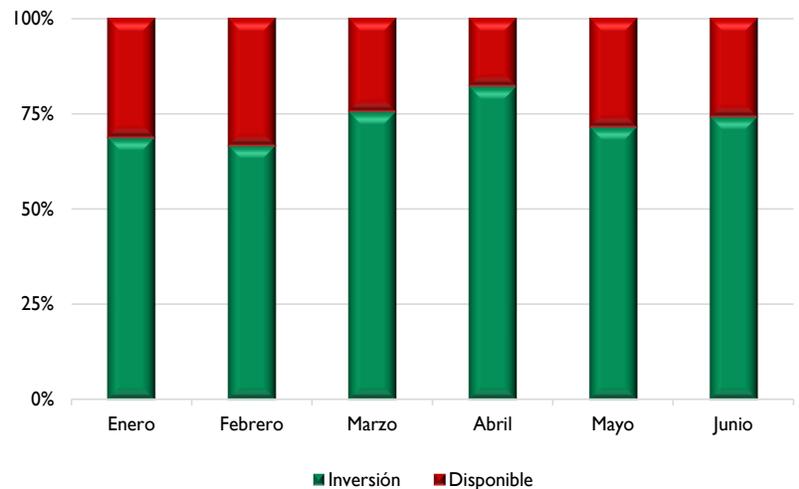
* La inflación PCE para el cierre de este año se proyecta que se ubique en 3,2%, un leve ajuste a la baja en comparación con la proyección previa de 3,3%. Para el 2024 y 2025 la inflación se proyecta en 2,5% y 2,1% respectivamente.

Por último, en Colombia el ciclo alcista del Banco de la República finalizó con la tasa actual de 13,25% y se estima que para el segundo semestre del año se inicien los recortes de tasa, la cual finalizaría el año en un nivel cercano al 11,75%, según la encuesta de analistas del Banco de la República. En cuanto a crecimiento para nuestro país, se espera que para cierre de este año el PIB se ubique en niveles cercanos al 1,0%, según el Banco de la República. Por último, se espera que la inflación mantenga su tendencia bajista para el segundo semestre del año y cierre en niveles cercanos al 9,2%.

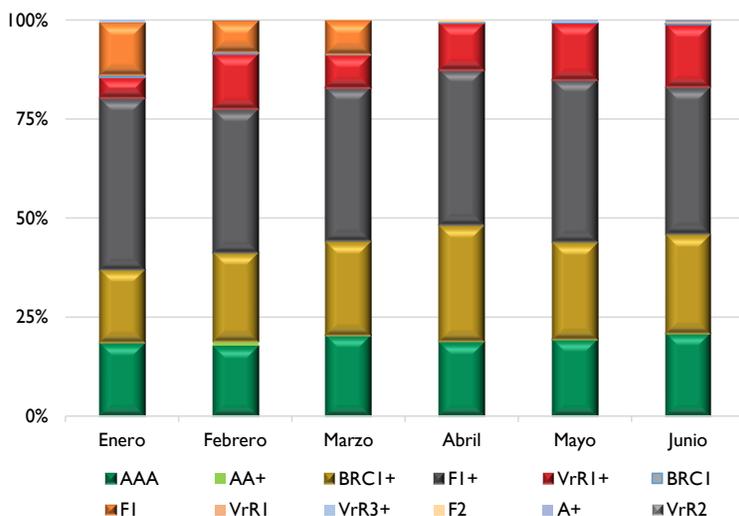
Detalle del Portafolio

Detalle del portafolio por activo:

Durante el semestre se dio prioridad a mantener un porcentaje importante en la inversión del FIC, con el fin de tomar valor en las altas tasas de interés del mercado de renta fija presentadas durante febrero y marzo del primer semestre. En este sentido, el porcentaje que se dispuso en las estrategias establecidas mes a mes en el comité de inversiones, fue manejar un promedio cercano al 70% en la inversión. Por su parte el disponible participó con un promedio durante el semestre del 27%, con el fin de mantener una disponibilidad suficiente de recursos que permitiera a la administración del FIC cumplir con solvencia a los requerimientos de liquidez que se presentaron.



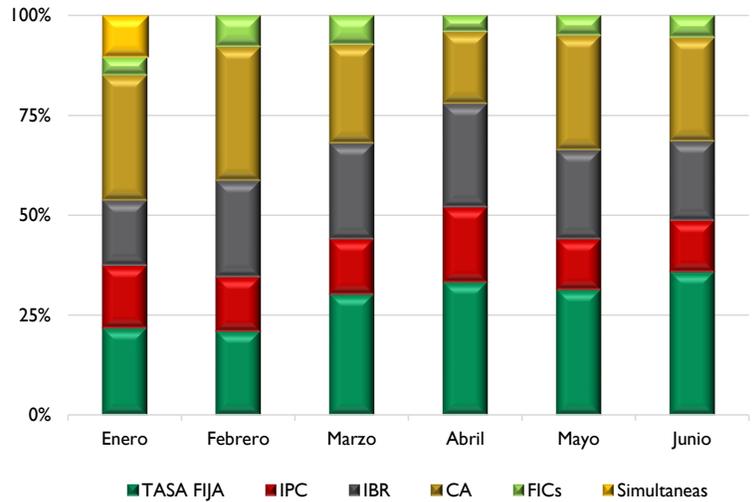
Detalle del portafolio por calificación:



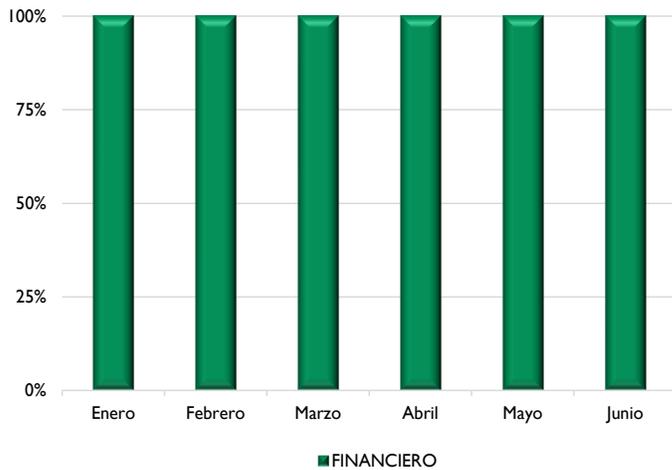
Conforme al perfil de riesgo del FIC y a su política de inversión, durante el semestre se mantuvo una alta concentración en emisores que cuentan con las mejores calificaciones de riesgo. En promedio, durante el semestre se mantuvo en FI+ el 39% y en BRC1+ el 24%, lo que indica una concentración del 63% en activos de corto plazo.

Detalle del portafolio por tipo de renta:

Durante el semestre se mantuvo una mayor concentración en inversiones indexadas al IPC e IBR que en promedio fue del 37% del portafolio. Se destaca la porción en IBR dada las subidas de tasa por parte del Banco de la Republica durante los primeros meses del año, así como porción en tasa fija que durante el semestre participó con un promedio del 29%. En tal sentido, los indicadores que más contribuyeron a la rentabilidad del fondo, fueron IPC e IBR. Se mantuvo en menor proporción la participación en cuentas de ahorro, 27% en promedio, buscando garantizar los requerimientos de liquidez por parte de los inversionistas.



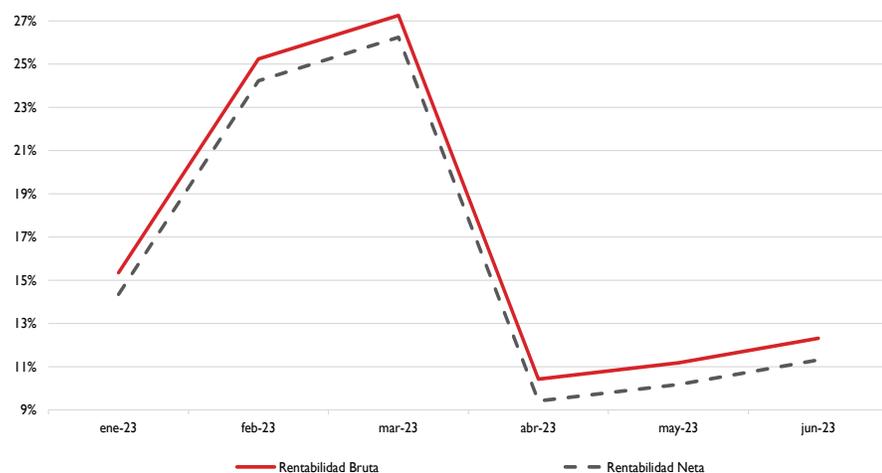
Detalle del portafolio por sector económico:



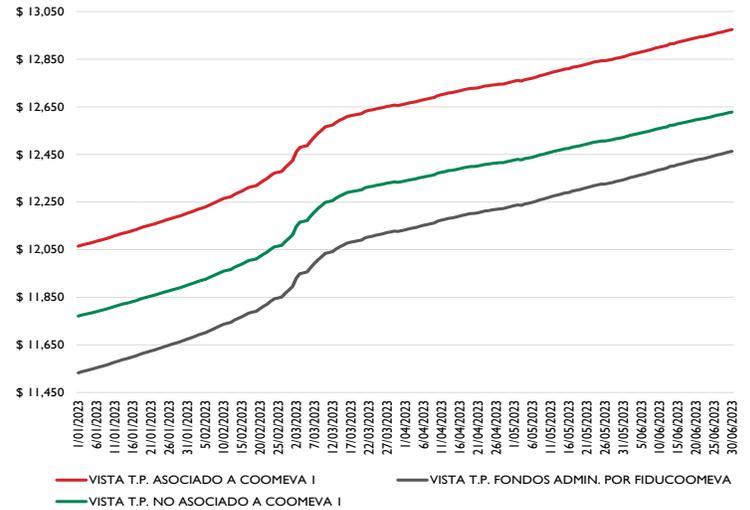
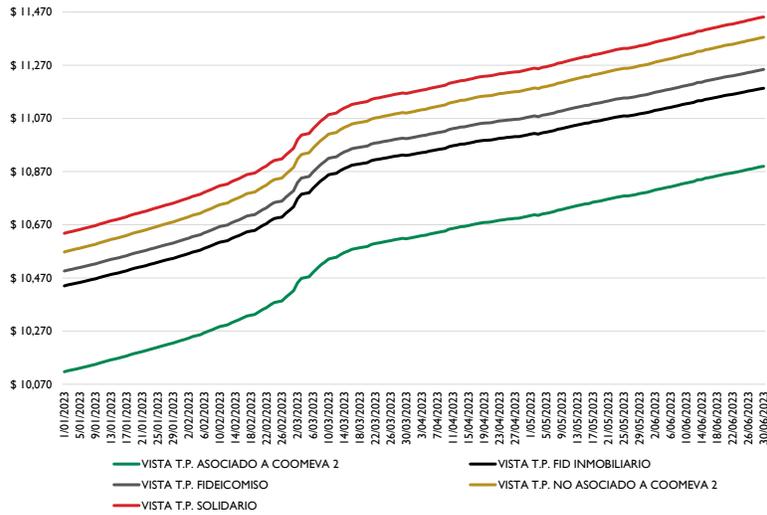
En la estructura del portafolio por sectores económicos, se tuvo una total participación en valores del sector financiero. Conforme a la política de inversión del fondo y su política de riesgos, esta concentración se encuentra acorde con el perfil del fondo y los emisores cuentan con una óptima calificación de riesgo y liquidez, con una duración de corto y mediano plazo.

Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

En el gráfico de rentabilidad, se observa una fuerte volatilidad, producto de la variación en los precios de los activos frente a expectativas tanto económicas en materia de política monetaria y mercados externos. El pronunciado incremento en la rentabilidad se presenta producto de los altos niveles en los tipos de interés con el fin de controlar las presiones inflacionarias. De esta manera las captaciones de las instituciones financieras se incrementaron a medida que avanzaba la política monetaria contraccionista. Cabe resaltar que por estas expectativas, la estrategia durante el semestre fue mantener una menor exposición en activos de larga duración y priorizar los activos en inversiones de corto plazo. En promedio, los gastos totales representaron un 1% durante el semestre, lo cual refleja una mejor ejecución, administración y control de los diferentes rubros atribuibles al fondo.



En el semestre se observa una constante valorización de la unidad, producto del buen desempeño de la rentabilidad del fondo. Para el cálculo se utiliza lo establecido en el capítulo XI de la Circular externa 100 de 1995 - Circular Básica Contable y Financiera. La valoración, de las inversiones se realizan de acuerdo con lo establecido en el capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995 - CBCF.



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 2023 | Análisis Vertical | Junio de 2022 | Análisis Vertical | Análisis Horizontal Variación Relativa |
|--|---------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|--|
| Efectivo | \$ 29,774,525,169 | 25.87% | \$ 9,400,091,555 | 31.32% | 216.75% |
| Operaciones del mercado monetario y relacionadas | \$ - | 0.00% | \$ - | 0.00% | NA |
| Inv. Valor Razonable Ins. de Deuda | \$ 79,036,913,232 | 68.68% | \$ 18,619,524,455 | 62.03% | 324.48% |
| Inv. Valor Razonable Ins. de Patrimonio | \$ 6,255,173,934 | 5.44% | \$ 1,997,097,760 | 6.65% | 213.21% |
| Cuentas por Cobrar | \$ - | 0.00% | \$ 14,395 | 0.00% | -100.00% |
| Otros Activos | \$ 12,607,177 | 0.01% | \$ - | 0.00% | NA |
| TOTAL ACTIVOS | \$ 115,079,219,513 | 100.00% | \$ 30,016,728,165 | 100.00% | 283.38% |
| Pasivo | \$ 130,284,287 | 0.11% | \$ 365,086,299 | 1.22% | -64.31% |
| Patrimonio | \$ 114,948,935,226 | 99.89% | \$ 29,651,641,865 | 98.78% | 287.66% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | \$ 115,079,219,513 | 100.00% | \$ 30,016,728,164 | 100.00% | 283.38% |

El detalle de los estados financieros y sus notas se encuentra publicado en la página web de la sociedad administradora: <https://www.fiducomeva.com/fiducomeva/publicaciones/56672/estados-financieros-fic-abierto-avanzar-vista/>

| ESTADO DE RESULTADOS | Junio de 2023 | Análisis Vertical | Junio de 2022 | Análisis Vertical | Análisis Horizontal Variación Relativa |
|------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|--|
| Ingresos Operacionales | \$ 9,259,782,608 | 100.00% | \$ 928,132,825 | 100.00% | 897.68% |
| TOTAL INGRESOS | \$ 9,259,782,608 | 100.00% | \$ 928,132,825 | 100.00% | 897.68% |
| Gastos Operacionales | \$ 1,102,484,904 | 11.91% | \$ 514,573,249 | 55.44% | 114.25% |
| TOTAL GASTOS | \$ 1,102,484,904 | 11.91% | \$ 514,573,249 | 55.44% | 114.25% |
| Rendimientos Abonados | \$ 8,157,297,704 | 88.09% | \$ 413,559,576 | 44.56% | 1872.46% |

Gastos

En el primer semestre de 2023, la composición de gastos del fondo fue la siguiente:

| Composición de Gastos | ene-23 | feb-23 | mar-23 | abr-23 | may-23 | jun-23 |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Comisiones bancarias | 6% | 5% | 4% | 4% | 6% | 6% |
| Comisión administradora | 87% | 90% | 90% | 91% | 89% | 87% |
| Administración de valores | 2% | 1% | 2% | 2% | 2% | 2% |
| Calificación del FIC | 4% | 3% | 2% | 3% | 3% | 3% |
| Revisoria Fiscal | 2% | 1% | 1% | 0% | 1% | 3% |
| Total | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

Los gastos más representativos del FIC son comisiones bancarias y la comisión pagada a la administradora, los cuales significaron en promedio 7 y 124 puntos básicos respectivamente en la rentabilidad. En promedio, la comisión cobrada por la sociedad administradora fue del 89% de los gastos, la cual se cobra como un porcentaje fijo sobre el valor neto del fondo por cada tipo de participación de acuerdo con lo establecido en el reglamento. Se destacan de igual manera los gastos por concepto de revisoría fiscal, además de los gastos por comisiones bancarias que permiten operar y trasladar los recursos líquidos del fondo, el rubro de administración de valores y la calificación anual del fondo.

ADVERTENCIA: 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.