

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Segundo 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 SMMMLV.	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 2023 fue un año con alta incertidumbre a nivel local e internacional debido a la persistencia de las altas tasas de interés y sobre la finalización del ciclo alcista de tasa de intervención en varios países. Así mismo, las probabilidades de recesión económica global y las especulaciones sobre el ritmo de descenso de la inflación a nivel mundial tuvieron una influencia significativa sobre los mercados financieros. Para cierre del año el panorama fue mucho más claro y un poco más optimista, primero por la generalizada tendencia bajista de la inflación, así como una desaceleración económica menos pronunciada que sugiere menores posibilidades de recesión económica global.

Es importante resaltar que, a pesar de la tendencia bajista de la inflación en muchos países, esta permanece por encima del rango meta de los diferentes bancos centrales, lo cual aporta incertidumbre sobre el panorama económico para el 2024 y sobre la capacidad de normalización de tasas que los bancos centrales puedan tener vía política monetaria.

### Inflación:

Después de ubicarse en niveles máximos, la inflación a nivel mundial presentó una marcada tendencia de moderación durante el transcurso del año, pero a pesar de este descenso, se mantuvo por encima del rango meta de la mayoría de los bancos centrales.

### Variación anual inflación Estados Unidos



Aunque todavía existe cierta incertidumbre sobre cuántos meses puede demorar la inflación en regresar a su nivel meta en varios países, el panorama está más claro que al inicio del año pasado.

En el caso de Estados Unidos, después de alcanzar en enero una variación de 6,4% anual, la inflación mantuvo su tendencia bajista hasta tocar un mínimo de 3,0% anual en junio, pero cerrando el año en 3,4% anual. Aunque se evidencia un importante descenso, se mantiene una resistencia para llegar al rango meta de la Reserva Federal del 2%, amenazando las futuras decisiones del banco central de ese país.

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 diciembre la inflación mantenía su tendencia bajista, ubicándose en 9,28% en su variación anual, dato que resulta un poco más de tres veces mayor al punto medio del rango meta definido por el Banco de la República (3%).

### Tasa de intervención:

Durante el año se mantuvieron las altas tasas de intervención en varios países, dando como resultado que la inflación empezara a ceder, pero al mismo tiempo contribuyendo a una desaceleración económica más marcada durante el segundo semestre del año, sin embargo, las expectativas sobre una posible recesión económica se disiparon.

En el caso de la Reserva Federal en Estados Unidos, la tasa de intervención pasó de ubicarse en el rango de 4,25%-4,50% en enero a cerrar en diciembre en el rango de 5,25%-5,50%, un aumento total en el transcurso del año de 100 puntos básicos. El principal motivador para estas decisiones fue una inflación que se mantuvo fuera del rango meta de la reserva federal durante todo el año.

En Colombia, la tasa del Banco de la República en enero se encontraba en un nivel de 12,00% y cerró el año en 13,00%, un aumento neto del año de 100 puntos básicos teniendo en cuenta que en diciembre realizó el primer recorte de 25 puntos básicos, debido a la continua tendencia bajista de la inflación en los últimos meses (10,48% anual en octubre y 10,15% anual en noviembre).

### Renta fija:

Durante el año la renta fija local e internacional tuvo alta volatilidad debido a la incertidumbre sobre las futuras decisiones de políticas monetarias por parte de los bancos centrales en varios países, pero en general se observaron valorizaciones en este segmento para cierre del año.

En el caso de Estados Unidos, durante el año se observó una alta volatilidad en los tesoros americanos, específicamente la referencia a 10 años alcanzó un máximo cercano al 5,0% en octubre y un mínimo de 3,2% en abril. Así mismo, para cierre del año los tesoros a 10 años se encontraban en nivel cercanos al 3,8% (29-dic).

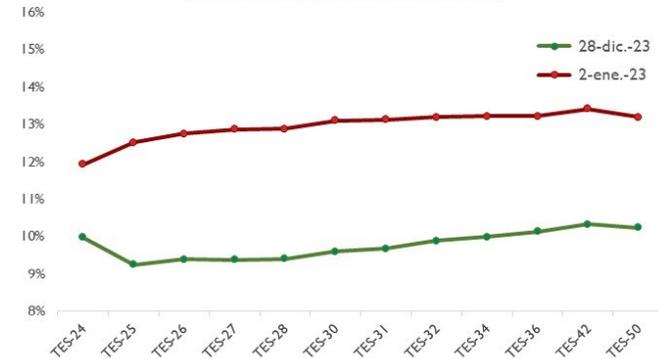
A nivel local, hemos observado valorizaciones en toda la tasa fija, la curva de TES TF ha tenido una bajada en promedio de 318 puntos básicos en lo corrido del año, la referencia con la mayor valorización ha sido los TES-2030, con un descenso en su tasa desde el 13,10% en enero al 9,59% en diciembre (351 puntos básicos).

Por otro lado, la curva de TES UVR se valorizó en promedio 201 puntos básicos en lo corrido del año. La referencia con la mayor valorización ha sido los TES-2035, con un descenso en su tasa del 6,47% en enero al 4,11% en diciembre (236 puntos básicos).

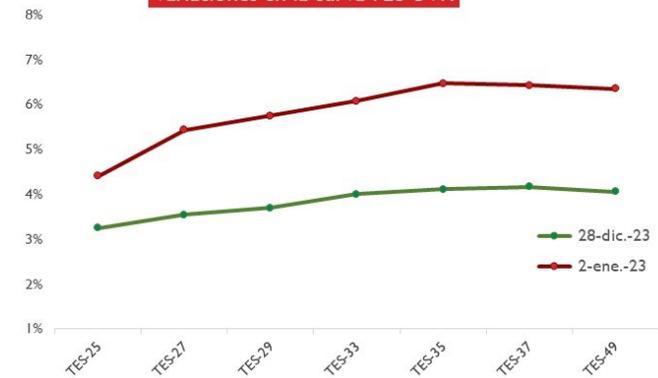
### Variación anual inflación Colombia



### Variaciones en la curva de TES TF



### Variaciones en la curva TES UVR



Estas valorizaciones en la renta fija local e internacional se han dado por la finalización del ciclo alcista por parte de los bancos centrales en algunos países, así como por el inicio de recorte en la tasa de intervención a nivel local por parte del Banco de la República.

### ¿Que esperar en el 2024?:

El 2024 continuará siendo un año con importantes retos económicos a nivel local e internacional, donde se espera que se continúen observando los efectos económicos de las altas tasas de intervención en varios países, principalmente en Estados Unidos. Así mismo, a nivel internacional el conflicto en el Medio Oriente será un tema para monitorear por sus posibles afectaciones a nivel mundial, principalmente en los precios de petróleo. En Colombia, la incertidumbre sobre temas como las futuras reformas por parte del gobierno, el efecto indexación de la inflación, así como las estimaciones sobre su moderación, crecimiento económico, prima de riesgo país, entre otros, serán cruciales este año.

En Estados Unidos se espera que la Reserva Federal recorte su tasa de intervención por lo menos 75 puntos básicos durante todo el año, ubicándola para cierre de año en el rango entre 4,50%-4,75%. Así mismo, la junta de la Reserva Federal descarta una posible recesión y espera que este país tenga un crecimiento de 2,6% para el 2023 y 1,4% para este año.

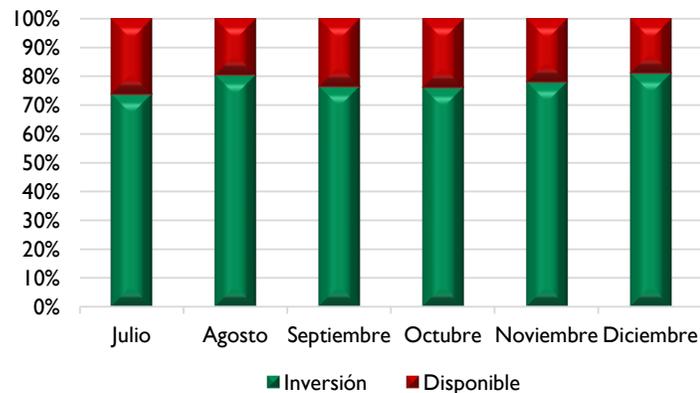
En Colombia el ciclo alcista del Banco de la República finalizó con la tasa de 13,25% y en diciembre se dio el primer recorte de 25 puntos básicos en la tasa de intervención, la cual cerró el año en 13,00%. Según la encuesta realizada por el Banco de la República, se espera que los recortes continúen en el transcurso de este año 2024 y que la tasa cierre en niveles cercanos al 8,00%. En cuanto a la inflación, se espera que continúe su tendencia bajista y cierre el año en niveles cercanos al 5%, pero que se mantenga fuera del límite superior del rango meta del Banco de la República del 4,00%.

Por último, según la encuesta del Banco de la República, se espera que el crecimiento de la economía colombiana cierre el 2023 cercano al 1,2% y para el 2024 se mantenga la tendencia de un crecimiento bajo, cercano al 1,7%. Aunque son varios los sectores de la economía que iniciaron y mantuvieron una tendencia decreciente desde el 2023 debido a la prevalencia del encarecimiento de los precios y a las altas tasas de interés durante todo el año, se estima que la continuación de la moderación de la inflación y el recién iniciado cambio de política monetaria provean condiciones menos adversas que aporten de manera positiva al desempeño de todos los sectores económicos en general.

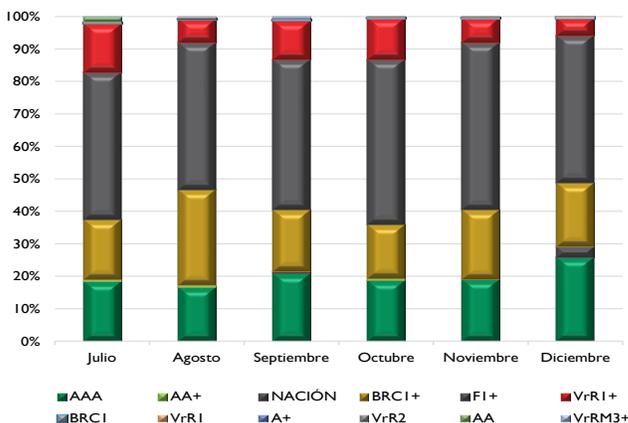
## Detalle del Portafolio

### 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 el segundo 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 78% en la inversión. Por su parte el disponible participó con un promedio durante el semestre del 22%, 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.



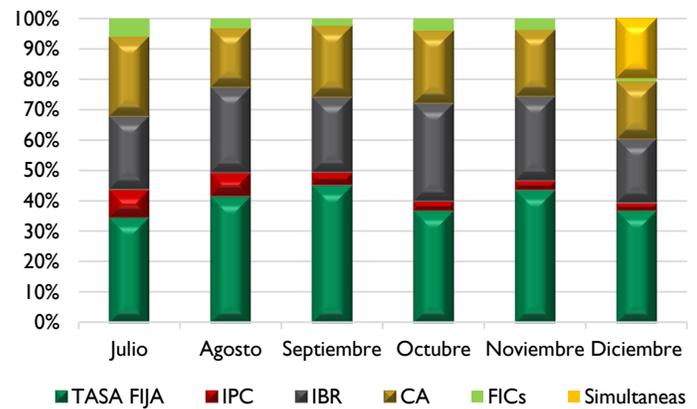
### Detalle del portafolio por calificación:



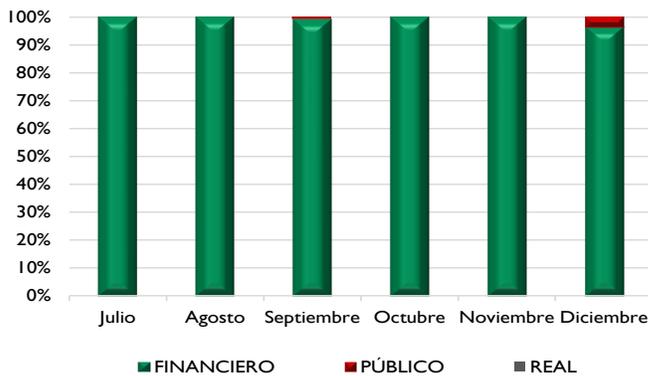
Conforme al perfil de riesgo del FIC y a su política de inversión, durante el semestre se mantuvo una alta concentración en emisores que cuentan con las mejores calificaciones de riesgo. En promedio, durante el semestre se mantuvo en FI+ el 47% y en BRC1+ el 21%, lo que indica una concentración del 68% en activos de corto plazo, lo cual es acorde al plazo promedio ponderado del fondo según la política de inversión.

### Detalle del portafolio por tipo de renta:

Durante el semestre se mantuvo una mayor concentración en inversiones en tasa fija que en promedio fue del 40% del portafolio. Se destaca la porción en IBR dada la estabilidad de tasas por parte del Banco de la República durante casi todo el segundo semestre del 2023. En tal sentido, los indicadores que más contribuyeron a la rentabilidad del fondo, fueron tasa fija e IBR. Se mantuvo en menor proporción la participación en cuentas de ahorro, 22% en promedio, buscando garantizar los requerimientos de liquidez por parte de los inversionistas.



### Detalle del portafolio por sector económico:



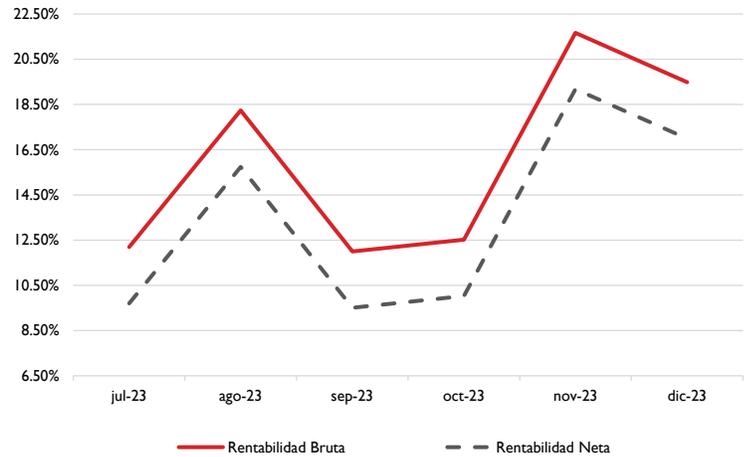
En la estructura del portafolio por sectores económicos, se tuvo la mayor participación en valores del sector financiero. Conforme a la política de inversión del fondo y su política de riesgos, esta concentración se encuentra acorde con el perfil del fondo y los emisores cuentan con una óptima calificación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

### Análisis de la composición y desempeño del portafolio

- Durante el segundo semestre del 2023 la inversión del portafolio estuvo sobre ponderando el indicador de tasa fija que en promedio fue del 40%, lo anterior en función del descenso y continuidad de la tendencia bajista de la inflación que ocasionaría que, a final del año, la junta directiva del Banco de la República tomara la decisión de una reducción en los tipos de interés de 25 puntos básicos. Es importante precisar que en la inversión en el indicador de tasa fija se procuró incrementar la duración del portafolio con títulos de un plazo al vencimiento entre los 2 y 3 años.
- De igual manera durante el semestre, se incrementó en promedio en 4 puntos porcentuales la inversión en el indicador IBR (que en promedio tuvo una participación del 26% en el portafolio) en comparación con el primer semestre de 2023, previendo que el recorte de tasas por parte del Banco de la República no iniciara tan pronto y de materializarse se diera en pequeñas magnitudes tal cual como ocurrió en el mes de diciembre de 2023. Sobre este indicador las inversiones ejecutadas fueron en títulos con duraciones de muy corto plazo, es decir, entre los 180 y 360 días.
- Por su parte en el indicador IPC, la estrategia del portafolio se concentró en sub ponderar este tipo de renta, la cual en promedio durante el semestre tuvo una participación promedio del 5%, mientras que durante el primer semestre del 2023 fue del 15%. Lo anterior se sustentó en el pico de la inflación alcanzada en el mes de marzo de 2023 (13.34%), y que posteriormente fue cediendo hasta cerrar el año en 9.28%.
- La duración del portafolio, y en función de la estrategia de inversión ejecutada en el indicador de tasa fija, en promedio durante el semestre fue de 0.45 años incrementándose en un 10% en comparación con la duración promedio del primer semestre de 2023.
- En lo referente a la administración y optimización de los recursos líquidos del fondo, durante el semestre se realizaron operaciones simultaneas activas, donde en promedio la tasa de negociación estuvo alrededor del 13.80% EA a plazos entre 1 y 4 días. También se realizó la negociación de tasas de remuneración en cuentas de ahorros con el fin de incrementarlas, logrando que en promedio durante el segundo semestre del 2023 estuvieran al 13.25% EA.
- Finalizando el año, y previendo la tendencia de inflación y la posición en el indicador IBR, se realizó un swap de tasa de interés (contrato financiero derivado pactado entre dos partes donde se comprometen a hacer un intercambio futuro de flujos de dinero o pagos) con fines de cobertura, en donde el fondo tomó la posición vendedora del contrato pagando así la tasa variable (IBR) y recibiendo la tasa fija. De esta manera la exposición del fondo en el indicador tasa fija aumentó un 0.36% y en IBR se redujo un 0.36% al cierre del año 2023.
- Se precisa que las estrategias sobre el portafolio desarrolladas durante el segundo semestre del año 2023 se ejecutaron bajo la política de inversión del fondo la cual se encuentra contenida en el numeral 2 del reglamento del fondo, así como también fueron discutidas en el comité de inversiones realizado mes a mes, recogiendo así las recomendaciones o conclusiones materiales y generales que los miembros realizaron durante el período.

## 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 aumentar la exposición en activos de larga duración en el indicador de tasa fija y priorizar los activos en inversiones de corto plazo en el indicador IBR. En promedio, los gastos totales representaron un 2.50% durante el semestre, evidenciando así la rentabilidad neta para los adherentes.

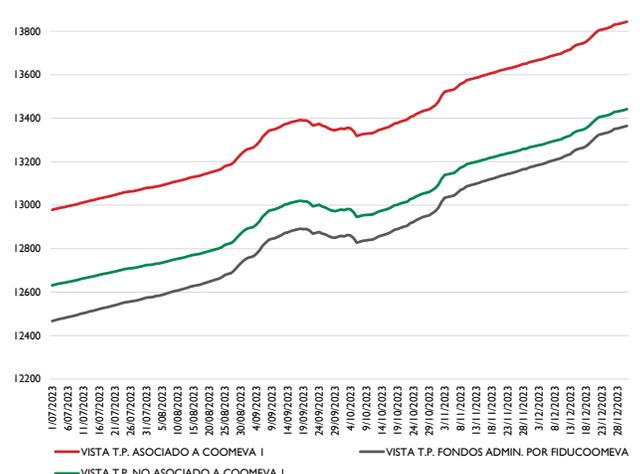
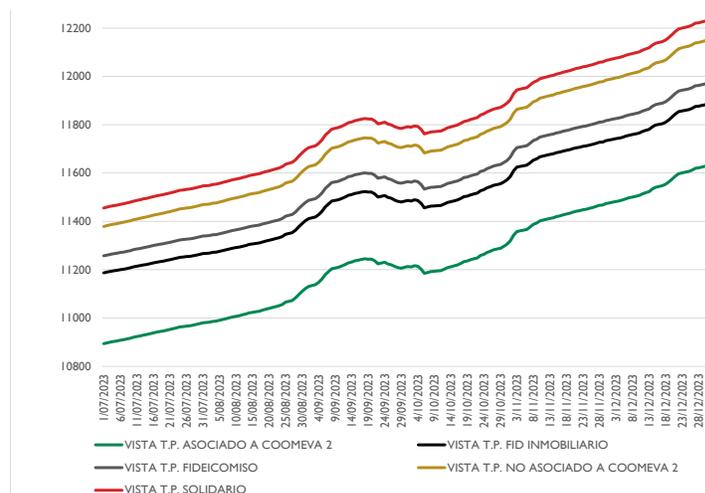


Se relaciona a continuación las rentabilidades mensuales que se presentaron durante el segundo semestre del año 2023 por cada tipo de participación que conforman el fondo, así como la general:

Tipo de participación	Jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
ASOCIADO A COOMEVA 1	9.95%	16.08%	9.79%	10.29%	19.45%	17.26%
ASOCIADO A COOMEVA 2	10.17%	16.31%	10.01%	10.51%	19.68%	17.50%
FID INMOBILIARIO	9.10%	15.17%	8.95%	9.42%	18.51%	16.34%
FIDEICOMISO	9.30%	15.40%	9.15%	9.64%	18.74%	16.57%
FONDOS ADMIN. POR FIDUCOOMEVA	11.05%	17.24%	10.89%	11.40%	20.64%	18.43%
NO ASOCIADO A COOMEVA 1	9.41%	15.53%	9.28%	9.75%	18.89%	16.70%
NO ASOCIADO A COOMEVA 2	10.17%	16.31%	10.01%	10.51%	19.68%	17.65%
SOLIDARIO	10.19%	16.34%	10.03%	10.54%	19.71%	17.52%
<b>GENERAL</b>	<b>9.71%</b>	<b>15.74%</b>	<b>9.51%</b>	<b>10.03%</b>	<b>19.18%</b>	<b>16.99%</b>

Se destaca las rentabilidades mensuales generales del fondo de los meses de Agosto (15.74%), Noviembre (19.18%) y Diciembre (16.99%). Así mismo, en cuanto a la contribución por indicador, durante el semestre el indicador que más aportó a la rentabilidad del fondo fue tasa fija que en promedio lo hizo con un 17.77%, seguido por IBR con el 15.46% y finalmente IPC con el 13.99%, lo anterior en función de las estrategias planteadas en el comité de inversiones mes a mes.

En el semestre se observa una constante valorización del valor de la unidad principalmente en los meses de agosto, noviembre y diciembre, producto del buen desempeño de la rentabilidad del fondo en estos meses. 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	Diciembre de 2023	Análisis Vertical	Diciembre de 2022	Análisis Vertical	Análisis Horizontal Variación Relativa
Efectivo	\$ 26,503,299,471	18.91%	\$ 41,442,807,389	47.63%	-36.05%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	\$ 27,570,861,818	19.67%	\$ 11,650,704,174	13.39%	136.65%
Inv. Valor Razonable	\$ 84,605,169,468	60.36%	\$ 26,914,528,841	30.93%	214.35%
Ins. de Deuda	\$ 1,486,368,893	1.06%	\$ 6,972,945,856	8.01%	-78.68%
Inv. Valor Razonable	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	NA
Ins. de Patrimonio	\$ -	0.00%	\$ 31,945,304	0.04%	-100.00%
Cuentas por Cobrar	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	NA
Otros Activos	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	NA
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 140,165,699,650</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 87,012,931,565</b>	<b>100.00%</b>	<b>61.09%</b>
Pasivo	\$ 188,200,147	0.13%	\$ 64,674,053	0.07%	191.00%
Patrimonio	\$ 139,977,499,504	99.87%	\$ 86,948,257,512	99.93%	60.99%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 140,165,699,650</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 87,012,931,565</b>	<b>100.00%</b>	<b>61.09%</b>

ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Operacionales	\$ 19,502,948,097	100.00%	\$ 3,339,031,608	100.00%	484.09%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 19,502,948,097</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 3,339,031,608</b>	<b>100.00%</b>	<b>484.09%</b>
Gastos Operacionales	\$ 3,365,221,252	17.25%	\$ 1,109,578,082	33.23%	203.29%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 3,365,221,252</b>	<b>17.25%</b>	<b>\$ 1,109,578,082</b>	<b>33.23%</b>	<b>203.29%</b>
Rendimientos Abonados	\$ 16,137,726,845	82.75%	\$ 2,229,453,526	66.77%	623.84%

comparación fue del 61%, lo anterior como consecuencia del desempeño positivo de la rentabilidad del fondo. 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/>

## Gastos

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

Composición de Gastos	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
Comisión administradora	89%	89%	89%	87%	91%	91%
Comisiones bancarias	4%	5%	5%	6%	5%	6%
Calificación del FIC	2%	2%	2%	2%	0%	0%
Revisoría Fiscal	2%	2%	2%	3%	2%	2%
Administración de valores	2%	2%	2%	2%	1%	2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Los gastos más representativos del FIC son la comisión pagada a la administradora y las comisiones bancarias, los cuales significaron en promedio 126 y 7 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. Se hace importante mencionar que para las operaciones realizadas en el fondo no se utilizaron intermediarios.

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.