

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 (o deudores) 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

Durante el primer semestre del 2018 se continuaron presentando reducciones en la tasa de intervención a nivel local por el mayor espacio generado dada la tendencia a la baja de la inflación, la cual llegó a mediados del semestre a niveles cercanos al punto medio del rango meta definido por el Banco de la República. No obstante, se evidenciaron solamente 2 disminuciones a lo largo del semestre dado el espacio limitado de reducciones adicionales, presentándose la última de estas en el mes de abril y consolidándose muy seguramente como la última del ciclo de recortes en la tasa de intervención (con la información conocida hasta el momento). Este escenario de recortes a nivel local se vio contrastado con un panorama de aumentos en la tasa de intervención por parte del banco central de EE.UU.; situación caracterizada por incorporar durante los primeros meses del semestre expectativas de observar un aumento adicional frente a las proyecciones inicialmente conocidas a inicios del periodo. Esta incorporación de un aumento adicional en la tasa de intervención por parte de la FED resultó generando presiones sobre la renta fija a nivel global afectando localmente los títulos TES sobre todo en las partes media y larga de la curva. En la parte corta de esta deuda se observó un comportamiento positivo dadas las expectativas locales de disminuciones de tasas, sin embargo, después de abril, mes en el que se presentó la última bajada de tasas locales, la tasa fija en general se vio más influenciada por las condiciones mixtas de la renta fija a nivel mundial.

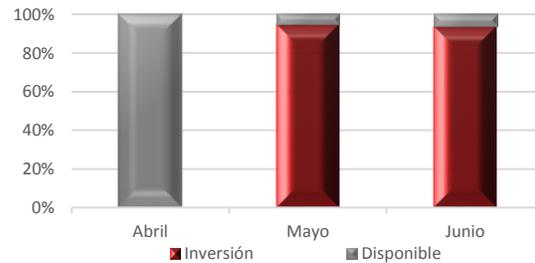
Dadas las disminuciones de las tasas de interés a nivel local, el interés de los inversionistas por buscar una mayor TIR en el mercado favorece la estrategia de inversión del FIC la cual se concentra en activos alternativos tales como facturas y créditos descontados por nómina los cuales se descuentan 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.

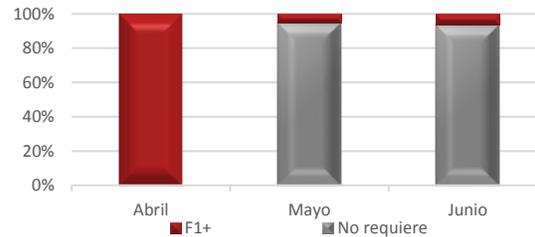
A continuación, se expone el detalle del portafolio por los factores más relevantes teniendo en cuenta que el FIC inició operaciones el pasado mes de abril de 2018:

Detalle del portafolio por activo:



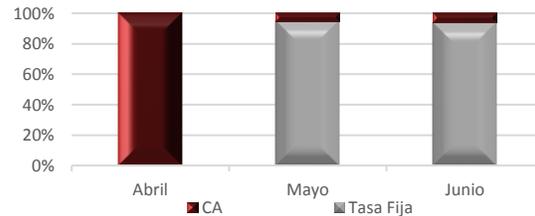
Durante el periodo la inversión del portafolio se mantuvo a un nivel promedio del 95%, esto conforme a la estrategia establecida por el Comité de Inversiones. Esta inversión se encuentra focalizada en créditos descontados por nómina conforme al objetivo y estrategia del FIC.

Detalle del portafolio por calificación:



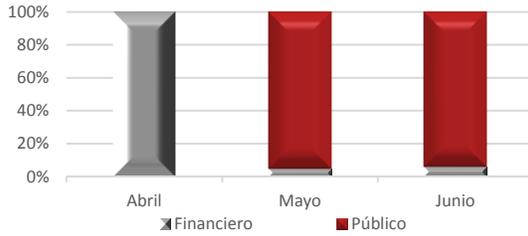
Dada la concentración de la estrategia del FIC en activos alternativos tales como facturas y créditos descontados por nómina, la mayor porción del portafolio no requiere calificación.

Detalle del portafolio por tipo de renta:



Los activos alternativos corresponden a la inversión en tasa fija del portafolio. Teniendo en cuenta que el FIC tiene un pacto de permanencia de 30 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.

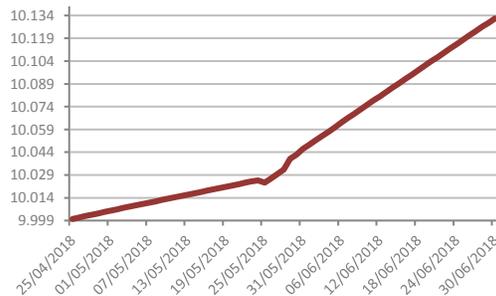
Detalle del portafolio por sector económico:



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

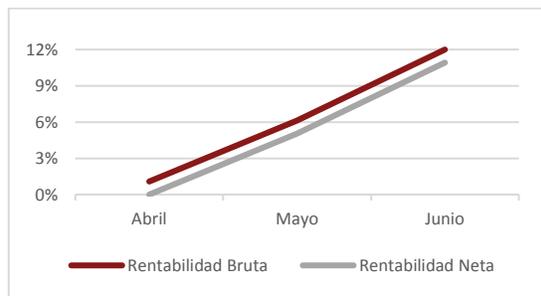
Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

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 ha presentado una tendencia alcista desde el inicio de operación del FIC.

De igual manera se presenta la evolución de la rentabilidad bruta y neta del FIC para cada mes:



A partir del gráfico anterior se evidencia la estabilidad en la rentabilidad del FIC durante los meses de mayo y junio en los cuales operó el FIC de manera normal después de iniciar operaciones a finales de abril. De igual manera se puede analizar el impacto que generan los gastos totales sobre la rentabilidad bruta del portafolio.

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 2018 | Análisis Vertical |
|---|----------------------|-------------------|
| Efectivo | \$ 3,091,848 | 6.10% |
| Inv. Valor Razonable Ins. de Deuda | \$ 47,609,966 | 93.90% |
| Inv. Valor Razonable Ins. de Patrimonio | \$ - | 0.00% |
| Cuentas por Cobrar | \$ - | 0.00% |
| Otros Activos | \$ - | 0.00% |
| TOTAL ACTIVOS | \$ 50,701,814 | 100.00% |
| Pasivo | \$ 41,498 | 0.08% |
| Patrimonio | \$ 50,660,316 | 99.92% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | \$ 50,701,814 | 100.00% |

| ESTADO DE RESULTADOS | Junio de 2018 | Análisis Vertical |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Ingresos Operacionales | \$ 759,204 | 100.00% |
| TOTAL INGRESOS | \$ 759,204 | 100.00% |
| Gastos Operacionales | \$ 98,888 | 100.00% |
| TOTAL GASTOS | \$ 98,888 | 100.00% |
| Rendimientos Abonados | \$ 660,316 | 86.97% |

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

<http://www.fiducoomeva.com/publicaciones.php?id=56214>

Gastos

En el primer semestre de 2018, la composición de gastos del fondo fue la siguiente:

| Composición de Gastos | abr-18 | may-18 | jun-18 |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Comisiones bancarias | 0.00% | 14.64% | 2.89% |
| Comisión administradora | 100.00% | 85.36% | 97.11% |
| Total | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

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.

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.