

Comportamiento del mercado

A pesar de la crisis generada en los mercados financieros durante los meses de marzo y abril de 2020, debido a la rápida propagación de la pandemia del covid 19, en independencia de la recuperación de los mercados que se presentó a partir del mes de mayo con ocasión de las rápidas y acertadas medidas tomadas por los Bancos Centrales, podría decirse que la incertidumbre y nerviosismo fueron las principales constantes en los mercados financieros mundiales durante el año 2020.

En Colombia, el Banco de la República no fue ajeno a tomar medidas que ayudaran a el restablecimiento de la calma en el mercado. Varias fueron las medidas que tomó la entidad, de las cuales se resaltan dos de ellas. La primera fue el suministro de liquidez a el mercado mediante la realización de operaciones temporales de liquidez y compra definitiva de inversiones a los agentes del mercado que así lo requirieran, y la segunda fue la baja en la tasa de intervención del Banco, la cual venía estable desde finales de abril del 2018, pasando del 4,25% al 1,75 % a 31 de diciembre de 2020.

La inflación como era de esperarse tuvo un comportamiento bajista, explicado en buena parte por los subsidios que el gobierno otorgó por la crisis del Covid 19, y la baja demanda por parte de los hogares colombianos ante el desempleo y la baja de los ingresos familiares. El rango meta que el Banco de la República tiene para este indicador está entre el 2% y el 4%, no obstante, lo anterior al 31 de diciembre de 2020 la inflación anualizada estuvo por debajo de este rango, ubicándose en el 1,96%

Desempeño del Fondo

Durante el 2020 la rentabilidad del Fondo presentó un comportamiento positivo como resultado de las estrategias planteadas en el Comité de Inversiones y ejecutadas por la Gerencia del FIC. Como resultado de lo anterior la participación tipo A tuvo una rentabilidad anual del 3.13% e.a, la C, E tuvieron una rentabilidad anual del 3.14% e.a (después de comisión del 0.75% e.a), la participación tipo B tuvo una rentabilidad del 3.91% e.a (después de comisión), y por último en el caso de la participación tipo D la rentabilidad fue del 2.38% e.a (después de comisión del 1.50% e.a), la volatilidad de la rentabilidad a causa de la crisis generada por la pandemia del Covid 19 durante los meses de marzo y abril presentó aumentos importantes, los cuales fueron cediendo a causa de la mayor tranquilidad del mercado y la estrategia adoptada por el fondo de tener títulos con vencimientos menores a un año.

Aspectos Generales del Fondo

- En abril de 2019 El fondo de Inversión Colectiva Renta4 Global recibió por parte de BRC Investor Services S.A. SCV la ratificación de la calificación de riesgo de crédito y de mercado de 'F AAA/3' y de riesgo administrativo y operacional de 'BRC 3'.
- En el mes de Octubre de 2020 la Junta Directiva de la Sociedad, autorizó el cambio del custodio del fondo, delegando esta función a Santander Caceis s.a, entidad debidamente autorizada para desempeñar las funciones de Custodia.

Perfil de Riesgo

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el FIC Renta4 Global vista teniendo en cuenta su perfil de riesgo conservador son mercado, liquidez, riesgo operativo, crédito y contraparte; a los cuales se les realiza seguimiento periódico por parte de la Dirección de Riesgos. Este monitoreo se hace bajo una estructura organizacional en donde la Junta Directiva aprueba las políticas y metodologías, definidas por la Dirección de Riesgo y revisadas por el Comité de Riesgos; las cuales se encuentran consignadas en cada uno de los manuales de administración de los sistemas de riesgo.

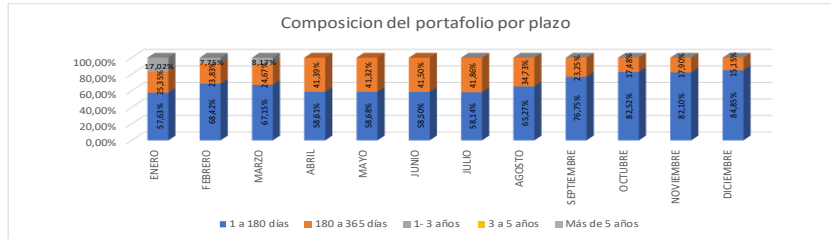
Para la administración del riesgo de crédito y contraparte se tiene establecido una metodología CAMEL, con la cual se establecen los cupos de inversión de acuerdo con los resultados financieros de los emisores y se controlan diariamente de acuerdo con los límites establecidos por el reglamento del FIC. El fondo cuenta con un perfil de riesgo de crédito bajo teniendo en cuenta que las inversiones y los depósitos se encuentran en emisores con las mejores calificaciones en corto y largo plazo.

Con respecto al riesgo de liquidez se realiza el control diario del FIC, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el FIC ha permanecido con un porcentaje relevante de liquidez que le permite cubrir los posibles retiros y el máximo retiro probable del FIC; adicional a eso la diversificación con la que cuenta el fondo le permite responder a retiros por diferentes entidades financieras.

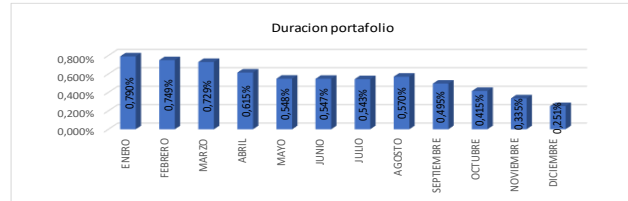
Finalmente, el riesgo de mercado del FIC se encuentra mitigado con una diversificación en títulos de renta fija expuestos a diferentes tasas de interés y vencimientos de mediano plazo lo que le permite compensar posibles cambios en las tasas de interés; así mismo, cuenta con una participación en un FIC externo que cuenta con calificación AAA y recursos a la vista.

1. Información del portafolio

Plazo y duracion

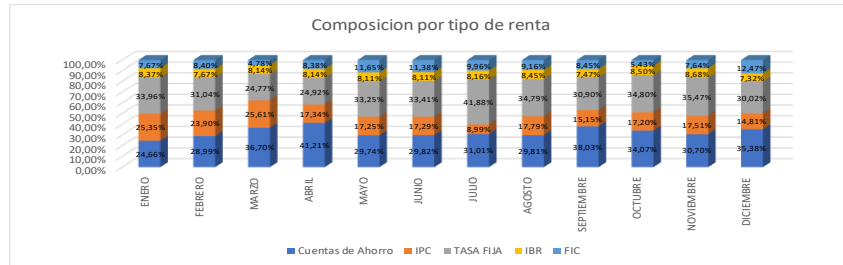


Durante el año 2020 el fondo Renta4global vista mantuvo la mayor parte de sus inversiones en títulos con vencimiento inferior a un año, solo un 8.17% estaba en títulos con vencimiento entre 1 y tres años los cuales se vendieron en el mes de abril, momento desde el cual las inversiones del fondo estuvieron en títulos con vencimiento inferior a un año, es así como al 31 de Diciembre de 2020 la distribución por plazo de las inversiones del fondo estaban 84.85% entre 1 y 180 días y el 15.15% entre 180 y 365 días.



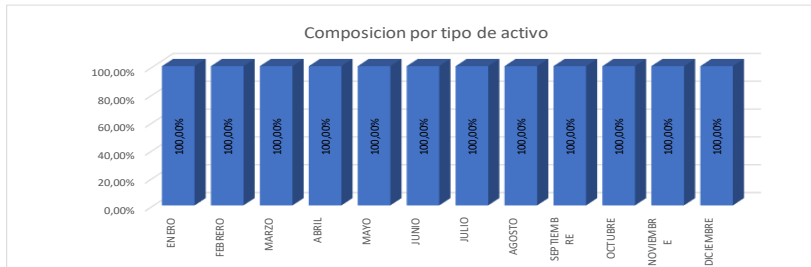
Como se observa en la grafica la duración del portafolio fue disminuyendo hasta ubicarse en Diciembre en el 0.251.

Tipo de renta



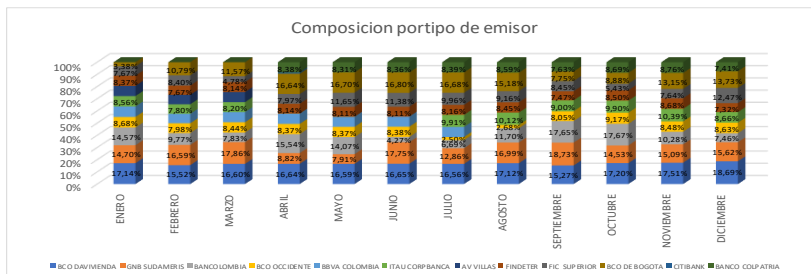
Durante el periodo objeto de revision, el portafolio estuvo invertido en títulos indexados a los principales indicadores tas fija, lpc e ibr , dando mayor participacion a la tasa fija ya que estos títulos serian los que mas se beneficiarian de las bajas en la tasa de interes por parte del Banco de la Republica , en cuanto a la liquidez esta tuvo una participacion cercana al 40% distribuida entre cuentas de ahorro y FIC's .

Composicion por tipo de activo



Durante todo el semestre las inversiones del fondo Renta4global vista se realizaron en CDTs de emisores nacionales con muy buenas calidades crediticias.

Composicion por emisor



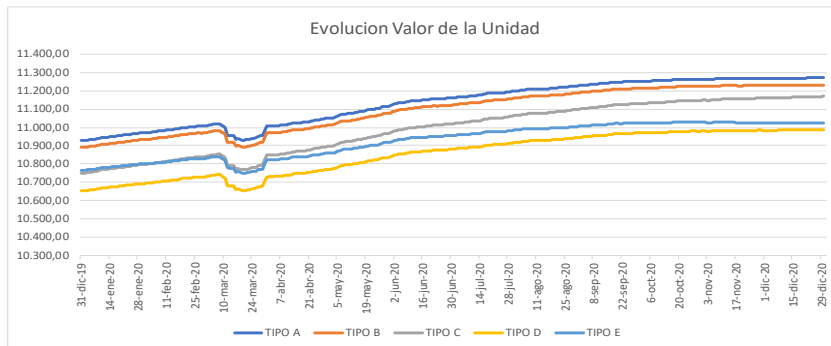
Con respecto de la diversificación del fondo por emisor, se continuo trabajando con miras de conseguir una mayor diversificación del portafolio , como se evidencia en el anterior grafico. Es así como a corte del 31 de Diciembre de 2020 el fondo tenia inversiones en 10 emisores diferentes , incluyendo las entidades en donde se tienen recursos liquidos.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.renta4global.com. Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo de Inversión Renta 4 Global Vista relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

2. Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones del Fondo de Inversión Colectiva Renta4global vista se reunió mensualmente y en el se analizaron las estrategias de inversión del portafolio buscando obtener el mejor desempeño, maximizando la relación riesgo retorno teniendo siempre claro el perfil y horizonte de inversión del fondo.

3. Rentabilidad y valor de la unidad



Rentabilidad Año 2020	
Tipo Participación	Último Año
TP:A	3,13%
TP:B	3,91%
TP:C	3,14%
TP:D	2,38%
TP:E	3,14%
TP:G	N.A

Durante el año 2020 el valor de la unidad del Fondo presentó un comportamiento positivo la participación tipo A tuvo una rentabilidad semestral del 3.13% E.A (después de comisión) y 2.38% E.A en el tipo D (después de comisión). la gráfica muestra como el valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo, cerrando al 31 Diciembre de 2020 en el Tipo A en 11.232,88, la Tipo B en 11.170,47, Tipo C 10.387,48, tipo D 11.021.68. y por último el tipo E 10.756,21. Es importante anotar que la participacion Tipo G tienen inicio en enero de 2020, por lo que no tiene rentabilidad de un año.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.renta4global.com. Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo de Inversión Renta 4 Global Vista relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

4. Estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS						
31 diciembre 2019 y 31 de diciembre de 2020						
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
ACTIVO	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %
Disponible	1.301.551,8	2.418.045,5	21,4%	35,4%	1.116.493,6	85,8%
Inversiones a valor razonable	4.793.323,7	4.415.788,7	78,6%	64,6%	- 377.535,0	-7,9%
Cuentas por cobrar	704,3	0,0	0,0%	0,0%	- 704,3	0,0%
TOTAL ACTIVOS	6.095.579,8	6.833.834,2	100,0%	100,0%	738.254,3	12,1%
PASIVO	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %
Comisiones sobre valor del FIC por pagar	4.022,6	3.949,8	29,8%	58,4%	- 72,8	-1,8%
Honorarios Revisoría Fiscal y custodio	9.425,7	2.813,9	69,9%	41,6%	- 6.611,8	-70,1%
Retenciones	4,1	1,4	0,0%	0,0%	- 2,7	-65,2%
Cuentas por pagar	28,5	0,0	0,2%	0,0%	- 28,5	-100,0%
TOTAL PASIVOS	13.481,0	6.765,1	100,0%	100,0%	- 6.715,9	-49,8%
PATRIMONIO	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %
Participaciones en FIC	6.082.098,8	6.827.069,1	100,0%	100,0%	744.970,2	12,2%
Participaciones por identificar	0,0	0,0	0,0%	0,0%	-	0,0%
TOTAL PATRIMONIO	6.082.098,8	6.827.069,1	100,0%	100,0%	744.970,2	12,2%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	6.095.579,8	6.833.834,2	100,0%	100,0%	738.254,3	12,1%

*Cifras expresadas en miles de pesos

ESTADO DE RESULTADOS						
	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
INGRESOS	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %
Intereses Cuentas de Ahorro	83.040,3	55.469,1	27,9%	21,0%	- 27.571,2	-33,2%
Valoración de inversiones	214.727,2	208.389,8	72,1%	79,0%	- 6.337,4	-3,0%
Utilidad en venta de inversiones	2,0	0,0	0,0%	0,0%	- 2,0	-100,0%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	297.769,4	263.858,9	100,0%	100,0%	- 33.910,6	-11,4%
GASTOS	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %
Comisiones por administración del fondo	40.673,6	46.126,3	66,9%	61,6%	5.452,7	13,4%
Custodio de Valores	7.255,7	15.493,2	11,9%	20,7%	8.237,5	113,5%
Honorarios	6.720,7	8.797,3	11,1%	11,8%	2.076,6	30,9%
Perdida en venta de inversiones	48,0	49,7	0,1%	0,1%	1,7	3,6%
Gravamen al Movimiento Financiero GMF	242,2	370,4	0,4%	0,5%	128,2	52,9%
Gastos Bancarios	5.813,8	4.011,1	9,6%	5,4%	- 1.802,8	-31,0%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	60.754,1	74.848,1	100,0%	100,0%	14.094,0	23,2%
RENDIMIENTOS ABONADOS	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %
Rendimientos Abonados	237.015,3	189.010,8	100,0%	100,0%	- 48.004,6	-20,3%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	237.015,3	189.010,8	100,0%	100,0%	- 48.004,6	-20,3%

*Cifras expresadas en miles de pesos

Análisis vertical y horizontal

Estructura de los Activos de FIC Renta 4 Global Vista. Para efectos de comparación se presenta el cierre del mes diciembre de 2020 comparado con diciembre de 2019.

Durante el periodo comprendido 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 materia del presente informe, y entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019 presentó los siguientes cambios:

Por la naturaleza del negocio, las cuentas más importantes del activo son las inversiones con una participación del 64.6% y el disponible con una participación del 35.4% conformando el 100% del activo del fondo a 31 de diciembre de 2020. Al cierre del mes de diciembre presentó un incremento del 12.1% del total de activos.

Los ingresos son generados de los rendimientos obtenidos por depósitos en cuentas de ahorro y por la valoración de las inversiones; al cierre del 31 de diciembre de 2020 la valoración de las inversiones representa el 79.0% frente a 72.1% al cierre del 31 de diciembre de 2019 y los rendimientos de las cuentas de ahorro representan el 21.0% del total de los ingresos del fondo para el mes de diciembre de 2020 y de \$27.9% en el mes de diciembre de 2019.

Los gastos registrados en este periodo están asociados a la comisión de administración que cobra la sociedad administradora con una participación del 61.6% para diciembre de 2020 y del 66.9% para el mes de diciembre de 2019, los honorarios de Revisoría Fiscal con una participación del 11.8% para el mes de diciembre de 2020 y del 11.1% para diciembre de 2019, el gasto de custodio que representa el 20.7% del total de los gastos acumulados a diciembre de 2020, frente año anterior que representaba un 11.9% del gasto acumulado, los gastos bancarios año 2020 representa un 5.4% y para año 2019 era de 9.6%,

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.renta4global.com. Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo de Inversión Renta 4 Global Vista relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

4. Gastos

Concepto	2020					
	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Comisiones por administración del fondo	27.035	30.886	34.652	38.547	42.177	46.126
Custodio de Valores	5.259	6.167	6.848	9.698	12.120	15.493
Honorarios	4.321	5.367	6.151	7.202	7.987	8.797
Perdida en venta de inversiones	50	50	50	50	50	50
Gravamen al Movimiento Financiero GM	222	235	261	301	318	370
Gastos Bancarios	2.559	2.759	2.948	3.248	3.549	4.011
Total	39.446	45.465	50.911	59.047	66.199	74.848

En los gastos del fondo se observa un comportamiento homogéneo a lo largo del periodo, la mayor parte de los gastos provienen de la remuneración de la sociedad administradora lo cual es muestra de la eficiencia en el manejo de los recursos. Valor Comisión Diaria = Valor de cierre del día anterior * $\left[\left(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.}\right)^{\frac{1}{365}} - 1\right]$.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.renta4global.com. Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo de Inversión Renta 4 Global Vista relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.