

## Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Fiducoldex 60 Moderado es un fondo abierto con pacto de permanencia de 60 días, que tiene como objetivo proporcionar a los inversionistas un instrumento de inversión con un perfil de riesgo medio, el cual

logre el crecimiento del capital en un horizonte de inversión a mediano plazo a través de la combinación de diferentes activos, tanto en moneda legal como en moneda extranjera.

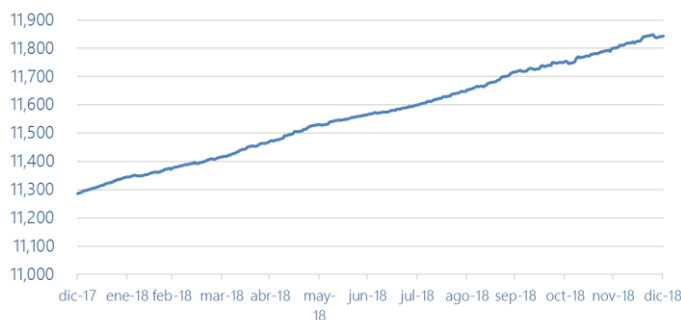
## Política de Riesgos

Dados los activos admisibles para invertir y el plazo promedio de las inversiones establecidos por el reglamento, el FIC F60 Moderado es de un perfil de riesgo moderado. Por lo tanto, el FIC está expuesto a un bajo riesgo de crédito y una exposición moderada al riesgo del mercado. Esto quiere decir que los recursos de los suscriptores en el FIC se utilizan para adquirir

títulos con mínima probabilidad de generar pérdidas por impago de los emisores, pero con una volatilidad moderada en las rentabilidades de corto plazo. En este sentido, la máxima duración promedio de las inversiones será de 1825 días que equivale a 5 años.

## Evolución del valor de la Unidad

A 30 de junio de 2018 el valor de la unidad del FIC F60 Moderado era de COP 11,566.10 y el 31 de diciembre de 2018 cerró en 11,843.49. Lo anterior representa un crecimiento periódico de 2,40% lo que equivale a 4,81% semestral efectiva anual.



## Rentabilidad del Fondo Después de Comisión

La rentabilidad a diferentes plazos del FIC F60 Moderado se mantuvo en terreno positivo a lo largo del primer semestre de 2018. Igualmente, las rentabilidades se ajustaron a las condiciones de mercado.

Periodo	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Mensual	3.53%	5.52%	6.88%	3.71%	4.93%	4.41%
Semestral	4.59%	4.91%	5.33%	4.91%	4.73%	4.81%
Anual	5.19%	5.19%	5.28%	5.12%	5.04%	4.94%
2 años	6.583%	6.563%	6.397%	6.222%	6.146%	5.958%

## Composición del Portafolio por Calificación

La calidad crediticia de los títulos adquiridos con los recursos del FIC F60 Moderado se mantuvo alta. A 31 de diciembre del 2018 el 93,13% de los títulos del FIC son de la mejor calificación crediticia y el 6,87% son de la segunda mejor calificación. De hecho, se registró una disminución en la

CALIFICACIÓN	JUNIO 2018	DICIEMBRE 2018	VARIACIÓN
AA+	10.57%	6.87%	-3.70%
AAA	31.48%	65.56%	34.08%
BRC1+	24.23%	12.29%	-11.94%
F1+	31.64%	7.62%	-24.02%
VrR1+	2.09%	0.00%	-2.09%
Nación	0.00%	8%	7.66%

participación de los títulos AA+, tanto por disminución en el plazo al vencimiento, como por venta. Las ventas de algunos títulos se realizaron para mantener posiciones liquidas para la entrada tácticas en títulos de deuda pública TES y compra de títulos en IPC de mayor duración.

Cabe recordar que las calificaciones BRC1+, F1+ y VrR1+ son equivalentes entre sí y corresponden a la máxima calificación de corto plazo. Sólo difieren en la firma calificador que las otorgan (BRC Standard & Poor's, Fitch Ratings, Value at Risk).

### Composición del Portafolio por Tipo de Activo

Se destaca que en el FIC Fiducolplex F60 Moderado se realizó una disminución gradual de la participación en títulos indexados a la DTF, IBR y en tasa fija. En contraste, se incrementaron las inversiones en IPC. El disponible se mantuvo relativamente estable. Lo anterior ocurrió al cierre del semestre porque se proyecta un repunte de la inflación durante el primer semestre de 2019 así como un incremento en la tasa del Banco de la República. El incremento de la posición en cuenta se dio por el vencimiento de un CDT al final del semestre, nuevos aportes y parte de dicha liquidez se ha

utilizado para realizar operaciones tácticas en títulos de deuda pública TES y en tasa de cambio.

TIPO INDICADOR	JUNIO 2018	DICIEMBRE 2018	VARIACIÓN
DISPONIBLE	17.58%	15.73%	-1.85%
DTF	6.94%	1.73%	-5.21%
IBR	31.95%	22.97%	-8.98%
IPC	12.93%	38.63%	25.70%
TASA FIJA	30.60%	20.94%	-9.66%

### Composición del Portafolio por Plazo al Vencimiento

Se registró una disminución de la participación de las inversiones de 1 a 365 días principalmente por la venta de títulos y la compra de títulos un de una duración mayor. Particularmente, se incrementó la participación de inversiones de 1 a 7 años, especialmente en IPC. Esto representó un incremento relevante en la duración del FIC que al 30 de junio de 2018 se ubicó en 0,874 años y al 31 de diciembre de 2018 fue de 1,508. Este incremento en la duración se dio con el objetivo de lograr una composición del portafolio acorde con un perfil de inversión moderado. Esto ha sido favorable dado que generó una rentabilidad superior a la registrada por instrumentos de perfil conservador.

Plazo	JUNIO 2018	DICIEMBRE 2018	VARIACIÓN
1 a 180 días	17.83%	16.45%	-1.38%
180 a 365 días	45.37%	3.45%	-41.92%
1 a 3 años	36.80%	62.38%	25.58%
3 a 5 años	0.00%	7.05%	7.05%
Más de 5 años	0.00%	10.66%	10.66%

## Coyuntura Económica e Información de Desempeño

En Estados Unidos (EEUU) la economía se aceleró, con indicadores líderes registrando resultados por encima de lo esperado. El índice ISM manufacturero aumentó a 59.3 puntos en noviembre, después de alcanzar un mínimo de 57.7 puntos en octubre, entre tanto, la inflación núcleo continuó descendiendo y se acerca a la meta del 2.0% la dinámica de los salarios nominales sigue repuntando a niveles arriba del 3.0%, lo cual puede generar algunas presiones inflacionarias en 2019 y 2020. De otro lado, el gasto personal no refleja los niveles históricamente altos del índice de confianza del consumidor, bajo este contexto, la Reserva Federal (FED), cumplió con las expectativas de subidas para 2018, dejando al final un mensaje de manejo de la política monetaria con menores expectativas de aumento en las tasas de interés para 2019 y 2020 como antesala a una desaceleración de la economía y posible recesión en el mediano plazo.

En el contexto local, la economía colombiana se siguió recuperando durante el último semestre, aunque su dinámica continúa siendo moderada, los indicadores adelantados muestran una desaceleración en el ritmo de mejoras, donde el PMI manufacturero cayó sorpresivamente a 51.6 puntos en noviembre, mientras que el Índice de Confianza al Consumidor se ubicó en -19.6% en noviembre, su menor lectura en 20 meses. En materia de comercio internacional, las exportaciones mostraron aumento mensual de 7.9% en octubre, así mismo, las importaciones registraron incremento mensual de 27.8%, y la inflación cerró el 2018 en 3.18%, muy cerca de la meta trazada por el Banco de la República. Es importante destacar que las ventas minoristas presentan un crecimiento moderado, pero con una tendencia estable, además continúa la evolución positiva del sector industrial y los flujos de inversión extranjera directa ascendieron a USD 2,500 millones en 3T18 donde sectores diferentes al petrolero han mostrado una mejor dinámica.

En materia de expectativas, la economía se va a seguir recuperando en 2019. Esperamos un incremento del consumo de los hogares, mayores exportaciones y un repunte en la

inversión debido a un mejor dinamismo de la construcción, en particular de los proyectos de infraestructura 4G. El precio del petróleo apoyará nuestras exportaciones en el primer semestre de 2019 y permitirá un panorama más claro en cuanto al cumplimiento de la Regla Fiscal. Sin embargo, una mayor oferta de crudo y una desaceleración del crecimiento mundial podrían desencadenar que la cotización descienda significativamente en el segundo semestre del próximo año.

Se espera que el Banco de la República aumente su tasa hasta el 5% al cierre de 2019, sin embargo, esto dependerá, fundamentalmente, del efecto que tenga la inflación y el comportamiento de las políticas de los bancos centrales desarrollados, especialmente la FED. La posición fiscal del país no se cuestionará para 2019, siempre y cuando los efectos de la ley de financiamiento sean los esperados y los precios del petróleo no desciendan considerablemente. nuestro escenario central sugiere que en el segundo semestre de 2019, el panorama petrolero pondrá presión al cumplimiento de la regla fiscal para 2020, por último, consideramos que el promedio de la tasa de cambio estará el próximo año en 3,000 pesos, lo cual se asociará a cierta incertidumbre fiscal en Colombia y a la menor liquidez mundial.

En consecuencia, desde finales del segundo semestre de 2018, se han incrementado las participaciones en títulos indexados al IPC dentro del portafolio con vencimiento entre 3 y 7 años. Esto para lograr una mayor valorización de las inversiones, así como para obtener una causación atractiva. En esta misma línea, con las compras realizadas se incrementó la duración del portafolio para ajustarlo a un perfil de inversión moderado que se ha reflejado en una rentabilidad adicional a la observada en opciones conservadoras de inversión.

Dado el manejo de las inversiones del FIC F60, se han mantenido rentabilidades competitivas frente a los otros fondos de renta fija nacional de mediano plazo.

## Análisis Estados Financieros FIC F60 Moderado

### FONDO INVERSIÓN COLECTIVA FIDUCOLDEX 60 MODERADO (9-1-62633)

#### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresado en en millones de pesos colombianos)

	2018		2017		Variación absoluta	Variación relativa
<b>ACTIVOS</b>	<b>17,573.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,817.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,755.5</b>	<b>62.4%</b>
Disponible	2,762.8	15.7%	1,063.3	9.8%	1,699.5	159.8%
Inversiones	14,802.4	84.2%	9,747.7	90.1%	5,054.7	51.9%
Otros Activos	8.1	0.0%	6.8	0.1%	1.3	19.1%
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>168,938.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>159,828.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,109.6</b>	<b>5.7%</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y BIENES FIDEICOMITIDOS</b>	<b>17,573.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,817.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,755.5</b>	<b>62.4%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>15.3</b>	<b>0.1%</b>	<b>11.9</b>	<b>0.1%</b>	<b>3.4</b>	<b>28.6%</b>
Cuentas por Pagar	15.3	100.0%	11.9	100.0%	3.4	28.6%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>17,558.0</b>	<b>99.9%</b>	<b>10,805.9</b>	<b>99.9%</b>	<b>6,752.1</b>	<b>62.5%</b>
Participaciones En Fondos De Inversion Colectiva	17,558.0	100.0%	10,805.9	100.0%	6,752.1	62.5%
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA</b>	<b>168,938.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>159,828.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,109.6</b>	<b>5.7%</b>

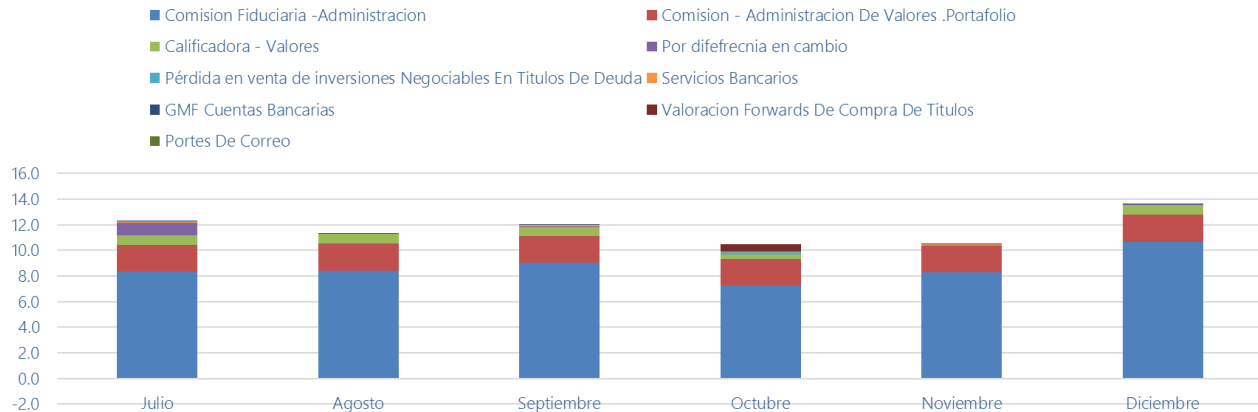
#### ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresado en millones de pesos colombianos)

	2018		2017		Variación absoluta	Variación relativa
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>711.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>799.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>-87.3</b>	<b>-10.9%</b>
Intereses	56.2	7.9%	72.0	9.0%	-15.8	-21.9%
Valoración inversiones	637.5	89.6%	712.8	89.2%	-75.3	-10.6%
Valoración Derivados	0.3	0.0%	0.0	0.0%	0.3	NA
Utilidad en venta de inversiones	6.8	1.0%	12.2	1.5%	-5.4	-44.3%
Por difefrecnia en cambio	10.3	1.4%	0.0	0.0%	10.3	NA
Otros Ingresos	0.7	0.1%	2.1	0.3%	-1.4	-66.7%
<b>GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS</b>	<b>130.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>115.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>15.6</b>	<b>13.5%</b>
Comisiones	127.4	97.4%	111.8	97.0%	15.6	14.0%
Pérdida Valoracio derivados	0.5	0.4%	0.0	0.0%	0.5	NA
Pérdida en venta de inversiones	2.9	2.2%	3.4	3.0%	-0.5	-14.7%
<b>UTILIDAD OPERACIONAL DIRECTA</b>	<b>581.0</b>		<b>683.9</b>		<b>-102.9</b>	<b>-15.0%</b>
<b>OTROS GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>14.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>12.1</b>	<b>526.1%</b>
Honorarios	7.6	52.8%	1.9	82.6%	5.7	300.0%
Por difefrecnia en cambio	6.3	43.8%	0.0	0.0%	6.3	
Impuestos	0.5	3.5%	0.4	17.4%	0.1	25.0%
Diversos	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	NA
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>566.6</b>		<b>681.6</b>		<b>-115.0</b>	<b>-16.9%</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>0.0</b>		<b>0.0</b>		<b>0.0</b>	<b>0.0%</b>
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>566.6</b>		<b>681.6</b>		<b>-115.0</b>	<b>-16.9%</b>

### Gastos FIC F60 Moderado



Los gastos del FIC Fiducoldex F60 Moderado muestran un comportamiento en línea y acorde con el volumen de los activos administrados, mientras que los gastos fijos registraron una dinámica relativamente homogénea a lo largo del semestre. El mayor gasto proviene de la Comisión Fiduciaria por administración, demostrando un manejo eficiente de los recursos.

*“Las obligaciones de la Sociedad Administradora del Fondo relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo no son depósitos, ni generan para la Sociedad Administradora las obligaciones propias de una institución de depósitos y no están amparados por el seguro de depósitos del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo está sujeta a los riesgos de inversión derivados de la evolución de los precios de los activos que comparten el portafolio del respectivo Fondo”*