

***Fiduciaria Colombiana De  
Comercio Exterior S.A. –  
Fiducoldex***

***Fondo de Inversión Colectiva  
Fiducoldex (9-1-11149)***

***Estados Financieros Intermedios segundo  
trimestre de 2018 e Informe del Revisor  
Fiscal***

**FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR -  
FIDUCOLDEX S.A. FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA  
FIDUCOLDEX (9-1-11149)**

**NOTAS RELEVANTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2018  
(En miles de pesos colombianos)**

---

**COMENTARIOS DE LA GERENCIA**

*El Fondo de Inversión Colectiva* – FIDUCOLDEX es un fondo abierto sin pacto de permanencia lo cual implica alternativa de ahorro e inversión a la vista, que busca la preservación del capital, a través de la inversión en Títulos de tesorería –TES- clase “B”, denominados en pesos o UVR, Certificados de Depósito a Término –CDTS- con calificación crediticia equivalente AAA o AA+ para títulos con vencimiento superior a un año, así como en cuentas a la vista de establecimientos bancarios vigilados por la SFC, que cuenten con la máxima calificación crediticia para el corto plazo.

Dirigida a entidades privadas, personas naturales, entidades territoriales o entidades descentralizadas del orden territorial con participación pública superior al cincuenta por ciento, y demás entidades sujetas al régimen de inversiones establecido en el capítulo IV del Decreto 1525 de 2008.

El Reglamento del Fondo de Inversión Colectiva Fiducoldex, administrada por Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A., Fiducoldex, fue aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia el 29 de junio de 2011. Mediante comunicación No. 2011022011-025 bajo las consideraciones del Decreto 2555 de 2010.

Respecto de los rendimientos del fondo se establece claramente en el contrato de adhesión que las obligaciones de la Fiduciaria son de medio y no de resultado.

**OBJETIVOS Y ESTRATEGIAS DE LA ADMINISTRACIÓN.**

El fondo de Inversión Colectiva Fiducoldex tiene como objetivo principal la inversión de recursos colectivos en activos de renta fija, cuya calificación de riesgo sea Riesgo Republica de Colombia o para el caso de establecimiento de crédito, la calificación establecida en el artículo 49 del decreto 1525 de 2008 modificado por el decreto 4686 de 2010, o las normas que lo modifiquen o sustituyan. El Fondo está dirigido a inversionistas que buscan una alta liquidez y la seguridad que ofrecen las inversiones en renta fija de bajo riesgo crediticio.

La estrategia aplicada para la administración de los recursos se basa en buscar una rentabilidad del fondo adecuada al perfil de bajo riesgo de los inversionistas, lo cual debe traducirse en menor volatilidad en los retornos.

**RECURSOS, RIESGO Y RELACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS DE LA ENTIDAD.**

Fiducoldex cuenta gran experiencia como administrador de portafolios de inversión desde su creación en 1992, a través de la gestión de portafolios como Procolombia y portafolios de recursos de la seguridad social como son Confiar Fonpet y Colombia Mayor.

Los Fondos de Inversión Colectiva cuentan con profesionales debidamente certificados ante el Autorregulador del Mercado de Valores – AMV, dedicados de forma exclusiva a la gestión de sus portafolios, adicionalmente se implementó un área nueva que genera la estrategia para cada portafolio según su objetivo, características perfil de riesgo y política, la cual es implementada por el Gerente del Fondo de acuerdo con su conocimiento y experiencia, esta forma de gestión es considerada por las sociedades calificadoras de riesgo como buena práctica.

Con base en lo anterior Fiducoldex como administradora de activos de Inversión fue reafirmada en septiembre de 2017 con los “más altos estándares” por parte de Fitch Ratings Colombia. Esta calificación aplica para la administración de portafolios individuales de inversión y fondos cuyo subyacente sean activos financieros.

Así mismo, el Fondo de Inversión Colectiva Fiducoldex, se encuentra calificado en AAA por Fitch Ratings Colombia, lo que significa en la escala de riesgo de crédito la mejor calificación. En cuanto a riesgo de mercado su calificación es 1 correspondiente muy baja sensibilidad al riesgo de mercado.

La entidad cuenta con sistemas de administración de riesgos integrados por reglas, políticas, metodologías, funciones y responsabilidades de los agentes que integran y los procedimientos para realizar una adecuada identificación, medición, control y monitoreo eficaz al que está expuesta la entidad en desarrollo de sus operaciones, dentro del marco regulatorio vigente, con el fin de tomar decisiones oportunas para la mitigación adecuada del riesgo inherente a las operaciones.

#### **RESULTADOS DE LAS OPERACIONES RESPECTIVAS.**

El FIC Fiducoldex mantuvo una rentabilidad acorde con las condiciones de mercado. En este sentido su rentabilidad ha sido afectada positivamente por la disminución en la tasa del Banco de la República, la cual pasó de 4,75% a 4,50% durante enero y se espera que continúe bajando durante el segundo trimestre. Bajo este contexto, el precio de las inversiones en CDT de bancos AAA y AA+ en tasa fija se valorizaron y en este tipo de participación el FIC Fiducoldex tenía mayor ponderación.

#### **MEDIDAS DE RENDIMIENTO E INDICADORES UTILIZADOS PARA SU EVALUACIÓN.**

Las medidas de rendimiento utilizadas para determinar el resultado de la gestión son:

**Rentabilidad del fondo** - la cual se calcula mediante el análisis del cambio del valor de la unidad en periodo de análisis según la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad} = \left[ \frac{\text{Valor de unidad al cierre de 30 de Junio}}{\text{Valor de unidad al cierre del 30 de septiembre}} \right]^{\frac{365}{91}} - 1$$

**Volatilidad del fondo** - Constituye una medida de riesgo que mide la dispersión de las rentabilidades obtenidas por un fondo respecto a la rentabilidad promedio para el periodo de análisis.

Se determina mediante el cálculo de la desviación estándar anualizada de las rentabilidades periódicas diarias del portafolio de los días calendario correspondientes al período de análisis de acuerdo con la siguiente formula:

$$s = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^n (r_t - \bar{r})^2}{n - 1}}$$

$$S \text{ anualizada} = s * \sqrt{365}$$

- $n$  : Número de días que comprenden el periodo para el cual se calcula la rentabilidad y la volatilidad
- $r_t$  : Rentabilidad diaria obtenida para el día  $t$ .
- $\bar{r}$  : Promedio de las rentabilidades diarias del portafolio de los últimos  $n$  días.
- $s$  : Volatilidad periódica de los rendimientos diarios durante los últimos  $n$  días.

## 1. ENTIDAD REPORTANTE

Fiducoldex es una sociedad anónima de economía mixta constituida por Escritura Pública No. 1497 de octubre 31 de 1992 tiene por objeto el ejercicio de todas o algunas de las operaciones, actos y servicios financieros tales como la Administración de Fondos de Inversión Colectiva, la duración prevista dentro de los estatutos es hasta el 2 de noviembre de 2091, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término.

De acuerdo con el Decreto 1242 de 2013 y con el reglamento del Fondo de Inversión Colectiva aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia, tiene como objetivo principal la inversión de recursos colectivos en activos de renta fija, cuya calificación de riesgo sea Riesgo República de Colombia o para el caso de establecimiento de crédito, la calificación establecida en el Art. 49 del decreto 1525 de 2008 modificado por el decreto 4686 de 2010, o las normas que lo modifiquen o sustituyan. El fondo está dirigido a Inversionistas que buscan una alta liquidez y la seguridad que ofrecen las Inversiones en renta fija de bajo riesgo crediticio.

El portafolio del fondo podrá estar compuesto por los siguientes activos: Certificados de depósito a término denominados en moneda nacional o unidades representativas de moneda nacional, inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores RNVE, cuya calificación mínima corresponda a la establecida en el Art. 49 del decreto 1525 de 2008 modificado por el decreto 4686 de 2010, o las normas que lo modifiquen o sustituyan; Títulos de Tesorería TES, Clase "B" a tasa fija o indexados a la UVR; certificados de depósitos a término, depósitos en cuenta corriente, de ahorros o a término en condiciones de mercado en establecimientos bancarios vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en entidades con regímenes especiales contempladas en la parte décima del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

En todo caso, los activos responderán a los parámetros señalados en los Decretos 1525 de 2008 y 4686 del 20 de diciembre de 2010 (modificatorio del artículo 49 del Decreto 1525 de 2008), así como con las demás normas que lo modifiquen o sustituyan.

El Fondo de Inversión Colectiva Fiducoldex tendrá duración hasta el 2 de noviembre del año 2092, término que se podrá prorrogar automáticamente por el mismo periodo que se prorrogue la duración de la Sociedad Administradora.

Por la administración del Fondo de Inversión colectiva Fiducoldex, la Fiduciaria percibe una comisión, descontada diariamente de los resultados del Fondo.

## **2. INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA**

Los estados financieros intermedios del Fondo de Inversión Colectiva para el semestre finalizado el 30 de junio de 2018 han sido preparados de conformidad con Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF) aceptadas en Colombia y lo establecido en la NIC 34 – Información Financiera Intermedia, y las demás disposiciones emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia aplicables.

Aunque la presentación de estados financieros de conformidad con las (NCIF) permiten que se hagan estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados y revelados en los estados financieros, sin disminuir su fiabilidad; La dinámica de las operaciones del fondo de inversión permite la revelación de los hechos económicos de forma oportuna, clara, útil y con la precisión suficiente que en consecuencia no requieren de estimaciones o supuestos.

Estos estados financieros no incluyen toda la información requerida para unos estados financieros completos y deben ser leídos e interpretados en conjunto con los estados financieros y notas anuales del Fondo de Inversión publicada para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017.

**2.1 Resumen políticas contables significativas** - Las mismas políticas contables y metodologías de cálculo aplicables a los estados financieros del fondo de inversión a 31 de diciembre de 2017, han sido aplicadas en los estados financieros intermedios. No existen nuevos estándares aplicados al corte de junio 30 de 2018.

## **3. HECHOS SIGNIFICATIVOS Y TRANSACCIONES.**

Las variaciones más significativas entre el periodo de presentación y su respectivo periodo comparativo según NIC 34 en el estado de situación financiera, corresponden al aumento del disponible y de las inversiones en títulos de deuda emitidos por entidades vigiladas por la superintendencia financiera de Colombia, lo anterior en consecuencia del también aumento de los aportes de los adherentes participantes en el fondo de inversión colectiva.

El estado de resultados presenta su mayor variación entre los periodos comparativos en la cuenta de ingresos por valoración del portafolio de inversiones a razón del aumento de estos activos ya referenciados en el párrafo anterior, de otra parte el gasto con mayor variación corresponde al de comisión fiduciaria por administración esto debido a la dinámica de su cálculo el cual es directamente proporcional a los resultados del fondo.

---

## **INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA DE PERÍODOS INTERMEDIOS**

A los inversionistas del FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA FIDUCOLDEX (9-1-11149)

### **Introducción**

He revisado los estados financieros intermedios del FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA FIDUCOLDEX (9-1-11149), los cuales comprenden el Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2018 y el estado de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y seis meses terminados en esa fecha; estado de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los seis meses finalizados a esa fecha, y el resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas; junto con el reporte de información en el lenguaje y taxonomía eXtensible Business Reporting Language (XBRL).

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros intermedios de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia y por la correcta presentación del reporte de información en el lenguaje y taxonomía eXtensible Business Reporting Language (XBRL). Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía eXtensible Business Reporting Language (XBRL), basada en mi revisión.

### **Alcance de la Revisión**

He realizado mi revisión de información financiera intermedia de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad" incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer preguntas, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos de revisión analítica y la aplicación de otros procedimientos de revisión. Una revisión de información financiera intermedia es sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos de importancia material que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios.

### **Conclusión**

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía eXtensible Business Reporting Language (XBRL), no presenta, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del FONDO DE INVERSION COLECTIVA FIDUCOLDEX (9-1-11149) al 30 de junio de 2018, los resultados de sus operaciones por los periodos de tres y seis meses terminados en esa fecha, y sus flujos de efectivo por los seis meses finalizados en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia incluyendo la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



YENNY CAROLINA GUZMÁN MONROY  
Revisor Fiscal  
T.P. 126209-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

14 de agosto de 2018.


**FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR - FIDUCOLDEX S.A.**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA FIDUCOLDEX (9-1-11149)**

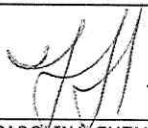
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos Colombianos)**

	30 de junio de 2018	31 de Diciembre de 2017
<b>ACTIVOS</b>		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes	\$ 35.352.160	\$ 35.195.919
Inversiones	<u>91.165.828</u>	<u>80.465.836</u>
Activos Corrientes Totales	126.517.988	115.661.755
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Gastos pagados por Anticipado	<u>2.726</u>	<u>6.329</u>
Activos No Corrientes Totales	<u>2.726</u>	<u>6.329</u>
Activos Totales	<u>\$ 126.520.714</u>	<u>\$ 115.668.084</u>
<b>PASIVOS</b>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>\$ 148.563</u>	<u>\$ 129.525</u>
Pasivos Corrientes Totales	<u>148.563</u>	<u>129.525</u>
Pasivos Totales	148.563	129.525
<b>PATRIMONIO</b>		
PARTICIPACIONES EN FONDO DE INVERSION COLECTIVA		
Participaciones En Fondos De Inversion Colectiva	<u>126.372.151</u>	<u>115.538.559</u>
Total Patrimonio	<u>126.372.151</u>	<u>115.538.559</u>
Total Pasivos y Patrimonio	<u>\$ 126.520.714</u>	<u>\$ 115.668.084</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

  
 LEONEL FERNANDO LEON ACOSTA  
 Representante Legal

  
 SANDRA CAROLINA MORENO SÁNCHEZ  
 Contador  
 Tarjeta profesional No. 180495-T

  
 YENNY CAROLINA GUZMÁN  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta profesional No. 126209-T  
 (Ver mi Informe Adjunto)  
 Designado por Deloitte & Touche Ltda.



**FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. - FIDUCOLDEX  
FONDO DE INVERSION COLECTIVA FIDUCOLDEX (9-1-1.1.149)**

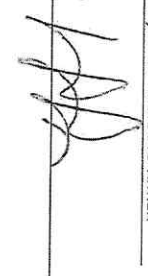
**ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL  
POR LOS TRIMESTRES Y SEMESTRE TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017  
(Cifras expresadas en miles de pesos Colombianos)**

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017	Del 01 de abril a 30 de junio 2018	Del 01 de abril a 30 de junio 2017
<b>INGRESOS DE ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>				
Intereses	876.801	759.853	\$ 421.913	\$ 386.532
Valoración Inversiones	2.939.031	2.161.731	1.493.316	1.063.010
Utilidad en venta de Inversiones	8.144	24.304	4.314	14.919
<b>Total Ingresos de Actividades Operacionales</b>	<b>3.823.976</b>	<b>2.945.888</b>	<b>1.919.543</b>	<b>1.464.461</b>
<b>GASTOS DE ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>				
Comisiones	943.085	542.753	487.945	290.491
Pérdida en venta de inversiones	7.577	485	3.860	171
<b>Total Gastos de Actividades Operacionales</b>	<b>950.662</b>	<b>543.238</b>	<b>491.805</b>	<b>290.662</b>
<b>Resultado en Actividades Operacionales</b>	<b>2.873.314</b>	<b>2.402.650</b>	<b>1.427.738</b>	<b>1.173.799</b>
<b>INGRESOS DE ACTIVIDADES NO OPERACIONALES</b>				
Rendimientos por anulaciones	9	7	9	5
Ingresos de ejercicios anteriores	0	487	0	(1)
<b>Total Ingresos de Actividades No Operacionales</b>	<b>9</b>	<b>494</b>	<b>9</b>	<b>4</b>
<b>Gastos de Actividades No Operacionales</b>				
Honorarios	3.602	3.763	1.811	2.089
Impuestos	3.811	2.394	2.138	1.328
Portes de correo	1.021	1.224	630	572
Rendimientos Negativos por anulaciones	82	148	82	116
<b>Total Gastos de Actividades No Operacionales</b>	<b>8.516</b>	<b>7.529</b>	<b>4.661</b>	<b>4.105</b>
<b>Rendimientos Abonados</b>	<b>\$ 2.864.807</b>	<b>\$ 2.395.615</b>	<b>\$ 1.423.086</b>	<b>\$ 1.169.698</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

  
**LEONEL FERNANDO LEON ACOSTA**  
Representante Legal

  
**SANDRA CAROLINA MORENO SÁNCHEZ**  
Contador  
Tarjeta profesional No. 180495-T

  
**YENNY CAROLINA GUZMÁN**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta profesional No. 126209-T  
(Ver mi Informe Adjunto)  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

**FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.- FIDUCOLDEX**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA FIDUCOLDEX (9-1-11149)**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR EL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO 2017 Y 2018**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos Colombianos)**

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
SALDO INICIAL DEL PERIODO	\$ 115.538.559	\$ 71.394.577
Recursos recibidos	193.171.176	70.003.252
Recursos dispuestos	(185.202.391)	(65.487.033)
Rendimientos Abonados	<u>2.864.807</u>	<u>2.395.615</u>
SALDO AL FINAL DE PERIODO	<u>\$ 126.372.151</u>	<u>\$ 78.306.411</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros



LEONEL FERNANDO LEON ACOSTA  
Representante Legal



SANDRA CAROLINA MORENO SÁNCHEZ  
Contador  
Tarjeta profesional No. 180495-T



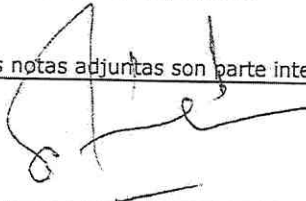
YENNY CAROLINA GUZMÁN  
Revisor Fiscal  
Tarjeta profesional No. 126209-T  
(Ver mi informe Adjunto)  
Designado por Deloitte & Touche


**FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.- FIDUCOLDEX**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA FIDUCOLDEX (9-1-11149)**


**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO 2017 Y 2018**  
**(Cifras espresadas en miles de pesos Colombianos)**

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Rendimientos Abonados	\$ 2.864.807	\$ 2.395.615
Disminución Aumento de Inversiones	(10.699.992)	86.631
Disminución De Intangibles	3.602	3.763
Aumento de Pasivos	<u>19.039</u>	<u>13.112</u>
Efectivo neto suministrado usado en actividades de operación	<u>(7.812.544)</u>	<u>2.499.121</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Nuevos aportes al Fondo de Inversión	193.171.176	70.003.252
Retiros del Fondo de Inversion	<u>(185.202.391)</u>	<u>(65.487.033)</u>
Efectivo neto suministrado actividades de Financiación	<u>7.968.785</u>	<u>4.516.219</u>
Aumento (Disminución) neto de efectivo	156.241	7.015.340
Efectivo Al Inicio del Periodo	<u>35.195.919</u>	<u>23.032.767</u>
Efectivo Al Final del Periodo	<u>\$ 35.352.160</u>	<u>\$ 30.048.107</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

  
 LEONEL FERNANDO LEON ACOSTA  
 Representante Legal

  
 SANDRA CAROLINA MORENO SÁNCHEZ  
 Contador  
 Tarjeta profesional No. 180495-T

  
 YENNY CAROLINA GUZMÁN  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta profesional No. 126209-T  
 (Ver mi informe Adjunto)  
 Designado por Deloitte & Touche Ltda.