

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 moderado, 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.

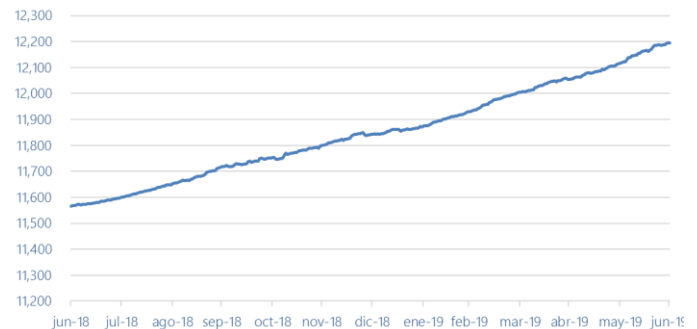
Política de Riesgos

Dado el perfil de riesgo moderado, los activos admisibles para invertir y el plazo promedio de las inversiones establecidos por el reglamento, el FIC Fiducoldex 60 Moderado se encuentra 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. 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 2019 el valor de la unidad del FIC F60 Moderado era de COP 12,195.47 mientras que el 31 de diciembre de 2018 cerró en 11,843.49. Lo anterior representa un crecimiento periódico de 2,97% lo que equivale a 6,08% 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 2019. Igualmente, las rentabilidades se ajustaron a las condiciones de mercado. Si bien se registró volatilidad, dichas rentabilidades se mantienen en un terreno alto y competitivo frente a fondos de un perfil similar en la industria.

Periodo	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Mensual	3.12%	6.17%	7.81%	5.00%	6.45%	8.07%
Semestral	4.74%	4.83%	5.00%	5.22%	5.48%	6.08%
Anual	4.67%	4.87%	5.16%	5.07%	5.10%	5.44%
2 años	5.72%	5.66%	5.59%	5.40%	5.34%	5.43%
3 años	-	-	-	6.41%	6.37%	6.38%

Composición del Portafolio por Calificación

La calidad crediticia de los títulos adquiridos con los recursos del FIC F60 Moderado se mantuvo alta. A 30 de junio del 2019 el 97,74% de los títulos del FIC son de la mejor calificación crediticia tanto en el corto como el el mediano plazo, y el 2,27% con de la segunda mejor calificación. De hecho, se registró una disminución en la participación de los títulos AA+. El principal aumento fue en deuda corporativa AAA, especialmente por el incremento en las emisiones de bonos y titularizaciones a lo largo del semestre que permitieron tomar posiciones tácticas al fondo.

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 calificadora que las otorgan (BRC Standard & Poor's, Fitch Ratings, Value at Risk).

Calificación	Diciembre 2018	Junio 2019	Variación
AA+	6.87%	2.27%	-4.60%
AAA	65.56%	79.55%	13.99%
BRC1+	12.29%	15.81%	3.52%
F1+	7.62%		-7.62%
VrR1+	0.00%		0.00%
Nación	7.66%	2.38%	-5.28%

Composición del Portafolio por Tipo de Activo

Se destaca que en el FIC Fiducoldex F60 Moderado se realizó, por segundo trimestre consecutivo, una disminución gradual de la participación en títulos indexados a la DTF, IBR. En contraste, se incrementaron las inversiones en tasa fija. Las inversiones en IPC bajaron, aunque ahora tienen mayor duración. El disponible se mantuvo relativamente estable. Lo anterior ocurrió porque se proyecta un repunte de la inflación durante el segundo semestre de 2019 y las buenas tasas que se observaron durante el semestre. En tanto que el Banco de la

República no da señales de incrementar su tasa de intervención en el corto o mediano plazo. Se mantuvo una posición pequeña de TES para tratar de aprovechar potenciales valorizaciones en el mercado.

Tipo de Indicador	Diciembre 2018	Junio 2019	Variación
Disponible	15.73%	15.17%	-0.56%
DTF	1.73%	0%	-1.73%
IBR	22.97%	9.54%	-13.43%
IPC	38.63%	26.94%	-11.69%
Tasa Fija	20.94%	48%	27.41%

Composición del Portafolio por Plazo al Vencimiento

Se registró una disminución de la participación de las inversiones de 1 a 180 días principalmente por la rotación de títulos de mayor duración. Particularmente, se incrementó la participación de inversiones de 3 a 5 años en IPC. Esto representó un incremento relevante en la duración del FIC que al 31 de diciembre de 2018 se ubicó en 1,508 años y al 30 de junio de 2019 fue de 1,859. Consideramos que el incremento en la duración ha sido moderado y se mantiene dentro de los niveles adecuados para el perfil de FIC. Esto ha sido favorable en términos de rentabilidad, la cual ha sido superior a la registrada por instrumentos de perfil conservador.

Plazo	Diciembre 2018	Junio 2019	Variación
1 a 180 días	16.45%	2.25%	-14.20%
180 a 365 días	3.45%	15.82%	12.37%
1 a 3 años	62.38%	61.37%	-1.01%
3 a 5 años	7.05%	11.39%	4.34%
Más de 5 años	10.66%	9.17%	-1.49%

Coyuntura Económica e Información de Desempeño

El primer semestre de 2019 presentó una elevada volatilidad en los mercados internacionales. Por una parte, el presidente de EEUU, Donald Trump, agudizó su discurso para lograr mejores acuerdos comerciales con Canadá, México y China. Esto generó incertidumbre sobre el crecimiento de las economías emergentes, al mismo tiempo que produjo una devaluación generalizada de las monedas del mundo frente al dólar.

Igualmente, se presentó cambio en las expectativas económicas mundiales y domésticas. En este sentido, al inicio del año se proyectaba que la Reserva Federal de EEUU incrementaría su tasa de intervención y se esperaba una política de normalización monetaria en la Unión Europea. No obstante, la economía mundial ha experimentado una dinámica más lenta.

Igualmente, se estimaba que el Banco de la República iba a mantener estable su tasa de intervención en el primer semestre de 2019 y que la incrementaría en la segunda parte del año, pero el crecimiento económico del país parece estar sesgado ligeramente a la baja con relación a las proyecciones del Emisor (3,4%) y del Ministerio de Hacienda (3,6%). Esto haría inviable un incremento de la tasa de intervención en el corto plazo.

Los títulos emitidos por el Gobierno Nacional -TES- se valorizaron en neto durante el semestre, pero registraron volatilidad ante alguna incertidumbre sobre la posibilidad de reducción de la calificación de deuda soberana de Colombia. Al final, la confianza de las calificadoras de riesgo se mantuvo para el país. Por tanto, los inversionistas, especialmente los internacionales, renovaron su apetito y terminaron siendo compradores netos.

En deuda privada, se presentó una valorización de las inversiones en tasa fija de corto plazo y de las inversiones atadas a la inflación de largo plazo.

En este contexto, se incrementó la duración del FIC con el fin de tratar de aprovechar la perspectiva de estabilidad de tasas locales e incluso de disminución de las mismas a nivel mundial. La duración del portafolio paso de 1,508 a 1,859 años.

Igualmente, se ejecutaron estrategias tácticas de compra y venta de títulos dado el alto número y volumen de las emisiones de bonos a lo largo del semestre. Dichas estrategias se ejecutaron especialmente en inversiones atadas a la inflación, que son los que tenían la mejor perspectiva de corto plazo.

En otra línea, se redujeron las participaciones en las inversiones atadas a la IBR y a la DTF porque se estimó una causación poco favorable de este tipo de inversiones dada la proyección bajista de la tasa de intervención. Además, los títulos en DTF han registrado cada vez menos liquidez en el mercado, perdiendo su atractivo para estrategias tácticas.

El manejo de las inversiones del FIC F60 moderado, ha mantenido rentabilidades muy competitivas frente a los otros fondos de una naturaleza similar del mercado y en general contra todos los fondos de un perfil más conservador, lo que deja de manifiesto lo exitoso de la estrategia de incrementar duración.

En materia de expectativas para todo el 2019, el Grupo Bancóldex estima que el crecimiento de Colombia se ubicará en 3,3%, una inflación de 3,44% y una tasa de intervención estable en 4,25%.

No obstante, se esperan algunos sesgos alcistas en los precios al consumidor porque la vía al llano permanecerá cerrada hasta septiembre debido a factores climáticos. Esto generaría un incremento en el precio de los alimentos. Igualmente, puede existir una transferencia a los precios de los bienes importados por el incremento en la tasa de cambio, la cual se ubicó, en promedio, por encima de los 3.200 pesos por dólar durante el segundo trimestre del año.

Para el segundo semestre, se espera que la rentabilidad del FIC y se mantenga en niveles acordes con un perfil de riesgo moderado, en donde se procurará mantener en una senda de rentabilidad ascendente.

Análisis Estados Financieros FIC F60 Moderado

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

BALANCE GENERAL

A 30 DE JUNIO DE 2019 y 31 DE DICIEMBRE 2018

(Expresado en en millones de pesos colombianos)

	30/06/2019		31/12/2018		Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVOS	26,426.1	100.0%	17,573.3	100.0%	8,852.8	50.4%
Efectivo	4,007.6	15.2%	2,762.8	15.7%	1,244.8	45.1%
Inversiones	22,415.7	84.8%	14,802.4	84.2%	7,613.3	51.4%
Otros Activos	2.8	0.0%	8.1	0.0%	-5.3	-65.4%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	44,415.7	100.0%	29,222.4	100.0%	15,193.3	52.0%
TOTAL PASIVOS Y BIENES FIDEICOMITIDOS	26,426.1	100.0%	17,573.3	100.0%	8,852.8	50.4%
PASIVOS	18.3	0.1%	15.3	0.1%	3.0	19.6%
Cuentas por Pagar	18.3	100.0%	15.3	100.0%	3.0	19.6%
BIENES FIDEICOMITIDOS	26,407.8	99.9%	17,558.0	99.9%	8,849.8	50.4%
Acreedores Fiduciarios	26,407.8	100.0%	17,558.0	100.0%	8,849.8	50.4%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	44,415.7	100.0%	29,222.4	100.0%	15,193.3	52.0%

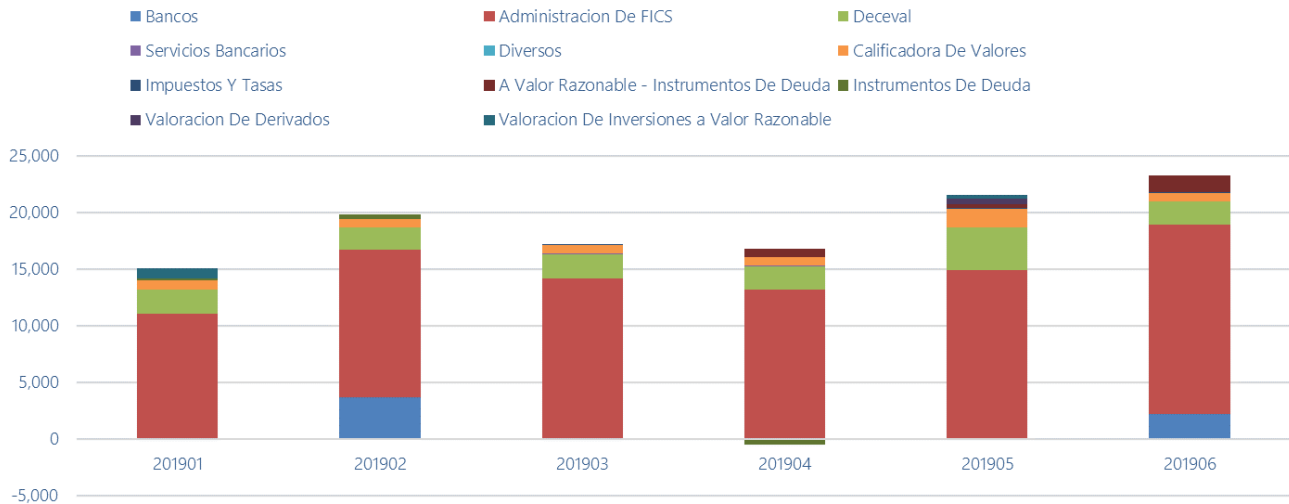
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

A 30 DE JUNIO DE 2019 y 30 DE JUNIO 2018

(Expresado en millones de pesos colombianos)

	30/06/2019		30/06/2018		Variación absoluta	Variación relativa
INGRESOS OPERACIONALES	709.5	100.0%	343.4	100.0%	366.1	106.6%
Intereses	41.4	5.8%	26.2	7.6%	15.2	58.0%
Valoración inversiones	650.7	91.7%	305.6	89.0%	345.1	112.9%
Utilidad en venta de inversiones	7.9	1.1%	2.2	0.6%	5.7	259.1%
Por reexpresión de activos	7.8	1.1%	9.2	2.7%	-1.4	-15.2%
Valoración de derivados - De Negociación	0.8	0.1%	0.0	0.0%	0.8	100.0%
Penalizaciones	0.9	0.1%	0.2	0.8%	0.7	350.0%
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS	101.4	100.0%	65.2	100.0%	36.2	55.5%
Comisiones	97.2	95.9%	62.5	95.9%	34.7	55.5%
Valoración inversiones	1.2	1.2%	0.0	0.0%	1.2	100.0%
Valoración de derivados - De Negociación	0.5	0.5%	0.0	0.0%	0.5	100.0%
Pérdida en venta de inversiones	2.5	2.5%	2.7	4.1%	-0.2	-7.4%
UTILIDAD OPERACIONAL DIRECTA	608.1		278.2		329.9	118.6%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	11.6	100.0%	9.8	100.0%	1.8	18.7%
Honorarios	5.3	45.7%	4.3	44.0%	1.0	100.0%
Por reexpresión de activos	5.9	50.9%	5.2	53.2%	0.7	100.0%
Impuestos	0.4	3.4%	0.2	2.0%	0.2	100.0%
Portes y correo	0.0	0.0%	0.1	0.8%	-0.1	100.0%
UTILIDAD OPERACIONAL	596.5		268.4		328.1	122.2%
INGRESOS NO OPERACIONALES	0.0		0.0		0.0	0.0%
RENDIMIENTOS ABONADOS	596.5		268.4		328.1	122.2%

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”