

## 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

El valor de la unidad del FIC FDX 60 Moderado terminó el 31 de diciembre de 2019 en COP 12,478.47, mientras que a 30 de junio de 2019 el valor de la unidad era COP 12,195.47.

LA evolución del valor de la unidad representa un crecimiento periódico de 2,32%, equivale a rentabilidad de 4,66% 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 segundo semestre de 2019, a excepción del mes de noviembre donde se presentaron fuertes disminuciones en la valor de los activos, iniciadas desde finales de octubre y noviembre por marchas de protesta social y entorno internacional complejo, las cuales se revirtieron en diciembre.

Fecha	Mes	180 d	360 d	2 años	3 años
jul-19	7.7%	6.9%	5.8%	5.5%	6.3%
ago-19	6.7%	6.9%	5.9%	5.5%	6.3%
sep-19	6.6%	6.7%	5.9%	5.6%	6.2%
oct-19	2.4%	6.3%	5.8%	5.4%	6.1%
nov-19	-2.4%	4.8%	5.2%	5.1%	5.8%
dic-19	7.0%	4.7%	5.4%	5.1%	5.8%

## Composición del Portafolio por Calificación

La calidad crediticia de los títulos adquiridos con los recursos del FIC F60 Moderado se incrementó al cierre de 2019 al subir la participación en Riesgo Nación, el 94,13% de los títulos del FIC son de la mejor calificación crediticia tanto en el corto como el mediano plazo, y el 5,86% con de la segunda mejor calificación. La disminución en deuda corporativa AAA, se dio principalmente por rotación estratégica.

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	jun-19	dic-19	Variación
AAA	79.55%	47.75%	-39.97%
BRC1+	15.81%	10.29%	100.00%
F1+	0.00%	8.16%	100.00%
VRr1+	0.00%	1.46%	100.00%
Nación	2.38%	26.47%	1012.18%
AA+	2.27%	5.86%	158.15%

## Composición del Portafolio por Tipo de Activo

En el segundo semestre de 2019 continuó en el FIC Fiducoldex F60 Moderado la disminución gradual de la participación en títulos indexados a la DTF, IBR e IPC. En contraste, se incrementaron las inversiones en tasa fija y el disponible, debido al incremento en el patrimonio del Fondo ocurrido al final del año.

Lo anterior teniendo en cuenta que el Banco de la República no da señales de incrementar su tasa de intervención en el corto o mediano plazo, así mismo se

incrementó la posición en TES para tratar de aprovechar potenciales valorizaciones en el mercado.

T. Indicador	jun-19	dic-19	Variación
Disponible	15.73%	12.48%	-20.66%
DTF	1.73%	0.00%	-100.00%
IBR	22.97%	1.46%	-93.64%
IPC	38.63%	19.34%	-49.94%
Tasa Fija	20.94%	66.72%	218.62%

## Composición del Portafolio por Plazo al Vencimiento

Se registró incremento en la participación de las inversiones de 1 a 180 días principalmente por la acercase los títulos a su vencimiento, lo cual se tradujo en la reducción de participación el plazo de 180 a 365 días. 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 similar perfil de riesgo.

Plazo	jun-19	dic-19	Variación
1 a 180 días	2.25%	5.07%	125.33%
180 a 365 días	15.82%	8.43%	-46.71%
1 a 3 años	61.37%	64.40%	4.94%
3 a 5 años	11.39%	13.58%	19.23%
Mas de 5 años	9.17%	8.52%	-7.09%

## Coyuntura Económica e Información de Desempeño

La economía global en el año 2019 estuvo dominada por tres factores principales: i) la agudización de las tensiones comerciales entre EE. UU. y China; ii) el fuerte debilitamiento de la actividad manufacturera a niveles no vistos desde la crisis financiera de 2009; y iii) los principales Bancos Centrales del mundo volcándose a políticas monetarias más acomodaticias. A nivel local, y en medio de este difícil contexto internacional, la actividad económica se aceleró, con la inflación manteniéndose dentro del rango del Banco de la República (2,0%-4,0%) pese al incremento pronunciado del precio de los alimentos que se dio a mitad de año.

La Reserva Federal (Fed) revirtió el alza de tasas que había comenzado en 2018, cambiando su lenguaje por uno un poco más cauteloso y empezando a reducir la tasa de interés en el mes de julio, en medio de la agudización de la guerra comercial y las señales que marcaban una posible recesión en Estados Unidos. Así, la FED redujo en 75 pbs la tasa de interés desde 2,25%-2,50% a 1,50%-1,75%.

En Europa los temores de una salida “dura” de Reino Unido de la Unión Europea, tras la llegada de Boris Johnson como Primer Ministro, luego de varias derrotas en la Cámara de representantes y el Senado, logró postergar la salida de Reino Unido de la Unión Europea hasta el 31 de enero de 2020, salida que sería negociada con los líderes del grupo.

En América Latina el 2019 además de haber sido un año difícil en términos económicos, las protestas sociales capturaron la atención internacional generando mayores presiones sobre la actividad económica de algunos países y sus cuentas fiscales.

la economía colombiana se mostró resiliente, con un crecimiento en lo corrido del año a septiembre de 3,1%. El área de análisis económico de Bancóldex estima que el Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia habría crecido 3,2% en 2019, superior a la expansión de 2,7% a la registrada en 2018.

La inflación terminó el año en 3,80%, superior al cierre de 2018 de 3,18%. En medio de este entorno, el Banco de la República mantuvo la tasa de intervención inalterada en 4,25% durante lo corrido del año.

Los mercados locales tuvieron un año positivo para los principales activos financieros del país. La curva de TES se desplazó a la baja (cierre de año 2018 frente a cierre de año 2019), ajustando una valorización promedio de 57 pbs. El título benchmark, con vencimiento en julio de 2024 se valorizó 47 pbs cerrando el año sobre 5,32%. Finalmente, la tasa de cambio ajustó una leve depreciación de 0,84% (TRM) cerrando sobre USDCOP 3.277,14, y que se compara con la depreciación de 8,9% registrada en 2018.

En cuanto a la gestión del portafolio del fondo se mantuvo la política de bajo riesgo preservando el capital de los inversionistas, en medio de lo cual se aprovecharon las correcciones en las tasas de deuda pública y en general de los títulos de deuda privada del sector financiero, dada la expectativa de no incremento en la tasa de captación de la Fed y de su homólogo local, el Banco de la República.

Con sorpresa recibió el mercado colombiano el impacto de las protestas sociales en el entorno latinoamericano desde el mes octubre y que se vieron reflejadas en Colombia en el mes de noviembre y comienzo de diciembre, que llevaron a fuertes correcciones en el precio de los activos principalmente en noviembre. Ante esta situación la estrategia aplicada fue de cautela y refugio en la liquidez controlando que no se fueran a materializar las pérdidas registradas en las valoraciones.

A partir de la segunda semana del mes de diciembre volvió la calma a los mercados, recuperándose las bajas rentabilidades del mes de noviembre.

Se estima que 2020 será un año positivo para la economía colombiana con lo cual se continuará generando buenas rentabilidades acorde con el perfil de bajo riesgo del fondo

## Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018  
 (Expresado en en millones de pesos colombianos)

	2019		2018		Variación absoluta	Variación relativa
<b>ACTIVOS</b>	<b>34,260.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>17,573.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>16,687.5</b>	<b>95.0%</b>
Disponible	4,273.3	12.5%	2,762.8	15.7%	1,510.5	54.7%
Inversiones	29,979.7	87.5%	14,802.4	84.2%	15,177.3	102.5%
Otros Activos	7.8	0.0%	8.1	0.0%	-0.3	-3.7%
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>58,479.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>168,938.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>-110,458.3</b>	<b>-65.4%</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y BIENES FIDEICOMITIDOS</b>	<b>34,260.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>17,573.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>16,687.5</b>	<b>95.0%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>26.6</b>	<b>0.1%</b>	<b>15.3</b>	<b>0.1%</b>	<b>11.3</b>	<b>73.9%</b>
Cuentas por Pagar	26.6	100.0%	15.3	100.0%	11.3	73.9%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>34,234.2</b>	<b>99.9%</b>	<b>17,558.0</b>	<b>99.9%</b>	<b>16,676.2</b>	<b>95.0%</b>
Participaciones En Fondos De Inversion Colectiva	34,234.2	100.0%	17,558.0	100.0%	16,676.2	95.0%
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA</b>	<b>58,479.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>168,938.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>-110,458.3</b>	<b>-65.4%</b>

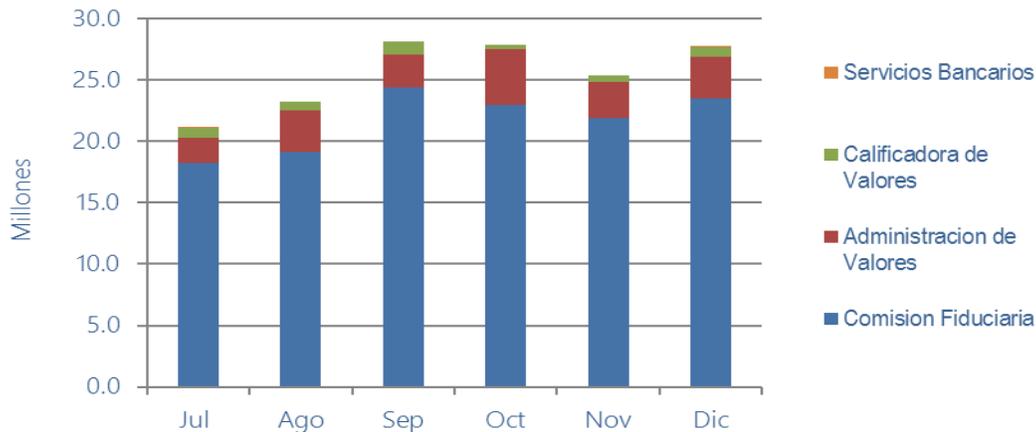
**ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL**  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017  
 (Expresado en millones de pesos colombianos)

	2019		2018		Variación absoluta	Variación relativa
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>1,585.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>711.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>873.4</b>	<b>122.7%</b>
Intereses	122.3	7.7%	56.2	7.9%	66.1	117.6%
Valoración inversiones	1,415.9	89.3%	637.5	89.6%	778.4	122.1%
Valoración Derivados	0.0	0.0%	0.3	0.0%	-0.3	-93.3%
Utilidad en venta de inversiones	34.3	2.2%	6.8	1.0%	27.5	404.4%
Por diferencia en cambio	10.8	0.7%	10.3	1.4%	0.5	4.9%
Otros Ingresos	1.9	0.1%	0.7	0.1%	1.2	171.4%
<b>GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS</b>	<b>261.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>130.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>131.0</b>	<b>100.2%</b>
Comisiones	246.5	94.2%	127.4	97.4%	119.1	93.5%
Pérdida Valoración derivados	0.0	0.0%	0.5	0.4%	-0.5	-100.0%
Pérdida en venta de inversiones	15.3	5.8%	2.9	2.2%	12.4	427.6%
<b>UTILIDAD OPERACIONAL DIRECTA</b>	<b>1,323.4</b>		<b>581.0</b>		<b>742.4</b>	<b>127.8%</b>
<b>OTROS GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>18.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>14.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.0</b>	<b>27.8%</b>
Honorarios	9.6	52.2%	7.6	52.8%	2.0	26.3%
Por diferencia en cambio	7.8	42.4%	6.3	43.7%	1.5	23.8%
Impuestos	1.0	5.4%	0.5	3.5%	0.5	100.0%
Diversos	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>1,305.0</b>		<b>566.6</b>		<b>738.4</b>	<b>130.3%</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>1,305.0</b>		<b>566.6</b>		<b>738.4</b>	<b>130.3%</b>

## Gastos

Los gastos del FIC Fiducoldex 60 Moderado presentan 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. Como es natural en un escenario

normal de un FIC tradicional, dentro del rubro de gastos el factor que tiene mayor participación es la comisión fiduciaria de administración y la comisión de administración de valores. Dichos gastos se han mantenido en línea con el comportamiento histórico.



*“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”*