

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

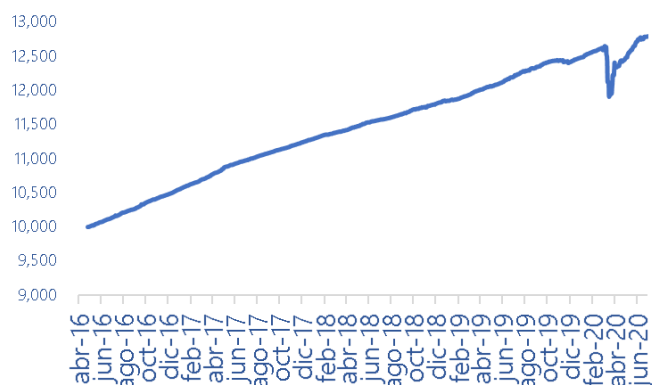
Dado el perfil de riesgo moderado, los activos admisibles para invertir y el plazo promedio de las inversiones establecidos por el reglamento, el FIC Fiducoldex 60 Moderado se encuentra expuesto a un bajo riesgo de crédito y una exposición moderada al riesgo del mercado. Esto quiere decir que los recursos 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 30 de junio de 2020 en COP 12,786.97, mientras que a 31 de diciembre de 2019 el valor de la unidad era COP 12,478.47.

LA evolución del valor de la unidad representa un crecimiento periódico de 2,47%, equivale a rentabilidad de 5,02% efectiva anual.



Rentabilidad del Fondo Después de Comisión

La rentabilidad mensual del FIC F60 Moderado se ubicó en terreno negativo durante el mes de marzo como consecuencia de la expansión del Covid-19 en el mundo y la reducción de los precios internacionales del petróleo. Pero el posicionamiento de las inversiones del fondo permitió el retorno hacia la tendencia positiva del valor de la unidad, e incluso generar una rentabilidad mensual de dos dígitos durante el mes de mayo. Las demás rentabilidades analizadas por plazos se ubicaron en terreno positivo para los cortes de cada mes.

Fecha	Mes	180 d	360 d	2 años	3 años
ene-20	8.1%	4.7%	5.8%	5.2%	5.7%
feb-20	2.5%	4.1%	5.5%	5.2%	5.6%
mar-20	-15.8%	0.0%	3.3%	4.2%	4.8%
abr-20	7.3%	0.7%	3.5%	4.3%	4.8%
may-20	24.3%	4.9%	4.9%	5.0%	5.2%
jun-20	7.9%	5.0%	4.8%	5.1%	5.2%

Composición del Portafolio por Calificación

La calidad crediticia de los títulos adquiridos con los recursos del FIC F60 Moderado se mantuvo relativamente constante al cierre del primer semestre de 2020 debido a que son títulos con la mejor calificación de corto y largo plazo, así como los de riesgo nación suman el 93,37% del portafolio, mientras que para el cierre de 2019 eran de 94.13%. El cambio más significativo se vio con el paso de inversiones con riesgo nación a títulos AAA y con calificación BRC1+, con el fin de generar una mejor causación para el portafolio y controlar la volatilidad de mercado.

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

Calificación	dic-19	jun-20	Variación (Puntos porcentuales)
AAA	47.75%	60.96%	13.21
BRC1+	10.29%	11.40%	1.11
F1+	8.16%	16.31%	8.15
VrR1+	1.46%	2.25%	0.79
Nación	26.47%	2.45%	-24.02
AA+	5.86%	6.63%	0.77

Composición del Portafolio por Tipo de Activo

La composición del portafolio al cierre del primer semestre de 2020 muestra el cambio de estrategia acorde con las nuevas condiciones macroeconómicas. Se evidencia una reducción en participación en las inversiones en títulos indexados y se sobre ponderaron las inversiones en bonos y CDTs a tasa fija. Igualmente, se realizó una optimización del disponible, bajándolo del 15,73% en diciembre de 2019 a 7,87% al 30 de junio de 2020.

Lo anterior porque la inflación y la tasa del Banco de la República iniciaron una tendencia bajista acorde con la

disminución en la actividad económica en Colombia por cuenta del Covid-19.

T. Indicador	jun-19	dic-19	Variación (Puntos porcentuales)
Disponible	15.73%	7.87%	-7.86
DTF	1.73%	0.00%	-1.73
IBR	22.97%	6.11%	-16.86
IPC	38.63%	25.07%	-13.56
Tasa Fija	20.94%	60.95%	40.01

Composición del Portafolio por Plazo al Vencimiento

Se registró incremento en la participación de las inversiones de 1 a 365 días principalmente por la acercarse los títulos a su vencimiento y para tratar de controlar la fuerte volatilidad que registró el mercado de renta fija en Colombia durante el primer semestre de 2020. Consideramos que la reducción en la duración ha sido adecuada con las circunstancias 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 la mayoría de los instrumentos de similar perfil de riesgo.

Plazo	dic-19	jun-20	Variación (Puntos porcentuales)
1 a 180 días	5.07%	6.79%	1.72
180 a 365 días	8.43%	23.17%	14.74
1 a 3 años	64.40%	47.05%	-17.35
3 a 5 años	13.58%	11.77%	-1.81
Mas de 5 años	8.52%	11.22%	2.70

Coyuntura Económica e Información de Desempeño

El primer semestre de 2020 fue el periodo de mayor volatilidad de los mercados financieros en el mundo por cuenta de dos factores que, aunque inicialmente parecían temporales, terminaron por constituirse como estructurales debido a su impacto económico y social: 1) la aparición y consolidación como pandemia mundial del virus Covid-19 y 2) la guerra de precios del petróleo inicialmente planteada por Rusia, tanto a EE. UU. como a los países miembros de la OPEP.

La pandemia mundial, causó que los Gobiernos de casi todos los países decretaran cuarentenas totales o parciales de la población. Esto afectó la dinámica de los negocios, entre los que se encuentran el turismo, el comercio, la construcción y, por ende, se generó un aumento en las cifras de desempleo nunca visto.

El precio del petróleo de referencia Brent pasó de USD 66 el barril el 31 de diciembre de 2019 a un mínimo de USD19.33 el 21 de abril de 2020, que fue una caída de casi del 70%. Por su parte, y de manera más dramática, el petróleo WTI llegó a negociarse en niveles negativos. Para el 30 de junio el Brent se había recuperado hasta los USD 41,15 el barril y el WTI a USD 39,27.

En Colombia, el impacto sobre los precios de los activos financieros comenzó a evidenciarse desde la primera semana de marzo, cuando se inició la cuarentena nacional. Por ejemplo, la curva de TES en pesos al 31 de marzo había registrado una desvalorización promedio de 83pbs. El Colcap (principal índice de acciones del país) perdió el 46% de su valor al 18 de marzo y el precio del dólar se negoció, desde el 18 de marzo hasta el 28 de abril, en niveles cercanos o superiores a los 4.000 pesos.

En este contexto, los Fondos de Inversión Colectiva tuvieron un impacto desfavorable en el valor de su unidad. De hecho, el FIC F60 moderado, registró una rentabilidad mensual negativa en marzo. El incremento en la volatilidad del valor de la unidad del fondo, las rentabilidades diarias negativas y el ambiente de pesimismo entre los

inversionistas llevó a que el FIC llegará a tener una caída en el volumen de activos bajo administración del orden de COP 9.110 millones, equivalente al 26,24%, al 8 de abril, fecha con el nivel mínimo de activos bajo administración en 2020.

La Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva de Fiducoldex, con la dirección del Comité de Inversiones, tomó las siguientes medidas para tratar de controlar la volatilidad, atender las diferentes necesidades de retiro y preparar al portafolio para el momento de recuperación del mercado:

1. Implementación del Repo Pasivo Intradía con el fin de optimizar el manejo del disponible entre bancos con costos bajos.
2. Realizar la venta de TES en pesos de 2027 para reducir la exposición del portafolio a riesgos de mercado.
3. Conservar, en la medida de lo posible, la estructura del portafolio con vencimientos mayores a dos años, para que se pudiera aprovechar la recuperación de los precios, una vez en el mercado diera señales de una reducción en la aversión al riesgo.
4. Utilizar el mecanismo de venta definitiva de títulos de deuda corporativa al Banco de la República.

De abril a junio, los impulsos fiscales y monetarios otorgados en el mundo, incluyendo al Gobierno colombiano y al Banco de la República, ayudaron a una recuperación significativa en la rentabilidad del FIC F60 moderado. De esta manera, al cierre del primer semestre de 2020, ya se había recuperado todo el impacto negativo de marzo y tiene consolidada la tendencia ascendente del valor de unidad.

Para el segundo semestre, se estima un buen comportamiento de la rentabilidad del FIC F60 Moderado en la medida que el Banco de la República siga bajando su tasa de intervención y que Colombia mantenga el grado de inversión en su calificación de riesgo nación.

Estados Financieros

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 30 DE JUNIO 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

(Expresado en millones de pesos colombianos)

	2020		2019		Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVOS	25,644.6	100.0%	26,426.1	100.0%	-781.5	-3.0%
Disponible	1,901.5	7.4%	4,007.6	15.2%	-2,106.1	-52.6%
Inversiones	23,740.1	92.6%	22,415.7	84.8%	1,324.4	5.9%
Otros Activos	3.0	0.0%	2.8	0.0%	0.2	7.1%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	46,720.5	100.0%	44,415.7	100.0%	2,304.8	5.2%
TOTAL PASIVOS Y BIENES FIDEICOMITIDOS	25,644.6	100.0%	26,426.1	100.0%	-781.5	-3.0%
PASIVOS	31.0	0.1%	18.3	0.1%	12.7	69.4%
Cuentas por Pagar	31.0	100.0%	18.3	100.0%	12.7	69.4%
PATRIMONIO	25,613.6	99.9%	26,407.8	99.9%	-794.2	-3.0%
Participaciones En Fondos De Inversion Colectiva	25,613.6	100.0%	26,407.8	100.0%	-794.2	-3.0%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	46,720.5	100.0%	44,415.7	100.0%	2,304.8	5.2%

ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

POR LOS PERIODOS TERMINADOS A 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

(Expresado en millones de pesos colombianos)

	2020		2019		Variación absoluta	Variación relativa
INGRESOS OPERACIONALES	823.5	100.0%	709.5	100.0%	114.0	16.1%
Intereses	55.6	6.8%	41.4	5.8%	14.2	34.3%
Valoración inversiones	680.5	82.6%	650.7	91.7%	29.8	4.6%
Valoración Derivados	0.0	0.0%	0.8	0.1%	-0.8	-100.0%
Utilidad en venta de inversiones	58.6	7.1%	7.9	1.1%	50.7	641.8%
Por diferencia en cambio	13.0	1.6%	7.8	1.1%	5.2	66.7%
Ingresos por anulaciones	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	-96.7%
Penalidades	15.8	1.9%	0.9	0.1%	14.9	1655.6%
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS	353.1	100.0%	101.4	100.0%	251.7	248.2%
Financieros operaciones de mercado	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	#¡DIV/0!
Valoración inversiones	171.4	48.5%	1.2	1.2%	170.2	14183.3%
Comisiones	150.0	42.5%	97.2	95.9%	52.8	54.3%
Pérdida Valoración derivados	0.0	0.0%	0.5	0.5%	-0.5	-100.0%
Pérdida en venta de inversiones	31.7	9.0%	2.5	2.5%	29.2	1168.0%
UTILIDAD OPERACIONAL DIRECTA	470.4		608.1		-137.7	-22.6%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	8.4	100.0%	11.6	100.0%	-3.2	-27.6%
Honorarios	4.9	58.3%	5.3	45.7%	-0.4	-7.5%
Por diferencia en cambio	0.0	0.0%	5.9	50.8%	-5.9	-100.0%
Impuestos	0.6	7.1%	0.4	3.4%	0.2	50.0%
Diversos	2.9	34.5%	0.0	0.0%	2.9	72400.0%
UTILIDAD OPERACIONAL	462.0		596.5		-134.5	-22.6%
INGRESOS NO OPERACIONALES	0.0		0.0		0.0	0.0%
RENDIMIENTOS ABONADOS	462.0		596.5		-134.5	-22.6%

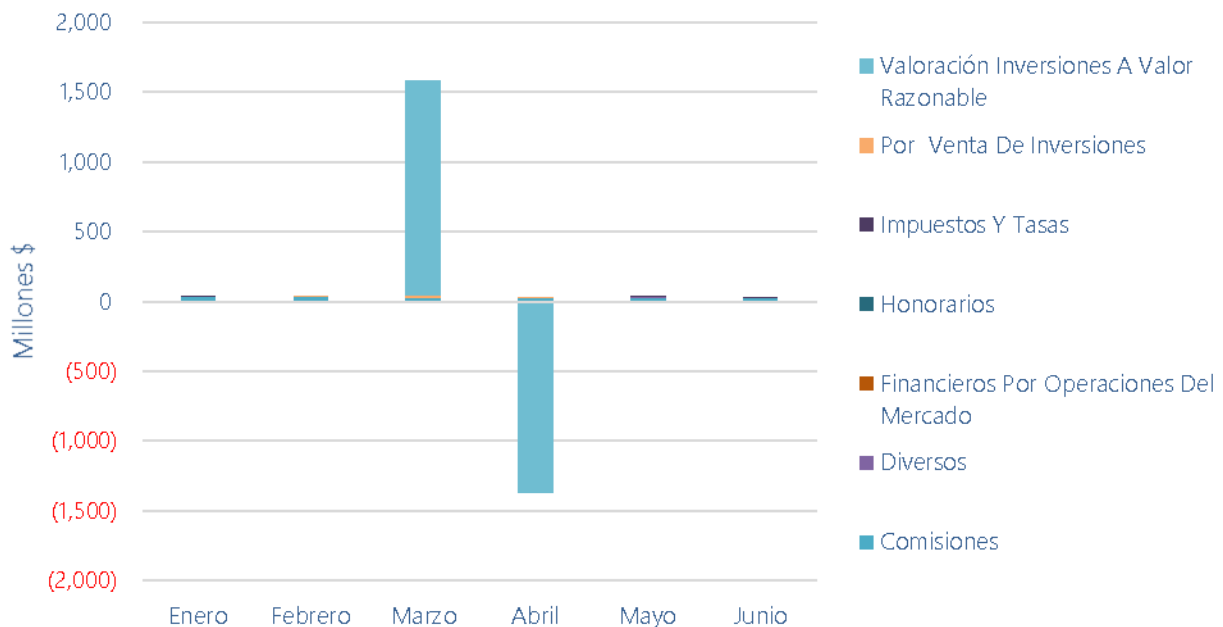
Gastos

Los gastos del FIC F60 moderado tuvieron un incremento significativo durante el mes de marzo por dos rubros: la valoración de inversiones a valor razonable.

La expansión del Covid-19 y la caída de los precios del petróleo en marzo, generaron una desvalorización de la deuda pública y la deuda privada en Colombia, generando una reducción en el precio de las inversiones del fondo. Igualmente, en marzo se presentaron retiros importantes de recursos para los cuales se debió realizar algunas ventas de CDTs y TES que, en medio de un mercado con extrema

de volatilidad, en algunos casos, se debieron hacer por debajo del precio de valoración. Sin embargo, este último aspecto tuvo un impacto limitado en la media que se intentó mantener la estructura del portafolio lo más estable posible.

Igualmente, en abril se evidenció una normalización del mercado, los CDTs volvieron a valorizarse y se presentó una reversión del gasto en marzo. Los gastos del FIC FiducolDEX se comportaron acorde con el valor de los activos bajo administración y la dinámica del mercado.



“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 depósito y no están amparados por el seguro de depósito 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”