

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.

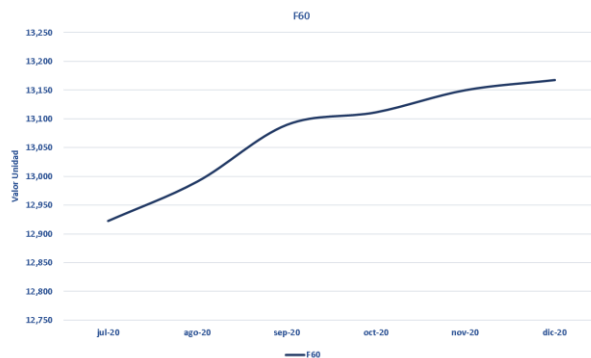
Política de Riesgos

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 fondo ha tenido valorizaciones como lo muestra la evolución del valor de la unidad, para el segundo semestre del 2020 esto correspondió a una rentabilidad del 5.99% efectiva anual.



Rentabilidad del Fondo Después de Comisión

La rentabilidad del FIC F60 Moderado fue positiva durante el segundo semestre del 2020, sin embargo, esta se ha ido moderando debido a la histórica caída de las tasas de interés a nivel mundial y del fin del ciclo de bajadas de interés del Banco de la Republica.

Fecha	Mensual	Semestral	Anual	Dos años	Tres años
dic-20	1.59%	5.99%	5.51%	5.43%	5.27%
nov-20	3.62%	7.06%	5.96%	5.56%	5.38%
oct-20	1.99%	10.38%	5.45%	5.61%	5.45%
sep-20	9.62%	11.35%	5.51%	5.69%	5.55%
ago-20	6.44%	6.49%	5.27%	5.58%	5.45%
jul-20	13.20%	5.85%	5.26%	5.54%	5.42%

Composición del Portafolio por Calificación

La composición del fondo F60 moderado está sobreponderada hacia títulos de alta calificación de crédito en el corto y largo plazo, estos representan 81.51% y la deuda soberana nacional representa el 14.16%

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-20	dic-20
AAA	60.96%	76.85%
BRC1+	11.40%	1.43%
F1+	16.31%	3.23%
VrR1+	2.25%	0.00%
R. Nacion	2.45%	14.16%
AA+	6.63%	4.33%

Composición del Portafolio por Tipo de Activo

La composición del portafolio al cierre del segundo semestre de 2020 está sobreponderada hacia títulos en IPC ante una expectativa de recuperación económica y de mayores niveles de inflación para el 2021. También se redujo la participación en títulos en tasa fija debido al fin del ciclo de bajadas de interés del Banco de la República y la excesiva valorización que ha tenido la renta fija a nivel local e internacional

Indicador	jun-20	dic-20	Variación
DEP. VISTA	7.87%	9.51%	1.64%
DTF	0.00%	0.00%	0.00%
IBR	6.11%	2.58%	-3.53%
IPC	25.07%	46.45%	21.38%
TF	60.95%	41.46%	-19.49%

Composición del Portafolio por Plazo al Vencimiento

Los principales cambios en el portafolio son el aumento de la duración del portafolio principalmente por títulos en IPC de 5 y 4 años y una disminución de los títulos cortos en tasa fija. Lo anterior en línea con una expectativa de recuperación económica y mayores niveles de inflación.

Plazo	jun-20	dic-20	Variación
0 a 180 días	6.79%	0.00%	-6.79%
180 a 360 días	23.17%	7.58%	-15.59%
1 a 3 años	47.05%	50.31%	3.26%
3 a 5 años	11.77%	39.06%	27.29%
Más de 5 años	11.22%	3.05%	-8.17%

Coyuntura Económica e Información de Desempeño

El segundo semestre del 2020 se ha caracterizado por una recuperación paulatina de los mercados internacionales en especial de los países desarrollados y emergentes menos dependientes de la exportación de materias primas, del sector servicios y del turismo. La política monetaria

expansiva de los principales bancos centrales en conjunto con la política fiscal ha traído alivios en mayor y menor medida dependiendo de cada país, a la actual crisis económica por la pandemia COVID-19. A nivel internacional las bolsas de Estados Unidos, Europa, Japón y del sudeste

asiático se han recuperado significativamente con algunos índices superando niveles de pre-pandemia. En renta fija internacional las tasas de deuda soberana y corporativa se encuentran en mínimo históricos debido a la inicial aversión al riesgo al comienzo de la pandemia y de la política monetaria expansiva. Los analistas han ido ponderando cada vez más, una fuerte recuperación del crecimiento económico a nivel global en el 2021 y 2022, lo que ha traído como consecuencia un mayor apetito por riesgo y con ello valorizaciones importantes. Las buenas noticias acerca de la aprobación, producción y distribución de nuevas vacunas han creado una expectativa de recuperación económica, aumento de la demanda agregada y recuperación de la inflación, así como de una disminución de la demanda de activos refugios lo que ha traído subidas en las tasas de deuda soberana en especial del tesoro de 10 años y de una disminución del precio del dólar y el oro a nivel internacional.

A nivel local el Banco de la Republica concluyo el ciclo de baja de las tasas de interés hasta llegar al 1.75% lo que dejo sin espacio de mayores valorizaciones a la renta fija local al estabilizarse las tasas.

La mayor ponderación en títulos en tasa fija del portafolio contribuyo al buen desempeño del fondo durante el segundo semestre del 2020.

Para 2021 se espera un repunte en la actividad económica local e internacional, y de un aumento de la inflación, así como de una política monetaria más contractiva para finales del año trayendo reajuste de las tasas de interés. Los riesgos principales giran alrededor del control de la pandemia COVID-19 la cual se espera que con los nuevos desarrollos en cuanto a vacunas y tratamientos puedan abrirle paso a la reactivación económica.

Estados Financieros

FONDO INVERSIÓN COLECTIVA FIDUCOLDEX 60 MODERADO (9-1-62633)
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Expresado en millones de pesos colombianos)

	2020		2019		Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVOS	39,070.3	100.0%	34,260.8	100.0%	4,809.5	14.0%
Disponible	3,713.4	9.5%	4,273.3	12.5%	-559.9	-13.1%
Inversiones	35,349.2	90.5%	29,979.7	87.5%	5,369.5	17.9%
Otros Activos	7.7	0.0%	7.8	0.0%	-0.1	-1.3%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	32,850.8	100.0%	58,479.7	100.0%	-25,628.9	-43.8%
TOTAL PASIVOS Y BIENES FIDEICOMITIDOS	39,070.3	100.0%	34,260.8	100.0%	4,809.5	14.0%
PASIVOS	44.5	0.1%	26.6	0.1%	17.9	67.3%
Cuentas por Pagar	44.5	100.0%	26.6	100.0%	17.9	67.3%
PATRIMONIO	39,025.8	99.9%	34,234.2	99.9%	4,791.6	14.0%
Participaciones En Fondos De Inversion Colectiva	39,025.8	100.0%	34,234.2	100.0%	4,791.6	14.0%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	32,850.8	100.0%	58,479.7	100.0%	-25,628.9	-43.8%

ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Expresado en millones de pesos colombianos)

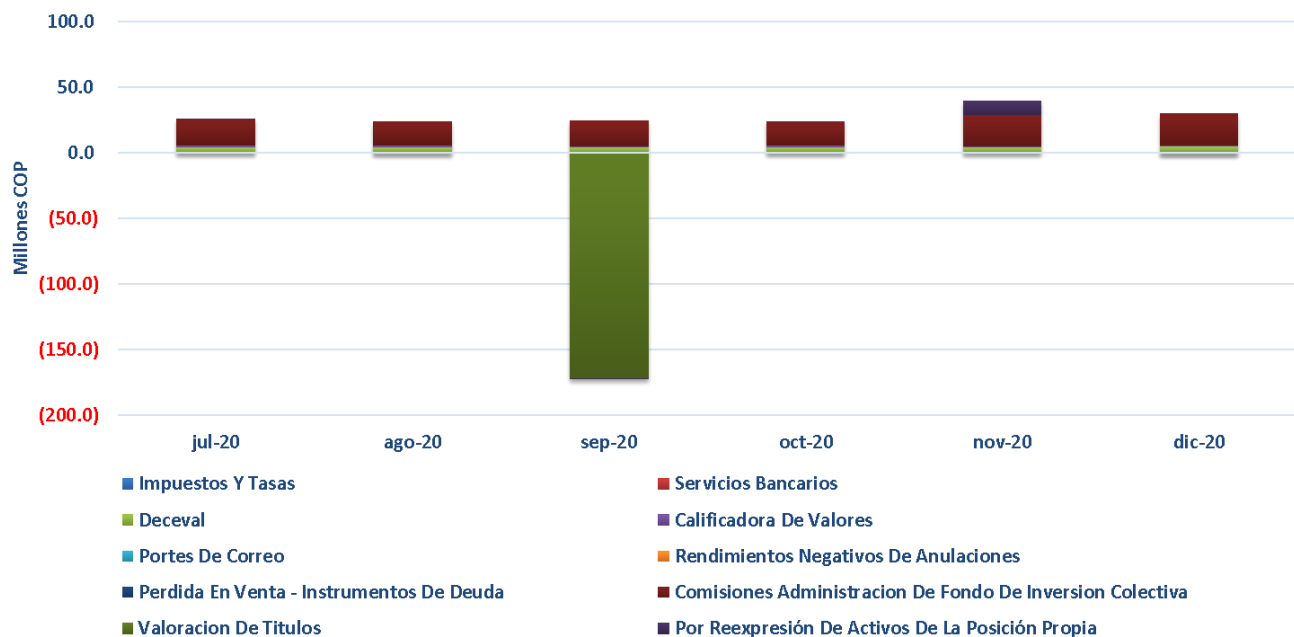
	2020		2019		Variación absoluta	Variación relativa
INGRESOS OPERACIONALES	1,639.8	100.0%	1,585.2	100.0%	54.6	3.4%
Intereses	80.4	4.9%	122.3	7.7%	-41.9	-34.3%
Valoración inversiones	1,468.9	89.6%	1,415.9	89.3%	53.0	3.7%
Valoración Derivados	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Utilidad en venta de inversiones	63.8	3.9%	34.3	2.2%	29.5	86.0%
Por diferecncia en cambio	8.6	0.5%	10.8	0.7%	-2.2	-20.4%
Otros Ingresos	0.0	0.0%	1.9	0.1%	-1.9	-100.0%
Penalizaciones	18.1	1.1%	0.0	0.0%	18.1	180900.0%
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS	334.1	100.0%	261.8	100.0%	72.3	27.6%
Comisiones	302.1	90.4%	246.5	94.2%	55.6	22.6%
Pérdida Valoracio derivados	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	-100.0%
Pérdida en venta de inversiones	32.0	9.6%	15.3	5.8%	16.7	109.2%
UTILIDAD OPERACIONAL DIRECTA	1,305.7		1,323.4		-17.7	-1.3%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	24.2	100.0%	18.4	100.0%	5.8	31.5%
Honorarios	9.6	39.7%	9.6	52.2%	0.0	0.0%
Por diferecncia en cambio	10.5	43.4%	7.8	42.4%	2.7	34.6%
Impuestos	1.2	5.0%	1.0	5.4%	0.2	20.0%
Diversos	2.9	12.0%	0.0	0.0%	2.9	28999900.0%
UTILIDAD OPERACIONAL	1,281.5		1,305.0		-23.5	-1.8%
INGRESOS NO OPERACIONALES	0.0		0.0		0.0	0.0%
RENDIMIENTOS ABONADOS	1,281.5		1,305.0		-23.5	-1.8%

Gastos

Los gastos del FIC Fiducoldex tuvieron una disminución significativa durante el mes de septiembre por 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 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, desde abril ya se evidenció una normalización en el comportamiento de los gastos. 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”