

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.

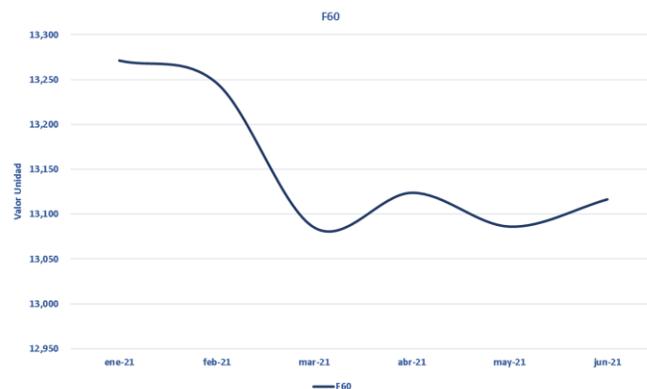
Política de Riesgos

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 un comportamiento lo muestra la evolución del valor de la unidad, para el primer semestre del 2021 esto correspondió a una rentabilidad del -0.78% efectiva anual. Principalmente producto de la alta volatilidad y la materialización de riesgos asociados a la subida en las tasas soberanas de renta fija internacional y la pérdida del grado de inversión de la calificación de crédito para Colombia.



Rentabilidad del Fondo Después de Comisión

La rentabilidad mensual del FIC 60 Moderado tuvo volatilidad significativa con meses de rentabilidad tanto positiva como negativa, la principal causa de esta volatilidad obedece a diferentes factores, cambios en los pronósticos del crecimiento mundial, la expectativa de una política monetaria menos expansiva a nivel local e internacional, inestabilidad política y social a nivel local, así como los cambios ocurridos en la calificación de crédito

para Colombia y para finalizar nerviosismo por el brote de nuevas variantes de coronavirus.

Fecha	Mensual	Smemstral	Anual	Dos años	Tres años
jun-21	2.87%	-0.78%	2.58%	3.70%	4.28%
may-21	-3.34%	-0.97%	2.98%	3.91%	4.31%
abr-21	3.68%	0.19%	5.20%	4.34%	4.58%
mar-21	-13.42%	-0.07%	5.50%	4.39%	4.65%
feb-21	-2.46%	4.00%	5.25%	5.37%	5.20%
ene-21	9.71%	5.43%	5.64%	5.71%	5.36%

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 79.76% y la deuda soberana nacional representa el 14.83%

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	dic-20	jun-21
AAA	76.85%	64.49%
BRC1+	1.43%	1.83%
F1+	3.23%	13.44%
VrR1+	0.00%	0.00%
R. Nacion	14.16%	14.83%
AA+	4.33%	5.41%

Composición del Portafolio por Tipo de Activo

La composición del portafolio al cierre del primer semestre de 2021 está sobreponderada hacia títulos en IPC ante una expectativa de recuperación económica y de mayores niveles de inflación para el 2021.

Indicador	dic-20	jun-21	Variación
DEP. VISTA	9.51%	7.22%	-2.29%
DTF	0.00%	0.00%	0.00%
IBR	2.58%	0.00%	-2.58%
IPC	46.45%	42.31%	-4.14%
TF	41.46%	50.47%	9.01%

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 3 a 5 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	dic-20	jun-21	Variación
0 a 180 días	0.00%	9.55%	9.55%
180 a 360 días	7.58%	13.18%	5.60%
1 a 3 años	50.31%	44.90%	-5.41%
3 a 5 años	39.06%	32.37%	-6.69%
Más de 5 años	3.05%	0.00%	-3.05%

Coyuntura Económica e Información de Desempeño

El primer semestre del 2021 se caracterizó por la alta volatilidad en los mercados tanto locales como internacionales. A inicios del año había bastante incertidumbre acerca de los pronósticos de recuperación y crecimiento económico globales que a su vez dependían de la logística, producción y planes de vacunación de los diferentes países. El mundo desarrollado comenzó sus

programas de vacunación de forma lenta, pero con mejoras en velocidad y logística paulatinas mientras avanzaban las primeras semanas del año, con buena parte de la producción de dosis aseguradas las estimaciones de reapertura y recuperación económica aumentaron significativamente en el mundo desarrollado principalmente en Estados Unidos. Lo anterior creó una

expectativa de política monetaria más contractiva hacia el futuro por parte de la FED presionando las tasas de tesoro americano de 10 años aproximadamente 80 puntos básicos pasando del 0.90% a inicios de enero del 2021 hasta niveles del 1.77% para la mitad de marzo. Esto presiono los spreads y primas de crédito de la deuda emergente generando fuertes de desvalorizaciones de la curva soberana local al igual que de la deuda privada

Abril fue un mes de estabilización de las tasas, reduciendo la sobre reacción que sufrió la renta fija emergente ante la subida en las tasas de deuda soberana desarrollada en especial del tesoro americano.

La reactivación económica junto a la llegada de nuevas dosis y la mejora en la logística de vacunación en Colombia, genero sorpresas alcistas de actividad económica con el dato de crecimiento del primer trimestre del año en 1.1% rompiendo todas las proyecciones de los analistas que esperaban un dato negativo. Adicionalmente las sorpresas recientes en los datos de inflación y de demanda agregada crearon una expectativa muy positiva de recuperación económica para Colombia de entre el 7%-9% de crecimiento económico para 2021.

Sin embargo nuevamente para finales de abril y durante todo el mes de mayo la aversión al riesgo se apoderó de los mercados locales, ante la caída de la reforma tributaria que permitiría estabilizar temporalmente las finanzas públicas, sumado la situación de inestabilidad política y social en el contexto de las protestas y del paro nacional llevaron a una nueva jornada de desvalorizaciones de los activos locales y fuerte devaluación del peso Colombiano lo cual afecto de forma importante el fondo. En este contexto se tomaron medidas de mayor reducción de la duración vía venta de títulos TES de más de dos años y compra de los

títulos TES más defensivos y de corto plazo de la curva, TES 2022 y TES UVR 2023, en deuda corporativa se aceleró la reducción de títulos en tasa fija de año y medio en adelante y en la medida que hubiese excedentes de liquidez se indexo aún más el portafolio a títulos en IPC y en UVR con el fin de anclar aún más el fondo al largo plazo teniendo en cuenta las expectativas de recuperación económica y de mayor inflación vía presiones de oferta por los bloqueos y afectación de la producción nacional en el contexto del paro nacional.

El último mes del semestre se caracterizó por un desescalamiento paulatino del paro nacional lo cual redujo la presión sobre los activos locales, sin embargo la no realización de la reforma tributaria y el ya deterioro de los indicadores de crédito de Colombia desde antes de la pandemia y empeorados por esta, provocaron la pérdida del grado de inversión de la calificación de crédito soberana de Colombia de BBB- a BB+, los cambios fueron hechos en primera medida por Standard & Poors y después por Fitch Ratings.

Para finalizar los nuevos niveles de inflación, las nuevas expectativas de crecimiento económico y la pérdida del grado de inversión, adelantaron la expectativa de contracción de política monetaria del Banco de la Republica con la mayoría de los operadores esperando la primera subida de las tasas de interés para septiembre del 2021.

En conclusión, el primer semestre del 2021 estuvo marcado por altas volatilidades originados por la incertidumbre a nivel local e internacional, que se afrontaron vía reducción de la duración y mayor indexación a la inflación con preferencia por títulos de emisores líquidos y de deuda soberana.

Estados Financieros

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

AL 30 DE JUNIO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresado en millones de pesos colombianos)

	2021		2020		Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVOS	29,729.1	100.0%	39,070.3	100.0%	-9,341.2	-23.9%
Disponible	2,146.6	7.2%	3,713.4	9.5%	-1,566.8	-42.2%
Inversiones	27,579.4	92.8%	35,349.2	90.5%	-7,769.8	-22.0%
Otros Activos	3.1	0.0%	7.7	0.0%	-4.6	-59.7%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	32,850.8	100.0%	32,850.8	100.0%	0.0	0.0%
TOTAL PASIVOS Y BIENES FIDEICOMITIDOS	29,729.1	100.0%	39,070.3	100.0%	-9,341.2	-23.9%
PASIVOS	41.0	0.1%	44.5	0.1%	-3.5	-7.9%
Cuentas por Pagar	41.0	100.0%	44.5	100.0%	-3.5	-7.9%
PATRIMONIO	29,688.1	99.9%	39,025.8	99.9%	-9,337.7	-23.9%
Participaciones En Fondos De Inversion Colectiva	29,688.1	100.0%	39,025.8	100.0%	-9,337.7	-23.9%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	32,850.8	100.0%	32,850.8	100.0%	0.0	0.0%

ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

POR LOS SEMESTRES TERMINADOS A 30 DE JUNIO DE 2021 Y 2020

(Expresado en millones de pesos colombianos)

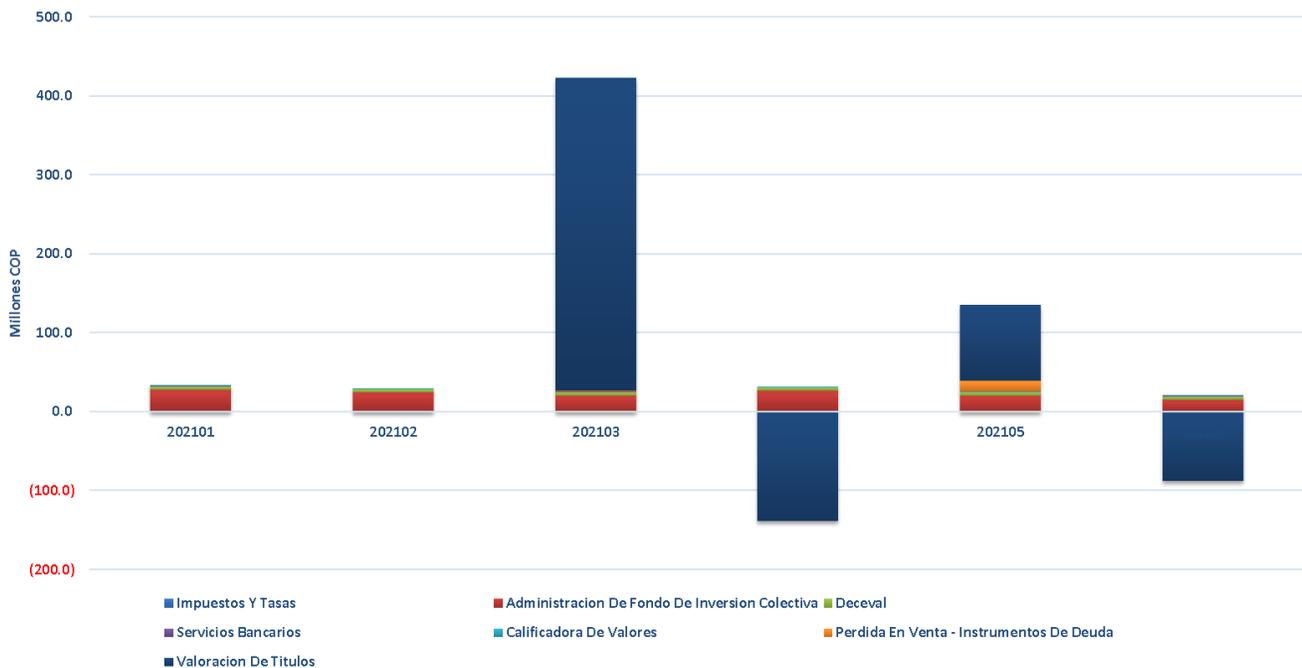
	2021		2020		Variación absoluta	Variación relativa
INGRESOS OPERACIONALES	45.8	100.0%	823.5	100.0%	-777.7	-94.4%
Intereses	30.1	65.7%	55.6	6.8%	-25.5	-45.9%
Valoración inversiones	0.0	0.0%	680.5	82.6%	-680.5	-100.0%
Valoración Derivados	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Utilidad en venta de inversiones	14.9	32.5%	58.6	7.1%	-43.7	-74.6%
Por diferencia en cambio	0.0	0.0%	13.0	1.6%	-13.0	-100.0%
Otros Ingresos	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Penalizaciones	0.8	1.7%	15.8	1.9%	-15.0	-94.9%
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS	440.5	100.0%	353.2	100.0%	87.3	24.7%
Comisiones	159.5	36.2%	150.0	42.5%	9.5	6.3%
Pérdida Valoración de inversiones	267.4	60.7%	171.4	48.5%	96.0	56.0%
Pérdida en venta de inversiones	13.6	3.1%	31.8	9.0%	-18.2	-57.2%
UTILIDAD OPERACIONAL DIRECTA	-394.7		470.3		-865.0	-183.9%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	5.3	100.0%	8.4	100.0%	-3.1	-36.9%
Honorarios	4.6	86.8%	4.9	58.3%	-0.3	-6.1%
Portes de correo	0.0	0.0%	0.3	3.6%	-0.3	-100.0%
Impuestos	0.7	13.2%	0.6	7.1%	0.1	16.7%
Diversos	0.0	0.0%	2.6	31.0%	-2.6	-100.0%
UTILIDAD OPERACIONAL	-400.0		461.9		-861.9	-186.6%
INGRESOS NO OPERACIONALES	0.0		0.0		0.0	0.0%
RENDIMIENTOS ABONADOS	-400.0		461.9		-861.9	-186.6%

Gastos

Los gastos del FIC 60 Moderado tuvieron una disminución significativa durante el mes de abril y junio por la valoración de inversiones a valor razonable.

La desvalorización generalizada de la curva soberana local y de la deuda privada, producto de la subida paulatina de

las tasas soberanas del mundo desarrollado principalmente del tesoro de 10 años, sumado a fuertes retiros de clientes obligo a realizar ventas en algunos casos por debajo de la valoración con el fin de reducir la volatilidad y cumplir con los requerimientos de liquidez, esta situación fue particularmente álgida en el mes de marzo y mayo.



“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”