

Política de Inversión y riesgos asociados

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.

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.

En cuanto a los riesgos a los que el fondo estuvo expuesto en el segundo semestre del 2021, a nivel internacional se puede mencionar el desarrollo de la pandemia por Covid-19, la lentitud de distribución de vacunas en países emergentes y la propagación de nuevas variantes afectando la cadena de suministros; la Incertidumbre sobre senda de política fiscal y el exceso de inflación y cambio en las expectativas de política monetaria en países desarrollados de disminuir los estímulos de liquidez.

En lo local, los riesgos que afectaron el desempeño del portafolio fueron el entorno social y político; la reducción de la calificación soberana por parte de Fitch Ratings; la recuperación económica bajo el escenario de nuevas olas de contagio y consecuencias del paro nacional; Los cambios en expectativas de Inflación por fuera del rango meta del Banco de la República y sus implicaciones en la tasa de intervención y las tasas de interés; el crecimiento del mercado laboral como desafío más grande para la recuperación y la reforma fiscal y tributaria necesaria para garantizar sostenibilidad.

Coyuntura Económica e Información de Desempeño

Producto de la estrategia conservadora, la Calificadora de riesgo Fitch Ratings Colombia en su revisión del mes de julio mantuvo la calificación del FIC Fiducoldex 60 Moderado para riesgo crediticio en AAA y en S2 para el riesgo de mercado, consistente con los resultados que se observaron a lo largo del segundo semestre.

Las exceptivas a nivel local, estuvieron en el desarrollo del marco fiscal de mediano plazo y la presentación de una nueva propuesta de reforma tributaria, presentándose fuertes valorizaciones en renta fija local producto de compras de Offshore, no obstante, la volatilidad continuó con una corrección en los rendimientos hacia final de junio, donde los mercados financieros a nivel global estuvieron enmarcados en las expectativas generadas por el desarrollo de la pandemia. La aparición de nuevas variantes (como Delta y Ómicron) pusieron en tela de juicio la efectividad, de las vacunas hasta ahora disponibles, tanto en prevenir

una enfermedad grave o incluso la muerte. Esto, junto a una distribución desigual de las vacunas, generó diferentes dudas sobre posibles confinamientos en las principales economías del mundo.

A nivel local, el acertado plan de vacunación llevado a cabo por las autoridades nacionales permitió una apertura económica relativamente rápida. Dicha apertura fue acompañada con expectativas de inflación altas tanto en el corto como en el mediano plazo, por lo cual, durante el semestre se tomaron posicionamientos en deuda indexada al IPC y TES en UVR, aprovechando de esta forma las posibles valorizaciones en comparación con papeles en tasa fija.

Debido a expectativas de inflación altas y una recuperación económica importante, el Banco de la Republica tomo una postura menos expansionista en su política monetaria.

Desde octubre la junta directiva del emisor tomó la decisión de ir subiendo la tasa de intervención monetaria de forma paulatina un total de 125 puntos básicos, pasando del 1.75% a finales de septiembre hasta el 3.00% en diciembre. Este empinamiento afectó el portafolio aun cuando se mantienen posicionamientos en papeles indexados al IBR, los spreads también se incrementaron.

De forma similar, la economía estadounidense vivió un periodo de inflaciones no vistas en más de treinta años acompañadas por un buen ritmo de recuperación económica, que, aunque frenado por una relativa escasez de mano de obra, generaron dudas sobre qué tan necesario se hacía mantener una política monetaria

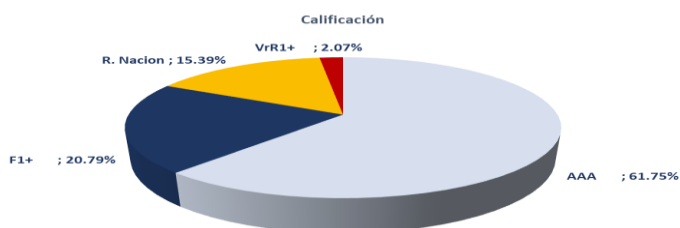
expansionista al igual que un apoyo fiscal fuerte. Lo que generó la necesidad de que la FED empezara a recortar su programa de compra de bonos, afectando de esta forma los mercados de renta fija a nivel global incluido el colombiano.

En conclusión, el segundo semestre del 2021 estuvo cargado de fundamentales tanto a nivel local como internacional que imprimieron una alta volatilidad en los mercados financieros en general, principalmente los de renta fija. En línea con lo anterior las curvas de rendimiento tanto de la deuda pública como privada, vivieron periodos de fuertes movimientos y desvalorizaciones, afectando de esta forma los rendimientos durante el periodo del fondo.

Composición del Portafolio por Calificación

La composición del FIC Fiducoldex F60 Moderado esta sobre ponderado hacia títulos de alta calificación de crédito en el corto y largo plazo, estos representan 82.54% y la deuda soberana nacional representa el 15.39%.

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

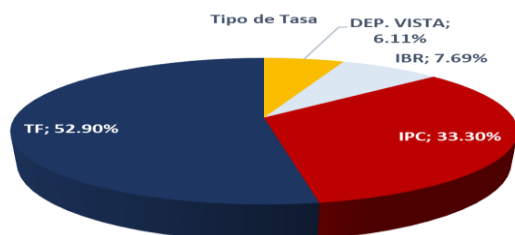


Calificación	jun-21	dic-21
AAA	64.49%	61.75%
BRC1+	1.83%	0.00%
F1+	13.44%	20.79%
VrR1+	0.00%	2.07%
R. Nacion	14.83%	15.39%
AA+	5.41%	0.00%

Composición del Portafolio por Tipo de Activo

La composición del portafolio al cierre del segundo semestre de 2021 se incrementó en títulos en IBR debido a las expectativas de recuperación económica y de mayores niveles de inflación que causen aumentos en la tasa de intervención del Banco de la República.

La indexación al IBR puede llegar a proteger de una forma similar que lo haría la deuda indexada al IPC, sin embargo, los posicionamientos al IBR le pueden imprimir un mayor grado de diversificación que contribuya a la baja volatilidad de los rendimientos.

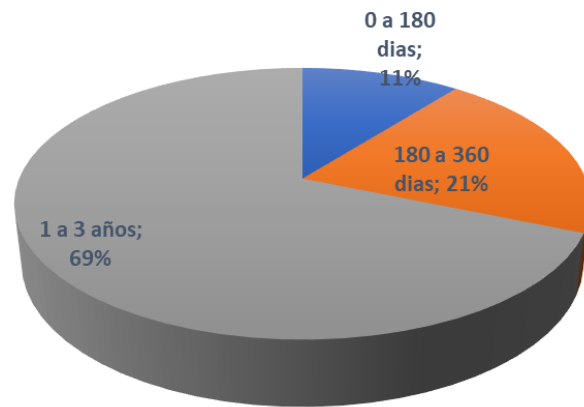


Indicador	jun-21	dic-21	Variación
DEP. VISTA	7.22%	6.11%	-1.11%
DTF	0.00%	0.00%	0.00%
IBR	0.00%	7.69%	7.69%
IPC	42.31%	33.30%	-9.01%
TF	50.47%	52.90%	2.43%

Composición del Portafolio por Plazo al Vencimiento

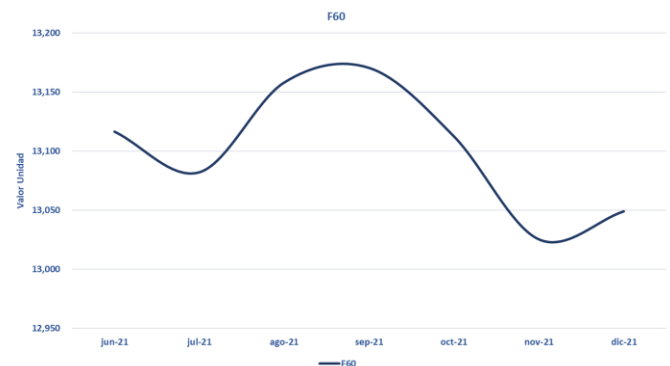
Los principales cambios en el portafolio que se presentan son la disminución de la duración del portafolio principalmente por títulos en TF de 5 a 3 años. Lo anterior en línea con expectativas de incremento de tasas de interés en la economía en general.

Plazo	jun-21	dic-21	Variación
0 a 180 días	9.55%	10.64%	1.09%
180 a 360 días	13.18%	20.67%	7.49%
1 a 3 años	44.90%	68.69%	23.79%
3 a 5 años	32.37%	0.00%	-32.37%
Mas de 5 años	0.00%	0.00%	0.00%



Evolución del valor de la Unidad

Como lo mencionamos, entre julio y septiembre hubo crecimiento del valor de la unidad básicamente por el ingreso de flujos externos y a partir de septiembre el efecto de la disminución en la calificación de riesgo, el incremento de la inflación iniciado por el bloqueo de vías y las expectativas de subida en tasas generaron retroceso en el precio de la unidad, lo cual representa una rentabilidad para el semestre del -1.02% efectiva anual.



Rentabilidad del Fondo Después de Comisión

Al igual que el primer semestre del 2021, se presentaron altas volatilidades en las rentabilidades de los diferentes tipos de participación del fondo. Estas volatilidades fueron causadas principalmente por el desarrollo que tuvo la pandemia durante el periodo ya que, con la aparición de nuevas variantes del COVID-19 se generaron momentos de alta incertidumbre a nivel global.

Adicionalmente, la renta fija mundial se vio afectada por las expectativas generadas por los principales bancos centrales

de empezar a disminuir los estímulos monetarios implementados para hacer frente a los efectos económicos producto de la pandemia.

Fecha	Mensual	Semestral	Anual	Dos años	Tres años
dic-21	2.17%	-1.02%	-0.90%	2.26%	3.28%
nov-21	-7.80%	-0.93%	-0.95%	2.45%	3.34%
oct-21	-5.08%	-0.17%	0.01%	2.69%	3.71%
sep-21	1.15%	1.31%	0.62%	3.04%	3.97%
ago-21	7.07%	-1.31%	1.29%	3.26%	4.13%
jul-21	-3.05%	-2.85%	1.24%	3.23%	4.09%

Estados Financieros

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Expresado en millones de pesos colombianos)

	2021		2020		Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVOS	25,899.2	100.0%	39,070.3	100.0%	-13,171.1	-33.7%
Disponible	1,581.4	6.1%	3,713.4	9.5%	-2,132.0	-57.4%
Inversiones	24,308.2	93.9%	35,349.2	90.5%	-11,041.0	-31.2%
Otros Activos	9.6	0.0%	7.7	0.0%	1.9	24.7%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	23,942.9	100.0%	32,850.8	100.0%	-8,907.9	-27.1%
TOTAL PASIVOS Y BIENES FIDEICOMITIDOS	25,899.2	100.0%	39,070.3	100.0%	-13,171.1	-33.7%
PASIVOS	23.0	0.1%	44.5	0.1%	-21.5	-48.3%
Cuentas por Pagar	23.0	100.0%	44.5	100.0%	-21.5	-48.3%
PATRIMONIO	25,876.2	99.9%	39,025.8	99.9%	-13,149.6	-33.7%
Participaciones En Fondos De Inversion Colectiva	25,876.2	100.0%	39,025.8	100.0%	-13,149.6	-33.7%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	23,942.9	100.0%	32,850.8	100.0%	-8,907.9	-27.1%

ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

POR LO PERIODOS TERMINANDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Expresado en millones de pesos colombianos)

	2021		2020		Variación absoluta	Variación relativa
INGRESOS OPERACIONALES	81.8	100.0%	1,639.9	100.0%	-1,558.1	-95.0%
Intereses	51.2	62.6%	80.4	4.9%	-29.2	-36.3%
Valoración inversiones	0.0	0.0%	1,468.9	89.6%	-1,468.9	-100.0%
Utilidad en venta de inversiones	27.8	34.0%	63.8	3.9%	-36.0	-56.4%
Por diferencia en cambio	1.3	1.6%	8.8	0.5%	-7.5	-85.2%
Otros Ingresos	0.0	0.0%	18.0	1.1%	-18.0	-100.0%
Penalizaciones	1.5	1.8%	0.0	0.0%	1.5	149900.0%
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS	607.9	100.0%	334.1	100.0%	273.8	82.0%
Comisiones	292.7	48.1%	302.1	90.4%	-9.4	-3.1%
Pérdida Valoración de inversiones	292.3	48.1%	0.0	0.0%	292.3	2922900.0%
Pérdida en venta de inversiones	22.9	3.8%	32.0	9.6%	-9.1	-28.4%
UTILIDAD OPERACIONAL DIRECTA	-526.1		1,305.8		-1,831.9	-140.3%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	9.3	100.0%	24.3	100.0%	-15.0	-61.7%
Honorarios	8.1	87.1%	9.6	39.5%	-1.5	-15.6%
Por diferencia en cambio	0.0	0.0%	10.6	43.6%	-10.6	-100.0%
Impuestos	1.2	12.9%	1.2	4.9%	0.0	0.0%
Diversos	0.0	0.0%	2.9	11.9%	-2.9	-100.0%
UTILIDAD OPERACIONAL	-535.4		1,281.5		-1,816.9	-141.8%
INGRESOS NO OPERACIONALES	0.0		0.0		0.0	0.0%
RENDIMIENTOS ABONADOS	-535.4		1,281.5		-1,816.9	-141.8%

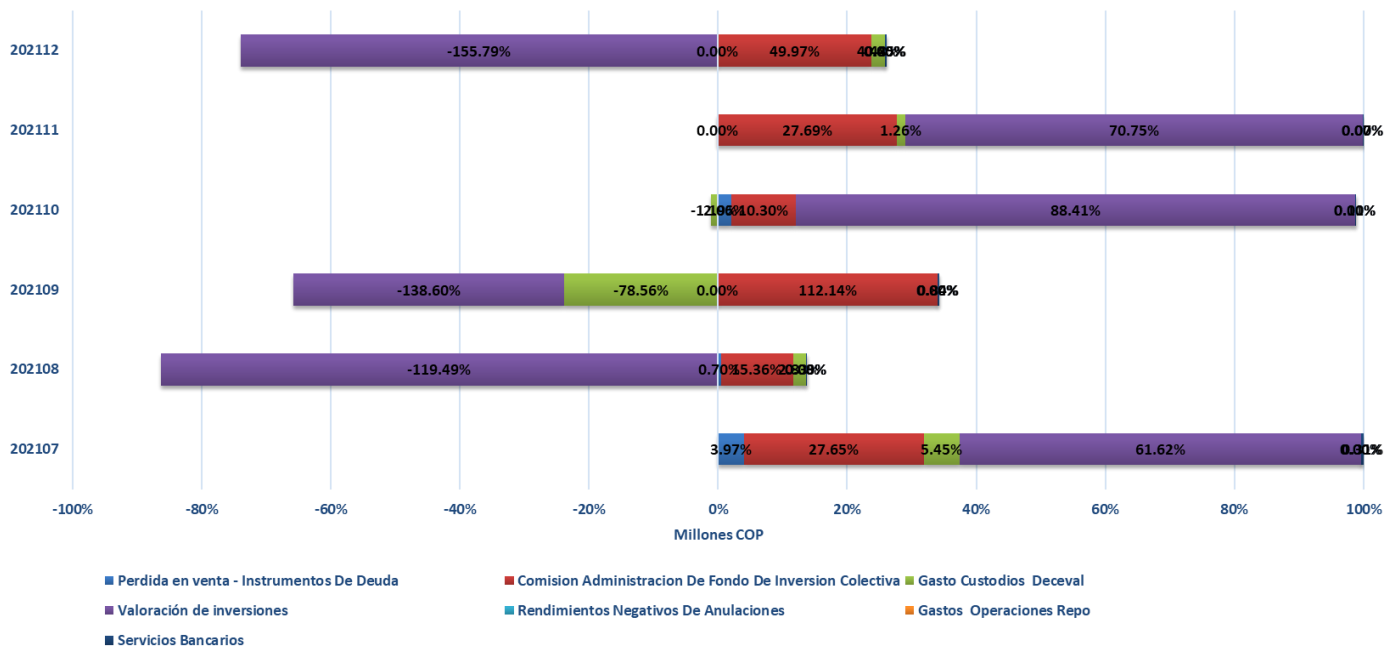
Gastos

Los gastos del FIC 60 Moderado tuvieron una disminución significativa durante el mes de agosto, al igual que un gran aumento en octubre debido a la valoración de inversiones a valor razonable. Dicho rubro representa la valorización de los títulos que componen al fondo y en periodos de tanta volatilidad como la que se vivió en el segundo semestre del 2021, se pueden presentar comportamientos tan dispares de un mes al otro en esta clasificación.

Para el caso de los rubros que más contribuyeron al comportamiento del gasto de los fondos se puede apreciar que la valoración de los activos a valor razonable aporta en promedio el 32% en cada uno de los meses. Adicionalmente se evidencia que el segundo rubro más significativo fue el cobro de la comisión que representa en promedio el 42% de los gastos en cada uno de los meses.

La metodología para el cálculo de la remuneración definida en la cláusula 7.3 del reglamento se cumplió de forma automatizada mediante nuestro Sistema de Información utilizado para el cálculo del valor de la unidad, con lo que se da cumplimiento a las exigencias normativas con respecto a dicho cálculo, en el período no se utilizaron intermediarios que hubieran ocasionado costos para el fondo.

A partir del 6 de julio de 2021 hubo cambio en la forma de liquidación de la comisión fiduciaria donde, se empezó a cobrar comisión aún cuando los rendimientos netos sean negativos, anteriormente sólo se realizaba en los días que el fondo reportaba rendimientos brutos positivos.



“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”