

## 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.

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.

Para la toma de decisiones de inversión en este fondo, el inversionista debe tener en cuenta que; El fondo tiene un pacto de permanencia mínimo de 60 días; los activos admisibles para invertir son aquellos de la más alta calidad crediticia, por lo tanto, el riesgo de pérdida por incumplimiento de un emisor es mínimo; el plazo promedio de las inversiones que se mantuvo en el periodo fue de 540 días, con lo cual, la exposición al riesgo del mercado es moderada y presenta cierta volatilidad.

La composición de los activos del Fondo se ajusta al perfil de riesgo de un inversionista moderado.

## Riesgos de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero pueda fluctuar por variaciones en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran cuatro tipos de riesgo: el riesgo de tasas de interés, el riesgo de tasas de cambio, el riesgo de precios de los productos básicos y otros riesgos de precios, tales como el riesgo de precios de los títulos de patrimonio.

La Sociedad Fiduciaria cuenta con un Sistema de Administración de Riesgos de Mercado (SARM) mediante el cual se monitorea de manera constate los límites de exposición al riesgo establecidos, para lo cual realiza permanentemente una medición de los riesgos de tasas de interés, tipo de cambio y precio. En consecuencia, las posiciones que conformen los portafolios administrados deben ser valoradas diariamente a precios de mercado según la normatividad vigente; la Sociedad Fiduciaria cuenta con Precia como proveedor de precios de valoración oficial para sus inversiones y la de los todos los negocios administrados.

Los riesgos de mercado se cuantifican a través de modelos de valor en riesgo (interno y estándar). La Junta Directiva aprueba los límites de valor en riesgo para los distintos portafolios administrados incluyendo el de la Sociedad Fiduciaria.

La Sociedad Fiduciaria realiza el cálculo del Valor en Riesgo

(VeR) aplicando la metodología establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia en el Anexo 2 del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera; de igual forma realiza mensualmente el reporte a la Superintendencia Financiera del Valor en Riesgos conforme la normatividad vigente.

A continuación, se relaciona la medición del Valor en Riesgo regulatorio del FIC con corte a junio 30 de 2022:

Factores	30/06/2022
Tasa de interés CEC pesos - componente 1	27,585
Tasa de interés CEC pesos - componente 2	10,422
Tasa de interés CEC pesos - componente 3	3,414
Tasa de interés CEC UVR - componente 1	0
Tasa de interés CEC UVR - componente 2	0
Tasa de interés CEC UVR - componente 3	0
Tasa de interés DTF - nodo 1 (corto plazo)	416
Tasa de interés DTF - nodo 2 (largo plazo)	7,219
Tasa de interés IPC	758,759
VaR no Diversificado	807,815
VaR Diversificado	754,041
VPN Portafolio	20,910,280

\*\* Cifras en miles de pesos

El primer semestre ha sido un periodo de desvalorización de activos, caracterizado por mucha volatilidad e incertidumbre. El índice de acciones mundiales MSCI, que sigue a los mercados de 47 países, ha sufrido su mayor

caída del primer semestre desde su creación en 1990 y adicionalmente los mercados de renta fija locales e internacionales también han tenido uno de los peores semestres de los últimos 25 años, consecuencia de varios factores como lo son: la guerra de Rusia Ucrania, la inflación galopante en todos los países que desencadenó subidas de tasas en todos los bancos centrales del mundo. Sumado a la incertidumbre que generaron las elecciones presidenciales localmente

Durante el periodo analizado el Valor en Riesgo se encontraron dentro niveles adecuado de riesgo.

De igual forma dentro de las actividades de control de riesgos la gerencia de Riesgos realiza un control mensual de forma aleatoria de existencias para los portafolios administrados, empleando tokens y usuarios de acceso independientes a los empleados por el Back Office y Control interno. Para esta actividad la Fiduciaria cuenta con el aplicativo PAV mediante el cual se realiza automáticamente la conciliación de los portafolios frente a

los distintos depósitos.

Dentro de las labores de monitoreo de operaciones, la Gerencia de Riesgos valida diariamente que las mismas se encuentren a precios de mercado, de igual forma mensualmente de forma aleatoria se revisan conversaciones donde se generen cierres telefónicos con el fin de verificar que dé cumplimiento del protocolo de negociación definido al interior de FiducolDEX y se realicen a través de los medios autorizados.

Igualmente, la Sociedad Fiduciaria ha establecido cupos de negociador por operador, los cuales son asignados a los distintos niveles jerárquicos del Front Office en función a los productos y portafolios administrados por cada uno; dichos límites se controlan en línea a través del aplicativo master trader y el aplicativo de administración de inversiones PORFIN. Diariamente se generan reportes sobre el cumplimiento de los límites establecidos y mensualmente se realiza un informe ante la Junta Directiva de la Sociedad Fiduciaria.

## Riesgo Emisor

Es la contingencia de pérdida por el deterioro en la estructura financiera del emisor o garante de un título, que pueda generar disminución en la capacidad de pago total o parcial de los rendimientos o del capital de la inversión.

La Sociedad Fiduciaria se encuentra expuesta a este riesgo a través de las inversiones que realiza en títulos valores. Las inversiones en los distintos emisores que conforman el portafolio de inversión deberán contar con una calificación mínima de AA (para largo plazo) y de 1 (para corto plazo), otorgada por una sociedad calificadoras de valores debidamente autorizada; se exceptúan de esta condición los títulos emitidos por la Nación o el Banco de la República.

Para dar cumplimiento a las políticas y límites de inversión establecidos, se realiza un seguimiento constante de los emisores de los títulos en que se encuentren invertidos el portafolio y con el objeto de mantener una estructura de inversión segura y ágil que propenda por atomizar el riesgo.

La Sociedad Administradora cuenta con una metodología para la asignación de cupos de emisor y contraparte dentro de la cual se evalúa la solidez de las entidades a las que se les otorga cupos mediante el análisis de indicadores cuantitativos y cualitativos, dicho análisis se efectúa con una periodicidad mínima semestral; adicionalmente se tienen previstos límites de concentración por emisor con el fin de diversificar dicho riesgo.

La Sociedad Fiduciaria cuenta con los servicios del SAE de la Bolsa de Valores de Colombia - BVC, lo que permite que a través del aplicativo MITRA se controle en línea los cupos de emisor; adicionalmente también se cuenta con el módulo de control en línea del aplicativo de administración de inversiones PORFIN en el cual se realiza automáticamente un segundo control de los cupos de emisor.

Durante el periodo analizado se han realizado inversiones, respetando los criterios de calificación y concentración por emisor establecidos para el FIC moderado.

## Riesgo de Contraparte para Operaciones en el Mercado de Valores

Es aquel resultante del potencial incumplimiento por cualquier causa, (operativa o financiera) de las obligaciones (de compra, venta, simultánea, o transferencia temporal de valores) adquiridas por las entidades con las cuales se negocian instrumentos financieros, cualquiera que sea el tipo de operación que se esté realizando.

En virtud de la administración del portafolio de inversión, la Sociedad Administradora cuenta con una metodología para la asignación de cupos para intermediarias del mercado de valores; dicho análisis se efectúa con una periodicidad mínima semestral. La Sociedad Fiduciaria realiza un control en línea los cupos de contraparte a través del módulo de

administración del máster trader; adicionalmente también se cuenta con el módulo de control de cupos en línea del aplicativo de administración de inversiones PORFIN en el cual se realiza automáticamente un segundo control de los cupos de contraparte.

Para mitigar la exposición a dicho riesgo, la Sociedad Fiduciaria cuenta con políticas y límites establecidos en el Manual de Administración de Riesgo de Crédito:

Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con contrapartes aprobadas por la Junta Directiva, dentro de los límites establecidos.

## Riesgo de Concentración

Es la posibilidad que las inversiones del portafolio se concentren en un mismo emisor o tipo de inversión, lo cual implica un mayor grado de exposición a las variaciones externas por la falta de diversificación. Este riesgo podría tener un fuerte impacto en la medida en que todos los recursos se puedan ver comprometidos en una misma circunstancia externa al estar concentrados en un mismo emisor o tipo de inversión.

La Sociedad Administradora realiza un control diario de las

posiciones del fondo, verificando que las mismas se ajuste al régimen de inversión establecido; adicionalmente se cuenta con políticas de diversificación de inversiones por tipos de inversión y emisor.

El FIC podrá tener una participación máxima por emisor hasta del veinticinco por ciento (25%) sobre el total de activos de la cartera, este límite no aplica para los títulos emitidos o garantizados por la Nación, Banco de la República y Fogafin.

## Riesgo de Liquidez

De conformidad con lo establecido en el Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera, actualmente la medición de riesgo de liquidez para el Fondo de Inversión Colectiva Fiducoldex 60 moderado, bajo metodología interna la cual fue socializada con la Superintendencia financiera y se aprobó su adopción para la medición.

Dicha metodología permite calcular un Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) con base en la Máximo Requerimiento de Liquidez y de los Activos Líquidos de Alta Calidad (ALAC), además de contar con indicadores como el de Recursos líquidos, el cálculo y reporte se realiza con una periodicidad diaria, dicho reporte se realiza a nivel interno.

Adicionalmente a la metodología establecida para la medición de riesgo de liquidez; el FIC cuenta con políticas establecidas en su reglamento que complementan la administración del SARL.

Riesgo de Liquidez a 30 de junio de 2022	Valor	Mínimo requerido
Valor Fondo	22,225,619	
5% del Valor neto del FIC en Efectivo	1,340,204	1,111,280
5% del valor neto del FIC en Recursos líquidos.	1,340,204	1,111,280

## Coyuntura Económica e Información de Desempeño

En cuanto al entorno a nivel internacional, el inicio del año estuvo marcado por la expectativa que generaba una reapertura económica a nivel global debido al avanzado proceso de vacunación en gran parte del globo. Dicha reapertura del comercio empezó a colapsar las cadenas de suministro mundial, generando de esta forma el inicio de una tendencia al alza de los precios generales a nivel mundial.

Adicionalmente, la invasión de Ucrania por parte de Rusia a finales del mes febrero ha provocado una serie de sanciones a nivel económico y político de occidente en contra del gobierno de Putin. Citadas sanciones incluyen la paulatina disminución de compras de petróleo y gas ruso, en especial por parte de Europa quien depende en gran medida de esta fuente de suministro energético, congelamiento de fondos de las personas más allegadas al mandatario y el deterioro de relaciones diplomáticas con ese país.

Debido a los eventos anteriormente mencionados, junto con una base estadística baja, la inflación a nivel mundial se aceleró durante el primer semestre del año, para Estados Unidos se ubicó en el 9.1% en junio, cifra no vista desde hace 40 años, con lo que los principales bancos centrales del mundo tuvieron que entrar en una fase contraccionista que llevo la tasa de intervención de la FED al rango entre el 1.50% y 1.75% en su reunión de junio.

A nivel local, la política monetaria también entró en una fase de contracción que llevó a la tasa de intervención del Banco de la Republica al 7.50% en la reunión de junio, lo

que contribuyó con el aumento de tasas de valorización de los TES COP que en promedio subieron 290 pbs. Por el lado de la inflación, el DANE publicó la cifra para el mes de junio, la cual tocó el nivel de 9.67%, siendo esta la más alta en 22 años.

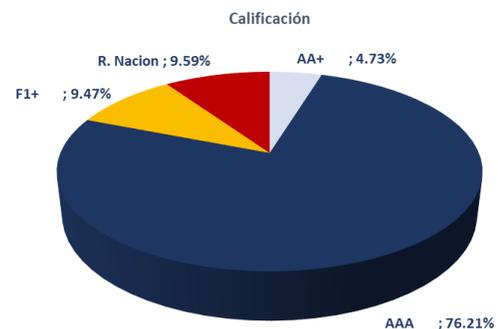
En la deuda privada se observó una desvalorización promedio de 500 pbs en los títulos a tasa fija, debido a la necesidad de las instituciones financieras de proveerse con liquidez ante cambios normativos por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia en cuanto a la composición de su fondeo, lo que afectó de forma importante el comportamiento de este tipo de fondos, ya que cuentan con nivel significativo de participación en esta clase de instrumentos financiero.

Como se ha mencionado anteriormente, el primer semestre de 2022 estuvo influenciado por el incremento de la inflación a nivel mundial, generando una ola de subida en las tasas de intervención de los bancos centrales, a la cual no fue ajeno el mercado colombiano, ante esta expectativa se buscó que el portafolio del fondo tuviera mayor participación de títulos con tasas indexadas como la IBR (índice del Banco de la República) y el IPC. De esta forma al corte de diciembre de 2021 la participación en títulos indexados a la inflación era del 33.30% y al corte de junio de 2022 era de 48.21%. Así mismo los títulos en IBR pasaron del 7.69% al 19.95% en dicho período, en tanto se redujo la participación de títulos en tasa fija del 52.9% al 25.61%. Con estos ajustes se logró disminuir en gran medida el impacto de la subida de las tasas de interés sobre el portafolio.

## Composición del Portafolio por Calificación

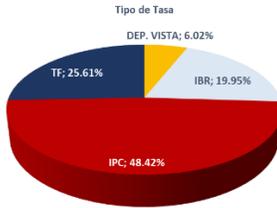
La composición del FIC Fiducoldex F60 Moderado esta sobre ponderado hacia títulos de alta calificación de crédito en el corto y largo plazo, estos representan el 90.41% y la deuda soberana nacional representa el 9.59%.

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).



## Composición del Portafolio por Tipo de Activo

La composición del portafolio al cierre del primer semestre del 2022 se incrementó en títulos indexados debido a las expectativas de un aumento aún mayor de la inflación en el corto plazo producto del colapso de las cadenas de suministro y la invasión de Ucrania por parte de Rusia.



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	dic-21	jun-22	Variación
DEP. VISTA	6.11%	6.02%	-0.09%
DTF	0.00%	0.00%	0.00%
IBR	7.69%	19.95%	12.26%
IPC	33.30%	48.42%	15.12%
TF	52.90%	25.61%	-27.30%

## Composición del Portafolio por Plazo al Vencimiento

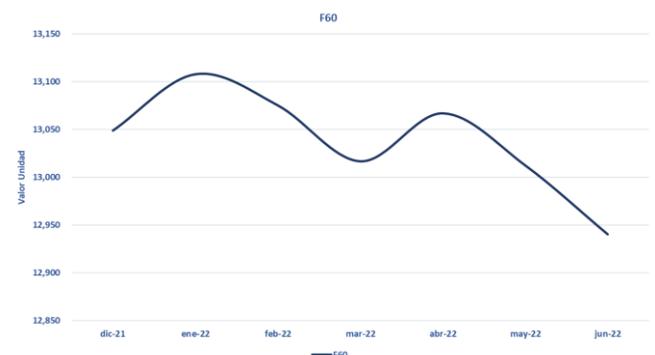
Los principales cambios en el portafolio que se presentan son el aumento paulatino de la duración del portafolio principalmente por títulos indexados de 5 a 3 años. Lo anterior en línea con expectativas de incremento de la inflación a nivel local como internacional.

Plazo	dic-21	jun-22	Variación
0 a 180 días	10.64%	4.79%	-5.85%
180 a 360 días	20.67%	9.47%	-11.21%
1 a 3 años	68.69%	70.07%	1.39%
3 a 5 años	0.00%	15.67%	15.67%
Mas de 5 años	0.00%	0.00%	0.00%

## Evolución del valor de la Unidad

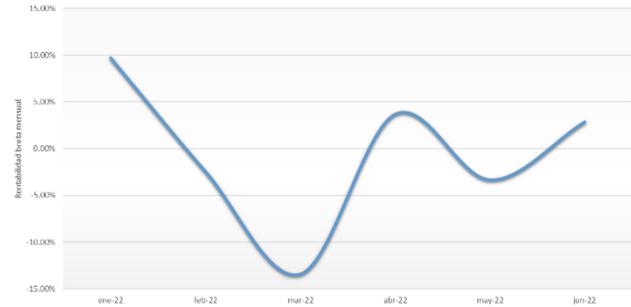
La alta volatilidad presente en el valor de la unidad del fondo respondió en su mayoría al aumento en la tasa de intervención del Banco de la Republica en medio de una política monetaria contractiva fruto de las altas tasas de inflación a nivel local, fenómeno que se observó de igual forma en las principales economías del mundo.

Adicionalmente, las tasas de valorización de la deuda privada presentaron aumentos de en promedio 500 pbs, debido a la alta demanda por liquidez de instituciones financieras, las cuales han tenido que responder a un mayor nivel de crédito por parte de sus clientes.



## Evolución de la rentabilidad bruta del fondo

En el mes de febrero se presentó una fuerte caída en la rentabilidad a 30 días del fondo a causa del inicio de los ajustes en las tasas de interés ya que el mercado comenzó para el control de la fuerte inflación presentada, adicionalmente, hubo una posición en bancos en moneda extranjera que presentó devaluación durante los cuatro primeros meses del año.



## Rentabilidad del Fondo Después de Comisión

Al igual que en el segundo semestre del 2021, durante el primer semestre del 2022 se presentaron altas volatilidades en la rentabilidad del fondo. El desarrollo de la inflación a nivel global y local provocó una acelerada política monetaria contraccionista por parte de los principales bancos centrales del mundo y Colombia no fue la excepción, donde el Banco de la Republica llevó su tasa de intervención al 7.5% en su reunión de junio, lo que explica en buena medida la volatilidad presente en los

rendimientos de los diferentes tipos de participación.

Fecha	Mensual	Smemstral	Anual	Dos años	Tres años
jun-22	-6.54%	-1.67%	-1.34%	0.60%	1.99%
may-22	-4.80%	-0.19%	-0.56%	1.19%	2.40%
abr-22	4.79%	-0.70%	-0.43%	2.35%	2.72%
mar-22	-5.14%	-2.33%	-0.52%	2.45%	2.73%
feb-22	-3.19%	-1.27%	-1.29%	1.93%	3.10%
ene-22	5.45%	0.39%	-1.23%	2.15%	3.35%

## Revelación de conflictos de Interés

Durante el período del informe no se tuvo conocimiento de la generación de algún conflicto de interés

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

AL 30 DE JUNIO DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(Expresado en millones de pesos colombianos)

	2022		2021		Variación absoluta	Variación relativa
<b>ACTIVOS</b>	<b>22,253.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>25,899.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>-3,645.9</b>	<b>-14.1%</b>
Disponible	1,339.1	6.0%	1,581.4	6.1%	-242.3	-15.3%
Inversiones	20,910.3	94.0%	24,308.3	93.9%	-3,398.0	-14.0%
Otros Activos	4.0	0.0%	9.6	0.0%	-5.6	-58.3%
<b>TOTAL PASIVOS Y BIENES FIDEICOMITIDOS</b>	<b>22,253.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>25,899.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>-3,645.9</b>	<b>-14.1%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>27.8</b>	<b>0.1%</b>	<b>23.0</b>	<b>0.1%</b>	<b>4.8</b>	<b>20.9%</b>
Cuentas por Pagar	27.8	100.0%	23.0	100.0%	4.8	20.9%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>22,225.6</b>	<b>99.9%</b>	<b>25,876.3</b>	<b>99.9%</b>	<b>-3,650.7</b>	<b>-14.1%</b>
Participaciones En Fondos De Inversion Colectiva	22,225.6	100.0%	25,876.3	100.0%	-3,650.7	-14.1%

**ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL**

POR LOS SEMESTRES TERMINADOS A 30 DE JUNIO DE 2022 Y 2021

(Expresado en millones de pesos colombianos)

	2022		2021		Variación absoluta	Variación relativa
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>85.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>45.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>39.9</b>	<b>87.1%</b>
Intereses	72.3	84.4%	30.1	65.7%	42.2	140.2%
Utilidad en venta de inversiones	2.4	2.8%	14.9	32.5%	-12.5	-83.9%
Utilidad en realizacion de activos	8.5	9.9%	0.0	0.0%	8.5	100.0%
Penalizaciones	2.5	2.9%	0.8	1.7%	1.7	212.5%
<b>GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS</b>	<b>270.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>440.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>-170.0</b>	<b>-38.6%</b>
Comisiones	164.0	60.6%	159.5	36.2%	4.5	2.8%
Pérdida Valoracio de inversones	106.5	39.4%	267.4	60.7%	-160.9	-60.2%
Pérdida en venta de inversiones	0.0	0.0%	13.6	3.1%	-13.6	-100.0%
<b>UTILIDAD OPERACIONAL DIRECTA</b>	<b>-184.8</b>		<b>-394.7</b>		<b>209.9</b>	<b>-53.2%</b>
<b>OTROS GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>37.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>5.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>31.7</b>	<b>598.1%</b>
Honorarios	5.6	15.1%	4.6	86.8%	1.0	21.7%
Por difefrencia en cambio	30.8	83.2%	0.0	0.0%	30.8	100.0%
Impuestos	0.6	1.6%	0.7	13.2%	-0.1	-14.3%
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>-221.8</b>		<b>-400.0</b>		<b>178.2</b>	<b>-44.6%</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>-221.8</b>		<b>-400.0</b>		<b>178.2</b>	<b>-44.6%</b>

Como variaciones materiales en los estados financieros hubo disminución del 14.1% en el patrimonio del fondo, el cual obedece a los retiros realizados por inversionistas a causa de las volatilidades observadas durante el período.

La disminución del patrimonio genera de manera directa disminución de las inversiones y el de disponible, sin

embargo, su participación como total del activo se mantuvo.

En cuanto a ingresos operacionales, hubo incremento en los intereses y la valoración de inversiones producto de los aumentos en las tasas de interés.

El principal rubro de los gastos es la comisión Fiduciaria, la cual se incrementó por cuanto se modificó la cláusula de la comisión para que haya lugar a cobro cuando la rentabilidad bruta del día sea positiva.

Otra variación importante fue la pérdida por diferencia en cambio, producto de un saldo en cuenta bancaria en moneda extranjera que sufrió una desvalorización importante en el mes de marzo.

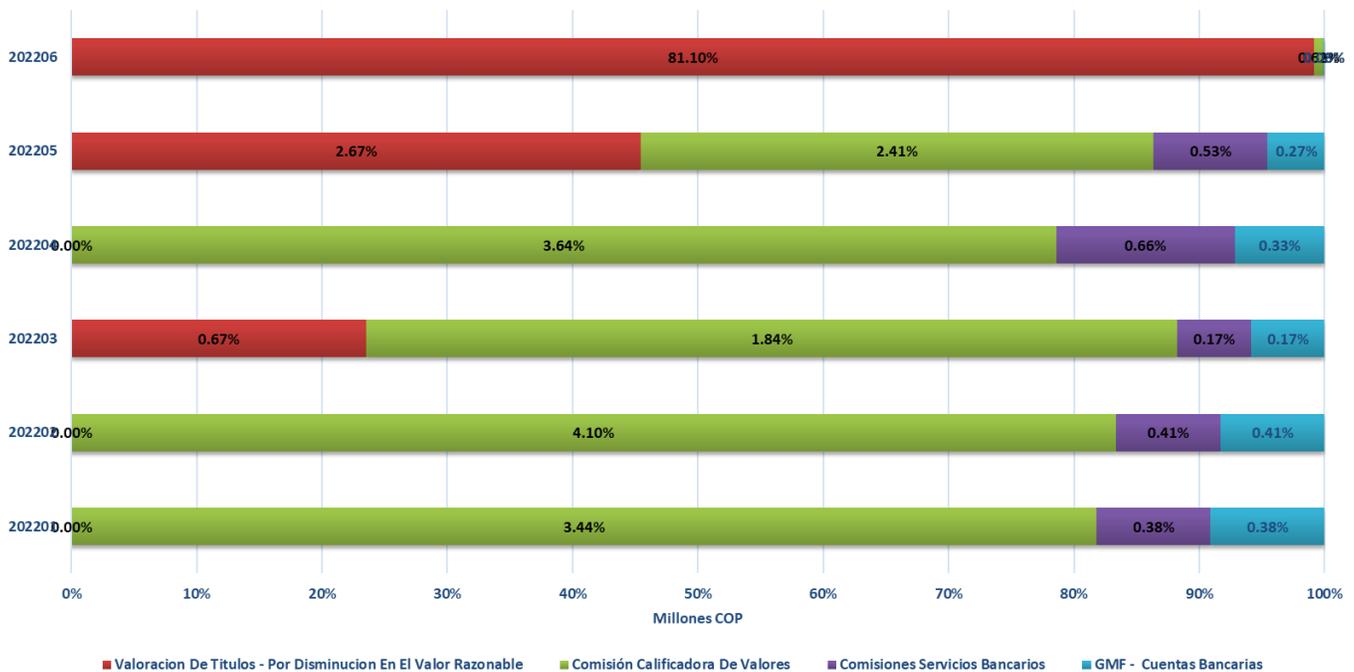
## Gastos

Los gastos del FIC 60 Moderado tuvieron un aumento significativo durante el mes de junio debido a la disminución en el valor razonable de algunos títulos, los cuales han presentado un cambio significativo en su desvalorización por los movimientos amplios de sus tasas de negociación, con lo cual dicho rubro absorbió estos movimientos del mercado de renta fija para el mes.

Durante lo corrido del resto del semestre los movimientos no tuvieron las mismas magnitudes que, para junio, por lo cual no se presentaron gastos significativos en los otros meses.

El segundo gasto más importante del fondo fue la comisión por administración, la cual es calculada mediante nuestro aplicativo SIFI de forma automática, con lo que se da cumplimiento a las exigencias normativas con respecto a dicho cálculo.

Es de especial importancia mencionar el cambio en la forma de liquidación de la comisión fiduciaria donde, con previa autorización de la Superintendencia Financiera, se empezó a cobrar incluso en los días con rendimientos diarios negativos. Cabe recordar que hasta antes del primero de julio del 2021 dicho cobro solo se realizaba en los días que el fondo reportaba rendimientos 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”*