

## Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Fiducolplex 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 Fiducolplex 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 544 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 7 del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera; de igual forma realiza mensualmente el reporte a la Superintendencia Financiera del valor en riesgo conforme la normatividad vigente.

A continuación, se relaciona la medición del valor en riesgo regulatorio del FIC con corte a diciembre 31 de 2023:

Factores	31/12/2023
Tasa de interés CEC pesos - componente 1	28,223
Tasa de interés CEC pesos - componente 2	4,033
Tasa de interés CEC pesos - componente 3	2,664
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)	6,869
Tasa de interés DTF - nodo 2 (largo plazo)	0
Tasa de interés IPC	70,416
Tasa de cambio – TRM	12,373
VaR no diversificado	124,579
VaR diversificado	81,647
VPN portafolio	18,819,395

\*\* Cifras en miles de pesos

Durante el periodo analizado el valor en riesgo se encontró dentro niveles adecuados de riesgo.

Dentro de las labores de monitoreo de operaciones, la dirección de riesgos financieros 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 límites de

negociación 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 máster 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 calificadora 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 60 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 al menos una vez al año. La sociedad fiduciaria realiza un control en línea los cupos

de contraparte a través del módulo de administración de máster trader; adicionalmente 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 y contraparte.

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 ajusten al reglamento del fondo; 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 XXXI 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 el 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.

Valores en Miles de Pesos

Riesgo de Liquidez a 31 de diciembre de 2023	Valor	Mínimo requerido
Valor Fondo	21,105,758	
5% del Valor neto del FIC en Efectivo	2,303,154	1,055,288
5% del valor neto del FIC en Recursos líquidos.	2,303,154	1,055,288

## Coyuntura Económica e Información de Desempeño

La economía colombiana moderó el crecimiento económico a lo largo de 2023, los dos primeros trimestres del año evidenciaron una fuerte desaceleración que terminó en una contracción del producto en el tercer trimestre del año. La principal caída se dio en la inversión, pues la Formación Bruta de Capital fijo cayó 11.0% a/a, lo que no alcanzó a ser compensado por el aun crecimiento positivo del consumo de los hogares, el gasto público y del sector externo. La contracción en el producto en 3T23, estuvo explicado, en parte, por un desfavorable efecto base, pues en el mismo trimestre del año anterior se había registrado un crecimiento extraordinario de 7.4% a/a,

periodo en el que la demanda interna estaba creciendo muy por encima que la oferta, situación que generaba fuertes presiones inflacionarias y que no era sostenible en el mediano plazo.

Al inicio de 2023 la inflación continuaba aumentando y en marzo alcanzó su nivel máximo de 13.34% a/a. A partir de ese momento inició una senda persistente de desaceleración y en diciembre de 2023 bajó hasta 9.28% a/a. A lo largo del año, varios fueron los factores que ayudaron con la desaceleración de la inflación, entre ellos, la corrección de los precios de los alimentos después de que se superan las presiones sobre los insumos del sector

agropecuario, la apreciación de la tasa de cambio, la desaceleración del consumo de los hogares y la caída de la inversión en el país. Como respuesta a la escalada de la inflación, y dado que el crecimiento económico continuaba robusto en el primer semestre del año, el Banco de la República, continuó el incremento de la tasa de interés de intervención. En diciembre de 2022, la tasa de interés se ubicaba 12.00% y continuó aumentando en 2023 hasta alcanzar su nivel máximo de 13.25% en abril, nivel en el que se mantuvo durante 7 meses. Solo hasta diciembre, la Junta Directiva del Banco de la República inició su ciclo de descenso de la tasa de interés y la ubicó en 13.00%.

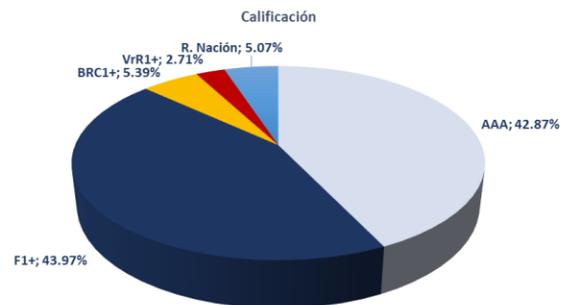
El área de análisis económico de Bancóldex estimaba que el Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia crecería 0.8% en 2023, levemente por debajo del promedio de los analistas del mercado que redujeron su pronóstico a lo largo del año hasta ubicarlo actualmente en el 1.0%. Para 2024, esperamos algo de recuperación del crecimiento económico, producto de la desaceleración de la inflación y el inicio del ciclo de recortes en las tasas de intervención del Banco de la República. Esperamos que en Colombia se

registre un crecimiento de 1.6%, dentro del rango de pronóstico del promedio de analistas entre 0.9% y 2.0%. Respecto a la inflación, si bien se espera que en el primer trimestre del año continúen algunas presiones en los precios como efecto del fenómeno del niño que generará presiones en los precios de los alimentos y la energía, proyectamos que, para el cierre del año, gracias al efecto estadístico base favorable, se dé una reducción importante en la inflación. Para el cierre del año esperamos que la inflación se ubique en 4.87% a/a, dentro del rango esperado por el resto de los analistas encuestados por el Banco de la República (entre 4.39% a/a y 6.3% a/a) y significativamente por debajo del cierre de 2023 (9.28%). Con la información disponible, y sin conocer los choques inflacionarios de inicios del año, se espera que el Banco de la República pueda continuar su ciclo de reducción de la tasa de intervención durante el 2024, con fines de hacer menos contractiva la política monetaria. Esperamos que para el cierre de 2024 la tasa de intervención se ubique en 7.25%.

## Composición del Portafolio por Calificación

La composición del FIC Fiducolplex 60 Moderado pondera en mayor medida los títulos de alta calidad crediticia en el corto y largo plazo, estos representan el 94.93% y la deuda soberana nacional representa el 5.07%.

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).



## Composición del Portafolio por Tipo de Activo

La composición del portafolio al cierre del segundo semestre del 2023 una ligera reducción en títulos indexados a la inflación, debido a que se espera una senda bajista en inflación y en tasa de intervención del Banco de la República durante los siguientes meses. Por otro lado, la tasa fija también disminuyó levemente su ponderación. Estos movimientos generaron un incremento leve del disponible.



La indexación al IBR incrementó levemente a pesar que las expectativa sobre la tasa de intervención se mantiene bajista. Esta estrategia responde a los parámetros de diversificación que permiten la mejora de los indicadores de gestión del portafolio.

Indicador	jun-23	dic-23	Variación
DEP. VISTA	9.13%	10.91%	1.78%
IBR	31.55%	31.94%	0.39%
IPC	23.22%	21.69%	-1.53%
TF	36.10%	35.45%	-0.65%

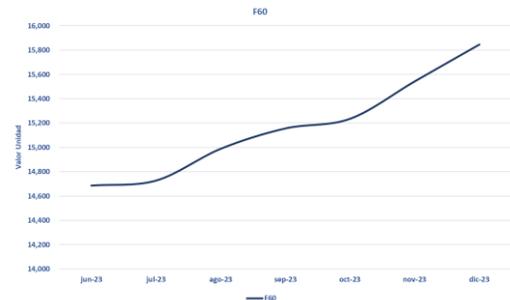
## Composición del Portafolio por Plazo al Vencimiento

Los principales cambios en el portafolio que se presentan son el aumento paulatino de la participación de títulos con vencimientos entre 0 y 180 días. En contraprestación de los títulos de más largo plazo. Esto, en línea con la estrategia estipulada.

Plazo	jun-23	dic-23	Variación
0 a 180 días	0.00%	16.19%	16.19%
180 a 360 días	17.09%	16.43%	-0.66%
1 a 3 años	77.87%	64.92%	-12.95%
3 a 5 años	5.04%	2.45%	-2.59%
Mas de 5 años	0.00%	0.00%	0.00%

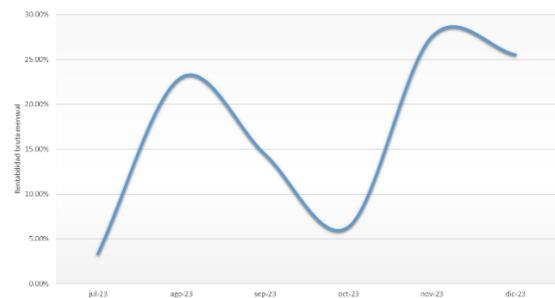
## Evolución del valor de la Unidad

Se destaca la tendencia positiva observada en el valor de la unidad de este portafolio a través del tiempo, producto de la estrategia implantada en el mismo, que incluye una participación de inversiones con alta volatilidad que busca mitigar procesos de alta aversión al riesgo en los mercados financieros, tanto globales como locales.



## Evolución de la rentabilidad bruta del fondo

En el segundo semestre del 2023 la rentabilidad bruta a 30 días del fondo tuvo un comportamiento muy favorable. La inflación nacional ha cedido terreno y como respuesta a esto, el Banco de la República inició en diciembre el proceso de reducción de la tasa de política monetaria. Esta decisión de carácter expansivo ha permitido que las tasas de interés del mercado también se reduzcan y ha impulsado las rentabilidades del fondo, que a lo largo del semestre promediaron 16.72%.



## Rentabilidad del Fondo Después de Comisión

Durante el segundo semestre del 2023 se observó una estabilidad importante en la rentabilidad del fondo, producto de la estrategia de inversiones implementada para el fondo, que incluye una participación de inversiones con alta volatilidad, que mitiga el comportamiento averso de activos financieros tanto a nivel global como a nivel local.

Fecha	Mensual	Smemtral	Anual	Dos años	Tres años
dic-23	25.55%	16.29%	19.25%	10.20%	6.37%
nov-23	27.55%	13.77%	18.57%	9.24%	5.73%
oct-23	6.35%	10.08%	16.78%	7.79%	5.13%
sep-23	14.47%	10.52%	16.00%	7.27%	5.01%
ago-23	23.03%	15.27%	15.91%	6.72%	4.88%
jul-23	3.36%	19.06%	14.47%	6.10%	4.45%

## 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)						
BALANCE GENERAL COMPARATIVO						
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022						
(Expresado en millones de pesos colombianos)						
	2023		2022		Variación absoluta	Variación relativa
<b>ACTIVOS</b>	<b>21,133.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>17,812.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,320.4</b>	<b>18.6%</b>
Disponible	2,303.2	10.9%	2,813.9	15.8%	-510.7	-18.1%
Inversiones	18,819.4	89.1%	14,988.9	84.1%	3,830.5	25.6%
Otros Activos	10.5	0.0%	9.9	0.1%	0.6	6.1%
<b>TOTAL PASIVOS Y BIENES FIDEICOMITIDOS</b>	<b>21,133.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>17,812.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,320.4</b>	<b>18.6%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>27.3</b>	<b>0.1%</b>	<b>22.0</b>	<b>0.1%</b>	<b>5.3</b>	<b>24.1%</b>
Cuentas por Pagar	27.3	100.0%	22.0	100.0%	5.3	24.1%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>21,105.8</b>	<b>99.9%</b>	<b>17,790.7</b>	<b>99.9%</b>	<b>3,315.1</b>	<b>18.6%</b>
Participaciones En Fondos De Inversion Colectiva	21,105.8	100.0%	17,790.7	100.0%	3,315.1	18.6%

Como variaciones materiales en los estados financieros, hubo una disminución del 18.1% en el disponible el cual obedece a una mayor cantidad de inversiones realizadas en el fondo. Provocadas a causa de un mayor nivel de apetito por riesgo debido a las buenas valorizaciones de los activos financieros que componen al fondo.

En cuanto a ingresos operacionales, la valoración de las inversiones mostró una variación de 1,311%, demostrando los buenos resultados de la nueva estrategia

de inversión.

El principal rubro de los gastos es la comisión Fiduciaria, la cual se disminuyó a pesar de que durante el año el AUM del fondo aumento en un 18.6%.

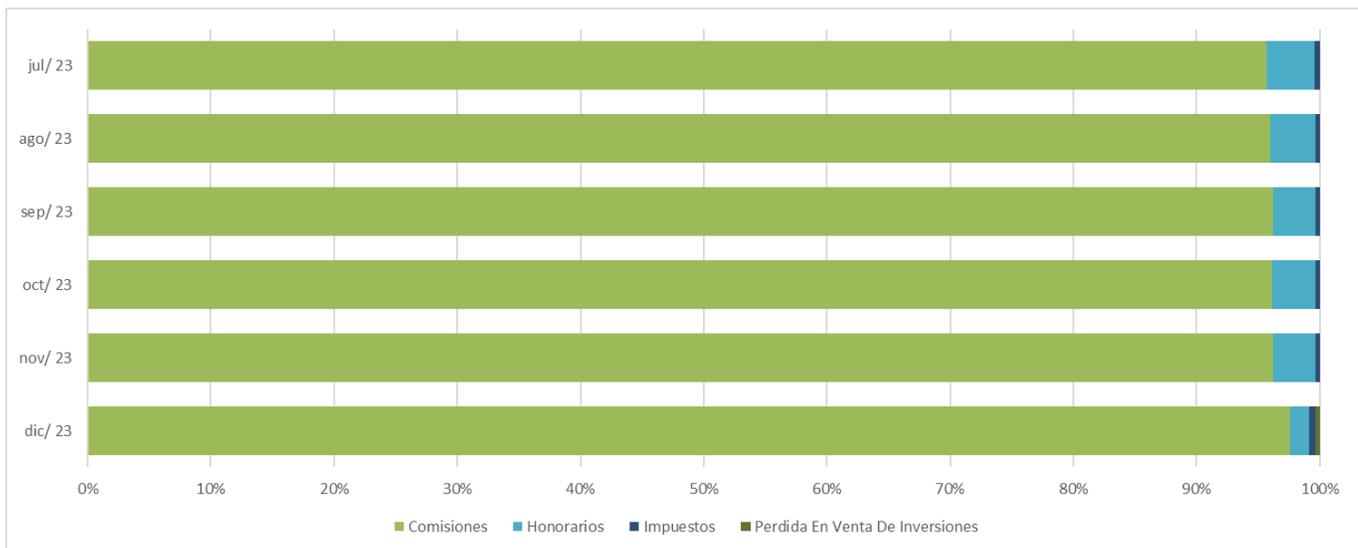
Otra variación importante fue la valorización de las inversiones, que fue consecuencia de la buena coyuntura que tuvieron los instrumentos de renta fija en Colombia al inicio del año.

FONDO INVERSIÓN COLECTIVA FIDUCOLDEX 60 MODERADO (9-1-62633)							
ESTADO COMPARATIVO DE INGRESOS Y GASTOS							
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022							
(Expresado en millones de pesos colombianos)							
	2023		2022		Variación absoluta	Variación relativa	
<b>INGRESOS</b>	<b>5,319.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>539.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,780.7</b>	<b>886.6%</b>	
Intereses	170.6	3.2%	172.4	32.0%	-1.8	-1.0%	
Valoración inversiones	4,984.5	93.7%	353.2	65.5%	4,631.3	1311.2%	
Utilidad en venta de inversiones	17.3	0.3%	0.0	0.0%	17.3	100.0%	
Cambios	146.6	2.8%	0.0	0.0%	146.6	100.0%	
Penalizaciones	0.9	0.0%	13.6	2.5%	-12.7	-93.4%	
<b>GASTOS</b>	<b>1,903.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>343.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,559.8</b>	<b>453.7%</b>	
Gastos operaciones repo	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	
Valoración inversiones	1,338.9	70.3%	0.0	0.0%	1,338.9	100.0%	
Comisiones	272.7	14.3%	298.1	86.7%	-25.4	-8.5%	
Pérdida en venta de inversiones	2.3	0.1%	10.5	3.1%	-8.2	-78.1%	
Honorarios	10.3	0.5%	10.2	3.0%	0.1	1.0%	
Cambios	278.4	14.6%	21.7	6.3%	256.7	1182.9%	
Impuestos	1.0	0.1%	1.2	0.3%	-0.2	-16.7%	
Rendimientos por anulaciones	0.0	0.0%	2.1	0.6%	-2.1	0.0%	
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>3,416.3</b>		<b>195.4</b>		<b>3,220.9</b>	<b>1648.4%</b>	

## Gastos

El 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.

El segundo gasto significativo durante el semestre fue por diferencial del tipo de cambio, debido a que en el primer trimestre se contó con una fuerte desvalorización del dólar en comparación al peso colombiano.



*“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”*