

Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Fiducoldex está dirigido a inversionistas que buscan una alta liquidez de sus recursos y la seguridad que ofrecen las inversiones en renta fija con bajo riesgo crediticio. La estructura de portafolio del FIC Fiducoldex permite tener como inversionistas a aquellas entidades cuyo régimen de inversión deba ajustarse al capítulo IV del decreto

1525 de 2008, es decir, que puedan invertir solamente en CDT de Bancos de las mejores calificaciones crediticias, títulos del Gobierno Colombiano TES o en Fondos de Inversión Colectiva que tengan como activos admisibles este mismo tipo de instrumentos.

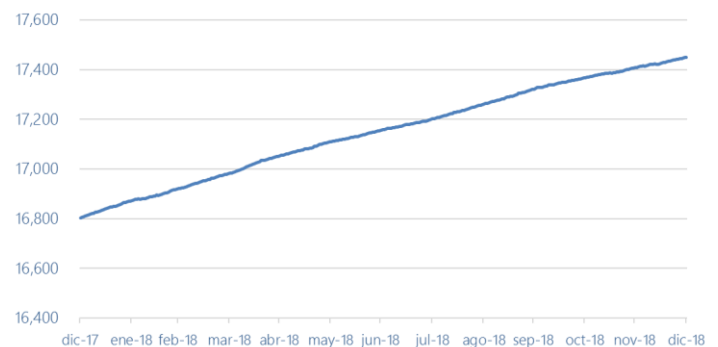
Política de Riesgos

Dados los activos admisibles para invertir y el plazo promedio de las inversiones establecidos por el reglamento, el FIC Fiducoldex es de un perfil de riesgo conservador. Por lo tanto, el FIC está expuesto a un bajo riesgo de crédito y una exposición limitada a riesgo del mercado. Esto quiere decir

que los recursos de los suscriptores en el FIC se utilizan para adquirir títulos con poca probabilidad de generar pérdidas económicas y una capacidad prudente para conservar el capital invertido.

Evolución del valor de la Unidad

Durante el periodo comprendido entre el 30 de junio y el 31 de diciembre de 2018, el valor de la unidad del FIC Fiducoldex pasó de \$17,155.41 a \$17,450.26, lo cual representa un crecimiento periódico de 1,719% que equivale a 3,44% semestral efectiva anual.



Rentabilidad del Fondo Después de Comisión

La rentabilidad a diferentes plazos del FIC Fiducoldex se mantuvo en terreno positivo a lo largo del segundo semestre de 2018. Igualmente, las rentabilidades se ajustaron a las condiciones de mercado.

Periodo	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Mensual	3.16%	4.23%	4.31%	3.16%	2.80%	3.00%
Semestral	3.96%	4.04%	4.02%	3.69%	3.50%	3.44%
Anual	4.41%	4.37%	4.31%	4.16%	3.99%	3.85%
2 años	5.62%	5.51%	5.33%	5.17%	5.03%	4.83%
3 años	5.44%	5.49%	5.54%	5.53%	5.50%	5.46%

Composición del Portafolio por Calificación

La calidad crediticia de los títulos adquiridos con los recursos del FIC Fiducoldex se mantuvo alta. En este sentido, las mayores participaciones se mantienen en títulos de la mejor calificación de corto plazo (BRC1+, F1+ y VrR1+) y la mejor calificación de largo plazo (AAA), que en total suman el 94,98% del portafolio. Para el cierre de diciembre el portafolio no tenía títulos en deuda pública. En cuanto a la participación en títulos AA+, esta se ubicó en 5,01% para el cierre del periodo y consideramos que se mantiene baja y controlada.

Es importante 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	JUNIO 2018	DICIEMBRE 2018	VARIACIÓN
AA+	7.81%	5.01%	-2.80%
AAA	28.55%	32.72%	4.17%
BRC1+	31.03%	17.71%	-13.32%
F1+	26.28%	39.50%	13.22%
VrR1+	5.19%	5.05%	-0.14%
Nación	1.13%	0%	-1.13%

Composición del Portafolio por Tipo de Activo

Se destaca que el FIC Fiducoldex realizó una disminución gradual de la participación en títulos en tasa fija dado que se incrementaron las expectativas de un repunte de la inflación para el primer trimestre de 2019 y de un incremento de la tasa del Banco de la República. En consecuencia, aumentó la participación de las inversiones indexadas a la inflación tanto por las perspectivas económicas como por los precios favorables de los títulos.

TIPO INDICADOR	JUNIO 2018	DICIEMBRE 2018	VARIACIÓN
DISPONIBLE	27.94%	37.51%	9.57%
DTF	6.69%	2.38%	-4.31%
IBR	8.60%	6.89%	-1.71%
IPC	6.65%	15.44%	8.79%
TASA FIJA	50.12%	37.78%	-12.34%

Composición del Portafolio por Plazo al Vencimiento

Se registró un incremento de la participación de las inversiones de 1 a 3 años principalmente por el paso de títulos que eran de 1 a 180 días en el semestre anterior y por algunas compras realizadas en títulos en IPC.

Por su parte, la participación en títulos con vencimiento entre 180 días a 365 días se mantuvo relativamente estable. Con lo

Plazo	JUNIO 2018	DICIEMBRE 2018	VARIACIÓN
1 a 180 días	44.61%	37.48%	-7.13%
180 a 365 días	26.93%	26.21%	-0.72%
1 a 3 años	28.47%	36.31%	7.84%

anterior, la duración del FIC Fiducoldex pasó de 0,533 años a 0,508 años.

Coyuntura Económica e Información de Desempeño

En Estados Unidos (EEUU) la economía se aceleró, con indicadores líderes registrando resultados por encima de lo esperado. El índice ISM manufacturero aumentó a 59.3 puntos en noviembre, después de alcanzar un mínimo de 57.7 puntos en octubre, entre tanto, la inflación núcleo continuó descendiendo y se acerca a la meta del 2.0% la dinámica de los salarios nominales sigue repuntando a niveles arriba del 3.0%, lo cual puede generar algunas presiones inflacionarias en 2019 y 2020. De otro lado, el gasto personal no refleja los niveles históricamente altos del índice de confianza del consumidor, bajo este contexto, la Reserva Federal (FED), cumplió con las expectativas de subidas para 2018, dejando al final un mensaje de manejo de la política monetaria con menores expectativas de aumento en las tasas de interés para 2019 y 2020 como antesala a una desaceleración de la economía y posible recesión en el mediano plazo.

En el contexto local, la economía colombiana se siguió recuperando durante el último semestre, aunque su dinámica continúa siendo moderada, los indicadores adelantados muestran una desaceleración en el ritmo de mejoras, donde el PMI manufacturero cayó sorpresivamente a 51.6 puntos en noviembre, mientras que el Índice de Confianza al Consumidos se ubicó en -19.6% en noviembre, su menor lectura en 20 meses. En materia de comercio internacional, las exportaciones mostraron aumento mensual de 7.9% en octubre, así mismo, las importaciones registraron incremento mensual de 27.8%, y la inflación cerró el 2018 en 3.18%, muy cerca de la meta trazada por el Banco de la Republica. Es importante destacar que las ventas minoristas presentan un crecimiento moderado, pero con una tendencia estable, además continúa la evolución positiva del sector industrial y los flujos de inversión extranjera directa ascendieron a USD 2,500 millones en 3T18 donde sectores diferentes al petrolero han mostrado una mejor dinámica.

En materia de expectativas, la economía se va a seguir recuperando en 2019. Esperamos un incremento del consumo de los hogares, mayores exportaciones y un repunte en la

inversión debido a un mejor dinamismo de la construcción, en particular de los proyectos de infraestructura 4G. El precio del petróleo apoyará nuestras exportaciones en el primer semestre de 2019 y permitirá un panorama más claro en cuanto al cumplimiento de la Regla Fiscal. Sin embargo, una mayor oferta de crudo y una desaceleración del crecimiento mundial podrían desencadenar que la cotización descienda significativamente en el segundo semestre del próximo año.

Se espera que el Banco de la Republica aumente su tasa hasta el 5% al cierre de 2019, sin embargo, esto dependerá, fundamentalmente, del efecto que tenga la inflación y el comportamiento de las políticas de los bancos centrales desarrollados, especialmente la FED. La posición fiscal del país no se cuestionará para 2019, siempre y cuando los efectos de la ley de financiamiento sean los esperados y los precios del petróleo no desciendan considerablemente. nuestro escenario central sugiere que en el segundo semestre de 2019, el panorama petrolero pondrá presión al cumplimiento de la regla fiscal para 2020, por último, consideramos que el promedio de la tasa de cambio estará el próximo año en 3,000 pesos, lo cual se asociará a cierta incertidumbre fiscal en Colombia y a la menor liquidez mundial.

En consecuencia, desde finales del segundo semestre de 2018, se han incrementado las participaciones en títulos indexados al IPC dentro del portafolio con vencimiento desde 1 hasta 3 años. Esto para lograr una mayor valorización de las inversiones, así como para obtener una causación atractiva. Por otra parte, las inversiones de corto plazo se realizaron en tasa fija dado el buen spread frente a otras alternativas y a que serían las menos afectadas en un escenario de incrementos en la tasa del Banco de la República.

Dado el manejo de las inversiones del FIC Fiducoldex, se han mantenido rentabilidades competitivas frente a los otros fondos de naturaleza 1525 del mercado y en general contra todos los fondos vista del mercado.

Estados Financieros FIC FiducolDEX

FONDO DE INVERSION COLECTIVA FIDUCOLDEX (9-1-11149)

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresado en en millones de pesos colombianos)

	2018		2017		Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVOS	135,924.3	100.0%	115,668.1	100.0%	20,256.2	17.5%
Disponible	50,975.8	37.5%	35,195.9	30.4%	15,779.9	44.8%
Inversiones	84,941.8	62.5%	80,465.8	69.6%	4,476.0	5.6%
Otros Activos	6.7	0.0%	6.4	0.0%	0.3	4.7%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	168,938.0	100.0%	159,828.0	100.0%	9,110.0	5.7%
TOTAL PASIVOS Y BIENES FIDEICOMITIDOS	135,924.3	100.0%	115,668.1	100.0%	20,256.2	17.5%
PASIVOS	136.8	0.1%	129.5	0.1%	7.3	5.6%
Cuentas por Pagar	136.8	100.0%	129.5	100.0%	7.3	5.6%
BIENES FIDEICOMITIDOS	135,787.5	99.9%	115,538.6	99.9%	20,248.9	17.5%
Acreedores Fiduciarios	135,787.5	100.0%	115,538.6	100.0%	20,248.9	17.5%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	168,938.0	100.0%	159,828.0	100.0%	9,110.0	5.7%

ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

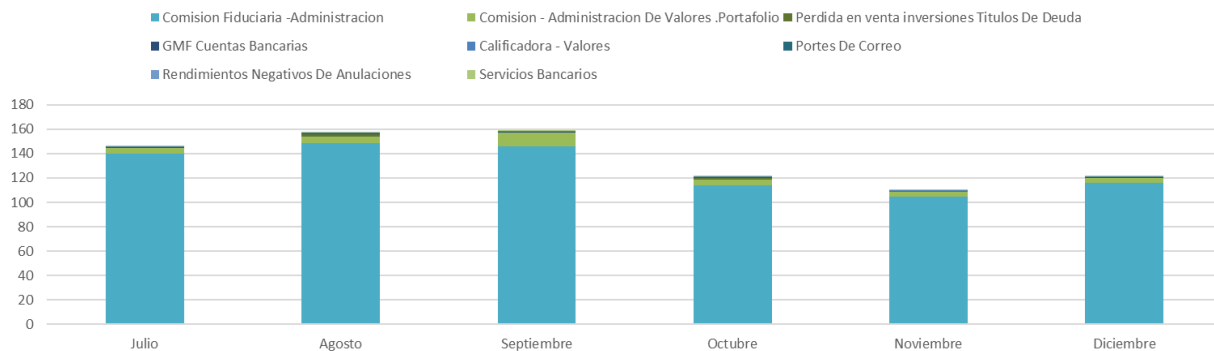
(Expresado en millones de pesos colombianos)

	2018		2017		Variación absoluta	Variación relativa
INGRESOS OPERACIONALES	6,774.4	100.0%	5,832.6	100.0%	941.8	16.1%
Intereses	1,654.8	24.4%	1,532.0	26.3%	122.8	8.0%
Valoración inversiones	5,097.6	75.2%	4,254.0	72.9%	843.6	19.8%
Utilidad en venta de inversiones	22.0	0.3%	45.4	0.8%	-23.4	-51.5%
Otros Ingresos	0.0	0.0%	1.2	0.0%	-1.2	-99.4%
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS	1,759.5	100.0%	1,187.6	100.0%	571.9	48.2%
Comisiones	1,748.4	99.4%	1,183.9	99.7%	564.5	47.7%
Pérdida en venta de inversiones	11.1	0.6%	3.7	0.3%	7.4	200.0%
UTILIDAD OPERACIONAL DIRECTA	5,014.9		4,645.0		369.9	8.0%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	16.3	100.0%	15.6	100.0%	0.7	4.5%
Honorarios	7.1	43.6%	6.7	42.9%	0.4	6.0%
Impuestos	7.2	44.2%	4.9	31.4%	2.3	46.9%
Diversos	2.0	12.3%	4.0	25.6%	-2.0	-50.0%
UTILIDAD OPERACIONAL	4,998.6		4,629.4		369.2	8.0%
INGRESOS NO OPERACIONALES	0.0		0.0		0.0	0.0%
RENDIMIENTOS ABONADOS	4,998.6		4,629.4		369.2	8.0%

Gastos FIC Fiducoldex

Los gastos del FIC Fiducoldex muestran un comportamiento en línea y acorde con el volumen de los activos administrados, mientras que los gastos fijos registraron una dinámica relativamente homogénea a lo largo del semestre. Como es natural en un escenario normal de un FIC tradicional, dentro

del rubro de gastos el factor que tiene mayor participación es la comisión fiduciaria de administración y la comisión de administración de valores. Dichos gastos se han mantenido en línea con el comportamiento histórico.



“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”