

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 5 Art. 2.3.3.5.1. del Decreto 1068 de 2015 o las normas que lo modifiquen, es decir, que puedan invertir solamente en CDT de Bancos con 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

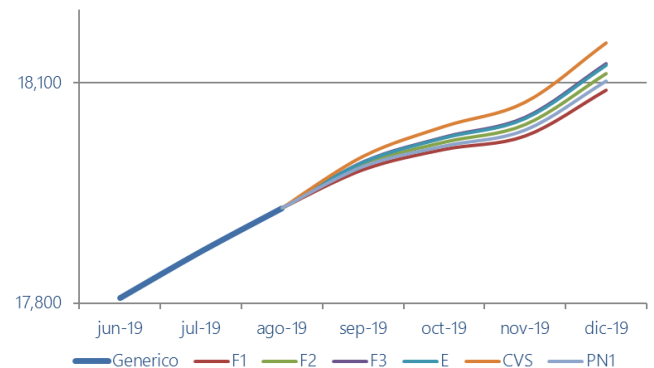
Dados los activos admisibles para invertir y el plazo promedio de las inversiones establecidos por el reglamento, el FIC Fiducoldex es de un perfil de riesgo conservador. Por lo tanto, el FIC está expuesto a un bajo riesgo de crédito y una exposición limitada a riesgo del

mercado. Esto quiere decir que los recursos de los suscriptores en el FIC se utilizan para adquirir títulos con mínima probabilidad de generar pérdidas económicas buscando conservar el capital invertido.

Evolución del valor de la Unidad

Durante el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2019 y el 31 de agosto de 2019, el valor de la unidad del FIC Fiducoldex pasó de \$17,806.98 a \$17,929.04 que equivale a 4.10% efectiva anual.

A partir del 1 de septiembre se implementaron nueve tipos de participación determinadas con base en la naturaleza jurídica del inversionista y el monto invertido, que iniciaron con el valor de \$17,929.01 y cuales tuvieron la siguiente evolución:



Rentabilidad del Fondo Después de Comisión

La rentabilidad mensual de los diferentes tipos de participación se mantuvo en terreno positivo a lo largo del segundo semestre de 2019, aún cuando se presentaron condiciones de mercado difíciles durante los meses de octubre y noviembre por marchas de protesta social y entorno internacional complejo.

| Fecha | Gen. | F1 | F2 | F3 | E | CVS | PN1 |
|--------|------|------|------|------|------|------|------|
| jul-19 | 4.3% | | | | | | |
| ago-19 | 3.9% | | | | | | |
| sep-19 | | 3.6% | 4.1% | 4.4% | 4.3% | 4.9% | 3.9% |
| oct-19 | | 1.8% | 2.0% | 2.2% | 2.2% | 2.7% | 1.8% |
| nov-19 | | 1.2% | 1.6% | 1.8% | 1.8% | 2.2% | 1.5% |
| dic-19 | | 4.1% | 4.6% | 4.9% | 4.8% | 5.4% | 4.4% |

Composición del Portafolio por Calificación

Las mayores participaciones se mantienen en títulos del sector financiero con la mejor calificación de corto plazo (BRC1+, F1+ y VrR1+) y la mejor calificación de largo plazo (AAA), que en total suman el 93% del portafolio. Para el cierre de diciembre el portafolio se tenía en títulos de deuda pública un 5.8% de participación. En cuanto a la participación en títulos AA+, esta se ubicó en 1.15% para el cierre del periodo, bajando 1,2 puntos porcentuales frente al semestre anterior.

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

| Calificación | Junio 2019 | Diciembre 2019 |
|--------------|------------|----------------|
| AAA | 48.68% | 46.66% |
| BRC1+ | 23.23% | 24.00% |
| F1+ | 20.62% | 21.52% |
| VRR1+ | 5.16% | 0.86% |
| Nación | 0.00% | 5.81% |
| AA+ | 2.31% | 1.15% |

Composición del Portafolio por Tipo de Activo

Se presentó disminución gradual de la participación en títulos indexados a la tasa de referencia del Banco de la República (IBR y DTF) dada la disminución de las expectativas de una política monetaria contractiva. Por su parte, se aumentó la participación de las inversiones en tasa fija de corto plazo, en tanto que, la participación en IPC se mantuvo relativamente constante, dados los buenos márgenes de negociación y las expectativas de cierre alrededor del 3.80% en 2019. Se presentó

igualmente incremento en el disponible por importantes adiciones al patrimonio del fondo al cierre del año.

| T. Indicador | jun-19 | dic-19 | Variación |
|--------------|--------|--------|-----------|
| Disponible | 29.59% | 35.89% | 21.29% |
| DTF | 0.00% | 0.29% | 100.00% |
| IBR | 3.62% | 2.28% | -37.02% |
| IPC | 15.79% | 15.56% | -1.46% |
| Tasa Fija | 37.78% | 45.98% | 21.70% |

Composición del Portafolio por Plazo al Vencimiento

Dado el importante incremento de los depósitos vista que pasaron del 30 al 36 por ciento al cierre del año, la participación en el portafolio de títulos entre uno y tres años disminuyó.

Se registró un incremento de la participación de las inversiones de 3 a 5 años por la compra de títulos gobierno Nacional

Dado lo anterior, la duración del FIC Fiducoldex pasó de 0,736 años en junio de 2019 a 0,759 años en diciembre de 2019

| Plazo | jun-19 | dic-19 | Variación |
|----------------|--------|--------|-----------|
| 1 a 180 días | 21.41% | 12.07% | -43.62% |
| 180 a 365 días | 28.76% | 15.85% | -44.89% |
| 1 a 3 años | 48.05% | 34.10% | -29.03% |
| 3 a 5 años | 1.78% | 2.10% | 17.98% |

Coyuntura Económica e Información de Desempeño

La economía global en el año 2019 estuvo dominada por tres factores principales: i) la agudización de las tensiones comerciales entre EE. UU. y China; ii) el fuerte debilitamiento de la actividad manufacturera a niveles no vistos desde la crisis financiera de 2009; y iii) los principales Bancos Centrales del mundo volcándose a políticas monetarias más acomodaticias. A nivel local, y en medio de este difícil contexto internacional, la actividad económica se aceleró, con la inflación manteniéndose dentro del rango del Banco de la República (2,0%-4,0%) pese al incremento pronunciado del precio de los alimentos que se dio a mitad de año.

La Reserva Federal (Fed) revirtió el alza de tasas que había comenzado en 2018, cambiando su lenguaje por uno un poco más cauteloso y empezando a reducir la tasa de interés en el mes de julio, en medio de la agudización de la guerra comercial y las señales que marcaban una posible recesión en Estados Unidos. Así, la FED redujo en 75 pbs la tasa de interés desde 2,25%-2,50% a 1,50%-1,75%.

En Europa los temores de una salida “dura” de Reino Unido de la Unión Europea, tras la llegada de Boris Johnson como Primer Ministro, luego de varias derrotas en la Cámara de representantes y el Senado, logró postergar la salida de Reino Unido de la Unión Europea hasta el 31 de enero de 2020, salida que sería negociada con los líderes del grupo.

En América Latina el 2019 además de haber sido un año difícil en términos económicos, las protestas sociales capturaron la atención internacional generando mayores presiones sobre la actividad económico de algunos países y sus cuentas fiscales.

la economía colombiana se mostró resiliente, con un crecimiento en lo corrido del año a septiembre de 3,1%. El área de análisis económico de Bancóldex estima que el Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia habría crecido 3,2% en 2019, superior a la expansión de 2,7% a la registrada en 2018.

La inflación terminó el año en 3,80%, superior al cierre de 2018 de 3,18%. En medio de este entorno, el Banco de la República mantuvo la tasa de intervención inalterada en 4,25% durante lo corrido del año.

Los mercados locales tuvieron un año positivo para los principales activos financieros del país. La curva de TES se desplazó a la baja (cierre de año 2018 frente a cierre de año 2019), ajustando una valorización promedio de 57 pbs. El título benchmark, con vencimiento en julio de 2024 se valorizó 47 pbs cerrando el año sobre 5,32%. Finalmente, la tasa de cambio ajustó una leve depreciación de 0,84% (TRM) cerrando sobre USDCOP 3.277,14, y que se compara con la depreciación de 8,9% registrada en 2018.

En cuanto a la gestión del portafolio del fondo se mantuvo la política de bajo riesgo preservando el capital de los inversionistas, en medio de lo cual se aprovecharon las correcciones en las tasas de deuda pública y en general de los títulos de deuda privada del sector financiero, dada la expectativa de no incremento en la tasa de captación de la Fed y de su homólogo local, el Banco de la República.

Con sorpresa recibió el mercado colombiano el impacto de las protestas sociales en el entorno latinoamericano desde el mes octubre y que se vieron reflejadas en Colombia en el mes de noviembre y comienzo de diciembre, que llevaron a fuertes correcciones en el precio de los activos principalmente en noviembre. Ante esta situación la estrategia aplicada fue de cautela y refugio en la liquidez controlando que no se fueran a materializar las pérdidas registradas en las valoraciones.

A partir de la segunda semana del mes de diciembre volvió la calma a los mercados, recuperándose las bajas rentabilidades del mes de noviembre.

Se estima que 2020 será un año positivo para la economía colombiana con lo cual se continuará generando buenas rentabilidades acorde con el perfil de bajo riesgo del fondo

Estados Financieros FIC FiducolDEX

 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Expresado en millones de pesos colombianos)

| | 2019 | | 2018 | | Variación absoluta | Variación relativa |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS | 175,883.1 | 100.0% | 135,924.3 | 100.0% | 39,958.8 | 29.4% |
| Disponible | 63,126.1 | 35.9% | 50,975.8 | 37.5% | 12,150.3 | 23.8% |
| Inversiones | 112,750.1 | 64.1% | 84,941.8 | 62.5% | 27,808.3 | 32.7% |
| Otros Activos | 6.9 | 0.0% | 6.7 | 0.0% | 0.2 | 3.0% |
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS | 222,750.1 | 100.0% | 168,938.0 | 100.0% | 53,812.1 | 31.9% |
| TOTAL PASIVOS Y BIENES FIDEICOMITIDOS | 175,883.1 | 100.0% | 135,924.3 | 100.0% | 39,958.8 | 29.4% |
| PASIVOS | 167.1 | 0.1% | 136.8 | 0.1% | 30.3 | 22.1% |
| Cuentas por Pagar | 167.1 | 100.0% | 136.8 | 100.0% | 30.3 | 22.1% |
| BIENES FIDEICOMITIDOS | 175,716.0 | 99.9% | 135,787.5 | 99.9% | 39,928.5 | 29.4% |
| Acreedores Fiduciarios | 175,716.0 | 100.0% | 135,787.5 | 100.0% | 39,928.5 | 29.4% |
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA | 222,750.1 | 100.0% | 168,938.0 | 100.0% | 53,812.1 | 31.9% |

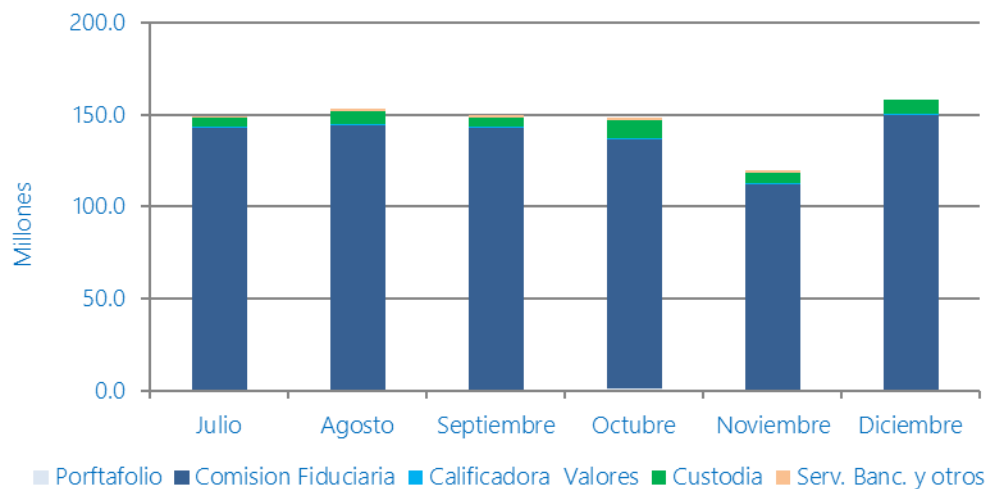
ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Expresado en millones de pesos colombianos)

| | 2019 | | 2018 | | Variación absoluta | Variación relativa |
|--------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------------|--------------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | 7,033.6 | 100.0% | 6,774.4 | 100.0% | 259.2 | 3.8% |
| Intereses | 1,587.6 | 22.6% | 1,654.8 | 24.4% | -67.2 | -4.1% |
| Valoración inversiones | 5,431.4 | 77.2% | 5,097.6 | 75.2% | 333.8 | 6.5% |
| Utilidad en venta de inversiones | 12.8 | 0.2% | 22.0 | 0.3% | -9.2 | -41.8% |
| Otros Ingresos | 1.8 | 0.0% | 0.0 | 0.0% | 1.8 | 25614.3% |
| GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS | 1,804.4 | 100.0% | 1,759.5 | 100.0% | 44.9 | 2.6% |
| Comisiones | 1,801.9 | 99.9% | 1,748.4 | 99.4% | 53.5 | 3.1% |
| Pérdida en venta de inversiones | 2.5 | 0.1% | 11.1 | 0.6% | -8.6 | -77.5% |
| UTILIDAD OPERACIONAL DIRECTA | 5,229.2 | | 5,014.9 | | 214.3 | 4.3% |
| OTROS GASTOS OPERACIONALES | 16.3 | 100.0% | 16.3 | 100.0% | 0.0 | 0.0% |
| Honorarios | 7.6 | 46.6% | 7.1 | 43.6% | 0.5 | 7.0% |
| Impuestos | 6.9 | 42.3% | 7.2 | 44.2% | -0.3 | -4.2% |
| Diversos | 1.8 | 11.0% | 2.0 | 12.3% | -0.2 | -10.0% |
| UTILIDAD OPERACIONAL | 5,212.9 | | 4,998.6 | | 214.3 | 4.3% |
| INGRESOS NO OPERACIONALES | 0.0 | | 0.0 | | 0.0 | 0.0% |
| RENDIMIENTOS ABONADOS | 5,212.9 | | 4,998.6 | | 214.3 | 4.3% |

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”