

## 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.

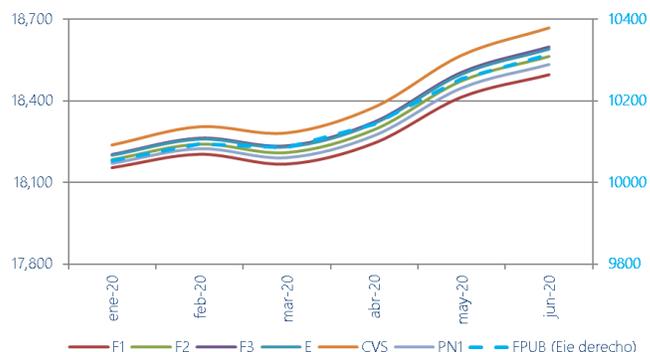
## Política de Riesgos

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

Del 31 de diciembre de 2019 al 30 de junio de 2020 el valor de la unidad de las diferentes participaciones del FIC Fiducoldex mostró una valoración que equivale a un promedio de rentabilidad de 5,30% EA.



## Rentabilidad del Fondo Después de Comisión

La rentabilidad mensual de los diferentes tipos de participación del FIC Fiducoldex se ubicó en terreno negativo durante el mes de marzo como consecuencia de la expansión del Covid-19 en el mundo y la reducción de los precios internacionales del petróleo. Pero el posicionamiento de las inversiones del fondo permitió recuperar una tendencia positiva en el valor de la unidad e incluso reportar una rentabilidad mensual de dos dígitos durante el mes de mayo.

Fecha	F1	F2	F3	E	CVS	PN1	FPUB
ene-20	4.3%	4.8%	5.0%	5.0%	5.5%	4.6%	6.2%
feb-20	3.5%	4.0%	4.2%	4.2%	4.7%	3.8%	5.4%
mar-20	-2.3%	-2.0%	-1.8%	-1.8%	-1.4%	-2.1%	-1.0%
abr-20	5.3%	5.8%	6.0%	5.9%	6.5%	5.6%	7.0%
may-20	11.5%	12.1%	12.4%	12.3%	12.9%	11.9%	13.7%
jun-20	5.6%	6.1%	6.3%	6.2%	6.8%	5.9%	7.4%

## 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 92,24% del portafolio. Para el cierre de junio el portafolio tenía en títulos de deuda pública un 5,39% de participación. En cuanto a la participación en títulos AA+, esta se ubicó en 2,37% para el cierre del semestre.

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	Diciembre 2019	Junio 2020
AAA	46.66%	42.16%
BRC1+	24.00%	21.24%
F1+	21.52%	25.60%
VRR1+	0.86%	3.24%
Nación	5.81%	5.39%
AA+	1.15%	2.37%

## Composición del Portafolio por Tipo de Activo

Se evidencia un incremento en la sobre ponderación del portafolio del FIC Fiducoldex en títulos en tasa fija, los cuales aumentaron en 9,9 puntos porcentuales y representan casi el 56% del fondo al cierre de junio de 2020. Igualmente, se observa una caída en la participación del disponible, el cual se había ubicado en cerca del 36% al cierre de 2019, por adiciones importantes el cierre del año. Sin embargo, dada la menor aversión al riesgo y la continua optimización en el manejo de la liquidez, bajó en 7,8 puntos. Las participaciones en inversiones en DTF, IBR e IPC se redujeron o se mantuvieron en niveles bajos dada la política de expansión monetaria del Banco de la República y la tendencia bajista de la inflación.

T. Indicador	dic-19	jun-20	Variación (Puntos porcentuales)
Disponible	35.89%	28.08%	-7.81
DTF	0.29%	0.28%	-0.01
IBR	2.28%	2.75%	0.47
IPC	15.56%	12.99%	-2.57
Tasa Fija	45.98%	55.89%	9.91

## Composición del Portafolio por Plazo al Vencimiento

Dentro de las inversiones por plazo, se evidencia un incremento en aquellas con vencimiento entre 1 día y un año, lo anterior en la medida que la volatilidad observada a lo largo del semestre obligó a un posicionamiento más conservador de fondo. Sin embargo, aún se mantiene la mayor concentración de las inversiones en títulos de 1 a 3 años, lo cual permitió recuperar entre mayo y junio las rentabilidades negativas de marzo

Plazo	dic-19	jun-20	Variación (Puntos porcentuales)
1 a 180 días	18.82%	21.93%	3.11
180 a 365 días	24.72%	35.65%	10.93
1 a 3 años	53.19%	40.38%	-12.81
3 a 5 años	3.27%	2.05%	-1.22

## Coyuntura Económica e Información de Desempeño

El primer semestre de 2020 fue el periodo de mayor volatilidad de los mercados financieros en el mundo por cuenta de dos factores que, aunque inicialmente parecían temporales, terminaron por constituirse como estructurales debido a su impacto económico y social: 1) la aparición y consolidación como pandemia mundial del virus Covid-19 y 2) la guerra de precios del petróleo inicialmente planteada por Rusia, tanto a EE. UU. como a los países miembros de la OPEP.

La pandemia mundial, causó que los Gobiernos de casi todos los países decretaran cuarentenas totales o parciales de la población. Esto afectó la dinámica de los negocios, entre los que se encuentran el turismo, el comercio, la construcción y, por ende, se generó un aumento en las cifras de desempleo nunca visto.

El precio del petróleo de referencia Brent pasó de USD 66 el barril el 31 de diciembre de 2019 a un mínimo de USD19.33 el 21 de abril de 2020, que fue una caída de casi del 70%. Por su parte, y de manera más dramática, el petróleo WTI llegó a negociarse en niveles negativos. Para el 30 de junio el Brent se había recuperado hasta los USD 41,15 el barril y el WTI a USD 39,27.

En Colombia, el impacto sobre los precios de los activos financieros comenzó a evidenciarse desde la primera semana de marzo, cuando se inició la cuarentena nacional. Por ejemplo, la curva de TES en pesos al 31 de marzo había registrado una desvalorización promedio de 83pbs. El Colcap (principal índice de acciones del país) perdió el 46% de su valor al 18 de marzo y el precio del dólar se negoció, desde el 18 de marzo hasta el 28 de abril, en niveles cercanos o superiores a los 4.000 pesos.

En este contexto, los Fondos de Inversión Colectiva tuvieron un impacto desfavorable en el valor de su unidad. De hecho, por primera vez en la historia del FIC Fiducoldex, que se remonta desde mayo de 2007, registró un mes con rentabilidad mensual negativa. El incremento en la volatilidad del valor de la unidad del fondo, las rentabilidades diarias negativas y el ambiente de pesimismo entre los inversionistas llevó a que el FIC llegará a tener una caída en el volumen de activos bajo administración del

orden de COP 62.613 millones, equivalente al 30,11%, al 23 de abril, fecha con el nivel mínimo de activos bajo administración en 2020.

La Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva de Fiducoldex, con la dirección del Comité de Inversiones, tomó las siguientes medidas para tratar de controlar la volatilidad, atender las diferentes necesidades de retiro y preparar al portafolio para el momento de recuperación del mercado:

1. Implementación del Repo Pasivo Intradía con el fin de optimizar el manejo del disponible entre bancos con costos bajos.
2. Propender por la conservación de títulos con vencimiento en 60 días o menos para garantizar liquidez de corto plazo.
3. Procurar en primer orden, la venta de títulos con vencimiento entre 180 días y un año, sólo para satisfacer necesidades de liquidez.
4. Conservar la estructura del portafolio con vencimientos mayores a un año, para que se pudiera aprovechar la recuperación de los precios, una vez en el mercado comenzara la reducción de la aversión al riesgo.
5. Utilizar el mecanismo de venta definitiva de títulos de deuda corporativa al Banco de la República.

De abril a junio, los impulsos fiscales y monetarios otorgados en el mundo, incluyendo al Gobierno colombiano y al Banco de la República, ayudaron a una recuperación significativa en la rentabilidad del FIC Fiducoldex. De esta manera, al cierre del primer semestre de 2020, ya se había recuperado todo el impacto negativo de marzo y tiene consolidada la tendencia ascendente del valor de unidad. Como consecuencia, retornaron cerca de COP40 mil millones en recursos administrados.

Para el segundo semestre, se estima un buen comportamiento de la rentabilidad del FIC Fiducoldex en la medida que el Banco de la República siga bajando su tasa de intervención y que Colombia mantenga el grado de inversión en su calificación de riesgo nación.

## Estados Financieros FIC FiducolDEX

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO**

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE 2019

(Expresado en millones de pesos colombianos)

	30/06/2020		31/12/2019		Variación absoluta	Variación relativa
<b>ACTIVOS</b>	<b>179,767.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>175,883.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,883.9</b>	<b>2.2%</b>
Disponible	50,474.8	28.1%	63,126.1	35.9%	-12,651.3	-20.0%
Inversiones	129,289.5	71.9%	112,750.1	64.1%	16,539.4	14.7%
Otros Activos	2.7	0.0%	6.9	0.0%	-4.2	-60.9%
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>256,750.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>222,750.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>34,000.4</b>	<b>15.3%</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y BIENES FIDEICOMITIDOS</b>	<b>179,767.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>175,883.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,883.9</b>	<b>2.2%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>159.0</b>	<b>0.1%</b>	<b>167.1</b>	<b>0.1%</b>	<b>-8.1</b>	<b>-4.8%</b>
Cuentas por Pagar	159.0	100.0%	167.1	100.0%	-8.1	-4.8%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>179,608.0</b>	<b>99.9%</b>	<b>175,716.0</b>	<b>99.9%</b>	<b>3,892.0</b>	<b>2.2%</b>
Participaciones En Fondos De Inversion Colectiva	179,608.0	100.0%	175,716.0	100.0%	3,892.0	2.2%
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA</b>	<b>256,750.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>222,750.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>34,000.4</b>	<b>15.3%</b>

**ESTADO COMPARATIVO DE INGRESOS Y GASTOS**

AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

(Expresado en millones de pesos colombianos)

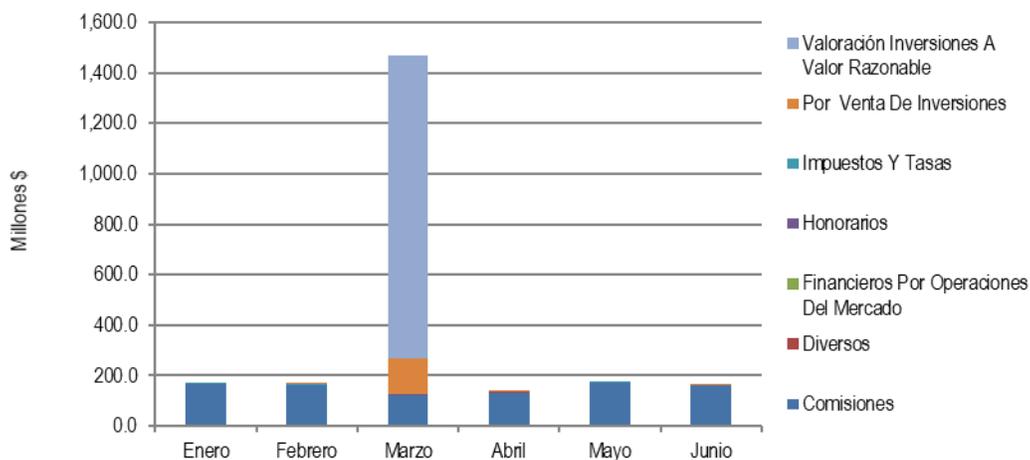
	30/06/2020		30/06/2019		Variación absoluta	Variación relativa
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>6,428.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,662.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,766.0</b>	<b>75.5%</b>
Intereses	906.7	14.1%	792.1	21.6%	114.6	14.5%
Valoración inversiones	5,502.3	85.6%	2,862.1	78.1%	2,640.2	92.2%
Utilidad en venta de inversiones	19.7	0.3%	8.7	0.2%	11.0	126.4%
Rendimientos por anulaciones	0.2	0.0%	0.0	0.0%	0.2	1328.6%
<b>GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS</b>	<b>2,270.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>933.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,336.4</b>	<b>143.1%</b>
Gastos operaciones repo	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	#¡DIV/0!
Valoración inversiones	1,199.7	52.8%	0.0	0.0%	1,199.7	#¡DIV/0!
Comisiones	919.2	40.5%	932.2	99.9%	-13.0	-1.4%
Pérdida en venta de inversiones	151.1	6.7%	1.4	0.1%	149.7	10692.9%
<b>UTILIDAD OPERACIONAL DIRECTA</b>	<b>4,158.9</b>		<b>2,729.3</b>		<b>1,429.6</b>	<b>52.4%</b>
<b>OTROS GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>9.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>8.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.2</b>	<b>15.0%</b>
Honorarios	4.2	45.7%	3.6	45.0%	0.6	16.7%
Impuestos	3.6	39.1%	3.8	47.5%	-0.2	-5.3%
Diversos	1.4	15.2%	0.6	7.5%	0.8	133.3%
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>4,149.7</b>		<b>2,721.3</b>		<b>1,428.4</b>	<b>52.5%</b>
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>4,149.7</b>		<b>2,721.3</b>		<b>1,428.4</b>	<b>52.5%</b>

## Gastos FIC Fiducolplex

Los gastos del FIC Fiducolplex tuvieron un incremento significativo durante el mes de marzo por dos rubros: la valoración de inversiones a valor razonable y por venta de inversiones.

La expansión del Covid-19 y la caída de los precios del petróleo en marzo, generaron una desvalorización de la deuda pública y la deuda privada en Colombia, generando una reducción en el precio de las inversiones del fondo.

Igualmente, en marzo se presentaron retiros importantes de recursos para los cuales se debió realizar ventas de CDTs y TES que, en medio de un mercado con extrema de volatilidad, en algunos casos, se debieron hacer por debajo del precio de valoración. Sin embargo, desde abril ya se evidenció una normalización en el comportamiento de los gastos. Los gastos del FIC Fiducolplex se comportaron acorde con el valor de los activos bajo administración y la dinámica del mercado.



*“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 depósito y no están amparados por el seguro de depósito 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”*