

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.

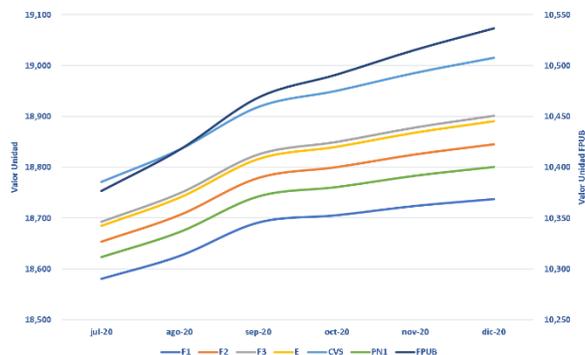
Política de Riesgos

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 01 de julio del 2020 al 31 de diciembre del 2020 el valor de la unidad de las diferentes participaciones del FIC Fiducoldex mostró una valoración que equivale a un promedio de rentabilidad de 3.02% EA.



Rentabilidad del Fondo Después de Comisión

La rentabilidad mensual de los diferentes tipos de participación del FIC Fiducoldex se ubicó en terreno positivo durante el segundo semestre del 2020, lo anterior producto de la política monetaria expansiva tanto a nivel local como internacional los cual favoreció los títulos de renta fija a nivel global. Por otro lado las medidas de re apertura económica y relativo aumento de los precios de los commodities significaron un alivio para el ya golpeado crecimiento económico.

Fecha	F1	F2	F3	E	CVS	PN1	FPUB
dic-20	0.84%	1.24%	1.44%	1.40%	1.85%	1.08%	2.38%
nov-20	1.19%	1.63%	1.84%	1.80%	2.28%	1.45%	2.86%
oct-20	0.91%	1.34%	1.56%	1.52%	2.00%	1.17%	2.58%
sep-20	4.36%	4.82%	5.06%	5.01%	5.53%	4.64%	6.14%
ago-20	2.89%	3.37%	3.61%	3.56%	4.09%	3.18%	4.72%
jul-20	5.46%	5.97%	6.22%	6.17%	6.73%	5.77%	7.40%

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 85.6% del portafolio. Para el cierre de diciembre el portafolio tenía en títulos de deuda pública un 14.4% de participación.

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	jun-20	dic-20
AAA	42.16%	40.53%
BRC1+	21.24%	13.65%
F1+	25.60%	21.66%
VrR1+	3.24%	9.77%
R. Nacion	5.39%	14.40%
AA+	2.37%	0.00%

Composición del Portafolio por Tipo de Activo

Se evidencia un incremento en la sobre ponderación del portafolio del FIC Fiducoldex en títulos en IPC y reducción de los títulos en tasa fija. Lo anterior en consecuencia en la estrategia y expectativas de un aumento de la inflación en el mediano plazo producto de una recuperación económica a nivel local y global.

Indicador	jun-20	dic-20	Variación
DEP. VISTA	28.08%	33.37%	5.29%
DTF	0.28%	0.00%	-0.28%
IBR	2.75%	2.79%	0.04%
IPC	12.99%	17.63%	4.64%
TF	55.89%	46.21%	-9.68%

Composición del Portafolio por Plazo al Vencimiento

Los cambios en la composición del portafolio por plazo corresponden al aumento de la duración en títulos en IPC en un 1.97%, reducción de los títulos en tasa fija de más de un año y un aumento de los títulos cortos de menos de 180 días. Lo anterior en línea con una expectativa de re ajuste de tasas en el segundo semestre del 2021

Plazo	jun-20	dic-20	Variación
0 a 180 días	21.93%	29.43%	7.50%
180 a 360 días	35.65%	26.56%	-9.09%
1 a 3 años	40.38%	42.35%	1.97%
3 a 5 años	2.05%	1.67%	-0.38%

Coyuntura Económica e Información de Desempeño

El segundo semestre del 2020 se ha caracterizado por una recuperación paulatina de los mercados internacionales en especial de los países desarrollados y emergentes menos dependientes de la exportación de materias primas, del sector servicios y del turismo. La política monetaria expansiva de los principales bancos centrales en conjunto con la política fiscal ha traído alivios en mayor y menor medida dependiendo de cada país, a la actual crisis económica por la pandemia COVID-19. A nivel internacional

las bolsas de Estados Unidos, Europa, Japón y del sudeste asiático se han recuperado significativamente con algunos índices superando niveles de pre-pandemia. En renta fija internacional las tasas de deuda soberana y corporativa se encuentran en mínimo históricos debido a la inicial aversión al riesgo al comienzo de la pandemia y de la política monetaria expansiva. Los analistas han ido ponderando cada vez más, una fuerte recuperación del crecimiento económico a nivel global en el 2021 y 2022, lo que ha traído

como consecuencia un mayor apetito por riesgo y con ello valorizaciones importantes. Las buenas noticias acerca de la aprobación, producción y distribución de nuevas vacunas han creado una expectativa de recuperación económica, aumento de la demanda agregada y recuperación de la inflación, así como de una disminución de la demanda de activos refugios lo que ha traído subidas en las tasas de deuda soberana en especial del tesoro de 10 años y de una disminución del precio del dólar y el oro a nivel internacional.

A nivel local el Banco de la Republica concluyo el ciclo de baja de las tasas de interés hasta llegar al 1.75% lo que dejo sin espacio de mayores valorizaciones a la renta fija local al estabilizarse las tasas.

La mayor ponderación en títulos en tasa fija del portafolio contribuyo al buen desempeño del fondo durante el segundo semestre del 2020.

Para 2021 se espera un repunte en la actividad económica local e internacional, y de un aumento de la inflación, así como de una política monetaria más contractiva para finales del año trayendo reajuste de las tasas de interés. Los riesgos principales giran alrededor del control de la pandemia COVID-19 la cual se espera que con los nuevos desarrollos en cuanto a vacunas y tratamientos puedan abrirle paso a la reactivación económica.

Estados Financieros FIC Fiducolplex

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

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Expresado en millones de pesos colombianos)

	31/12/2020		31/12/2019		Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVOS	288,354.6	100.0%	175,883.1	100.0%	112,471.5	63.9%
Disponible	96,215.4	33.4%	63,126.1	35.9%	33,089.3	52.4%
Inversiones	192,132.3	66.6%	112,750.1	64.1%	79,382.2	70.4%
Otros Activos	6.9	0.0%	6.9	0.0%	0.0	0.0%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	176,527.2	100.0%	222,750.1	100.0%	-46,222.9	-20.8%
TOTAL PASIVOS Y BIENES FIDEICOMITIDOS	188,354.6	100.0%	175,883.1	100.0%	12,471.5	7.1%
PASIVOS	201.7	0.1%	167.2	0.1%	34.5	20.6%
Cuentas por Pagar	201.7	100.0%	167.2	100.0%	34.5	20.6%
PATRIMONIO	188,152.9	99.9%	175,715.9	99.9%	12,437.0	7.1%
Participaciones En Fondos De Inversion Colectiva	188,152.9	100.0%	175,715.9	100.0%	12,437.0	7.1%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	176,527.2	100.0%	222,750.1	100.0%	-46,222.9	-20.8%

ESTADO COMPARATIVO DE INGRESOS Y GASTOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Expresado en millones de pesos colombianos)

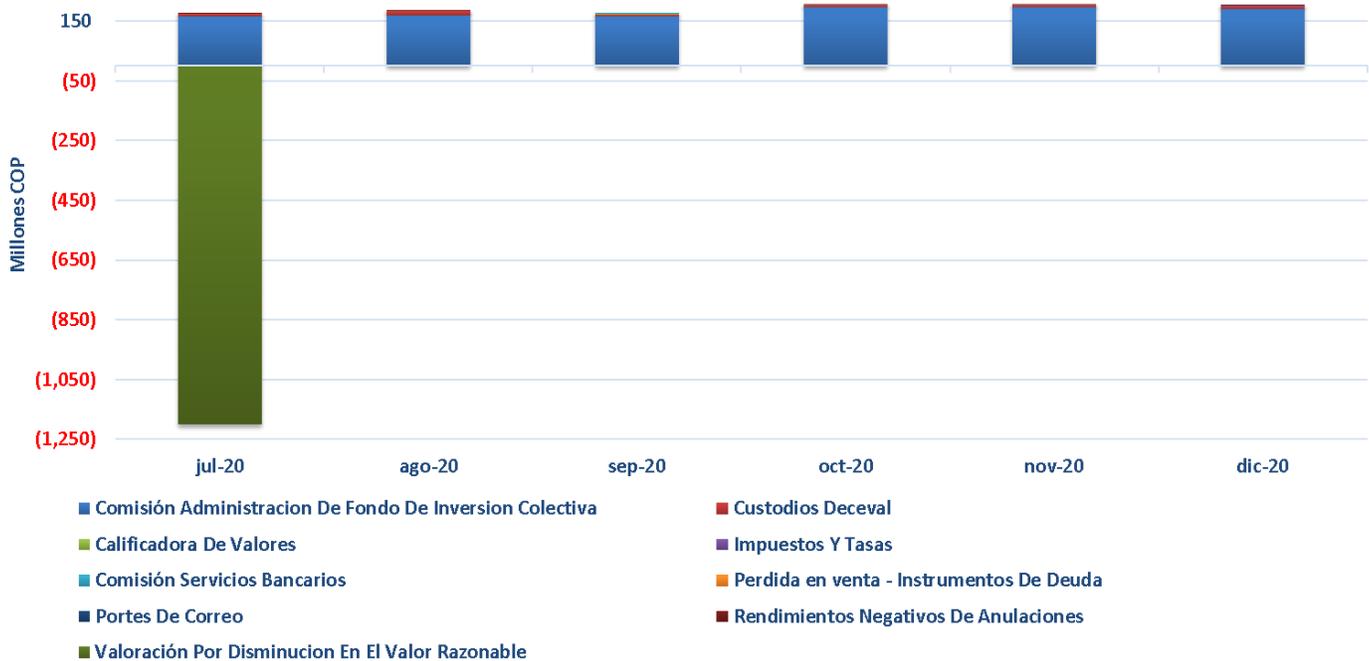
	31/12/2020		31/12/2019		Variación absoluta	Variación relativa
INGRESOS OPERACIONALES	9,884.0	100.0%	7,033.6	100.0%	2,850.4	40.5%
Intereses	1,500.8	15.2%	1,587.6	22.6%	-86.8	-5.5%
Valoración inversiones	8,356.9	84.5%	5,431.4	77.2%	2,925.5	53.9%
Utilidad en venta de inversiones	25.8	0.3%	12.8	0.2%	13.0	101.6%
Rendimientos por anulaciones	0.5	0.0%	1.8	0.0%	-1.3	-72.2%
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS	2,209.2	100.0%	1,804.4	100.0%	404.8	22.4%
Gastos operaciones repo	0.1	0.0%	0.0	0.0%	0.1	222.6%
Valoración inversiones	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	-100.0%
Comisiones	2,057.7	93.1%	1,801.9	99.9%	255.8	14.2%
Pérdida en venta de inversiones	151.4	6.9%	2.5	0.1%	148.9	5956.0%
UTILIDAD OPERACIONAL DIRECTA	7,674.8		5,229.2		2,445.6	46.8%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	16.9	100.0%	16.4	100.0%	0.5	3.0%
Honorarios	7.9	46.7%	7.6	46.3%	0.3	3.9%
Impuestos	7.2	42.6%	6.9	42.1%	0.3	4.3%
Diversos	1.8	10.7%	1.9	11.6%	-0.1	-5.3%
UTILIDAD OPERACIONAL	7,657.9		5,212.8		2,445.1	46.9%
RENDIMIENTOS ABONADOS	7,657.9		5,212.8		2,445.1	46.9%

Gastos FIC Fiducoldex

Los gastos del FIC Fiducoldex tuvieron una disminución significativa durante el mes de julio por la valoración de inversiones a valor razonable.

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 Fiducoldex 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 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”