

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 enero del 2021 al 30 de junio del 2021 el valor de la unidad de las diferentes participaciones del FIC Fiducoldex mostró una valoración que equivale a un promedio de rentabilidad de 0.49% EA.



Rentabilidad del Fondo Después de Comisión

La rentabilidad mensual de los diferentes tipos de participación del FIC Fiducoldex tuvo volatilidad significativa con meses de rentabilidad tanto positiva como negativa, la principal causa de esta volatilidad obedece a diferentes factores, cambios en los pronósticos del crecimiento mundial, la expectativa de una política monetaria menos expansiva a nivel local e internacional, inestabilidad política y social a nivel local, así como los cambios ocurridos en la calificación de crédito para

Colombia y para finalizar nerviosismo por el brote de nuevas variantes de coronavirus.

Fecha	F1	F2	F3	E	CVS	PN1	FPUB
jun-21	1.44%	1.84%	2.04%	2.00%	2.45%	1.68%	2.98%
may-21	-0.65%	-0.28%	-0.09%	-0.13%	0.29%	-0.43%	0.80%
abr-21	1.89%	2.32%	2.54%	2.50%	2.98%	2.15%	3.54%
mar-21	-4.01%	-3.80%	-3.69%	-3.71%	-3.47%	-3.88%	-3.19%
feb-21	-1.18%	-0.89%	-0.74%	-0.77%	-0.44%	-1.01%	-0.05%
ene-21	1.62%	2.10%	2.35%	2.30%	2.84%	1.91%	3.49%

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 80.1% del portafolio. Para el cierre de junio el portafolio tenía en títulos de deuda pública un 19.88% 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	dic-20	jun-21
AAA	40.53%	27.41%
BRC1+	13.65%	19.88%
F1+	21.66%	24.09%
VrR1+	9.77%	8.73%
R. Nacion	14.40%	19.88%
AA+	0.00%	0.00%

Composición del Portafolio por Tipo de Activo

Se evidencia un incremento en la sobre ponderación del portafolio del FIC Fiducolplex 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	dic-20	jun-21	Variación
DEP. VISTA	33.37%	34.10%	0.73%
DTF	0.00%	0.00%	0.00%
IBR	2.79%	2.09%	-0.70%
IPC	17.63%	18.60%	0.97%
TF	46.21%	45.21%	-1.00%

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, 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 reajuste de tasas en el segundo semestre del 2021

Plazo	dic-20	jun-21	Variación
0 a 180 días	29.43%	34.83%	5.40%
180 a 360 días	26.56%	33.09%	6.53%
1 a 3 años	42.35%	32.08%	-10.27%
3 a 5 años	1.67%	0.00%	-1.67%

Coyuntura Económica e Información de Desempeño

El primer semestre del 2021 se caracterizó por la alta volatilidad en los mercados tanto locales como internacionales. A inicios del año había bastante incertidumbre acerca de los pronósticos de recuperación y crecimiento económico globales que a su vez dependían de la logística, producción y planes de vacunación de los diferentes países. El mundo desarrollado comenzó sus programas de vacunación de forma lenta, pero con mejoras en velocidad y logística paulatinas mientras avanzaban las primeras semanas del año, con buena parte de la producción de dosis aseguradas las estimaciones de

reapertura y recuperación económica aumentaron significativamente en el mundo desarrollado principalmente en Estados Unidos. Lo anterior creó una expectativa de política monetaria más contractiva hacia el futuro por parte de la FED presionando las tasas de tesoro americano de 10 años aproximadamente 80 puntos básicos pasando del 0.90% a inicios de enero del 2021 hasta niveles del 1.77% para la mitad de marzo. Esto presionó los spreads y primas de crédito de la deuda emergente generando fuertes de desvalorizaciones de la curva soberana local al igual que de la deuda privada. Con el fin de contrarrestar la

volatilidad y las pérdidas generadas se optó por reducir paulatinamente la duración del portafolio vía venta de títulos de deuda pública de dos años y títulos de deuda privada en tasa fija arriba del año y medio.

Abril fue un mes de estabilización de las tasas, reduciendo la sobre reacción que sufrió la renta fija emergente ante la subida en las tasas de deuda soberana desarrollada en especial del tesoro americano.

La reactivación económica junto a la llegada de nuevas dosis y la mejora en la logística de vacunación en Colombia, generó sorpresas alcistas de actividad económica con el dato de crecimiento del primer trimestre del año en 1.1% rompiendo todas las proyecciones de los analistas que esperaban un dato negativo. Adicionalmente las sorpresas recientes en los datos de inflación y de demanda agregada crearon una expectativa muy positiva de recuperación económica para Colombia de entre el 7%-9% de crecimiento económico para 2021.

Sin embargo nuevamente para finales de abril y durante todo el mes de mayo la aversión al riesgo se apoderó de los mercados locales, ante la caída de la reforma tributaria que permitiría estabilizar temporalmente las finanzas públicas, sumado la situación de inestabilidad política y social en el contexto de las protestas y del paro nacional llevaron a una nueva jornada de desvalorizaciones de los activos locales y fuerte devaluación del peso Colombiano lo cual afectó de forma importante el fondo. En este contexto se tomaron medidas de mayor reducción de la duración vía venta de títulos TES de más de dos años y compra de los títulos TES más defensivos y de corto plazo de la curva, TES 2022 y TES UVR 2023, en deuda corporativa se aceleró la reducción de títulos en tasa fija de año y medio en adelante y en la medida que hubiese excedentes de liquidez se indexó aun más el portafolio a títulos en IPC y en UVR con el fin de anclar aun más el fondo al largo plazo teniendo en cuenta las expectativas de recuperación económica y de mayor inflación vía presiones de oferta por los bloqueos y afectación de la producción nacional en el contexto del paro nacional.

El último mes del semestre se caracterizó por un desescalamiento paulatino del paro nacional lo cual redujo la presión sobre los activos locales, sin embargo la no

realización de la reforma tributaria y el ya deterioro de los indicadores de crédito de Colombia desde antes de la pandemia y empeorados por esta, provocaron la pérdida del grado de inversión de la calificación de crédito soberana de Colombia de BBB- a BB+, los cambios fueron hechos en primera medida por Standard & Poors y después por Fitch Ratings.

Para finalizar los nuevos niveles de inflación, las nuevas expectativas de crecimiento económico y la pérdida del grado de inversión, adelantaron la expectativa de contracción de política monetaria del Banco de la República con la mayoría de los operadores esperando la primera subida de las tasas de interés para septiembre del 2021.

En conclusión, el primer semestre del 2021 estuvo marcado por altas volatilidades originados por la incertidumbre a nivel local e internacional, que se afrontaron vía reducción de la duración y mayor indexación a la inflación con preferencia por títulos de emisores líquidos y de deuda soberana.

Estados Financieros FIC FiducolDEX

FONDO DE INVERSION COLECTIVA FIDUCOLDEX (9-1-11149)
BALANCE GENERAL COMPARATIVO

AL 30 DE JUNIO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresado en millones de pesos colombianos)

	30/06/2021		31/12/2020		Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVOS	264,337.9	100.0%	288,354.6	100.0%	-24,016.7	-8.3%
Disponible	90,140.9	34.1%	96,215.4	33.4%	-6,074.5	-6.3%
Inversiones	174,194.9	65.9%	192,132.3	66.6%	-17,937.4	-9.3%
Otros Activos	2.1	0.0%	6.9	0.0%	-4.8	-69.6%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	160,854.0	100.0%	176,527.2	100.0%	-15,673.2	-8.9%
TOTAL PASIVOS Y BIENES FIDEICOMITIDOS	264,337.9	100.0%	188,354.6	100.0%	75,983.3	40.3%
PASIVOS	189.5	0.1%	201.7	0.1%	-12.2	-6.0%
Cuentas por Pagar	189.5	100.0%	201.7	100.0%	-12.2	-6.0%
PATRIMONIO	264,148.4	99.9%	188,152.9	99.9%	75,995.5	40.4%
Participaciones En Fondos De Inversion Colectiva	264,148.4	100.0%	188,152.9	100.0%	75,995.5	40.4%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	160,854.0	100.0%	176,527.2	100.0%	-15,673.2	-8.9%

ESTADO COMPARATIVO DE INGRESOS Y GASTOS

AL 30 DE JUNIO DE 2021 Y 2020

(Expresado en millones de pesos colombianos)

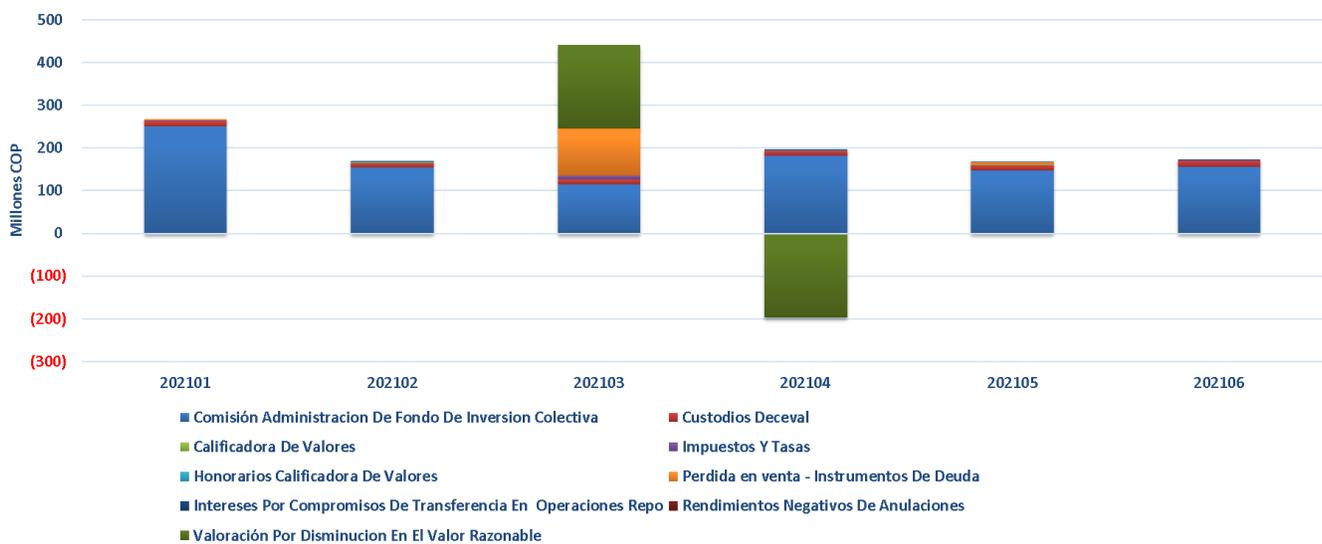
	30/06/2021		30/06/2020		Variación absoluta	Variación relativa
INGRESOS OPERACIONALES	1,661.8	100.0%	6,428.9	100.0%	-4,767.1	-74.2%
Intereses	631.5	38.0%	906.7	14.1%	-275.2	-30.4%
Valoración inversiones	955.7	57.5%	5,502.3	85.6%	-4,546.6	-82.6%
Utilidad en venta de inversiones	74.4	4.5%	19.7	0.3%	54.7	277.7%
Rendimientos por anulaciones	0.2	0.0%	0.2	0.0%	0.0	0.0%
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS	1,197.9	100.0%	2,270.0	100.0%	-1,072.1	-47.2%
Gastos operaciones repo	0.2	0.0%	0.0	0.0%	0.2	100.0%
Valoración inversiones	0.0	0.0%	1,199.7	52.9%	-1,199.7	-100.0%
Comisiones	1,079.4	90.1%	919.2	40.5%	160.2	17.4%
Pérdida en venta de inversiones	118.3	9.9%	151.1	6.7%	-32.8	-21.7%
UTILIDAD OPERACIONAL DIRECTA	463.9		4,158.9		-3,695.0	-88.8%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	16.5	100.0%	9.3	100.0%	7.2	77.4%
Honorarios	4.8	29.1%	4.3	46.2%	0.5	11.6%
Impuestos	11.7	70.9%	3.6	38.7%	8.1	225.0%
Diversos	0.0	0.0%	1.4	15.1%	-1.4	-100.0%
UTILIDAD OPERACIONAL	447.4		4,149.6		-3,702.2	-89.2%
RENDIMIENTOS ABONADOS	447.4		4,149.6		-3,702.2	-89.2%

Gastos FIC Fiducoldex

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

La desvalorización generalizada de la curva soberana local y de la deuda privada, producto de la subida paulatina de las tasas soberanas del mundo desarrollado principalmente del tesoro de 10 años, sumado a fuertes retiros de clientes

obligo a realizar ventas en algunos casos por debajo de la valoración con el fin de reducir la volatilidad y cumplir con los requerimientos de liquidez, esta situación fue particularmente álgida en el mes de marzo.



“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”