

## Política de Inversión y riesgos asociados

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.

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.

En cuanto a los riesgos a los que el fondo estuvo expuesto en el segundo semestre del 2021, a nivel internacional se puede mencionar el desarrollo de la pandemia por Covid-19, la distribución de vacuna en países emergentes y la propagación de nuevas variantes afectando la cadena de suministros; la Incertidumbre sobre senda de política fiscal y el exceso de inflación y cambio en las expectativas de política monetaria de países desarrollados de disminuir los estímulos de liquidez.

En lo local, los riesgos que afectaron el desempeño del portafolio fueron el entorno social y Político; la reducción de la Calificación soberana por parte de Fitch Ratings; la recuperación económica bajo el escenario de nuevas olas y consecuencias del paro nacional; Los cambios en expectativas de Inflación por fuera del rango meta del Banco de la República y sus implicaciones en la tasa de intervención y las tasas de interés; el crecimiento del mercado laboral como desafío más grande para la recuperación y la reforma fiscal y tributaria necesaria para garantizar sostenibilidad.

## Coyuntura Económica e Información de Desempeño

Producto de la estrategia conservadora, la Calificadora de riesgo Fitct Ratings Colombia en su revisión del mes de julio incrementó la calificación del FIC Fiducoldex en riesgo de mercado de S2 A S1, manteniendo la calificación de riesgo crediticio en AAA para ambos fondos, consistente con los resultados que se observaron a lo largo del segundo semestre.

En cuanto a las exceptivas a nivel local, a mitad del año, estuvieron en el desarrollo del marco fiscal de mediano plazo y la presentación de una nueva propuesta de reforma tributaria, presentándose fuertes valorizaciones en renta fija local producto de compras de Offshore, no obstante, la volatilidad continuó con una corrección en los rendimientos hacia final de junio, donde los mercados financieros a nivel global estuvieron enmarcados en las expectativas generadas por el desarrollo de la pandemia. La aparición de nuevas variantes (como Delta y Ómicron) pusieron en tela de juicio la efectividad, tanto en prevenir una enfermedad grave o incluso la muerte, de las vacunas hasta ahora disponibles. Esto, junto a una distribución desigual de

las vacunas, generó diferentes dudas sobre posibles confinamientos en las principales economías del mundo.

A nivel local, el acertado plan de vacunación llevado a cabo por las autoridades nacionales permitió una apertura económica relativamente rápida. Dicha apertura fue acompañada con expectativas de inflación altas tanto en el corto como en el mediano plazo, por lo cual, durante el semestre se tomaron posicionamientos en deuda indexada al IPC y TES en UVR, aprovechando de esta forma las posibles valorizaciones en comparación con papeles en tasa fija.

Debido a expectativas de inflación altas y una recuperación económica importante, el Banco de la Republica tomo una postura menos expansionista en su política monetaria. Desde octubre la junta directiva del emisor tomó la decisión de ir subiendo la tasa de intervención monetaria de forma paulatina un total de 125 puntos básicos, pasando del 1.75% a finales de septiembre hasta el 3.00% en diciembre. Se buscó aprovechar esta senda alcista en la tasa de intervención colombiana con posicionamientos en papeles

indexados al IBR, blindando de esta forma al portafolio de posibles aumentos por encima de lo esperado de las tasas en la economía en general.

De una forma similar, la economía estadounidense vivió un periodo de inflaciones no vistas en más de treinta años acompañadas por un buen ritmo de recuperación económica, que, aunque frenado por una relativa escasez de mano de obra, generaron dudas sobre qué tan necesario se hacía mantener una política monetaria expansionista al igual que un apoyo fiscal fuerte. Lo que generó la necesidad de que la FED empezara a recortar su

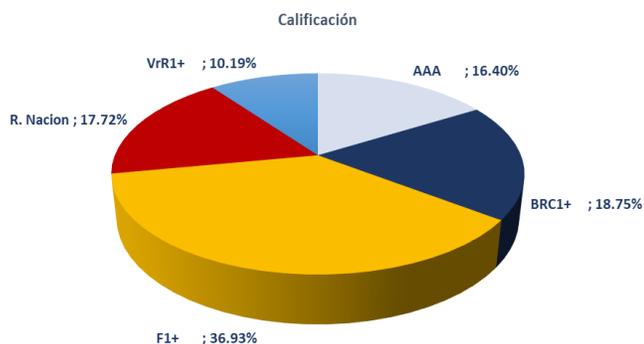
programa de compra de bonos, afectando de esta forma los mercados de renta fija a nivel global incluido el colombiano.

En conclusión, el segundo semestre del 2021 estuvo cargado de fundamentales tanto a nivel local como internacional que imprimieron una alta volatilidad en los mercados financieros en general, principalmente los de renta fija. En línea con lo anterior las curvas de rendimiento tanto de la deuda pública como privada, vivieron periodos de fuertes movimientos y desvalorizaciones, afectando de esta forma los rendimientos durante el periodo del fondo.

## 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 82.28% del portafolio. Para el cierre de junio el portafolio tenía en títulos de deuda pública un 17.72% 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 calificador que las otorgan (BRC Standard & Poor's, Fitch Ratings, Value at Risk).

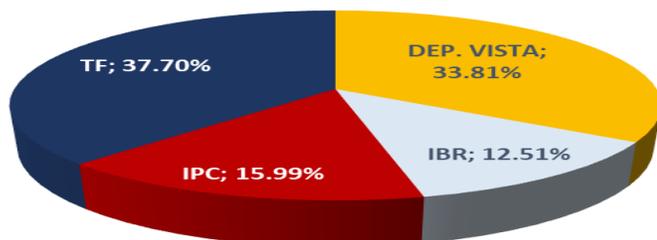


| Calificación | jun-21 | dic-21 |
|--------------|--------|--------|
| AAA          | 27.41% | 16.40% |
| BRC1+        | 19.88% | 18.75% |
| F1+          | 24.09% | 36.93% |
| VrR1+        | 8.73%  | 10.19% |
| R. Nacion    | 19.88% | 17.72% |
| AA+          | 0.00%  | 0.00%  |

## Composición del Portafolio por Tipo de Activo

Se evidencia un incremento significativo en la participación del fondo FIC Fiducoldex en títulos indexados al IBR (pasando del 2.09% al 12.51%) y reducción de los títulos en tasa fija (pasando del 45.21% al 37.7%).

Lo anterior en consecuencia con la estrategia y expectativas de un aumento de la inflación en el mediano plazo producto de una recuperación económica a nivel local y global, lo que provocaría un incremento significativo en las tasas de intervención del banco de la república.



| Indicador  | jun-21 | dic-21 | Variación |
|------------|--------|--------|-----------|
| DEP. VISTA | 34.10% | 33.81% | -0.29%    |
| DTF        | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%     |
| IBR        | 2.09%  | 12.51% | 10.42%    |
| IPC        | 18.60% | 15.99% | -2.62%    |
| TF         | 45.21% | 37.70% | -7.51%    |

## Composición del Portafolio por Plazo al Vencimiento

Los cambios en la composición del portafolio por plazo corresponden a la disminución de la duración del fondo en títulos de TF.



Igualmente, se debe al posicionamiento del portafolio de títulos indexados al IBR con vencimiento en el corto y mediano plazo. Todo en línea con la estrategia y expectativas de ajuste de tasas de interés en la economía en general y aumentos de inflación en el mediano plazo.

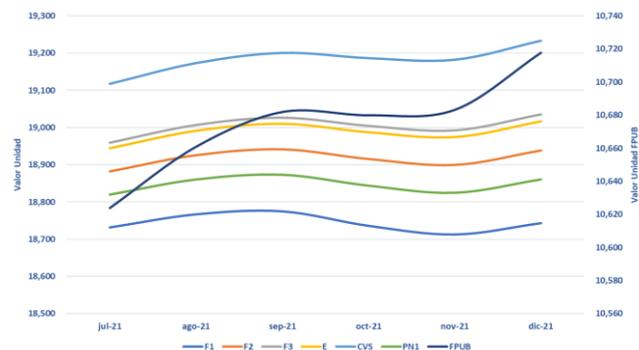
| Plazo          | jun-21 | dic-21 | Variación |
|----------------|--------|--------|-----------|
| 0 a 180 días   | 29.43% | 34.83% | 5.40%     |
| 180 a 360 días | 26.56% | 33.09% | 6.53%     |
| 1 a 3 años     | 42.35% | 32.08% | -10.27%   |
| 3 a 5 años     | 1.67%  | 0.00%  | -1.67%    |

## Evolución del valor de la Unidad

Del 01 de julio del 2021 al 31 de diciembre 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 1.05% EA. En el periodo se presentaron fuertes volatilidades en las rentabilidades del fondo explicadas principalmente por el desarrollo de la pandemia y expectativas sobre la manera en la que los principales bancos centrales del mundo comenzarían a tomar posturas más contraccionistas en la medida en la que los diferentes indicadores macroeconómicos empezaran a recuperarse.

Los valores de unidad de los diferentes tipos de participación evolucionan de acuerdo con la rentabilidad del portafolio menos gastos (rentabilidad bruta) y el gasto por comisión fiduciaria definida para cada tipo de

participación, por lo cual se observa que el tipo de participación para los Fideicomisos Públicos - FPUB muestra mayor crecimiento, debido a que para este tipo de participación la comisión fiduciaria del 0%.



## Rentabilidad del Fondo Después de Comisión

Al igual que el primer semestre del 2021, durante el segundo semestre de dicho año se presentaron altas volatilidades en las rentabilidades de los diferentes tipos de participación del fondo. Estas volatilidades fueron causadas principalmente por el desarrollo que tuvo la pandemia durante el periodo ya que, con la aparición de nuevas variantes del COVID-19 se generaron momentos de alta incertidumbre a nivel global.

Adicionalmente, la renta fija mundial se vio afectada por las expectativas generadas por los principales bancos centrales

de empezar a disminuir los estímulos monetarios implementados para hacer frente a los efectos económicos producto de la pandemia.

| Fecha  | F1     | F2     | F3     | E      | CVS    | PN1    | FPUB   |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| dic-21 | 1.93%  | 2.43%  | 2.69%  | 2.64%  | 3.20%  | 2.23%  | 3.87%  |
| nov-21 | -1.50% | -1.01% | -0.77% | -0.82% | -0.28% | -1.21% | 0.37%  |
| oct-21 | -2.41% | -1.59% | -1.35% | -1.40% | -0.86% | -1.79% | -0.21% |
| sep-21 | 0.52%  | 1.01%  | 1.26%  | 1.21%  | 1.76%  | 0.81%  | 2.42%  |
| ago-21 | 2.24%  | 2.74%  | 3.00%  | 2.94%  | 3.51%  | 2.54%  | 4.18%  |
| jul-21 | 0.70%  | 1.20%  | 1.45%  | 1.40%  | 1.95%  | 1.00%  | 2.61%  |

## Estados Financieros FIC FiducolDEX

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA FIDUCOLDEX (9-1-11149)**  
**BALANCE GENERAL COMPARATIVO**  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020  
 (Expresado en millones de pesos colombianos)

|                                                  | 30/06/2021       |               | 31/12/2020       |               | Variación absoluta | Variación relativa |
|--------------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                                   | <b>319,346.2</b> | <b>100.0%</b> | <b>288,354.6</b> | <b>100.0%</b> | <b>30,991.6</b>    | <b>10.7%</b>       |
| Disponible                                       | 107,980.2        | 33.8%         | 96,215.4         | 33.4%         | 11,764.8           | 12.2%              |
| Inversiones                                      | 211,358.1        | 66.2%         | 192,132.3        | 66.6%         | 19,225.8           | 10.0%              |
| Otros Activos                                    | 7.9              | 0.0%          | 6.9              | 0.0%          | 1.0                | 14.5%              |
| <b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>                 | <b>208,790.4</b> | <b>100.0%</b> | <b>176,527.2</b> | <b>100.0%</b> | <b>32,263.2</b>    | <b>18.3%</b>       |
| <b>TOTAL PASIVOS Y BIENES FIDEICOMITIDOS</b>     | <b>319,346.2</b> | <b>100.0%</b> | <b>188,354.6</b> | <b>100.0%</b> | <b>130,991.6</b>   | <b>69.5%</b>       |
| <b>PASIVOS</b>                                   | <b>252.1</b>     | <b>0.1%</b>   | <b>201.7</b>     | <b>0.1%</b>   | <b>50.4</b>        | <b>25.0%</b>       |
| Cuentas por Pagar                                | 252.1            | 100.0%        | 201.7            | 100.0%        | 50.4               | 25.0%              |
| <b>PATRIMONIO</b>                                | <b>319,094.1</b> | <b>99.9%</b>  | <b>188,152.9</b> | <b>99.9%</b>  | <b>130,941.2</b>   | <b>69.6%</b>       |
| Participaciones En Fondos De Inversion Colectiva | 319,094.1        | 100.0%        | 188,152.9        | 100.0%        | 130,941.2          | 69.6%              |
| <b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA</b>      | <b>208,790.4</b> | <b>100.0%</b> | <b>176,527.2</b> | <b>100.0%</b> | <b>32,263.2</b>    | <b>18.3%</b>       |

**ESTADO COMPARATIVO DE INGRESOS Y GASTOS**  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020  
 (Expresado en millones de pesos colombianos)

|                                      | 31/12/2021     |               | 31/12/2020     |               | Variación absoluta | Variación relativa |
|--------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------------|--------------------|
| <b>INGRESOS OPERACIONALES</b>        | <b>4,844.0</b> | <b>100.0%</b> | <b>9,884.0</b> | <b>100.0%</b> | <b>-5,040.0</b>    | <b>-51.0%</b>      |
| Intereses                            | 1,416.8        | 29.2%         | 1,500.8        | 15.2%         | -84.0              | -5.6%              |
| Valoración inversiones               | 3,427.0        | 70.7%         | 8,356.9        | 84.5%         | -4,929.9           | -59.0%             |
| Utilidad en venta de inversiones     | 0.0            | 0.0%          | 25.8           | 0.3%          | -25.8              | -100.0%            |
| Rendimientos por anulaciones         | 0.2            | 0.0%          | 0.5            | 0.0%          | -0.3               | -60.0%             |
| <b>GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS</b> | <b>2,586.6</b> | <b>100.0%</b> | <b>2,209.2</b> | <b>100.0%</b> | <b>377.4</b>       | <b>17.1%</b>       |
| Gastos operaciones repo              | 0.7            | 0.0%          | 0.1            | 0.0%          | 0.6                | 100.0%             |
| Comisiones                           | 2,554.6        | 98.8%         | 2,057.7        | 93.1%         | 496.9              | 24.1%              |
| Pérdida en venta de inversiones      | 31.3           | 1.2%          | 151.4          | 6.9%          | -120.1             | -79.3%             |
| <b>UTILIDAD OPERACIONAL DIRECTA</b>  | <b>2,257.4</b> |               | <b>7,674.8</b> |               | <b>-5,417.4</b>    | <b>-70.6%</b>      |
| <b>OTROS GASTOS OPERACIONALES</b>    | <b>24.3</b>    | <b>100.0%</b> | <b>16.9</b>    | <b>100.0%</b> | <b>7.4</b>         | <b>43.8%</b>       |
| Honorarios                           | 7.1            | 29.2%         | 7.9            | 46.7%         | -0.8               | -10.1%             |
| Impuestos                            | 17.2           | 70.8%         | 7.2            | 42.6%         | 10.0               | 138.9%             |
| Diversos                             | 0.0            | 0.0%          | 1.8            | 10.7%         | -1.8               | -100.0%            |
| <b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>          | <b>2,233.1</b> |               | <b>7,657.9</b> |               | <b>-5,424.8</b>    | <b>-70.8%</b>      |
| <b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>         | <b>2,233.1</b> |               | <b>7,657.9</b> |               | <b>-5,424.8</b>    | <b>-70.8%</b>      |

## Gastos FIC Fiducoldex

A partir del 6 de julio de 2021 hubo cambio en la forma de liquidación de la comisión fiduciaria donde, se empezó a cobrar comisión aún cuando los rendimientos netos sean negativos, anteriormente sólo se realizaba en los días que el fondo reportaba rendimientos brutos positivos.

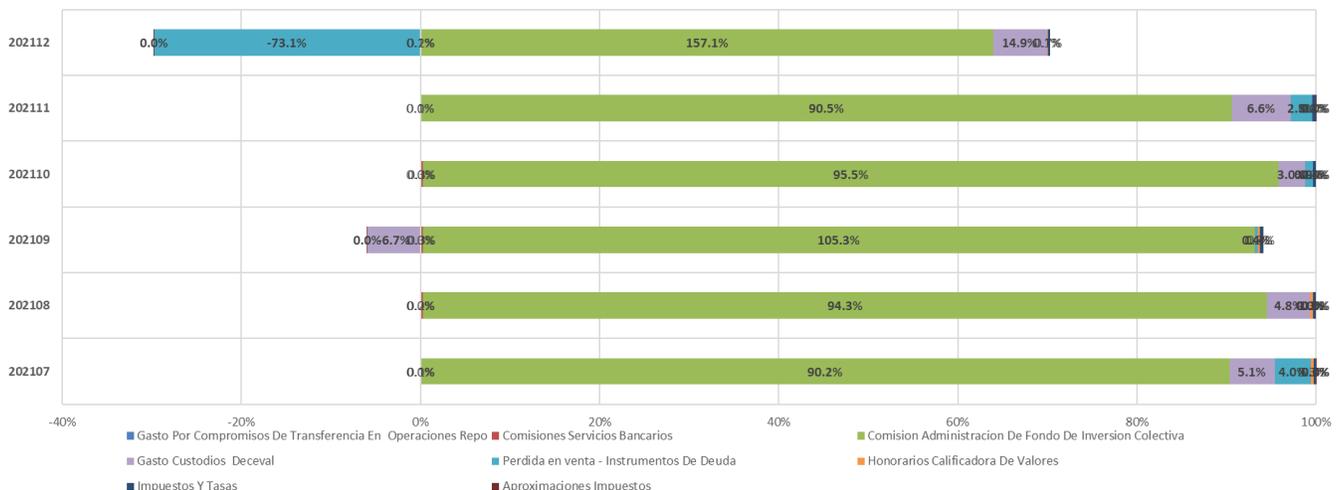
La metodología para el cálculo de la remuneración definida en la cláusula 7.3 del reglamento se cumplió de forma automatizada mediante nuestro Sistema de Información utilizado para el cálculo del valor de la unidad, con lo que se da cumplimiento a las exigencias normativas con respecto a dicho cálculo, en el período no se utilizaron intermediarios que hubieran ocasionado costos para el fondo.

Los gastos del FIC Fiducoldex tuvieron una disminución significativa durante el mes de diciembre por la valoración de las pérdidas en ventas e instrumentos de deuda. En el transcurso de todo el año el fondo ejecuta la venta de Instrumentos de renta fija que, según las condiciones del

mercado, generan una utilidad o pérdida que afectan los ingresos y los gastos del fondo respectivamente conforme a las condiciones del mercado en la fecha de la transacción.

Como al finalizar el periodo se hace necesario presentar un resultado definitivo entre utilidad y pérdida en venta de los instrumentos, se efectúa el neteo con el objeto de reconocer el resultado final, para efectos de este ejercicio en diciembre de 2021 la partida del ingreso fue menor y en consecuencia se ha reconocido como un menor valor del gasto por concepto de Perdida en venta de instrumentos de deuda, es por esta razón que el movimiento de la cuenta de este gasto es negativo para diciembre de 2021.

El gasto más importante del fondo corresponde a la comisión por administración que representa en promedio el 90% de los gastos. La partida de pérdida en venta de títulos tuvo un ajuste contable por neteo con el ingreso por el mismo concepto en el mes de diciembre.



*“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 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”*