

## Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Fiducoldex está dirigido a inversionistas cuyo objetivo es la preservación del capital 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 y títulos del Gobierno Colombiano TES.

Para la toma de decisiones de inversión en este fondo, el inversionista debe tener en cuenta que; El plazo de la inversión es a la vista; los activos admisibles para invertir son aquellos de la más alta calidad crediticia, por lo tanto, el riesgo de pérdida por incumplimiento de un emisor es mínimo; el plazo promedio de las inversiones que se mantuvo en el periodo fue de 266 días, con lo cual, la exposición al riesgo del mercado es baja.

La composición de los activos del Fondo se ajusta al perfil de riesgo de un inversionista conservador.

## Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero pueda fluctuar por variaciones en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran cuatro tipos de riesgo: el riesgo de tasas de interés, el riesgo de tasas de cambio, el riesgo de precios de los productos básicos y otros riesgos de precios, tales como el riesgo de precios de los títulos de patrimonio.

La Sociedad fiduciaria cuenta con un sistema de administración de riesgos de mercado (SARM) mediante el cual se monitorea de manera constate los límites de exposición al riesgo establecidos, para lo cual realiza permanentemente una medición de los riesgos de tasas de interés, tipo de cambio y precio. En consecuencia, las posiciones que conformen los portafolios administrados deben ser valoradas diariamente a precios de mercado según la normatividad vigente; la sociedad fiduciaria cuenta con Precia como proveedor de precios de valoración oficial para sus inversiones y la de los todos los negocios administrados.

Los riesgos de mercado se cuantifican a través de modelos de valor en riesgo (interno y estándar). La junta directiva aprueba los límites de valor en riesgo para los distintos portafolios administrados incluyendo el de la sociedad fiduciaria.

La sociedad fiduciaria realiza el cálculo del valor en riesgo (VeR) aplicando la metodología establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia en el anexo 7 del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera; de igual forma realiza mensualmente el reporte a la Superintendencia Financiera del valor en riesgo conforme la normatividad vigente.

A continuación, se relaciona la medición del valor en riesgo regulatorio del FIC con corte a diciembre 31 de 2023:

Factores	31/12/2023
Tasa de interés CEC pesos - componente 1	266,778
Tasa de interés CEC pesos - componente 2	79,467
Tasa de interés CEC pesos - componente 3	14,178
Tasa de interés CEC UVR - componente 1	0
Tasa de interés CEC UVR - componente 2	0
Tasa de interés CEC UVR - componente 3	0
Tasa de interés DTF - nodo 1 (corto plazo)	117,742
Tasa de interés DTF - nodo 2 (largo plazo)	0
Tasa de interés IPC	704,965
VaR no diversificado	1,183,131
VaR diversificado	777,068
VPN portafolio	398,185,106

\*\* Cifras en miles de pesos

Dentro de las labores de monitoreo de operaciones, la dirección de riesgos financieros valida diariamente que las mismas se encuentren a precios de mercado, de igual

forma mensualmente de forma aleatoria se revisan conversaciones donde se generen cierres telefónicos con el fin de verificar que dé cumplimiento del protocolo de negociación definido al interior de Fiducoldex y se realicen a través de los medios autorizados.

Igualmente, la sociedad fiduciaria ha establecido límites de negociación por operador, los cuales son asignados a los

distintos niveles jerárquicos del front office en función a los productos y portafolios administrados por cada uno; dichos límites se controlan en línea a través del aplicativo máster trader y el aplicativo de administración de inversiones PORFIN. Diariamente se generan reportes sobre el cumplimiento de los límites establecidos y mensualmente se realiza un informe ante la junta directiva de la sociedad fiduciaria.

## Riesgo de Emisor

Es la contingencia de pérdida por el deterioro en la estructura financiera del emisor o garante de un título, que pueda generar disminución en la capacidad de pago total o parcial de los rendimientos o del capital de la inversión. La Sociedad Fiduciaria se encuentra expuesta a este riesgo a través de las inversiones que realiza en títulos valores.

Las inversiones en los distintos emisores que conforman el portafolio de inversión deberán contar con una calificación mínima de AA (para largo plazo) y de 1 (para corto plazo), otorgada por una sociedad calificadora de valores debidamente autorizada; se exceptúan de esta condición los títulos emitidos por la Nación o el Banco de la República.

Para dar cumplimiento a las políticas y límites de inversión establecidos, se realiza un seguimiento constante de los emisores de los títulos en que se encuentren invertidos el portafolio y con el objeto de mantener una estructura de inversión segura y ágil que propenda por atomizar el riesgo.

La Sociedad Administradora cuenta con una metodología para la asignación de cupos de emisor y contraparte dentro de la cual se evalúa la solidez de las entidades a las que se les otorga cupos mediante el análisis de indicadores cuantitativos y cualitativos, dicho análisis se efectúa con una periodicidad mínima semestral; adicionalmente se tienen previstos límites de concentración por emisor con el fin de diversificar dicho riesgo.

La Sociedad Fiduciaria cuenta con los servicios del SAE de la Bolsa de Valores de Colombia - BVC, lo que permite que a través del aplicativo MITRA se controle en línea los cupos de emisor; adicionalmente también se cuenta con el módulo de control en línea del aplicativo de administración de inversiones PORFIN en el cual se realiza automáticamente un segundo control de los cupos de emisor.

Durante el periodo analizado se han realizado inversiones, respetando los criterios de calificación y concentración por emisor establecidos para el FIC Fiducoldex.

## Riesgo de Contraparte para Operaciones en el Mercado de Valores

Es aquel resultante del potencial incumplimiento por cualquier causa, (operativa o financiera) de las obligaciones (de compra, venta, simultánea, o transferencia temporal de valores) adquiridas por las entidades con las cuales se negocian instrumentos financieros, cualquiera que sea el tipo de operación que se esté realizando.

En virtud de la administración del portafolio de inversión, la sociedad administradora cuenta con una metodología para la asignación de cupos para intermediarias del mercado de valores; dicho análisis se efectúa al menos una vez al año. La sociedad fiduciaria realiza un control en línea los cupos de contraparte a través del módulo de administración de máster trader; adicionalmente se cuenta con el módulo de

control de cupos en línea del aplicativo de administración de inversiones PORFIN en el cual se realiza automáticamente un segundo control de los cupos de contraparte.

Para mitigar la exposición a dicho riesgo, la sociedad fiduciaria cuenta con políticas y límites establecidos en el manual de administración de riesgo de crédito y contraparte.

Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con contrapartes aprobadas por la junta directiva, dentro de los límites establecidos.

## Riesgo de Concentración

Es la posibilidad que las inversiones del portafolio se concentren en un mismo emisor o tipo de inversión, lo cual implica un mayor grado de exposición a las variaciones externas por la falta de diversificación. Este riesgo podría tener un fuerte impacto en la medida en que todos los recursos se puedan ver comprometidos en una misma circunstancia externa al estar concentrados en un mismo emisor o tipo de inversión.

La Sociedad Administradora realiza un control diario de las posiciones del fondo, verificando que las mismas se ajuste al reglamento del fondo; adicionalmente se cuenta con políticas de diversificación de inversiones por tipos de inversión y emisor.

El FIC podrá tener una participación máxima por emisor hasta del veinticinco por ciento (25%) sobre el total de activos de la cartera, este límite no aplica para los títulos emitidos o garantizados por la Nación, Banco de la República y Fogafin.

## Riesgo de Liquidez

La Superintendencia Financiera a través de la Circular Básica Contable y Financiera, Capítulo XXXI, mediante la Circular Externa 003 de 2015, reglamentó la metodología para la medición del riesgo de liquidez, del reporte estándar y de los límites de obligatorio cumplimiento aplicables a los Fondos de Inversión Colectiva (FICs) abiertos, sin pacto de permanencia.

Dicha metodología permite calcular un Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) con base en la Máximo Requerimiento de Liquidez y de los Activos Líquidos de Alta Calidad (ALAC), además de contar con indicadores como el de Recursos líquidos y Liquidez a treinta (30) días, el cálculo se realiza con una periodicidad diaria y su reporte es semanal a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Adicionalmente a la metodología establecida para la medición de riesgo de liquidez; el FIC cuenta con políticas

establecidas en su reglamento que complementan la administración del SARL.

Resumen del Riesgo de Liquidez del Fondo de Inversión Colectiva a 31 de diciembre de 2023

*Valores en miles de Pesos*

	Valor 31 de diciembre de 2023	Mínimo requerido
Valor Fondo	583,449,979	
5% del Valor neto del FIC en Efectivo	185,773,744	29,172,499
10% del valor neto del FIC en Recursos líquidos.	185,773,744	58,344,998
ALAC igual al 10 % del valor neto del FIC.	238,969,389	58,344,998
25% del valor neto del FIC en los activos que hacen parte de la liquidez a 30 días.	271,338,143	145,862,495
IRL	4.10 veces	1 vez

## Coyuntura Económica e Información de Desempeño

La economía colombiana moderó el crecimiento económico a lo largo de 2023, los dos primeros trimestres del año evidenciaron una fuerte desaceleración que terminó en una contracción del producto en el tercer trimestre del año. La principal caída se dio en la inversión, pues la Formación Bruta de Capital fijo cayó 11.0% a/a, lo

que no alcanzó a ser compensado por el aun crecimiento positivo del consumo de los hogares, el gasto público y del sector externo. La contracción en el producto en 3T23, estuvo explicado, en parte, por un desfavorable efecto base, pues en el mismo trimestre del año anterior se había registrado un crecimiento extraordinario de 7.4% a/a,

periodo en el que la demanda interna estaba creciendo muy por encima que la oferta, situación que generaba fuertes presiones inflacionarias y que no era sostenible en el mediano plazo.

Al inicio de 2023 la inflación continuaba aumentando y en marzo alcanzó su nivel máximo de 13.34% a/a. A partir de ese momento inició una senda persistente de desaceleración y en diciembre de 2023 bajó hasta 9.28% a/a. A lo largo del año, varios fueron los factores que ayudaron con la desaceleración de la inflación, entre ellos, la corrección de los precios de los alimentos después de que se superan las presiones sobre los insumos del sector agropecuario, la apreciación de la tasa de cambio, la desaceleración del consumo de los hogares y la caída de la inversión en el país. Como respuesta a la escalada de la inflación, y dado que el crecimiento económico continuaba robusto en el primer semestre del año, el Banco de la República, continuó el incremento de la tasa de interés de intervención. En diciembre de 2022, la tasa de interés se ubicaba 12.00% y continuó aumentando en 2023 hasta alcanzar su nivel máximo de 13.25% en abril, nivel en el que se mantuvo durante 7 meses. Solo hasta diciembre, la Junta Directiva del Banco de la República inició su ciclo de descenso de la tasa de interés y la ubicó en 13.00%.

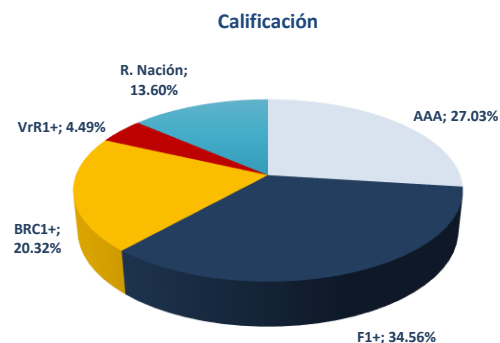
El área de análisis económico de Bancóldex estimaba que el Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia crecería 0.8% en 2023, levemente por debajo del promedio de los

analistas del mercado que redujeron su pronóstico a lo largo del año hasta ubicarlo actualmente en el 1.0%. Para 2024, esperamos algo de recuperación del crecimiento económico, producto de la desaceleración de la inflación y el inicio del ciclo de recortes en las tasas de intervención del Banco de la República. Esperamos que en Colombia se registre un crecimiento de 1.6%, dentro del rango de pronóstico del promedio de analistas entre 0.9% y 2.0%. Respecto a la inflación, si bien se espera que en el primer trimestre del año continúen algunas presiones en los precios como efecto del fenómeno del niño que generará presiones en los precios de los alimentos y la energía, proyectamos que, para el cierre del año, gracias al efecto estadístico base favorable, se dé una reducción importante en la inflación. Para el cierre del año esperamos que la inflación se ubique en 4.87% a/a, dentro del rango esperado por el resto de los analistas encuestados por el Banco de la República (entre 4.39% a/a y 6.3% a/a) y significativamente por debajo del cierre de 2023 (9.28%). Con la información disponible, y sin conocer los choques inflacionarios de inicios del año, se espera que el Banco de la República pueda continuar su ciclo de reducción de la tasa de intervención durante el 2024, con fines de hacer menos contractiva la política monetaria. Esperamos que para el cierre de 2024 la tasa de intervención se ubique en 7.25%.

## 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 86.4% del portafolio. Para el cierre de junio el portafolio tenía en títulos de deuda pública un 13.6% 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).



## Composición del Portafolio por Tipo de Activo

Los depósitos a la vista se redujeron en los últimos seis meses en 4%, cerrando el año en 31.8%. Esta reducción implicó un incremento en las inversiones, especialmente de títulos en tasa fija, que aumentaron su ponderación dentro del fondo en 9.6%, cerrando 2023 con una participación de 33.3%.

Indicador	jun-23	dic-23	Variación
DEP. VISTA	35.8%	31.8%	-4.0%
IBR	28.8%	22.0%	-6.8%
IPC	18.9%	13.0%	-5.9%
TF	23.6%	33.3%	9.6%

Las inversiones en títulos indexados a la inflación y a la tasa interbancaria también disminuyeron en 6.8% y 5.9%, respectivamente. Esto en la medida que las expectativas sobre estas variables muestran sendas de descenso para 2024, lo que ha permeado en la estrategia empleada en la administración del portafolio.

## Composición del Portafolio por Plazo al Vencimiento

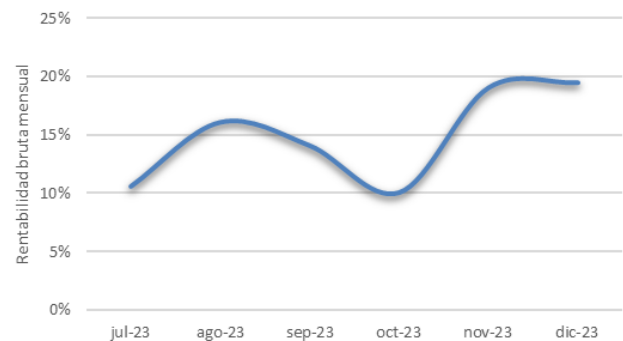
Los cambios en la composición del portafolio por plazo son consecuencia de una estrategia más conservadora para enfrentar la volatilidad del mercado. La menor duración de las inversiones responde a un manejo de recursos líquidos activos, lo que también se percibe a través de la disminución del disponible.

Plazos de las inversiones	dic-23	jun-23	Variación
1-180 Días	39.05%	33.26%	5.79%
180 - 365 Días	36.39%	31.67%	4.72%
Más de un año	24.56%	35.07%	-10.51%



## Evolución de la Rentabilidad bruta del Fondo

En el segundo semestre del 2023 la rentabilidad bruta a 30 días del fondo tuvo un comportamiento muy favorable. La inflación nacional ha cedido terreno y como respuesta a esto, el Banco de la República inició en diciembre el proceso de reducción de la tasa de política monetaria. Esta decisión de carácter expansivo ha permitido que las tasas de interés del mercado también se reduzcan y ha impulsado las rentabilidades del fondo, que a lo largo del semestre promediaron 14.08%.

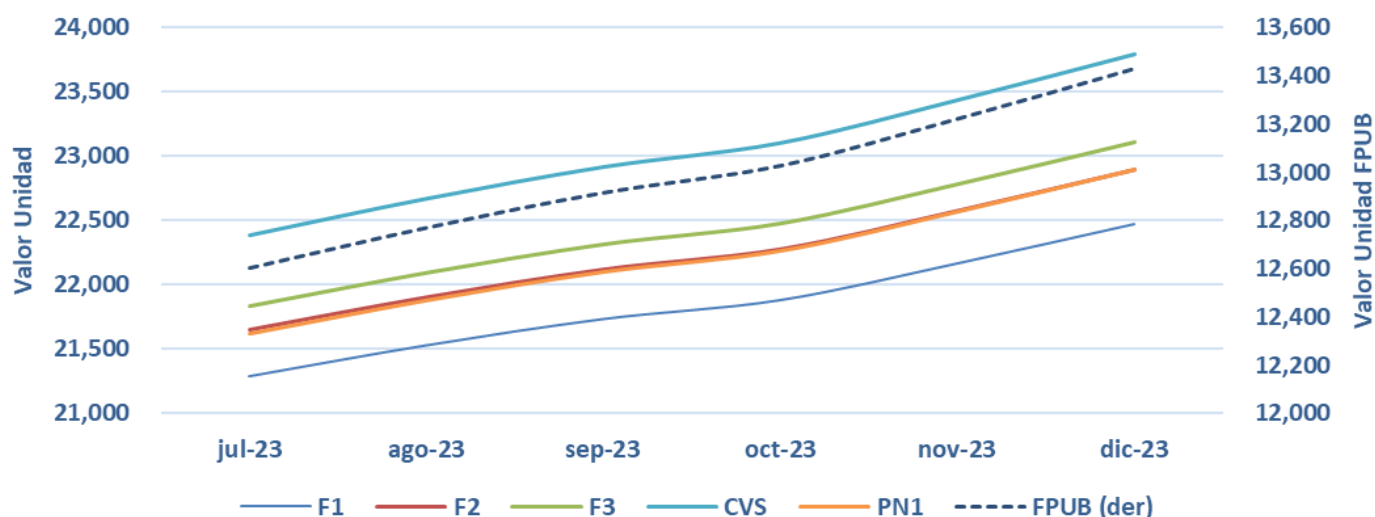


## Evolución del valor de la Unidad

Del 01 de julio al 31 de diciembre del 2023 el valor de la unidad de las diferentes participaciones del FIC Fiducoldex mostraron una valoración que equivale a un promedio de rentabilidad de 14.08% EA. En el periodo se presentaron bajas volatilidades en las rentabilidades del fondo explicadas principalmente por la buena dinámica presente en la deuda privada que mantuvo el portafolio y la, cada

vez menor, indexación en las inversiones realizadas durante el semestre.

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



## Rentabilidad del Fondo Después de Comisión

Durante el segundo semestre del 2023 se presentaron buenas rentabilidades en los diferentes tipos de participación del fondo. El inicio de la desaceleración en los precios generales a nivel global y local provocó una acelerada disminución de las tasas de la deuda privada en

Colombia. Por su parte, el Banco de la República pasó de una tasa de intervención del 13.25% al inicio del año al 13% al cierre del semestre, iniciando de esta forma el inicio del proceso de expansión monetaria en la economía colombiana. En su última reunión del semestre el banco

FIC FDx	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
Genérico	15.4%	16.2%	29.9%	24.5%	10.2%	8.4%	9.7%	9.1%	16.6%	12.7%	10.3%	17.2%
Anticipos	14.2%	15.0%	28.4%	23.0%	9.0%	7.3%	8.7%	8.1%	15.5%	11.6%	9.3%	16.1%
Fideic. < \$10,000 MM	14.6%	15.4%	28.9%	23.5%	9.4%	7.8%	9.1%	8.5%	16.0%	12.1%	9.7%	16.5%
Fideic. >=\$10,000 MM	14.8%	15.6%	29.2%	23.7%	9.6%	8.0%	9.4%	8.7%	16.2%	12.3%	9.9%	16.7%
Empre. < \$50,000 MM	15.4%	16.2%	29.8%	24.3%	10.2%	8.5%	9.9%	9.3%	16.8%	12.8%	10.5%	17.3%
Corp. y Vig. SFC >=\$50,000 MM	16.0%	16.8%	30.5%	25.0%	10.8%	9.1%	10.5%	9.9%	17.4%	13.5%	11.1%	18.0%
P. N. < \$2,000 MM	14.9%	15.8%	29.3%	23.9%	9.7%	8.1%	9.5%	8.8%	16.3%	12.4%	10.0%	16.9%
Entes Territoriales Oficial	ND	ND	ND	ND	10.5%	8.8%	10.2%	9.6%	17.1%	13.2%	10.8%	17.7%
Rec. Transaccional	14.0%	14.8%	28.3%	22.9%	8.9%	7.2%	8.6%	8.0%	15.4%	11.5%	9.2%	15.9%
Entidades Especiales	16.8%	17.6%	31.4%	25.8%	11.5%	9.8%	11.2%	10.6%	18.2%	14.2%	11.8%	18.7%

central disminuyó en 25 pbs su tasa de intervención, lo que refleja la intención de mantener una senda bajista en tasas

en lo que resta del año.

## Revelación de conflictos de Interés

Durante el período del informe no se tuvo conocimiento de la generación de algún conflicto de interés.

## Estados Financieros FIC Fiducoldex

FONDO DE INVERSION COLECTIVA FIDUCOLDEX (9-1-11149)						
BALANCE GENERAL COMPARATIVO						
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022						
(Expresado en millones de pesos colombianos)						
	2023		2022		Variación absoluta	Variación relativa
<b>ACTIVOS</b>	<b>584,064.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>293,915.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>290,149.0</b>	<b>98.7%</b>
Disponible	185,773.7	31.8%	105,101.4	35.8%	80,672.3	76.8%
Inversiones	398,282.2	68.2%	188,806.0	64.2%	209,476.2	110.9%
Otros Activos	8.6	0.0%	8.1	0.0%	0.5	6.2%
<b>TOTAL PASIVOS Y BIENES FIDEICOMITIDOS</b>	<b>584,064.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>293,915.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>290,149.0</b>	<b>98.7%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>614.6</b>	<b>0.1%</b>	<b>289.1</b>	<b>0.1%</b>	<b>325.5</b>	<b>112.6%</b>
Cuentas por Pagar	614.6	100.0%	289.1	100.0%	325.5	112.6%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>583,449.9</b>	<b>99.9%</b>	<b>293,626.4</b>	<b>99.9%</b>	<b>289,823.5</b>	<b>98.7%</b>
Participaciones En Fondos De Inversion Colectiva	583,449.9	100.0%	293,626.4	100.0%	289,823.5	98.7%

FONDO DE INVERSION COLECTIVA FIDUCOLDEX (9-1-11149)						
ESTADO COMPARATIVO DE INGRESOS Y GASTOS						
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022						
(Expresado en millones de pesos colombianos)						
	2023		2022		Variación absoluta	Variación relativa
<b>INGRESOS</b>	<b>70,545.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>19,150.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>51,395.0</b>	<b>268.4%</b>
Intereses	12,352.0	17.5%	5,841.0	30.5%	6,511.0	111.5%
Valoración inversiones	58,101.0	82.4%	13,287.0	69.4%	44,814.0	337.3%
Utilidad en venta de inversiones	87.0	0.1%	21.0	0.1%	66.0	314.3%
Rendimientos por anulaciones	5.0	0.0%	1.0	0.0%	4.0	400.0%
<b>GASTOS</b>	<b>13,811.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,115.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,696.0</b>	<b>343.4%</b>
Gastos operaciones repo	3.0	0.0%	2.0	0.1%	1.0	50.0%
Valoración inversiones	8,509.0	61.6%	0.0	0.0%	8,509.0	100.0%
Comisiones	5,240.0	37.9%	3,093.0	99.3%	2,147.0	69.4%
Pérdida en venta de inversiones	29.0	0.2%	0.0	0.0%	29.0	100.0%
Honorarios	8.0	0.1%	8.0	0.3%	0.0	0.0%
Impuestos	19.0	0.1%	12.0	0.4%	7.0	58.3%
Diversos	3.0	0.0%	0.0	0.0%	3.0	100.0%
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>56,734.0</b>		<b>16,035.0</b>		<b>40,699.0</b>	<b>253.8%</b>

Como variaciones materiales en los estados financieros hubo aumentos del 98.7% en el valor de los activos y del patrimonio del fondo. El aumento en las inversiones obedece a las importantes adiciones en el fondo por parte de clientes que responden al buen manejo que se le ha realizado al portafolio y a la labor comercial por parte de la sociedad administradora.

En línea con lo anterior, El disponible incrementó 76.8% mientras que las inversiones crecieron 110.9%.

En cuanto a ingresos operacionales, hubo incremento en los intereses y la valoración de inversiones producto de las buenas rentabilidades que proporcionaron los activos de renta fija del fondo.

Por el lado de los gastos, se evidencia un aumento del 37.9% en la comisión Fiduciaria, la cual se incrementó por

cuanto el AUM del fondo presentó un aumento del 28.2% durante el semestre.

## Gastos FIC Fiducolplex

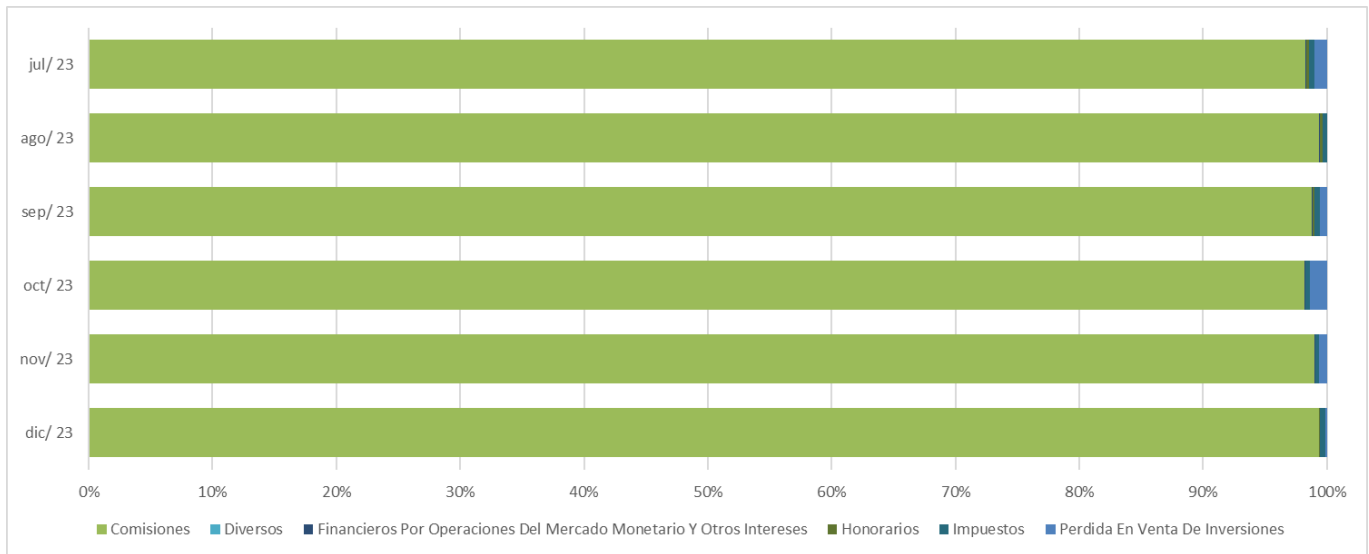
La remuneración definida en la cláusula 7.3 del reglamento, se calcula diariamente aplicando al saldo del día anterior la comisión establecida para cada tipo de participación según la fórmula  $Comisión = Valor\_del\_Fondo\_día\_anterior * [(1+Comisión\%)^{(1/365)} - 1]$

La labor de cálculo de la comisión fiduciaria 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 más importantes del fondo corresponden a la comisión por administración y los impuestos y tasas que representan en promedio el 98.84% y el 0.39% de los gastos respectivamente.



*“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”*