

Política de Inversión

PRIMER SEMESTRE DE 2020

El objetivo del Fondo de Inversión Colectiva es proporcionar a los inversionistas un instrumento de inversión de renta fija, con un perfil de riesgo medio, cuyo propósito es el crecimiento del capital en un horizonte de inversión de mediano plazo.

*Para una descripción mas completa de los activos admisibles de inversión y demás políticas de administración de la Cartera Colectiva, remitirse al reglamento del mismo disponible en <http://assetmanagement.grupobancolombia.com/wps/portal/asset-management/productos-servicios/fondos-inversion-colectiva/>

Información de Desempeño

A nivel local en el primer semestre del 2020, el Banco de la República redujo la tasa de intervención desde el 4.25% hasta el 2.5% como respuesta a los impactos negativos que está teniendo la economía por el CoVID-19. Por el lado de la inflación, el indicador se ubicó en 2.19% a junio, situándose en la parte baja del rango meta del Banco de la República (2-4%), la fuerte bajada se explica en mayor medida por los subsidios en servicios públicos y los días sin IVA. La curva de deuda pública tuvo una alta volatilidad a lo largo del semestre, pasando de importantes desvalorizaciones a mediados de marzo, a cerrar el semestre con una valorización en el índice COLTES de 10.7% E.A. impulsado por los altos estímulos económicos a nivel local e internacional.

En los mercados internacionales, el tema principal del semestre fue el CoVID-19; la propagación del virus fue mucho más alta de lo pronosticado inicialmente y por ende el impacto económico ha sido bastante negativo con proyecciones de decrecimiento en el PIB para 2020 de la gran mayoría de economías. En ese sentido, los bancos centrales a nivel mundial han optado por estímulos monetarios sin precedentes con el fin de mitigar los impactos económicos. La Reserva Federal adoptó una postura en su política monetaria más acomodaticia, recortando los tipos de interés en 150 pbs en el semestre, pasando del 1.75% al 0.25%. El Tesoro con vencimiento a 10 años, el título de referencia en los mercados internacionales, experimentó una fuerte disminución de 130 pbs en su tasa de rendimiento durante el semestre, cerrando en 0.65%.

Ante este escenario, el fondo adoptó una estrategia en términos de riesgo de mercado más defensiva en los primeros meses del año. Adicionalmente, se favorecieron los títulos en tasa fija y aquellos indexados a la inflación de media y larga duración que le permitieran beneficiarse del panorama económico proyectado por el equipo técnico de Asset Management.

Desempeño del Fondo de Inversión Durante el Período

	Últimos		Anual		
	Semestre*	12 meses**	2019	2018	2017
Rentabilidad efectiva anual	8.808%	6.827%	7.587%	5.778%	8.101%
Volatilidad de la Rentabilidad	9.763%	7.050%	1.885%	0.822%	0.676%

	PRIMER SEMESTRE DE 2020						
	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20
Rentabilidad E.A. (30 días)	12.204%	16.381%	0.988%	-26.358%	18.004%	56.547%	3.388%
Volatilidad de la Rentabilidad	1.479%	1.339%	2.179%	22.585%	4.828%	2.899%	4.514%

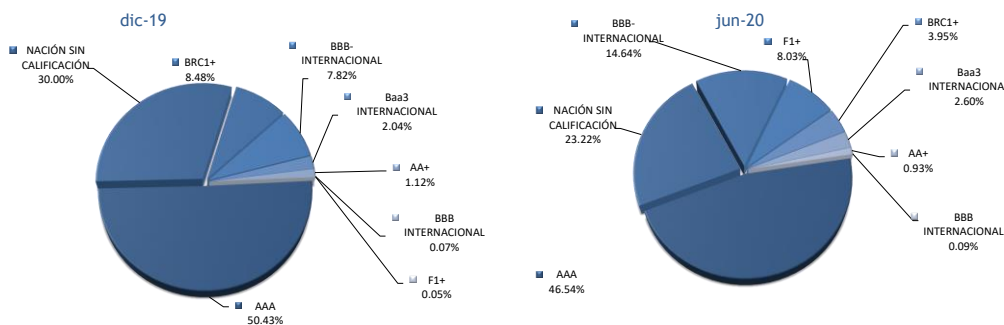
*Rentabilidad efectiva anual 31dic2019 al 30jun2020. Base 365 días.

**Rentabilidad efectiva anual 30jun2019 al 30jun2020. Base 365 días.

*** Desviación estándar de las rentabilidades diarias enterminos nominales, para cada periodo correspondiente. Base 365

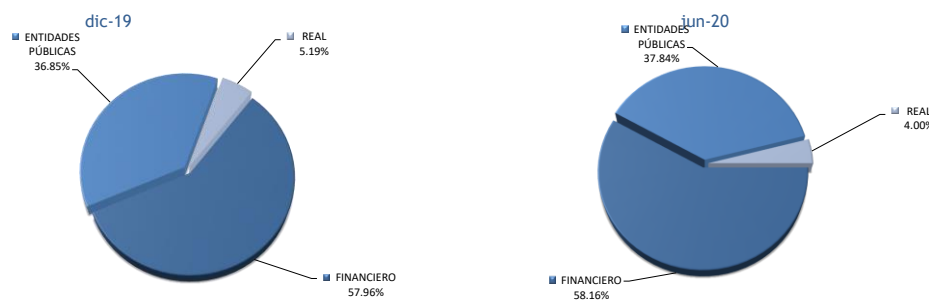
Composición del Portafolio

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR CALIFICACIÓN



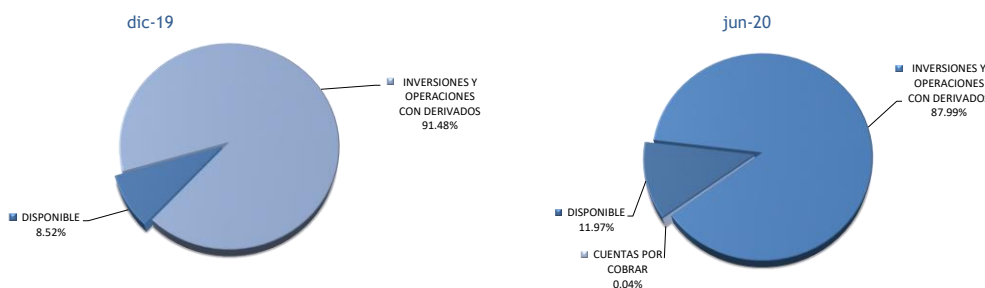
Para el primer semestre del 2020, la composición del portafolio por calificación se concentra en emisores con la más alta calidad crediticia. El fondo presenta menos del 1% del total de sus inversiones en calificaciones que no son equivalentes a AAA local, nivel muy similar al registrado un semestre atrás. Los títulos emitidos en el exterior cuentan con calificación de riesgo de Grado de Inversión (BBB- o superior).

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR SECTOR ECONOMICO



En cuanto a la composición por sector económico, el portafolio continúa mostrando su preferencia por las inversiones en el sector financiero, que para el primer semestre del 2020 representan el 58% del total de los títulos que conforman el fondo, un nivel levemente mayor al registrado el semestre pasado resultado de la reducción en la exposición a sector real. Esta composición está acorde con la estrategia de inversión implementada en el semestre.

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO



Con relación a la composición del activo del Fondo, las inversiones representan el 88% y el disponible representa el 12%. Frente al último semestre los niveles se mantienen en niveles similares.

Los administradores del Fondo de Inversión Colectiva dieron cumplimiento a las políticas de inversión del portafolio, de acuerdo con lo estipulado en su reglamento y acorde con los lineamientos establecidos por la Junta Directiva de Fiduciaria Bancolombia. Igualmente, para la gestión del

Estados Financieros

Balance General	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL			
	Miles \$		Miles \$	Variación absoluta		
BANCOS Y OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	118,700,689	12%	182,862,172	12%	-64,161,483	-35%
INVERSIONES VALOR RAZONABLE INSTRUMENTOS DE DEUDA	868,581,560	88%	1,291,709,350	88%	-423,127,790	-33%
INVERSIONES VALOR RAZONABLE INSTRUMENTOS DE DEUDA ENTREGADOS EN C	3,209,752	0%	0	0%	3,209,752	100%
CONTRATOS FORWARD - DE COBERTURA	916,574	1%	34,121	0%	882,453	2586%
CUENTAS POR COBRAR	389,150	0%	39,603	0%	349,547	883%
TOTAL ACTIVO	991,797,725	100%	1,474,645,246	100%	-482,847,521	-33%
INVERSIONES VALOR RAZONABLE INSTRUMENTOS DE DEUDA	10,208,673	59%	974,835	5%	9,233,838	947%
APORTES DE CAPITAL	6,008,453	35%	15,792,994	85%	-9,784,541	-62%
CUENTAS POR PAGAR	1,135,724	7%	1,717,685	9%	-581,961	-34%
TOTAL PASIVO	17,352,850	100%	18,485,514	100%	-1,132,664	-6%
ACREEDORES FIDUCIARIOS						
PARTICIPACION FONDOS INVERSION COLECTIVA	974,444,875	100%	1,456,159,732	100%	-481,714,857	-33%
TOTAL BIENES FIDEICOMITIDOS	974,444,875	100%	1,456,159,732	100%	-481,714,857	-33%
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	1,600,430,256	100%	2,365,522,863	100%	-765,092,607	-32%
Estado de Resultados						
INGRESOS DE OPERACIONES	299,524,207	50%	142,736,626	50%	156,787,581	110%
GASTOS DE OPERACIONES	287,808,772	48%	88,423,703	31%	199,385,069	225%
RENDIMIENTOS ABONADOS	11,715,435	2%	54,312,923	19%	-42,597,488	-78%

Los Estados Financieros con los cuales fue elaborado el análisis vertical y horizontal aquí mostrado, se encuentran disponibles en: <http://assetmanagement.grupobancolombia.com/wps/portal/asset-management/productos-servicios/fondos-inversion-colectiva/>

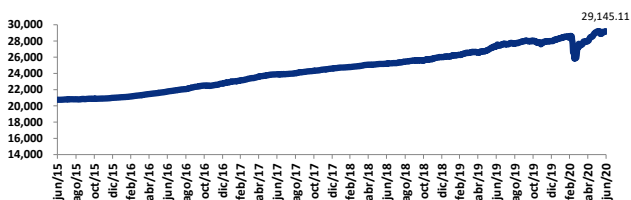
Análisis de Gastos

COMPOSICIÓN DE LOS GASTOS	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20
COMISIÓN FIDUCIARIA	97.11%	98.36%	96.42%	81.51%	117.96%	98.07%
GASTO BANCARIO	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%	0.06%	0.06%
GASTOS CUSTODIO DE TÍTULOS	1.75%	1.37%	2.06%	1.55%	1.41%	1.26%
GASTOS ELABORACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE EXTRACTOS	0.37%	0.07%	0.11%	16.26%	-20.15%	0.09%
GRAVAMEN MOVIMIENTOS FINANCIEROS	0.54%	-0.03%	1.11%	0.68%	0.72%	0.52%
OTROS GASTOS	0.23%	0.22%	0.29%	0.00%	0.00%	0.00%
TOTAL GASTOS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

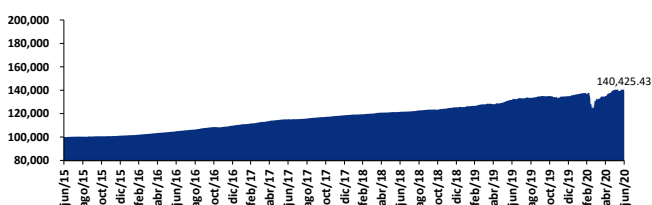
Los gastos del fondo de inversión colectiva están conformados principalmente por la Comisión Fiduciaria, los Gastos Bancarios, el gasto por Custodia de Títulos Valores, los gastos por Elaboración y Distribución de Extractos, así como el Gravamen a los Movimientos Financieros. De los gastos relacionados anteriormente, la Comisión Fiduciaria en promedio durante el primer semestre de 2020 representó el 98.24% del total de los mismos, siendo así el gasto más representativo.

Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad Bruta

Evolución del Valor de la Unidad en los Últimos 5 Años



Evolución de \$100,000 COP Invertidos Hace 5 Años



Evolución del valor de la unidad Primer Semestre de 2020

Fecha	Valor Fondo de Inversión (Millones \$)	Vr. Unidad	Número de Unidades en Circulación:	Número de Suscriptores:
31/12/2019	1,208,628	27,999.98	43,165,329	7,665
31/01/2020	1,294,256	28,363.08	45,631,732	7,989
29/02/2020	1,445,342	28,385.24	50,918,788	8,491
31/03/2020	737,262	27,657.15	26,657,173	6,690
30/04/2020	766,003	28,036.05	27,322,084	6,854
31/05/2020	957,716	29,123.81	32,884,300	7,287
30/06/2020	974,445	29,203.69	33,367,188	7,426

Rentabilidad Neta y Bruta del Fondo de inversión Colectiva

Mes	Rentabilidad Neta*	Comisión**	Rentabilidad Bruta*
dic-19	12.20%	1.21%	13.56%
ene-20	16.38%	1.21%	17.79%
feb-20	0.99%	1.21%	2.21%
mar-20	-26.36%	1.21%	-25.47%
abr-20	18.00%	1.21%	19.43%
may-20	56.55%	1.21%	58.44%
jun-20	3.39%	1.21%	4.64%
Promedios	11.59%	1.21%	12.94%

*Rentabilidades en términos efectivos anuales para cada mes.

**Promedio mensual, de la comisión diaria dividida en el saldo diario de la Fondo de Inversión colectiva, expresado en términos efectivos anuales para cada mes, base 365 días

Otras observaciones y estrategia de inversión (Si Aplica)

No Aplica

Calificación de la Fondo de Inversión colectiva

Riesgo de Administración y Operacional *
Riesgo de Mercado 55
Riesgo de Crédito AAAF(col)
Fecha de la Última Calificación: 17/12/2018
Entidad Calificadora: Fitch Ratings Colombia S.A. SCV

*Fitch Ratings Colombia S.A. SCV, prescinde de la calificación de riesgo de administración y operacional.

Empresas Vinculadas y Relacionadas con la Administradora

Matriz: Bancolombia, S.A.

Filiales y/o Subsidiarias: FiduPerú S.A

Hoja de Vida del Administrador de Portafolio

Nombre: Ricardo Martínez Díaz, CFA
Correo Electrónico: rialmart@bancolombia.com.co
Profesión: Economista, Universidad Javeriana.
Estudios Especializados: Chartered Financial Analyst; Especialización Economía del Riesgo, Universidad de los Andes.
Experiencia: 7 años
Otros Fondos de Inversión a su Cargo:
Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Plan Semilla, Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Fidurenta.

Información del Contacto del Revisor Fiscal

Revisor Fiscal: Sandra Yanira Muñoz Galvis / Teléfono: 6340555 ext 10352 / Dirección Electrónica: yanira.munoz@co.pwc.com

Información del Contacto del Defensor del Consumidor Financiero

Nombre: Juan Fernando Celi Múnera - Teléfono: (4) 3211586 / Línea Gratuita 01 8000 5 22622 / Fax: (4) 3213100
Dirección Electrónica: defensor@bancolombia.com.co