



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

Fiduciaria Bogotá

Segundo semestre de 2019

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo Bursátil Global X Colombia Select de S&P

1. Aspectos Generales del Fondo de Inversión Colectiva

OBJETIVO DE INVERSION

El objeto del Fondo consiste en ofrecer a los Inversionistas una inversión con base en el Índice. El Fondo ofrece a los Inversionistas una opción para comprar o vender una participación en un portafolio cuyo subyacente se encuentra compuesto por acciones que forman parte del Índice y busca obtener rendimientos de las inversiones, basado en el Valor Neto de los Activos por Unidad, calculados de acuerdo con el Reglamento, que corresponden en general a la evolución del Índice.

El Fondo proporciona a los Inversionistas el beneficio de una inversión diversificada, en la medida en que por la adquisición de una Unidad de Participación en el Fondo, se adquiere la exposición de riesgo y la diversificación que proporciona el Índice; de forma tal que los Inversionistas no quedan expuestos al riesgo de una sola compañía, sino que su Unidad de Participación representa el riesgo de todas las compañías que conforman el Índice.

Las Unidades de Participación del Fondo representan una propiedad fraccionaria del valor de un portafolio subyacente compuesto por acciones que forman parte del Índice, que busca replicar el comportamiento del Índice.

El Gestor Profesional, no intentará alcanzar un rendimiento mayor al rendimiento del Índice, ni buscará posiciones defensivas, protecciones o coberturas de riesgo en caso de fluctuaciones extraordinarias en el mercado.

PERFIL GENERAL DE RIESGO

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del Fondo es alto por cuanto la composición de su portafolio está dirigido a perseguir un crecimiento de capital a largo plazo, lo que genera fluctuaciones de rentabilidad en el corto y mediano plazo, compatible con un perfil de INVERSIONISTA conector del mercado de renta variable que puede mantener un porcentaje de sus inversiones a largo plazo.

2. Análisis Macroeconómico y de Mercado

Se estima que la economía mundial habría crecido un 3% en 2019, lo que representa una desaceleración frente al 3.6% observado en 2018. El año se caracterizó por el alto grado de incertidumbre geopolítica y tensiones comerciales, que terminaron afectando significativamente al sector industrial de países desarrollados y emergentes. En consecuencia, los bancos centrales optaron por recurrir a posturas monetarias más expansivas para dar estímulo a la economía. Pese a esta difícil coyuntura, Colombia habría logrado alcanzar un crecimiento cercano al 3.2% en 2019 (vs. 2.6% en 2018), lo que la consolidaría como la líder en crecimiento de la región. A continuación, se expone en detalle los principales elementos que caracterizaron al segundo trimestre de 2019.



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

Fiduciaria Bogotá 

Segundo semestre de 2019

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo Bursátil Global X Colombia Select de S&P

El crecimiento económico de Estado Unidos se habría desacelerado en el segundo semestre, lo que se vería consolidado en crecimientos del 2.3% para 2019 (vs. 2.9% en 2018). La inversión privada y la pronunciada caída de las exportaciones, por cuenta de los efectos de la guerra comercial con China, fueron los factores que más contribuyeron a el menor crecimiento económico. Pese a que al final del semestre se avanzaron en negociaciones de una Fase I del acuerdo comercial con China, la guerra comercial fue la principal fuente de incertidumbre económica durante gran parte del año. Mientras tanto, el consumo de los hogares (70% del PIB) continuó creciendo y, en consecuencia, se han disipado los temores de una posible recesión. En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo se ubica en mínimos históricos del 3.5% y el crecimiento salarial es del 3.1%. Finalmente, la inflación total se ubica en el 2.1% al corte de noviembre, apenas superando el objetivo simétrico del 2% y dentro del rango de tolerancia de la Fed. Sustentados en estos elementos, la Fed realizó tres recortes (cada uno de -25 puntos básicos-pb) en sus tasas de referencia para los fondos federales durante el segundo semestre de 2019, llegando al rango del 1.5%-1.75%. Resulta importante mencionar que a mediados de septiembre la tasa del mercado-repo se elevó de forma significativa y obligó a que la Fed tomara la decisión de volver a realizar una marcada expansión en su hoja de balance.

El crecimiento económico de la zona euro también se desaceleró en 2019. Allí, el deterioro de la producción industrial explicó la mayor porción de este menor crecimiento. El caso alemán fue representativo de la menor producción industrial, donde incluso se llegó a esperar una recesión. En consecuencia, el Banco Central Europeo también realizó recortes a su tasa de depósitos hacia el -0.5% (-10pb en septiembre) y las mantuvo inalteradas en su última reunión del año (también la primera de Christine Lagarde presidiendo tras la salida de Mario Draghi).

El amplio grado de incertidumbre en el comercio internacional llevó a episodios significativos de aversión al riesgo, lo que ocasionó un fortalecimiento del dólar durante el primer tramo del semestre. Sin embargo, tras el episodio de septiembre en el mercado-repo y la inyección de liquidez consecuente, se observó un debilitamiento del dólar a nivel internacional. A su vez, los episodios de aversión al riesgo llevaron a que el rendimiento de los bonos del tesoro a diez años llegaran a mínimos en septiembre, incluso con un período importante en el que la curva de los tesoros se invirtió. Hacia el último trimestre del año, los avances en la primera Fase de un acuerdo comercial entre China y Estados Unidos devolvieron la tendencia de los tesoros y favorecieron las acciones a nivel global, alcanzando nuevamente máximos históricos.

En el frente del petróleo, los episodios de tensión geopolítica en medio oriente, como los atentados en la infraestructura petrolera de Arabia Saudita, evitaron que el precio internacional del crudo continuara bajando. Sin embargo, la tendencia del precio continuaría siendo bajista por cuenta de: i) la menor demanda mundial; ii) la mayor producción de Estados Unidos, que gracias al fracking se ha convertido en un exportador neto y en el mayor productor mundial de petróleo; y iii) la extensión de los acuerdos por mayores recortes de la OPEC+.

Pese a la desaceleración global y la incertidumbre proveniente de la compleja situación geopolítica mundial, la economía colombiana habría exhibido un comportamiento favorable en 2019. No obstante, en el cuarto trimestre del año, cuando los mercados internacionales mostraron un entorno favorable, se materializaron algunas fuentes de riesgo a nivel local, a saber: i) la caída de la llamada Ley de Financiamiento (Ley 1943 de 2018); y ii) la incertidumbre política por las protestas sociales de noviembre.

La demanda interna de la economía colombiana impulsó el crecimiento económico en lo corrido a septiembre de 2019, donde la fuerza del consumo de los hogares ha estado estrechamente ligada con el

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA





ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo Bursátil Global X Colombia Select de S&P

crecimiento del sector comercial y del sector financiero. Las hipótesis principales para explicar dicho fenómeno hacen referencia a: i) el endeudamiento de los hogares, con la cartera de consumo con crecimientos reales cercanos al 10%; ii) la visibilización del consumo, por cuenta de las nuevas cadenas de supermercados de bajo costo; iii) la migración venezolana, enfocada en consumo de bienes no durables; y iv) las remesas enviadas por los colombianos residentes en el exterior, superando los US\$6,500 millones en los últimos doce meses a noviembre de 2019. A su vez, se ha considerado que el repunte de la formación bruta de capital se debe a la combinación de: la demanda por maquinaria y equipo (especialmente la relacionada con transporte urbano); la realización de inversiones postergadas por cuenta de la incertidumbre electoral de 2018; y el efecto que provendría del menor costo en el futuro de capital que implicaba la Ley 1943 de 2019 (la llamada Ley de Financiamiento).

Dada la debilidad estructural del sector exportador colombiano, esta fortaleza de la demanda interna ha implicado un fuerte deterioro de las cuentas externas. Allí hemos observado cómo se deteriora el déficit de cuenta corriente; sin embargo, las calificadoras de riesgo han manifestado su tranquilidad ante ello, siempre que dicho déficit continúe siendo financiado con Inversión Extranjera Directa. En realidad, lo que se ha consolidado y materializado como la principal fuente de riesgo para la economía colombiana es el deterioro del mercado laboral, donde la tasa de desempleo promedia 10.5% en los últimos doce meses a noviembre de 2019 (vs. 9.6% un año atrás). Todo esto enmarcado en un contexto de choques transitorios a la inflación (en alimentos, por cuenta de los cierres de la vía al llano; y en transables, por cuenta del pass-through de la devaluación cambiaria), llevándola a cerrar en un 3.8%, muy cerca al techo del rango-meta del Banco de la República. En este sentido, y teniendo en cuenta que la brecha del producto se cerraría hacia el 2021, el Banco de la República mantuvo inalterada su Tasa de Intervención de Política Monetaria en el 4.25%.

El pasado 16 de octubre la Corte Constitucional tumbó la Ley 1943 de 2018 (Ley de Financiamiento). Entre otras cosas, uno de los grandes objetivos de este proyecto de Ley era bajar el llamado costo del uso del capital mediante: i) la disminución gradual de la Tarifa de Renta empresarial del actual 33% al 30% en 2022; y ii) el descuento del 100% del IVA por adquisición de bienes de capital. Dichos cambios estarían dando un impulso a la Formación Bruta de Capital, y, por ende, al crecimiento económico y el recaudo por parte de la Dian. También cabe resaltar la reducción de la Retefuente al capital offshore, pasando del 14% al 5%, cuyo objetivo es impulsar la demanda por TES por parte de los Fondos de Capital Extranjeros. La Administración Duque logró tramitar a tiempo un nuevo proyecto de Ley en remplazo.

En ese sentido, las tensiones políticas y sociales fueron la principal fuente de incertidumbre en los últimos dos meses del año. Las protestas de noviembre, junto a los episodios de los vecinos Latinoamericanos han generado gran incertidumbre en los mercados financieros. Esta incertidumbre llevó a que, entre el 20 de noviembre y el 29 de noviembre, la curva de TES-TF se empinara por aversión al riesgo. Allí, las tasas de los plazos más largos de la curva subieron en unos 16pb y bajaron en cerca de 5pb en la parte corta de la curva.

En conclusión, el comportamiento de los mercados internacionales seguirá dependiendo de los anuncios de política monetaria, los datos de crecimiento, las tensiones geopolíticas en medio oriente y las decisiones que se tomen en las negociaciones comerciales. En el contexto local, el Gobierno deberá afrontar los retos del mercado laboral y la inconformidad social. Por otro lado, las decisiones de política monetaria del BR dependerán de los datos de crecimiento e inflación del primer semestre, pues persisten las presiones que lo obligarían a subir en 25pb su tasa de referencia.



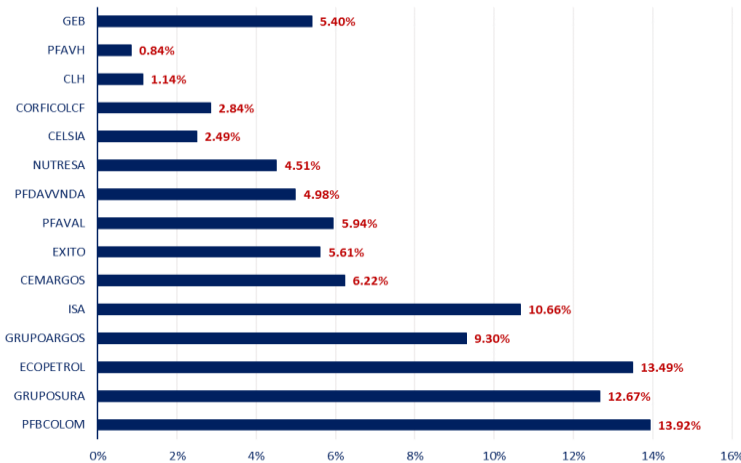
Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo Bursátil Global X Colombia Select de S&P

3. Composición del portafolio

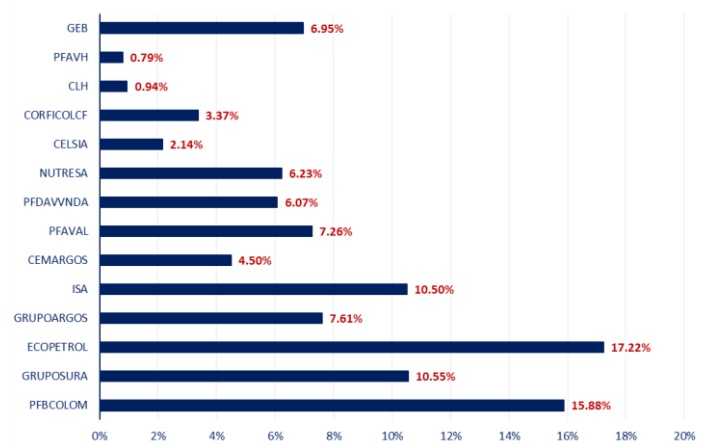
La comparación del valor de los recursos administrados, y su composición para el final y el inicio del semestre se observan en el Cuadro 1. Adicionalmente se muestra la comparación de la composición del portafolio para estas mismas fechas reflejando la recomposición de la canasta realizada en septiembre en consecuencia con la recomposición del índice a replicar.

**Gráfico 1
COMPOSICIÓN POR INVERSIÓN**

Junio 2019



Diciembre 2019



Fuente: Vicepresidencia de Inversiones. FIDUCIARIA BOGOTA S.A.

**Cuadro 1
Comparativo Junio 2019 – Diciembre 2019**

	30/06/2019		31/12/2019		Var	Var%
Valor Portafolio de Inversiones \$ (mm)	1,082,869		1,368,871		286,002	26.41%
COMPOSICION CANASTA	Unidades	%	Unidades	%	Var	Var%
PFBCOLOM	485	14.62%	533	15.88%	48	8.59%
PFDVVWVDA	175	5.08%	203	6.07%	28	19.54%
ECOPETROL	6,566	11.70%	7,989	17.22%	1,423	47.21%
CEMARGOS	1,179	9.11%	947	4.50%	-232	-50.65%
ISA	848	10.01%	824	10.50%	-24	4.93%
EXITO	478	6.59%	-	0.00%	-478	-100.00%
CORFICOLCF	162	2.11%	168	3.37%	6	59.16%
NUTRESA	256	4.71%	377	6.23%	121	32.26%
GRUPOARGOS	764	10.84%	657	7.61%	-107	-29.83%
GRUPOSURA	528	13.56%	477	10.55%	-51	-22.20%
PFAVAL	6,569	6.18%	7,643	7.26%	1,074	17.34%
CELSIA	815	2.61%	747	2.14%	-68	-17.95%
CLH	355	1.46%	328	0.94%	-27	-35.57%
PFAVH	775	1.43%	666	0.79%	-109	-44.26%
GEB	3,634	0.00%	4,817	6.95%	1,183	0.00%
	23,589	100%	26,376	100%	2,787	

Fuente: Vicepresidencia de Inversiones FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO





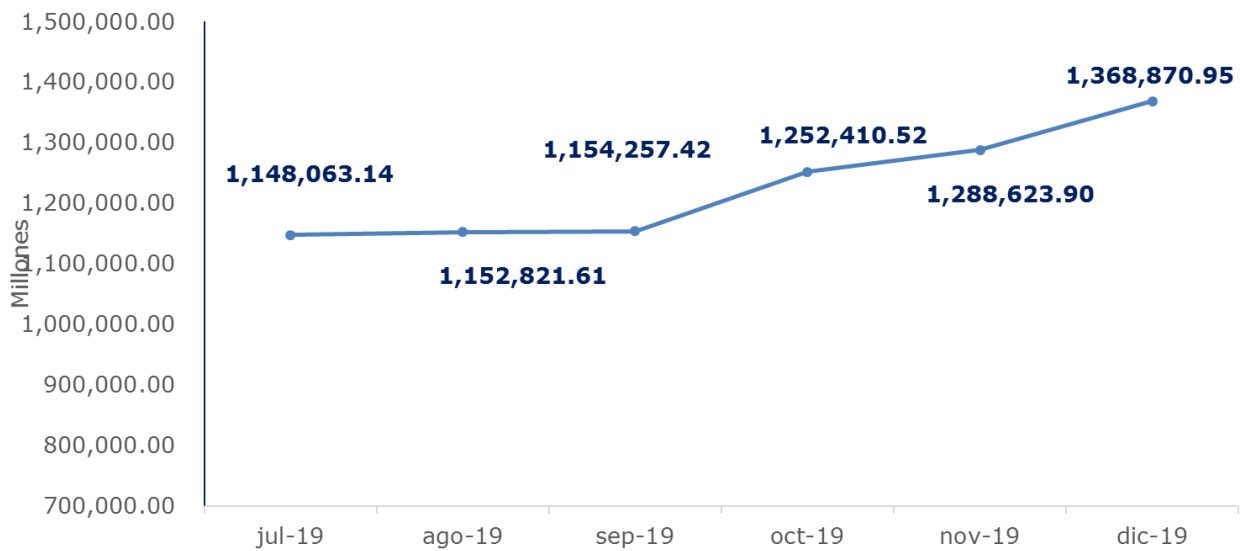
Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo Bursátil Global X Colombia Select de S&P

4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

GESTIÓN DEL PORTAFOLIO

El portafolio del Fondo tuvo un aumento durante el semestre, iniciando el período en \$1.148.063,14 millones y cerrando en diciembre con \$1.368.870,95 BN , alcanzando su valor máximo de recursos administrados en el mes de diciembre.

Gráfico 2
Evolución del valor del HCOLSEL(\$ millones)



Fuente: Vicepresidencia de Inversiones FIDUCIARIA BOGOTA S.A.

RENTABILIDADES

La rentabilidad neta semestral promedio del Fondo Bursátil durante el segundo semestre de 2019 presentó un nivel máximo en noviembre (20,16% EA) y un mínimo en septiembre (0,09% EA) de acuerdo al comportamiento del mercado y la composición del portafolio, como se puede ver en el Cuadro 2.



Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo Bursátil Global X Colombia Select de S&P

Cuadro 2
Rentabilidades netas a cierre de mes

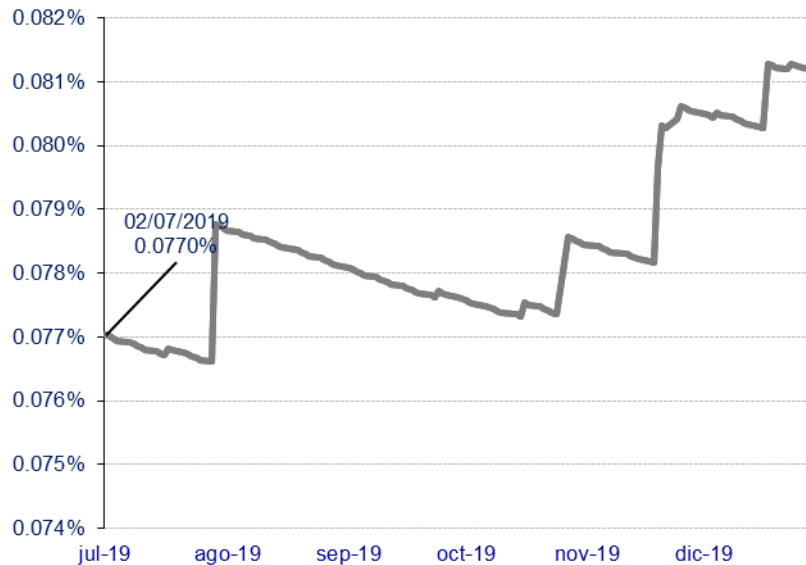
Fecha	R. Neta semestral
jul-19	15.12%
ago-19	6.33%
sep-19	0.09%
oct-19	6.15%
nov-19	20.16%
dic-19	16.76%
Promedio	10.77%

Fuente: Vicepresidencia de Riesgos FIDUCIARIA BOGOTA S.A

El comportamiento de la rentabilidad del Fondo Bursátil durante el segundo semestre de 2019 estuvo acorde a las condiciones del mercado de renta variable y de acuerdo a la rentabilidad del índice replicado, buenos resultados financieros de los emisores y la coyuntura internacional produjeron rentabilidades sobresalientes.

Gráficos 3 y 4
Tracking error y Retornos vs Índice

Tracking Error

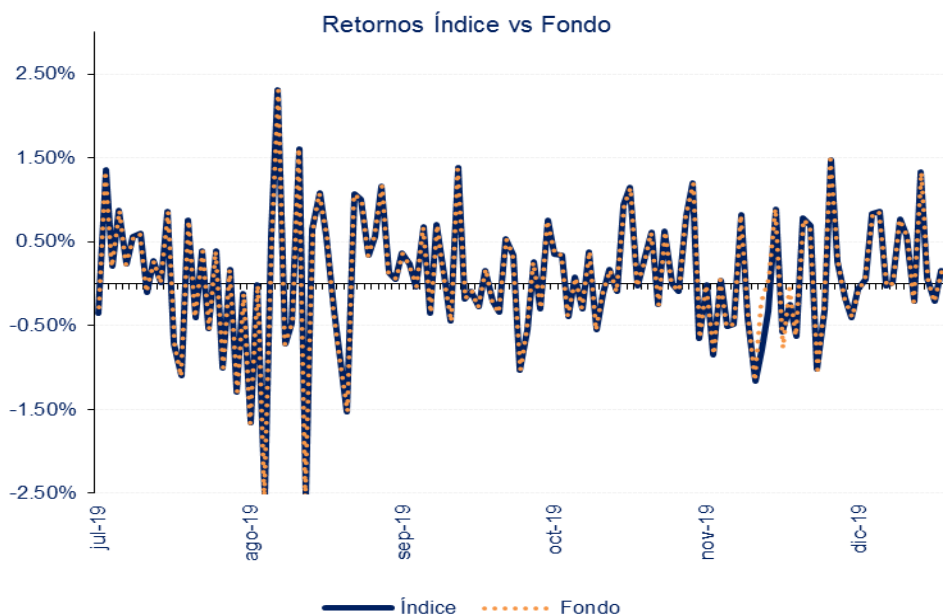


SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO





Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo Bursátil Global X Colombia Select de S&P



Fuente: Vicepresidencia de Inversiones FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.

Durante el semestre el Fondo HCOLSEL, mantuvo su proximidad frente al comportamiento del índice de réplica, así lo muestran los gráficos 3 y 4 con un tracking error cada vez menor y retornos similares al del índice.

5. Evolución del valor de la unidad

El valor de la unidad del Fondo de Inversión Colectiva vigente para el día y aplicable para las operaciones realizables en esta fecha estará dado por el valor del pre-cierre del Fondo de Inversión Colectiva dividido entre el número total de unidades para el inicio del día. Debe tenerse en cuenta, que el valor de la unidad del Fondo de Inversión Colectiva es el que determinará el número de unidades correspondientes a los INVERSIONISTAS y que será el referente para el ejercicio de los derechos políticos conforme se establece en este reglamento. El valor de la unidad del Fondo de Inversión Colectiva vigente para el día y aplicable para las operaciones realizables en esta fecha estará dado por el valor del pre-cierre del Fondo de Inversión Colectiva dividido entre el número de unidades para el inicio del día.

El resumen de la rentabilidad percibida presentada son anualizadas, para los inversionistas del Fondo Bursátil durante el semestre se observa en el cuadro 3, donde se muestra tanto el cambio que tuvo el valor de la unidad, como la rentabilidad durante el segundo semestre de 2019.

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO





Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo Bursátil Global X Colombia Select de S&P

Cuadro 3
Cambio en valor de la unidad

HCOLSEL	30/06/2019	31/12/2019	Rent. Neta Semestral
ETF HCOLSEL	14,282.10	15,436.07	16.66%

Fuente: Vicepresidencia de Riesgos FIDUCIARIA BOGOTA S.A

6. Gastos

Los siguientes son los costos y gastos que son cargados al Fondo Bursátil y deberán ser asumidos por éste:

- I. El costo del contrato de depósito de los valores que conforman el portafolio.
- II. El costo del contrato de custodia de los valores que hagan parte del portafolio.
- III. Los costos y gastos relativos a los valores emitidos por el Fondo, así como su inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores, y en la BVC, y su depósito, custodia y/o administración de la emisión en DECEVAL.
- IV. El costo del contrato de custodia de los valores que conforman el portafolio del Fondo.
- V. La remuneración de la Sociedad Administradora y del Gestor Profesional del Fondo.
- VI. Los tributos que graven los activos, derechos, instrumentos financieros, títulos, valores o los Ingresos del Fondo.
- VII. Los costos y gastos de correspondencia que sean incurridos en interés del Fondo o los Inversionistas.
- VIII. Los honorarios y gastos causados por la Revisoría Fiscal.
- IX. Los honorarios y gastos en que se incurra para la defensa jurídica y en general la defensa de los intereses del Fondo y de los activos e instrumentos financieros que forman parte del Fondo, cuando las circunstancias lo exijan.
- X. Cuando proceda, los honorarios y gastos causados por la auditoría externa del Fondo, los cuales tendrán que ser divulgados a los Inversionistas.
- XI. Los gastos bancarios que se originen en el depósito de los recursos del Fondo o en la transferencia de los mismos.
- XII. Los gastos de la valoración de los activos e instrumentos financieros del Fondo.
- XIII. Los gastos correspondientes a la Comisión de Gestión y Administración a los que hace referencia el numeral 9.2 del Reglamento.
- XIV. Los gastos en que se incurra para la convocatoria, celebración y funcionamiento de las Asambleas de Inversionistas, a menos que la convocatoria se origine en circunstancias imputables a la Sociedad Administradora tales como la toma de posesión de la Sociedad Administradora, la orden de desmonte de sus operaciones o la orden de liquidación del Fondo ordenada por la SFC.
- XV. Las comisiones y honorarios requeridos para la adquisición o enajenación de activos y la realización de operaciones del Fondo.
- XVI. Los gastos en que se incurra para efectos de poder ejercer los derechos políticos inherentes a las acciones y demás valores que integren el Portafolio del Fondo. Incluyendo los gastos de viaje para asistir a las asambleas de accionistas correspondientes a las acciones que conforman el Portafolio del Fondo.
- XVII. Los gastos, comisiones y rendimientos financieros que deban pagarse por razón de operaciones en una bolsa de valores o a través de los sistemas centralizados de operaciones o de sistemas de registro



Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo Bursátil Global X Colombia Select de S&P

de operaciones sobre valores o en operaciones activas de reporto o repo, simultáneas y transferencias temporales de valores y para cubrir los costos de las operaciones de cobertura cambiaria que deban efectuarse.

XVIII. Los gastos asociados a la liquidación del Fondo, incluida la remuneración u honorarios del liquidador debidamente designado, en caso que la liquidación no sea adelantada por la Sociedad Administradora.

XIX. Los gastos en que se incurra por concepto de coberturas o derivados.

XX. Los gastos de publicaciones, informes, rendiciones de cuentas y documentos que deban realizarse conforme a la Ley y al presente Reglamento, a menos que tales publicaciones deban realizarse como consecuencia de circunstancias imputables a la Sociedad Administradora tales como la toma de posesión de la Sociedad Administradora, la orden de desmonte de sus operaciones o la orden de liquidación del Fondo ordenada por la SFC.

XXI. Los gastos en que se incurra para ajustar al Fondo o a su estructura administrativa u operativa a los requerimientos que sean impuestos a través de cambios regulatorios.

PARÁGRAFO. Los gastos atribuibles a un Inversionista, por concepto de generación de información adicional a la estipulada en el Reglamento, las transacciones o servicios para un Inversionista en especial y cualquiera otro gasto en que el Fondo tenga que incurrir para atender las solicitudes o necesidades de un Inversionista específico, podrán ser trasladados a éste, como una disminución del valor de la inversión, informando oportunamente al Inversionista el valor y la justificación del cobro vía correo electrónico a la última dirección de correspondencia registrada por el inversionista.

ANÁLISIS DE GASTOS

El gasto más representativo del FIC correspondió a la comisión de administración, siendo ésta la única remuneración que recibe la Sociedad Fiduciaria por la gestión del Fondo. Los demás gastos corresponden a la administración normal del Fondo.

Cuadro 4
Gastos

FONDO BURSÁTIL GLOBAL X COLOMBIA SELECT DE S&P

COMPOSICIÓN DE LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	31 de diciembre de 2019	Análisis Vertical	31 de diciembre de 2018	Análisis Vertical	Variación Absoluta	Variación Relativa
Comisión por Administración del FIC	\$ 5,481	93%	3,989	91%	1,493	37%
Gasto Servicio Bancario	2	0%	3	0%	(1)	-38%
Revisoría Fiscal y Auditoría Externa	11	0%	13	0%	(2)	-17%
Custodia de Documentos	220	4%	168	4%	52	31%
Servicio Transaccional BVC	115	2%	108	2%	7	7%
Registro Nacional de Valores y Emisores	58	1%	83	2%	(25)	-30%
Gravamen a los Movimientos Financieros	24	0%	17	0%	6	35%
Total Gastos de Administración	\$ 5,911	100%	4,381	100%	1,530	

cifras expresadas en millones de pesos

Fuente: Gerencia de Contabilidad FIDUCIARIA BOGOTA S.A. cifras expresadas en millones de pesos



Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo Bursátil Global X Colombia Select de S&P

7. Estados Financieros

Cuadro 5
Estados Financieros

FONDO BURSÁTIL GLOBAL X COLOMBIA SELECT DE S&P	31 de diciembre de 2019	Análisis Vertical	31 de diciembre de 2018	Análisis Vertical	Variación Absoluta	Variación Relativa
Estados de Situación Financiera						
<u>Activos</u>						
Efectivo	\$ 2,701	0%	1,771	0%	930	53%
Inversiones						
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1,384,607	101%	784,503	100%	600,104	76%
Cuentas por cobrar	2,427	0%	2,149	0%	278	13%
Total Activo	<u>1,389,735</u>	<u>101%</u>	<u>788,423</u>	<u>100%</u>	<u>601,312</u>	<u>76%</u>
<u>Pasivos</u>						
Instrumentos Financieros a valor razonable						
Operaciones de Contado	19,990	1%	-	0%	19,990	NA
Cuentas por pagar	874	0%	375	0%	499	133%
Total Pasivos	<u>20,864</u>	<u>1%</u>	<u>375</u>	<u>0%</u>	<u>20,489</u>	<u>5468%</u>
<u>Activos Netos de los Inversionistas</u>						
Activos Netos de los Inversionistas	\$ <u>1,368,871</u>	<u>100%</u>	<u>788,048</u>	<u>100%</u>	<u>133,584</u>	<u>74%</u>
<i>cifras expresadas en millones de pesos</i>						
Estados de Ingresos y Gastos						
Ingresos de Operaciones Ordinarias						
Ganancia neta por Valoración de Inversiones	\$ 239,154	17%	6,050	1%	233,104	3853%
Gastos de Operaciones Ordinarias						
Pérdida neta por Valoración de Inversiones	\$ -	0%	108,570	14%	(108,570)	-100%
Gastos de Administración	5,911	0%	4,381	1%	1,529	35%
	<u>5,911</u>	<u>0%</u>	<u>112,951</u>	<u>14%</u>	<u>(107,041)</u>	<u>-95%</u>
Variación en los activos netos de los inversionistas por rendimientos	\$ <u>233,243</u>	<u>17%</u>	<u>(106,901)</u>	<u>-14%</u>	<u>340,144</u>	<u>-318%</u>
<i>cifras expresadas en millones de pesos</i>						

Fuente: Gerencia de Contabilidad FIDUCIARIA BOGOTA S.A.

Los Estados Financieros con sus notas pueden ser consultados en la página web de la Fiduciaria:
www.fidubogota.com



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo Bursátil Global X Colombia Select de S&P

8. Gestión de Riesgos

La gestión de riesgos se basa en un modelo de administración integral que incluye los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional, continuidad de negocio, seguridad de la información, antifraude y anticorrupción. La administración de los riesgos a los cuales se encuentran expuestos los procesos y recursos tanto en fondos de inversión colectiva, portafolios de negocios fiduciarios, portafolio propio de la entidad y los fideicomisos administrados, incluyen la identificación, medición, control y monitoreo de los mismos de acuerdo al apetito de riesgos de la entidad.

Una de las principales estrategias de la Fiduciaria para gestionar riesgos es la identificación de los riesgos críticos de la entidad, sobre los cuales se establece un gobierno que incluye: definición de controles clave, análisis de un adecuado diseño a través de pruebas de recorrido, roles y responsabilidades, indicadores de monitoreo, entre otros aspectos. La gestión de riesgos críticos permite focalizar los esfuerzos hacia las acciones que generen mayor impacto en la minimización de los niveles de riesgos residual y así mismo ayuda al monitoreo de la segunda y tercera línea de defensa.

Uno de los objetivos de este esquema de administración es la necesidad de alinear la gestión de estos riesgos con el apetito declarado por la Junta Directiva y la estrategia de la entidad, de manera que haya congruencia entre la forma en que dichos riesgos son administrados y lo que la Alta Dirección ha decidido aceptar frente a cada uno de ellos.

No obstante, en concordancia con la ley, Fiduciaria Bogotá cumple con los requisitos de administración de riesgos establecidos por la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y con las mejores prácticas de la industria.

Las políticas y procedimientos de la gestión de los riesgos son aprobadas por la Junta Directiva y son establecidas acorde al monto de los recursos administrados y a la complejidad de las inversiones, negocios y estrategias de la compañía.

Riesgo de Crédito

Fiduciaria Bogotá cuenta con políticas, límites y metodologías para la gestión del riesgo de crédito, las cuales permiten evaluar los diferentes emisores y contrapartes para la definición y seguimiento de los cupos de disponible, inversión y contraparte que enmarcan la exposición global de los portafolios administrados.

Las metodologías usadas para gestionar riesgos de crédito, ponderan aspectos cuantitativos y cualitativos que incluye la suficiencia de capital, la calidad de los activos, los niveles de eficiencia operativa, los indicadores de rentabilidad, los niveles de endeudamiento y liquidez, sector económico, gobierno corporativo, aspectos reputacionales, entre otros. Los cupos resultantes son discutidos y aprobados por las instancias de Comité de Riesgos y Junta Directiva

Se cuenta con actividades de monitoreo:



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas

Fondo Bursátil Global X Colombia Select de S&P

- El cumplimiento de los cupos, límites y políticas de inversión de cada portafolio, el cual tiene un control diario y en caso de incidencias por sobrepasos, se define un plan de acción con el fin de corregirlo.
- La evolución de la calidad crediticia de las contrapartes con las que se negocia, y los emisores en los cuales se tienen inversiones, verificando información relevante y realizando un seguimiento a las calificación y evolución de las cifras de las entidades.
- Visitas a los emisores y contrapartes con las que opera de manera periódica y participa en las Asambleas de Tenedores de Bonos de las emisiones, en donde se revisan aspectos financieros y cualitativos relevantes.

Entre los aspectos relevantes realizados durante el segundo semestre de 2019, se encuentran:

- Revisión y actualización de cupos de Fiduciarias, Bancos Internacionales, Sociedades Comisionistas de Bolsa, Brokers y Gestoras de Fondos.
- Monitoreo emisores sector real
- Monitoreo emisores sector financiero
- Aprobación de nuevas emisiones
- Implementación del Decreto 415 del Ministerio de Hacienda y las Circulares Externas 029 de diciembre de 2018 y 010 de mayo de 2019 de SFC, relacionado principalmente con la inclusión de riesgo de mercado y activos ponderados por nivel de riesgo al cálculo del margen de solvencia, lo cual robustece la medición del patrimonio adecuado de las Sociedades Fiduciarias.

Riesgo de Mercado

En Fiduciaria Bogotá, se mantiene un Sistema de Administración del Riesgo de Mercado (SARM) robusto, adecuado al tamaño de la entidad y que cumple con lo determinado en el Capítulo XXI de la CBCF expedida por la SFC.

Para la medición de riesgo de mercado, la Fiduciaria cuenta con una metodología interna de cálculo del Valor en Riesgo (VaR) de los portafolios administrados, en donde los activos se agrupan de acuerdo al factor de riesgo al que se encuentran expuestos y su medición se realiza mediante un modelo paramétrico con un nivel de confianza del 99% según el modelo de distribución de probabilidad normal y un horizonte de tiempo de 1 día.

La medición y monitoreo de límites se realiza con periodicidad diaria y se remite mediante un reporte interno dirigido al área de Inversiones, este reporte va acompañado de medidas complementarias al VaR, como el component VaR, conditional VaR, duración, pruebas de estrés, entre otros, las cuales permiten una adecuada gestión de riesgo de mercado en los portafolios administrados. Mensualmente se realiza un back testing de los resultados de VaR, con el fin de validar la precisión del modelo en la predicción diaria, con esta misma periodicidad se calcula el Valor en Riesgo según la metodología estándar de medición del Valor en Riesgo descrita en el Anexo 2 del Capítulo XXI de la CBCF.

La Dirección de Riesgo de Mercado realiza la medición y monitoreo de rentabilidad y tracking error con el fin de asegurar la adecuada gestión del ETF

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA





ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo Bursátil Global X Colombia Select de S&P

Riesgo de Liquidez

Fiduciaria Bogotá cuenta con un Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL) que se enmarca por lo establecido en el Capítulo VI de la CBCF expedida por la SFC, a través del cual las exposiciones a este riesgo son gestionadas para los fondos de inversión colectiva y fondos bursátiles administrados, los negocios fiduciarios que aplique y el portafolio de la sociedad fiduciaria.

El control y monitoreo del riesgo de liquidez del fondo bursátil se realiza con una periodicidad diaria, mediante un análisis de descalce de liquidez para los próximos 10 días, teniendo en cuenta que los ingresos y salidas de recursos se conocen con anticipación. Lo anterior, permite identificar de manera oportuna las necesidades de liquidez.

Con base en las mediciones diarias del riesgo de liquidez, se generan alertas tempranas y se limita la exposición a este riesgo, garantizando la disponibilidad de los recursos para atender oportunamente las salidas de dinero.

Adicionalmente, Fiduciaria Bogotá cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez cuyo objetivo es definir los procedimientos y mecanismos de actuación de la Fiduciaria, que le permitan mitigar la exposición al riesgo de liquidez de los recursos propios y de terceros administrados, ante situaciones excepcionales o de crisis de liquidez. Este procedimiento es aprobado por la Junta Directiva y/o el Comité de Riesgos y es revisado al menos una vez al año por el Comité de Riesgos para considerar nuevas posibilidades de mecanismos de actuación y revisar su eficacia en caso que haya sido activado.

Riesgo Operacional

El Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) de la Entidad, está basado en el cumplimiento de las etapas en la gestión de riesgos (identificación, medición, control y monitoreo) a los cuales están expuestos los nuevos proyectos, productos o servicios y los procesos en desarrollo de la actividad propia del negocio.

El SARO está compuesto por un conjunto de elementos tales como: políticas, procedimientos, documentación, manual de Riesgo Operativo, estructura organizacional, registro de Eventos de Riesgo Operativo (EROs), órganos de control, plataforma tecnológica, divulgación de información, capacitación.

En la administración de los Riesgos Operativos, se encuentran los riesgos de Plan de Continuidad de Negocio (PCN), de seguridad de la información (SI), de soborno y corrupción (ABAC) y de reporte financiero (SOX).

La Vicepresidencia de Riesgo se encuentra en proceso de integración de estos riesgos dentro del SARO de manera que exista alineación de metodologías en los riesgos del negocio.

Entre los aspectos relevantes ejecutados durante el último semestre se encuentran:

- Implementación de nuevas funcionalidades en la gestión de Eventos de Riesgo Operativo (EROs) en la aplicación MEGA, en la cual se profundiza entre otros el análisis causa raíz vs. planes de remediación.



Informe de Gestión y Rendición de Cuentas

Fondo Bursátil Global X Colombia Select de S&P

- Evaluación de Riesgos en Proyectos de alto impacto para la Fiduciaria y en negocios especiales, entre los cuales se destacan: Implementación de la Plataforma operacional inteligente (POINT), vinculación digital de Fondos de Inversión Colectiva (FICs).
- Fortalecimiento al Monitoreo de los indicadores de los riesgos con mayor nivel de exposición y seguimiento a las acciones de mejora definidas para el fortalecimiento de dichos riesgos.
- Fortalecimiento al Monitoreo de las acciones de mejora propuestas para los Riesgos con mayor nivel de exposición y para los Eventos de Riesgo Operativo materializados.
- Fortalecimiento en la identificación y evaluación de Riesgos de mayor impacto en los consorcios en los cuales participa la Fiduciaria.
- Capacitación en el funcionamiento de la aplicación MEGA y fortalecimiento de conceptos de Riesgo Operativo en la Entidad.
- Ejecución de prueba integral de Plan de continuidad de negocio (PCN) y del Plan de recuperación ante desastres (DRP).
- Ejecución de pruebas modulares de los procesos críticos.
- Capacitación en temas de PCN, administración de escenarios de crisis a miembros de la Alta Gerencia con el fin de fortalecer el entendimiento de los roles y responsabilidades.

Seguridad de la información

Este Sistema de Administración de Riesgos está focalizado en la gestión del manejo adecuado de los activos de información, teniendo en cuenta la aplicación del modelo de seguridad de la Información que reúne los diferentes requerimientos legales y las buenas prácticas en la materia.

Se encuentra enfocado en la mitigación de los riesgos que atenten contra los principios de confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información que soporta todas las operaciones del negocio.

Seguridad de la información es un frente cubierto corporativamente sobre el cual el Grupo Aval realiza seguimiento permanente para asegurar que las entidades del Grupo, cumplan con los estándares.

Durante el último semestre, el enfoque fue la implementación de varios proyectos de alto impacto para la organización y apoyo para los proyectos estratégicos, entre otros:

- La implementación de la aplicación IDM para la administración y asignación de Roles y perfiles para las aplicaciones que maneja la Fiduciaria.
- El fortalecimiento a la administración y distribución de roles compuestos y simples para los módulos de SAP
- Implementamos un sistema de gestión de Ciberseguridad que permite a Fidubogota, tener la administración y control de los incidentes que puedan presentarse como ataques internos y externos a cualquier activo de información, este sistema de gestión responde a un concepto aplicado en las grandes organizaciones del mundo, e involucra todas las áreas de la organización, porque, así como existen amenazas de seguridad a nivel tecnológico con la interconexión de redes informáticas, también existen riesgos en el uso que cada uno le da a la información que maneja.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA





ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

Fiduciaria Bogotá 

Segundo semestre de 2019

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo Bursátil Global X Colombia Select de S&P

- Sistema de Gestión de Ciberseguridad establece, los roles de Responsables, Custodios y Usuarios de activos de información de la Fiduciaria, con responsabilidades asociadas a la protección de dichos activos. Se establecieron y dieron las directrices a toda la organización para el fortalecimiento de la clasificación de los activos de información.
- Implementación de la herramienta DLP, que nos permite mitigar el riesgo de fuga de información sensible no autorizada dentro de la organización y que está en periodo de afinamiento

"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los INVERSIONISTAS a los Fondos de Inversión Colectiva 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 depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras -FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva". Decreto 2555 de 2010, artículo 3.1.1.9.3 ó norma posterior que lo sustituya, modifique ó adicione.

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

VIGILADO

