



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

Fiduciaria Bogotá

Primer semestre de 2022

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 INVERSIÓN

El objeto del Fondo consiste en ofrecer a los Inversionistas una inversión con base en el Índice S&P Colombia Select. 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

Tras la pandemia, el dinamismo de la demanda por bienes y servicios a nivel mundial ha excedido la capacidad productiva. Este desajuste ha llevado a un crecimiento persistente en los precios de materias primas y bienes de consumo final a nivel global, motivo por el cual los bancos centrales de los países desarrollados y emergentes se encuentran en medio de un proceso de normalización de política monetaria. El contexto de inflación y tasas de interés altas, aunados a la incertidumbre geopolítica proveniente de la invasión de Rusia a Ucrania, apuntan a que la economía global se estaría desacelerando.

Recordemos que, en principio, las vacunas contra el Covid-19 permitieron una reactivación sustancial de la actividad económica global. La política monetaria buscó impulsar la actividad económica con condiciones de liquidez amplia y tasas de interés bajas. Por su parte, los Gobiernos realizaron gastos



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

Fiduciaria Bogotá 

Primer semestre de 2022

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

extraordinarios para contrarrestar los efectos de la pandemia. Estas condiciones permitieron que la demanda por bienes de consumo se incrementara con gran dinamismo durante 2021 y lo corrido de 2022. Sin embargo, la reactivación de la oferta resultó más problemática, encontrándose rezagada frente a la demanda. Diversos cuellos de botella en los encadenamientos productivos globales derivaron en un encarecimiento en precios de las materias primas, costos de transporte y precios finales de los consumidores a nivel global.

Ahora bien, las repercusiones del conflicto en Ucrania se verán en el corto, mediano y largo plazo. Recordemos que Rusia es uno de los grandes productores de gas natural y petróleo del mundo. La compleja red de gasoductos que nace en su territorio provee cerca del 40% del gas de Europa, por lo que la matriz energética del continente depende, en gran medida, del intercambio comercial con Rusia. A su vez, cerca del 30% del petróleo que llega a Europa proviene de Rusia. Ucrania, por su parte, es un gran productor de materias primas, especialmente agrícolas. En este sentido, los mercados han incorporado en sus precios las disrupciones a las dinámicas de la oferta de materias primas.

El precio del petróleo, en su referencia WTI, se movió en un +41%% durante el primer semestre del año, ubicándose en US\$106/barril al cierre de junio y habiendo alcanzado un pico de US\$122/barril; mientras que el de la referencia Brent registró variaciones del 48%, ubicándose en los US\$115/barril y habiendo alcanzado un punto máximo de US\$124/barril. Además, el mercado encarecimiento de materias primas agrícolas, como herbicidas y la urea, así como el trigo, encareciendo el precio de los alimentos, además de los energéticos, a nivel global.

La inflación anual de los Estados Unidos, al corte de junio, se ubicó en el 9.1%, nivel más alto en décadas. La inflación de la Zona Euro se encuentra en el 8.8% (corte de mayo) y en el Reino Unido es del 9.1%. El mundo emergente, a su vez, registra inflaciones altas (Chile, 12.5%; Brasil 11.9%; Colombia, 9.7%; Perú, 8.1%; México, 8%). Ante inflaciones y expectativas que se consolidan en niveles por encima de los objetivos de política monetaria, los bancos centrales del mundo (Estados Unidos, Inglaterra, Suiza, Nueva Zelanda, Noruega, México, Brasil, Chile, Perú, Colombia, entre otros) ya han iniciado el proceso de normalización de su política mediante aumentos en su tasa de referencia y se espera que continúen en esta tendencia en lo que resta de 2022.

Tras haber elevado sus tasas de interés de referencia a gran velocidad, hacia el rango entre el 1.5% y el 1.75%, los mercados esperan que la Reserva Federal de los Estados Unidos continúe subiendo sus tasas para ubicarlas por encima del 3%. La inflación, conjugada con un bajo nivel de desempleo, refleja el dinamismo de la demanda interna de la economía más grande del mundo y la necesidad de controlar el crecimiento en los precios en niveles coherentes con los objetivos de política de más largo plazo. Las condiciones de tasa de interés, que enfriarían la dinámica económica, han aumentado la probabilidad de que se materialice una recesión. Esta será la discusión más relevante del segundo semestre de 2022, puesto que los riesgos de recesión también se podrían materializar en Europa y en mercados emergentes.

Ante la expectativa una mayor inflación en Estados Unidos y en el mundo, y ante los procesos de normalización de la política monetaria, los mercados de renta fija global han continuado su proceso de ajuste durante 2022. El rendimiento del título de diez años ha pasado de niveles inferiores al 1% en 2020, a cerrar el 2021 en el 1,5%, y a ubicarse en el 3% al cierre de junio de 2022 (incluso llegando en



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

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

un punto a niveles cercanos al 3.5%). Dado que los costos de financiación se han elevado, los activos de riesgo, como las acciones globales (S&P500, -20%) y los títulos de deuda de mercados emergentes, también se han desvalorizado. El Dólar, por su parte, muestra gran fortalecimiento en estos momentos de aversión al riesgo en los mercados de capitales, motivo por el cual el segundo semestre del año inicia con la paridad entre el Euro y el Dólar, algo que no ocurría desde hace 20 años. En ese sentido, monedas como la Libra esterlina, la Corona noruega, el Real brasileño, el Peso mexicano, el Peso colombiano, junto a toda suerte de divisas globales, se han debilitado frente a la moneda estadounidense. La expectativa de desaceleración económica incluso ha llevado a que desciendan los precios del petróleo en los primeros días de julio por la eventual caída en la demanda.

Colombia, en línea con la tendencia global, continuó con un proceso de ajuste en las expectativas de inflación y de política monetaria a lo largo del primer semestre de 2022. El crecimiento económico, impulsado por el gran dinamismo de la demanda interna, cerró 2021 en el 10.6% y continúa sorprendiendo al alza; se recuperaron prácticamente todos los puestos de trabajo que se perdieron durante la pandemia; el déficit de cuenta corriente, en línea con la demanda interna, fue del 5.6% del PIB y continúa siendo alto; y la inflación pasó de ubicarse en el 1.6% al cierre de 2020, a cerrar 2021 en el 5.6%, a alcanzar el 9.7% al corte de junio 2022.

El aumento en los precios del consumidor colombiano se debe, principalmente, al crecimiento en los precios de los alimentos y los regulados; sin embargo, las presiones en los precios han sido más persistentes y transversales a lo esperado. Además, recordemos que el aumento en el nivel de deuda llevó a que perdiéramos el grado de inversión de la deuda soberana en 2021. Estos elementos, aunados a el deterioro de las condiciones financieras internacionales (las mayores tasas de interés) llevan a que el Banco de la República haya aumentado su tasa de referencia hacia el 7.5% para junio de 2022. Se espera que la tasa llegue al 9% al principio del segundo semestre.

La Junta Directiva del Banco de la República deberá evaluar los posibles efectos inflacionarios que pueda tener la devaluación cambiaria en un contexto de fuerte dinamismo de la demanda interna. Dicha devaluación responde, en gran medida, a factores externos, en donde la divisa estadounidense se ha fortalecido contra todas las otras referencias globales por razones recensionarias citadas anteriormente. Sin embargo, factores internos, como la demanda que impulsa las importaciones, el deterioro de cuentas externas por el rezago exportador, la inflación, el cambio de gobierno, la incertidumbre de política económica, que se conjugan en una elevada prima de riesgo, son centrales para entender comprensivamente el fenómeno de debilitamiento del peso colombiano.

Los títulos de renta fija colombianos, por su parte, incorporaron este aumento en la prima de riesgo, así como la expectativa de mayor inflación y tasas de intervención de política monetaria, mediante desvalorizaciones en todos los tramos de la curva de rendimientos. Las tasas de interés de la deuda soberana colombiana se encuentran en niveles históricamente altos en todos los tramos de la curva. Estas condiciones representan un reto fiscal importante, materia que tomaría protagonismo durante lo que queda del 2022, dada la necesidad de un ajuste importante en materia fiscal.



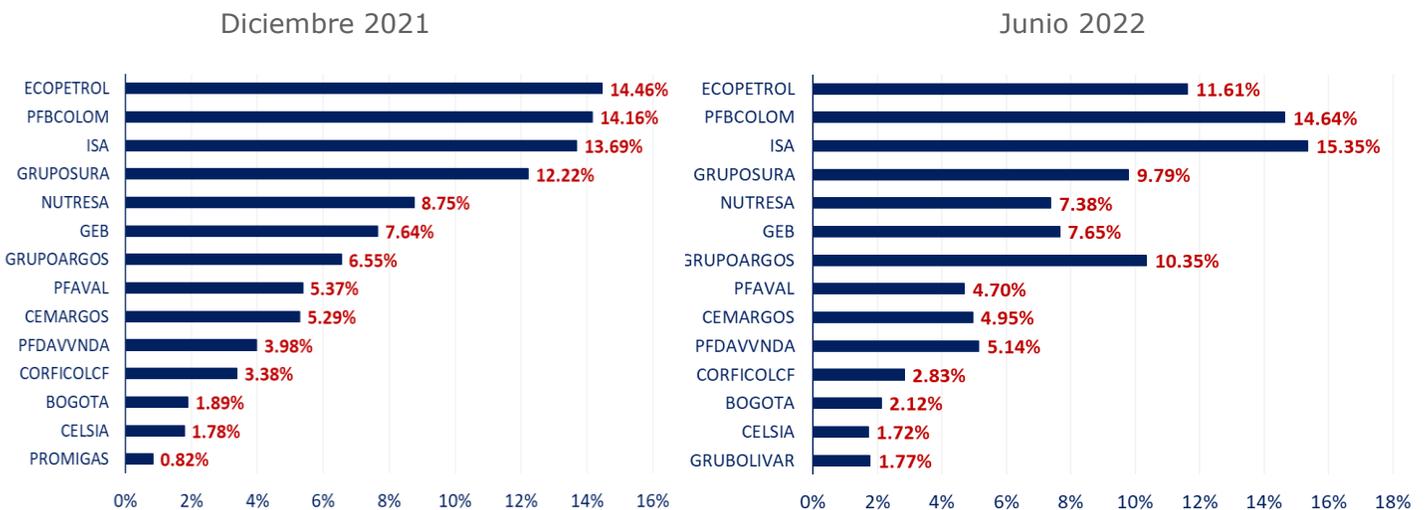
Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo Bursátil Global X Colombia Select de S&P

Hacia adelante, la inflación, el proceso de normalización de política monetaria global y local, las expectativas de desaceleración económica global, y la incertidumbre de política económica y política fiscal serán determinantes para los mercados de capitales en Colombia.

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 Gráfico 1. Adicionalmente se muestra la comparación de la composición del portafolio para estas mismas fechas, reflejando la recomposición de la canasta en consecuencia con la recomposición del índice a replicar.

**Gráfico 1
COMPOSICIÓN POR INVERSIÓN**



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



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

Cuadro 1
Comparativo Diciembre 2021 – Junio 2022

	31/12/2021	30/06/2022	Var%
Valor Portafolio de Inversiones \$ (mm)	1,489,588	1,431,907	-3.87%
COMPOSICION CANASTA	%	%	Var P.B.
PFBCOLOM	14.16%	14.64%	47.31
PFDVVNDA	3.98%	5.14%	116.64
ECOPETROL	14.46%	11.61%	- 284.64
CEMARGOS	5.29%	4.95%	- 33.59
ISA	13.69%	15.35%	165.68
CORFICOLCF	3.38%	2.83%	- 55.40
NUTRESA	8.75%	7.38%	- 137.07
GRUPOARGOS	6.55%	10.35%	380.41
GRUPOSURA	12.22%	9.79%	- 243.13
PFAVAL	5.37%	4.70%	- 67.69
CELSIA	1.78%	1.72%	- 6.63
GEB	7.64%	7.65%	0.99
PROMIGAS	0.82%	0.00%	- 82.42
BOGOTA	1.89%	2.12%	22.42
GRUBOLIVAR	0.00%	1.77%	177.12
	100%	100%	

Fuente: Vicepresidencia de Inversiones FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.

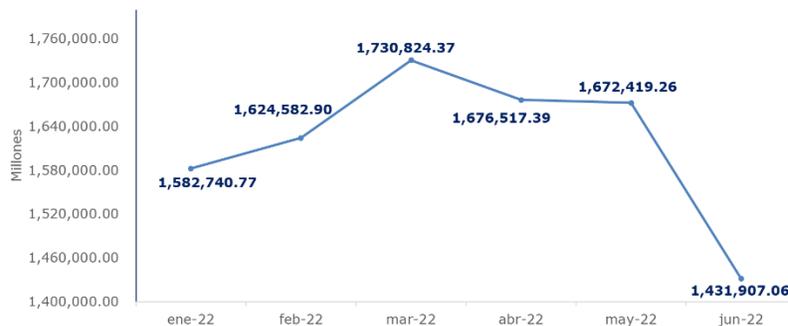
4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

GESTIÓN DEL PORTAFOLIO

El portafolio del Fondo tuvo una disminución leve durante el semestre, al cierre del mes de junio de 2022 el valor del Fondo era de \$1.43 BN y en diciembre de 2021 se encontraba en \$1.48 BN, valores presentados en pesos colombianos, alcanzando su valor máximo de recursos administrados en el mes de marzo con 1.73 BN.

Gráfico 2

Evolución del valor total de los activos bajo administración del HCOLSEL (COP\$ millones)



Fuente: Vicepresidencia de Inversiones FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.



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

RENTABILIDADES

La rentabilidad neta semestral promedio del Fondo Bursátil incluyen las distribuciones de dividendos pagados durante el periodo. En el primer semestre de 2022 presentó un nivel máximo en enero (47,77% EA) y un mínimo en junio (-2.85% EA) de acuerdo al comportamiento del mercado y la composición del portafolio, como se puede ver en el Cuadro 2.

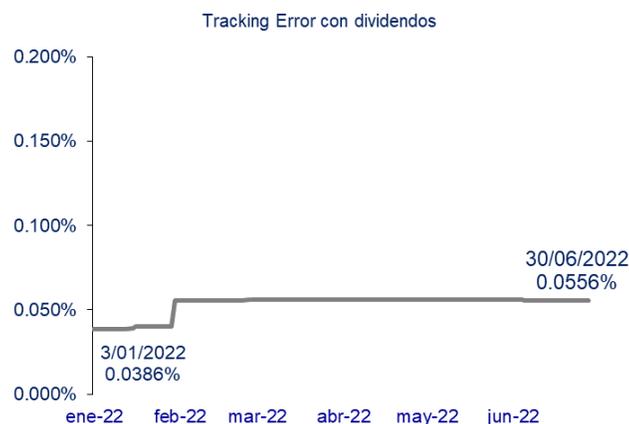
Cuadro 2
Rentabilidades netas a cierre de mes

Fecha	R. Neta semestral
ene-22	47.77%
feb-22	35.19%
mar-22	46.35%
abr-22	36.22%
may-22	37.82%
jun-22	-2.85%
Promedio	33.42%

Fuente: Vicepresidencia de Riesgos FIDUCIARIA BOGOTA S.A

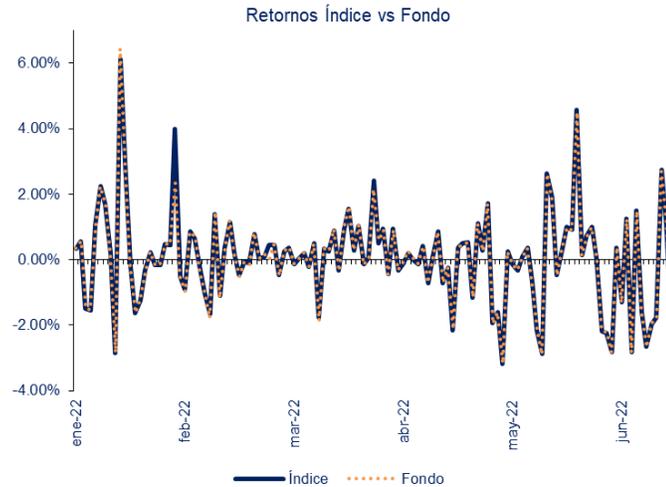
El comportamiento de la rentabilidad del Fondo Bursátil durante el primer semestre de 2022 estuvo acorde a las condiciones del mercado de renta variable y de acuerdo a la rentabilidad del índice replicado.

Gráficos 3 y 4
Tracking error y Retornos vs Índice





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 el reglamento.

El resumen de las rentabilidades percibidas presentadas es anualizado, 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 primer semestre de 2022.

Cuadro 3
Cambio en valor de la unidad

HCOLSEL	31/12/2021	30/06/2022	Rent. Neta Semestral
ETF HCOLSEL	13,452.43	13,260.85	-2.85%

Fuente: Vicepresidencia de Riesgos FIDUCIARIA BOGOTA S.A



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

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 lo 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 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 de 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



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

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 Fondo corresponde 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 los asociados a la gestión usual del Fondo. No se observa que existan cobros de gastos que tuvieran un impacto relevante en la rentabilidad de los accionistas.

El comportamiento de cada uno de los gastos durante el semestre como participación del gasto total se encuentra en línea frente a su historia y frente al corte anterior. El gasto por comisión de administración es el de mayor peso en los gastos, en línea con la característica del mercado colombiano de fondos de inversión colectiva.

Respecto a la comisión, ésta se calcula de acuerdo a lo estipulado en el reglamento del fondo, y es calculada por el sistema Core de inversiones de la fiduciaria, siendo validada por el gestor externo y vicepresidencia de riesgos de la Fiduciaria. Adicionalmente a final de cada mes se envía el cálculo de dicha comisión al Gestor para su aprobación.

La necesidad de intermediarios solo surge cuando hay operaciones CIL (Cash in Lieu) y operaciones de rebalanceo, los cuales deben ser parte de los intermediarios autorizados.

Cuadro 4
Gastos

Composición de los Gastos de Administración	Junio 2022	Análisis Vertical	Junio 2021	Análisis Vertical
Comisión por Administración del FIC	\$ 3,904	93.02%	3,721	92.69%
Gasto Servicio Bancario	1	0.04%	1	0.02%
Revisoría Fiscal y Auditoría Externa	6	0.14%	6	0.14%
Custodia de Documentos	151	3.59%	144	3.59%
Servicio Transaccional	62	1.47%	58	1.44%
Registro Nacional de Valores y Emisores	56	1.34%	69	1.72%
Gravamen a los Movimientos Financieros	17	0.40%	16	0.40%
Total Gastos de Administración	\$ 4,197	100%	4,015	100%

cifras expresadas en millones de pesos

Fuente: Gerencia de Contabilidad de inversiones 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

La disminución del valor del activo es explicada por la redención de participaciones y por la desvalorización del mercado, como consecuencia a la caída del valor en los precios de las acciones que componen el mercado de renta variable colombiano y específicamente la respectiva disminución en precio de las acciones componentes del índice Hcolsel Colombia Select de S&P. Esta disminución, se debe al impacto que ha tenido la expectativa de una mayor inflación en gran parte de países del mundo y a aspectos políticos locales. Si bien generó algunos momentos de recuperación de los precios de las acciones durante el primer semestre del año 2022, estos no han sido suficientes para lograr los niveles observados a final de diciembre 2021.

Cuadro 5
Estados Financieros

Estados de Situación Financiera	Junio	Análisis	Junio	Análisis	Análisis Horizontal	
	2022	Vertical	2021	Vertical	Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo	\$ 15,816	1.10%	8,353	1%	7,463	89%
Inversiones y operaciones con instrumentos financieros	1,409,775	98.39%	1,484,895	99%	(75,120)	-5%
Cuentas por cobrar	7,198	0.50%	1,889	0%	5,309	281%
Total Activos	\$ 1,432,789	100.00%	1,495,137	100%		
Instrumentos Financieros a valor razonable	-	0.00%	4,807	0%	(4,807)	-100%
Cuentas por pagar	881	0.06%	742	0%	139	19%
Patrimonio	1,431,907	99.94%	1,489,588	100%	(57,681)	-4%
Total Pasivos y Patrimonio	\$ 1,432,788	100.00%	1,495,137	100.00%		

cifras expresadas en millones de pesos

Estados de Ingresos y Gastos	Junio	Análisis	Junio	Análisis	Análisis Horizontal	
	2022	Vertical	2021	Vertical	Var. Absoluta	Var. Relativa
Ingresos de Operaciones Ordinarias Generales	\$ 29,442	100%	8,758	100%	20,684	236%
Gastos de Operaciones Ordinarias	273,266	928%	211,044	2410%	62,222	29%
Variación en los activos netos de los inversionistas por rendimientos	\$ (243,824)	-828%	(202,286)	-2310%	(41,538)	21%

cifras expresadas en millones de pesos

Fuente: Gerencia de Contabilidad de Inversiones FIDUCIARIA BOGOTA S.A.

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



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

Primer semestre de 2022

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 primer semestre de 2022, se encuentran:

- Revisión de cupos de Establecimientos de crédito, Multilaterales, Gestoras y Fondos, Soberanos y Sector real.
- Revisión nuevos emisores
- Inclusión de factores ESG en los modelos de evaluación de emisores y contrapartes.

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 del desempeño de los portafolios administrados y gestionados por la mesa de dinero de Fiduciaria Bogotá, el objetivo de este cálculo es conocer en donde se está asumiendo mayor o menor riesgo frente a su portafolio de referencia y como este riesgo es compensado a través de la rentabilidad, lo anterior permite realizar un monitoreo de riesgo relativo y de relación riesgo – retorno.

Entre los aspectos relevantes realizados durante el primer semestre de 2022, se encuentran:

- Monitoreo constante de los indicadores de riesgo de mercado.
- Actualización de las atribuciones de negociación de la mesa de dinero.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA





ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

Fiduciaria Bogotá 

Primer semestre de 2022

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 administrados, los negocios fiduciarios que aplique y el portafolio de la sociedad fiduciaria.

La medición de riesgo de liquidez se realiza diariamente mediante una metodología de flujo de descalce de liquidez, la cual consiste en relacionar el nivel de disponible del portafolio con los gastos del Fondo presupuestados para los 10 días hábiles siguientes. De este modo se proyecta el saldo final de la liquidez del Fondo y los posibles descalces de liquidez teniendo en cuenta los ingresos y egresos esperados. 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.

Así mismo, para los fondos que aplique, se calcula el Indicador de Riesgo de Liquidez usando la metodología estándar, descrita en el Anexo 3 del Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF).

Durante el 2022 se ha realizado un monitoreo constante de la evolución de los indicadores de riesgo de liquidez, debido a las volatilidades evidenciadas en el mercado, que desencadenan en retiros de clientes. En todo caso, los fondos han contado con la liquidez suficiente para atender los retiros. Fiduciaria Bogotá cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez cuyo objetivo es definir los procedimientos, roles, responsabilidades 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 Operacional (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, canales 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 Operacional, estructura organizacional, registro de Eventos de Riesgo Operacional (EROs), órganos de control, plataforma tecnológica, divulgación de información, capacitación.

La administración del Riesgo Operacional contempla los riesgos de fraude, de Continuidad de Negocio (CN), de seguridad de la información (SI), de corrupción (ABAC) y de reporte financiero (SOX).

Entre los aspectos relevantes llevados a cabo durante el último semestre se encuentran:



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

- Fortalecimiento del programa antifraude de la Entidad, incluyendo las sinergias con el área de Seguridad del Banco de Bogotá.
- Fortalecimiento del análisis de riesgos y controles en los procesos que integran el rediseño del modelo operativo de la Fiduciaria. (procesos de cierre operativo y Gestión de Giros).
- Fortalecimiento del Sistema de Control a través de la validación de controles clave.
- 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 en la implementación de lineamientos (buenas prácticas) de riesgo operacional en los consorcios en los que participa la Entidad.
- Definición e implementación de metodología de análisis de procesos y riesgos en iniciativas / proyectos de la Entidad.

Continuidad de Negocio

Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio SGCN está orientado a la adecuada y efectiva respuesta a incidentes ante situaciones adversas que exacerben la materialización de riesgos de disponibilidad, a través de estrategias de administración de crisis, recuperación y resiliencia organizacional que conlleven a continuar con las actividades del negocio y la prestación del servicio a un nivel de capacidad permitido.

Durante el primer semestre año 2022, se fortalecieron y trabajaron los siguientes ítems:

- Actualización de los manuales de continuidad y de crisis
- Formalización del estatuto de comité de continuidad de negocio
- Pruebas unitarias correspondientes al primer semestre de 2022
- Actualización del BIA para nuevos procesos de la organización
- Capacitación a los Consorcios que administra Fiduciaria Bogotá

Seguridad de la información

El Sistema de Gestión de Seguridad del Información SGSI está focalizado en el adecuado manejo de la mitigación de los riesgos que puedan afectar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información que soporta todas las operaciones del negocio, teniendo en cuenta la aplicación del modelo de seguridad de la Información que reúne los diferentes requerimientos legales, normativos, técnicos y las buenas prácticas en la materia y que apoya las políticas corporativas de Fiduciaria Bogotá S.A.

Durante el primer semestre del 2022, continuamos apoyando los proyectos estratégicos de la organización, asegurando los accesos a los sistemas de información, a la plataforma tecnológica, y en general fortaleciendo los controles para mitigar posibles riesgos de confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información, entre otros proyectos en los que participamos:

- Actualización Share Point



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

Fiduciaria Bogotá

Primer semestre de 2022

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

- Actualización Base de Datos core de 12C a 19C
- Aplicación de Recaudos
- Smart Supervisión
- Automatización de impuestos

Entre otras actividades se fortalecieron los siguientes rubros:

- Fortalecimiento a la gestión de incidentes de seguridad
- Actualización de la Política de Seguridad de la Información
- Actualización del catálogo de servicios de seguridad de la información
- Actualización de la metodología de clasificación de activos de información
- Fortalecimiento al proceso de accesos a través de IDM
- Monitoreo al cumplimiento de la política de seguridad para algunos dominios de la política
- Clasificación de proveedores críticos de la organización

Carlos Mick Muñoz
Representante Legal

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

