



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

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 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 conocedor del mercado de renta variable que puede mantener un porcentaje de sus inversiones a largo plazo.

2. Análisis Macroeconómico y de Mercado

El Covid-19 continuó siendo el determinante principal de la economía global durante el primer semestre de 2021. Sin embargo, a diferencia del año pasado, los exitosos esquemas de vacunas permiten avizorar un mejor panorama hacia el futuro. Al cierre de junio había cerca de 187 millones de casos de Covid-19 registrados en el mundo y unos 4 millones de fallecidos a causa del virus. El número de personas vacunadas a nivel mundial se acerca a las 2,000 millones de personas y diversos países, como Chile, Uruguay, el Reino Unido e Israel, han vacunado completamente a más del 50% de su población. En línea con este histórico esfuerzo, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía global crecería a un ritmo del +6% en 2021 (vs. -3.3% de 2020), donde las economías avanzadas crecerían un +5.1% (vs. -4.7%) y las economías emergentes un +6.7% (vs. -2.2%).



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

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

Los primeros meses de 2021 en Estados Unidos estuvieron marcados por diversas turbulencias políticas y la economía todavía lucía débil y lejos de la recuperación. No obstante, tras la victoria del Partido Demócrata en el senado que le permitió a la entrante Administración Biden impulsar un paquete de estímulo fiscal por US\$1.9 billones (encima de los US\$0.9 billones previamente aprobados durante la Administración Trump), gran parte del análisis económico se empezó a centrar en torno a la perspectiva inflacionaria.

Hay cuatro elementos esenciales para entender las dinámicas de la expectativa de inflación en Estados Unidos. En primer lugar, la mayor demanda por bienes y servicios a nivel mundial que posibilita el proceso de vacunación permitiría que la actividad económica continúe normalizándose durante el año. Esto llevó a sustanciales revisiones de las proyecciones de crecimiento económico en Estados Unidos, donde entidades como a la Reserva Federal (Fed) llevaron su previsión de crecimiento del PIB para 2021 (como un todo) desde el 6.5% hacia el 7%.

En segundo lugar, dicha perspectiva de dinamización y crecimiento económico se ve en el aumento de los precios de todo tipo de materias primas. En el caso del petróleo, su precio se situaba en US\$51/barril-Brent al inicio de 2021 y cerró el semestre en US\$75/barril-Brent. Esta misma tendencia se ha observado en el precio de diferentes metales, como el cobre y algunos semiconductores, y en el precio de bienes agrícolas, como el trigo, el maíz y la soya.

En tercer lugar, como ya se mencionó, el paquete de estímulo fiscal, entre otras cosas, ha realizado transferencias directas a individuos, complementa los alivios del seguro de desempleo y lleva alivios estatales y a gobiernos locales.

Respetados economistas, como Larry Summers y Olivier Blanchard, han argumentado que los posibles efectos de este paquete de estímulos sobre la inflación no pueden desestimarse; más si se tienen en cuenta los ya mencionados efectos de la recuperación, las vacunas, el aumento de los precios de las materias primas, y los estímulos fiscales previamente aprobados durante la Administración Trump. Sin embargo, más allá del aumento en la lectura de inflación (5.4% anual en junio de 2021 vs. 0.7% anual en el mismo mes de un año atrás), la pregunta de fondo es si dicho crecimiento en los precios será transitorio o persistente en el tiempo.

Recordemos, como cuarto elemento, que la Reserva Federal de los Estados Unidos cambió en agosto de 2020 su marco de política monetaria a uno de inflación promedio objetivo, en donde se buscará que la inflación se ubique de forma persistente por encima del 2% por un tiempo significativo. En otras palabras, la Reserva Federal ha sostenido que continuará dándole liquidez a los mercados y mantendrá sus tasas de referencia en mínimos, incluso ante los aumentos moderados en los precios y teniendo en cuenta que el mercado laboral está lejos de haberse recuperado en su totalidad (la tasa de desempleo se ubica en el 5.9% en junio de 2021 vs. el máximo de 14.8% de abril de 2020) y de una forma homogénea en la población.

Ante la expectativa una mayor inflación estadounidense, los mercados de renta fija mundial ajustaron abruptamente entre las últimas semanas de febrero el mes de abril. Esto derivó en una significativa



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

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

desvalorización de los títulos de deuda de Estados Unidos, considerados como activo de referencia para la renta fija mundial. En consecuencia, el rendimiento del título de diez años pasó de niveles inferiores al 1% previos al 2021, a fluctuar entre el 1,4% y el 1,5% (incluso ubicándose por encima del 1.7% en abril), volviéndolos de nuevo atractivos frente a otros títulos de la renta fija de desarrollados y emergentes. Esto último golpeó a los títulos de deuda soberana de todo el mundo, incluyendo Colombia.

Sin embargo, la expectativa sobre la política monetaria empezó a cambiar durante junio, pues diversos miembros de la Fed empezaron a anticipar que subirían sus tasas de referencia hacia 2023, algo que quedó plasmado en el dot-plot de junio. Más aún, pareciera que los agentes del mercado creen en la transitoriedad de la inflación. No obstante, debemos considerar que hacia adelante habría un proceso de disminución en el ritmo de compra de activos por parte de la Fed.

Ante posibles presiones inflacionarias a nivel mundial, los varios bancos centrales del mundo se empiezan a anticiparse a la moderación de la postura de política del banco central estadounidense. Los Bancos de Canadá, Australia, Noruega e Inglaterra estarían moderando sus posturas de política en 2021. En Latinoamérica, tanto Brasil, como México, ya han aumentado sus tasas de referencia y se prevén aumentos este año en las tasas de referencia chilenas. El Banco Central Europeo, por su parte, anunció recientemente que estaría dispuesto a tolerar que su inflación se ubique por encima de su meta, un cambio sustancial en su política; aunque también habría que considerar una disminución en el ritmo de compra de activos a futuro.

Al igual que en la mayoría de países, a lo largo del semestre hemos visto un aumento sustancial en el ritmo de vacunación en Colombia. Al corte de junio se habían aplicado 18.2 millones de dosis en el país, logrando así vacunar completamente al 14% de la población y al menos parcialmente al 9%. Más importante aún es notar que dicho ritmo venía en aumento en los primeros días de julio, lo que cimienta una buena expectativa para la recuperación económica.

La economía colombiana tuvo un buen primer trimestre. A sorpresa de la mayoría de los analistas, el crecimiento del PIB al corte de marzo logró ubicarse en terreno positivo (+1.1% anual vs. +0.6% del primer trimestre de 2020). Las actividades que más contribuyeron a dicho crecimiento fueron: i) la industria (+7% vs. -0.1%); ii) la administración pública-salud-educación (+3.5% vs. +2.1%); y iii) el agro (+3.3% vs. +6.3%). Esta sorpresa en el ritmo de recuperación económica ha llevado a que revisemos nuestras estimaciones de crecimiento económica hacia el +6.6% para 2021 (como un todo). Esta es una tasa significativamente alta, pero si se tiene en cuenta la contracción del -6.8% de 2020, todavía representa un nivel de actividad económica inferior al de 2019 y menor a su potencial.

Sin embargo, el ritmo de recuperación se habría visto frenado en el segundo trimestre de 2021 por cuenta de dos elementos, a saber: i) las marchas y bloqueos de abril, mayo y junio; y ii) un tercer pico de contagios y fallecimientos a causa del Covid-19. En consecuencia hemos observado una lenta recuperación del mercado laboral (la tasa de desempleo se ubicó en el 15.6% en mayo vs. 10.5% de mayo de 2019), que prevalece como una de las grandes fuentes de vulnerabilidad de la economía, y la incertidumbre fiscal se ha tornado en la principal incertidumbre. La fallida Reforma Fiscal que se presentó en abril, por un lado,



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

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

desembocó en manifestaciones y bloqueos que representaron cuellos de botella para la actividad económica; por otro lado, llevó a que nuestra deuda soberana perdiera el grado de inversión.

El Dane reportó una inflación anual del 3,63% para junio de 2021 (vs. 2,19% en junio de 2020). Tras el choque por los bloqueos, en su mayoría transitorio, en los precios de los alimentos del mes de mayo, observamos que continúan subiendo los precios de las comidas fuera del hogar y de la hotelería. La inflación sin alimentos registra una variación anual del 2,71% en junio de 2021. Si también se excluye el rubro de bienes regulados, se observa una variación anual del 1,87% en los precios. Proyectamos que la inflación cierre el año 2021 en torno al 3,9%. Gran parte de esto se debe al choque transitorio en alimentos y afectos de base estadística. Al excluir alimentos, nuestra proyección es del 2,9%.

Nuestro escenario central continúa incorporando que la Junta Directiva del Banco de la República mantenga su tasa-repo en el mínimo histórico del 1,75% durante el segundo semestre de 2021. Sin embargo, reconocemos que los recientes eventos en los mercados le quitan espacio a la actual postura de política monetaria. Prevedemos que las eventuales subidas en la tasa de referencia se den en a partir de enero de 2022 y que la tasa se ubique en el 3,75% para final del año. Teniendo en cuenta el panorama monetario internacional, la Junta del BanRep buscaría una postura más cercana a la neutralidad (aunque todavía expansiva) en la medida que se cierra la brecha del producto. Seguramente veremos una discusión amplia sobre la postura de política monetaria del Banco de la República durante lo que queda del año 2021 y en 2022.

La incertidumbre fiscal continuará siendo el centro del debate económico en Colombia. El Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) reveló que la perspectiva de las cuentas fiscales del Gobierno tienen un amplio grado de incertidumbre. Tras la caída en los ingresos del Gobierno se hace necesaria una reforma tributaria. La nueva versión será presentada el 20 de julio y buscará allegar ingresos estructurales por el 1,2% del PIB a partir de 2023 (Proyecto de Inversión Social). Esto representa dos tercios del ajuste fiscal necesario, por lo que la entrante administración deberá realizar otra reforma. Pese a que la economía colombiana se recupera a un mayor ritmo del inicialmente esperado y pese al aumento en los precios del petróleo, se requerirán privatizaciones en 2021 y 2022.

La pandemia ha elevado el gasto del Gobierno a niveles sin precedentes. Somos de los pocos países cuyo déficit aumentará en 2021 con respecto a 2022. En el mediano plazo, el gasto se estabilizaría cerca del 19,6% del PIB, 1 punto porcentual por encima del nivel observado en 2019. La política fiscal expansionista del período 2020-2022 llevaría a la deuda del gobierno a ubicarse en torno al 69% del PIB. Según estas proyecciones, en el mediano plazo (2032), la deuda del Gobierno se estabilizaría cerca al 63% del PIB (vs. 43% del PIB proyectado en el MFMP del año pasado).

El 19 de mayo S&P nos redujo la calificación de riesgo soberano a BB+, llevando a los títulos de deuda de Grado de Inversión a Grado Especulativo. Fitch le siguió, bajando la calificación de riesgo soberano a BB+ el primero de julio. Tras la caída de la reforma tributaria, Fitch usó el MFMP como insumo principal para tomar su decisión sobre la calificación. Los modelos econométricos de Fitch llevaban indicando que Colombia no era grado de inversión desde hace unos años, incluso antes de la pandemia. Sin embargo, la estabilidad macroeconómica colombiana siembre había evitado que perdiéramos el grado de inversión. Las



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

limitaciones para realizar una consolidación fiscal estructural tras la pandemia llevan a la calificadora a revisar nuestra calificación y a alinearse con el modelo econométrico. Su principal argumento es que el aumento en la perspectiva de la deuda del Gobierno Nacional Central deja a Colombia vulnerable ante choques externos.

El segundo semestre continuará siendo marcado por los esfuerzos en el frente de las vacunaciones y el Covid-19. Pese al surgimiento de nuevas variantes, como la Delta, las vacunas han sido efectivas en desacoplar las curvas de contagio con las de hospitalizaciones y fallecimientos. Este hecho da una luz de positivismo para el panorama económico global y local. En este último caso, el mayor ritmo de vacunación que se avizora hacia diciembre permitiría una mayor dinamización de la economía y controlar la emergencia sanitaria. El debate de la nueva reforma tributaria, el mercado laboral y la política monetaria global y local marcarán el ritmo de los mercados en lo que resta de 2021.

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.

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO





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

Cuadro 1
Comparativo Diciembre 2020 – Junio 2021

	31/12/2020	30/06/2021	Var%
Valor Portafolio de Inversiones \$ (mm)	1,742,337	1,452,903	-16.61%
COMPOSICION CANASTA	%	%	Var P.B.
PFBCOLOM	16.58%	14.18%	- 240.238
PFDAVVNDA	5.12%	3.74%	- 137.930
ECOPETROL	13.98%	18.02%	404.616
CEMARGOS	6.08%	4.63%	- 145.418
ISA	13.11%	13.16%	5.059
CORFICOLCF	3.88%	3.74%	- 13.843
NUTRESA	4.89%	7.41%	252.356
GRUPOARGOS	9.68%	6.79%	- 289.111
GRUPOSURA	8.22%	8.09%	- 12.305
PFAVAL	6.35%	5.96%	- 39.188
CELSIA	1.69%	2.50%	81.275
GEB	7.69%	9.19%	149.622
PROMIGAS	1.21%	0.76%	- 45.475
BOGOTA	1.52%	1.82%	30.582
	100%	100%	

Fuente: Vicepresidencia de Inversiones FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.

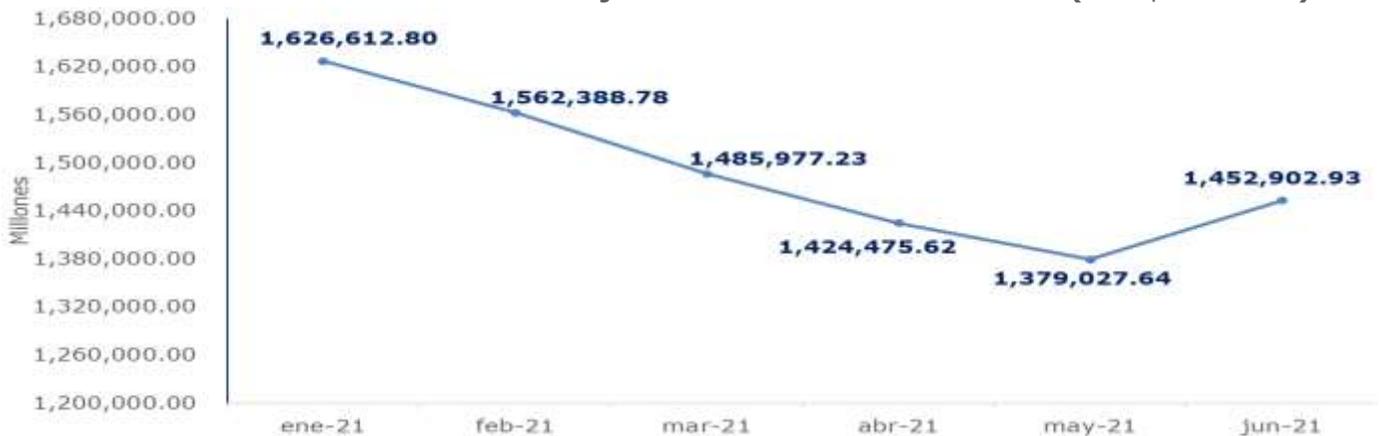
4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

GESTIÓN DEL PORTAFOLIO

El portafolio del Fondo tuvo un aumento durante el semestre, al cierre del mes de diciembre 2020 el valor del Fondo era de \$1.7BN y en junio 2021 se encontraba en \$1.4 BN, valores presentados en pesos colombianos, alcanzando su valor máximo de recursos administrados en el mes de diciembre.

Gráfico 2

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





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

Fuente: Vicepresidencia de Inversiones FIDUCIARIA BOGOTA S.A.

RENTABILIDADES

La rentabilidad neta semestral promedio del Fondo Bursátil incluyen las distribuciones de dividendos pagados durante el periodo. En el semestre de 2021 presentó un nivel máximo en enero 41,99% EA y un mínimo en junio -22,76% EA de acuerdo al comportamiento del mercado y la composición del portafolio, como se puede ver en el Cuadro 2.

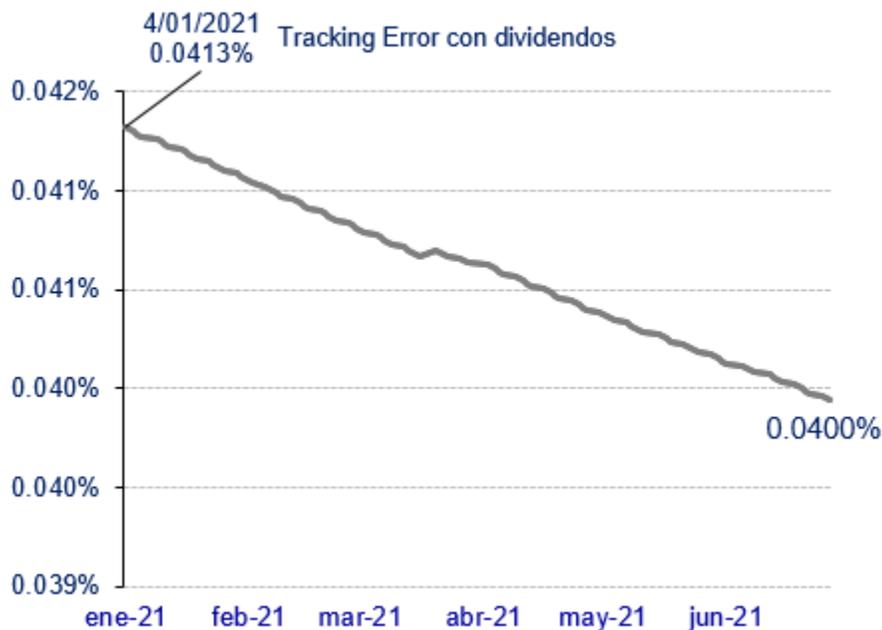
Cuadro 2
Rentabilidades netas a cierre de mes

Fecha	R. Neta semestral
ene-21	41.99%
feb-21	24.13%
mar-21	26.51%
abr-21	20.86%
may-21	-7.26%
jun-21	-22.76%
Promedio	13.91%

Fuente: Vicepresidencia de Riesgos FIDUCIARIA BOGOTA S.A

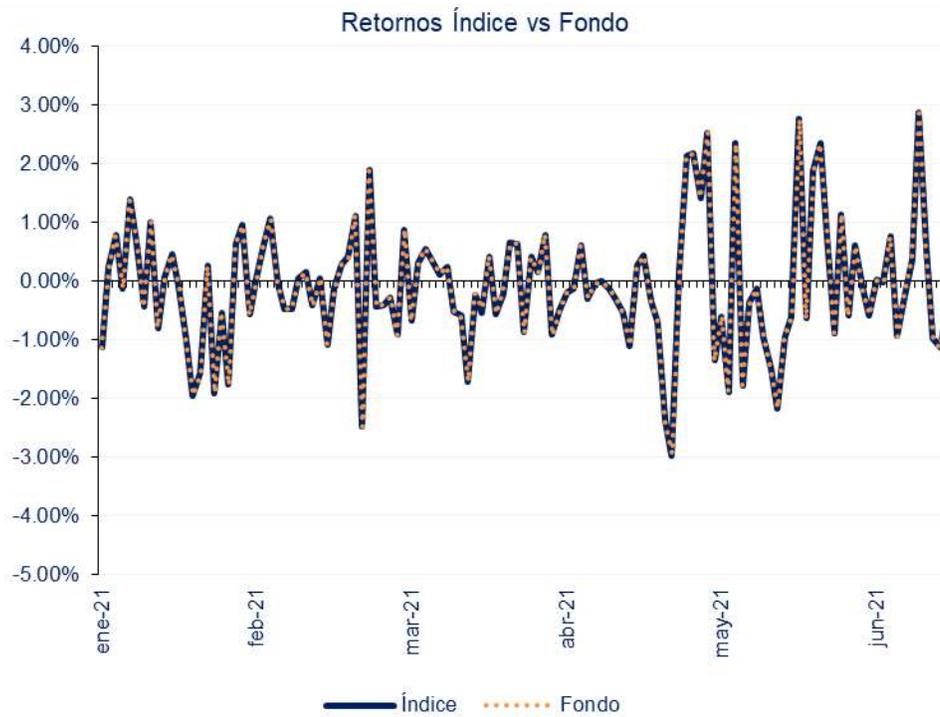
El comportamiento de la rentabilidad del Fondo Bursátil durante el primer semestre de 2021 estuvo acorde a las condiciones del mercado de renta variable y de acuerdo a la rentabilidad del índice replicado.

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



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 anualizada, 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 2021.



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	31/12/2020	30/06/2021	Rent. Neta Semestral
ETF HCOLSEL	13,518.02	11,893.44	-22.76%

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.



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

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 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	30 de junio de 2021	Análisis Vertical	30 de junio de 2020	Análisis Vertical	Variación Absoluta	Variación Relativa
Comisión por Administración del FIC	\$ 3,721	93%	3,185	93%	536	17%
Gasto Servicio Bancario	1	0%	1	0%	-	0%
Revisoría Fiscal y Auditoría Externa	6	0%	5	0%	1	20%
Custodia de Documentos	144	4%	126	4%	18	14%
Servicio Transaccional BVC	58	1%	56	2%	2	4%
Registro Nacional de Valores y Emisores	69	2%	47	1%	22	47%
Gravamen a los Movimientos Financieros	16	0%	14	0%	2	14%
Total Gastos de Administración	\$ 4,015	100%	3,434	100%	581	116%

cifras expresadas en millones de pesos

Fuente: Gerencia de Contabilidad FIDUCIARIA BOGOTÁ 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	30 de junio de 2021	Análisis Vertical	30 de junio de 2020	Análisis Vertical	Variación Absoluta	Variación Relativa
Estados de Situación Financiera						
<u>Activos</u>						
Efectivo	\$ 1,086	0%	1,367	0%	(281)	-21%
Inversiones						
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1,453,647	100%	1,161,678	100%	291,969	25%
Operaciones de Contado	475	0%	1,027	0%	(552)	-54%
Cuentas por cobrar	1,997	0%	3,876	0%	(1,879)	-48%
Total Activo	<u>1,457,205</u>	<u>100%</u>	<u>1,167,948</u>	<u>100%</u>	<u>289,257</u>	<u>-98%</u>
<u>Pasivos</u>						
Instrumentos Financieros a valor razonable						
Operaciones de Contado	3,559	0%	-	0%	3,559	NA
Cuentas por pagar	743	0%	746	0%	(3)	0%
Total Pasivos	<u>4,302</u>	<u>0%</u>	<u>746</u>	<u>0%</u>	<u>3,556</u>	<u>0%</u>
<u>Activos Netos de los Inversionistas</u>						
Activos Netos de los Inversionistas	\$ <u>1,452,903</u>	<u>100%</u>	<u>1,167,202</u>	<u>100%</u>	<u>285,701</u>	<u>24%</u>
<i>cifras expresadas en millones de pesos</i>						
Estados de Ingresos y Gastos						
Ingresos de Operaciones Ordinarias	\$ <u>8,758</u>	<u>1%</u>	<u>1,056</u>	<u>0%</u>	<u>7,702</u>	<u>729%</u>
Ganancia neta por Valoración de Inversiones						
Gastos de Operaciones Ordinarias	\$ 207,029	14%	555,344	48%	(348,315)	-63%
Pérdida neta por Valoración de Inversiones	4,015	0%	3,434	0%	581	17%
Gastos de Administración	<u>211,044</u>	<u>15%</u>	<u>558,778</u>	<u>48%</u>	<u>(347,734)</u>	<u>-46%</u>
Variación en los activos netos de los inversionistas por rendimientos	\$ <u>(202,286)</u>	<u>-14%</u>	<u>(557,722)</u>	<u>-48%</u>	<u>355,436</u>	<u>-64%</u>
<i>cifras expresadas en millones de pesos</i>						

Fuente: Gerencia de Contabilidad FIDUCIARIA BOGOTA S.A.



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

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

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

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



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

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

Se cuenta con actividades de monitoreo:

- 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 2021, se encuentran:

- Revisión de cupos de establecimientos de crédito, Administradoras de Fondos de Pensiones, soberanos, multilaterales
- Revisión nuevos emisores
- Inclusión de aspectos ESG en metodología de asignación de cupos en establecimientos de crédito

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



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

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

compensado a través de la rentabilidad, lo anterior permite realizar un monitoreo de riesgo relativo y de relación riesgo – retorno.

Durante el primer semestre de 2021 se ha realizado un monitoreo constante de los indicadores de riesgo de mercado, dadas las volatilidades recientes. Así mismo, se realizó la actualización de las atribuciones de negociación de la mesa de dinero, lo anterior, con base en el volumen de negociación histórico, la participación en el mercado y la evolución de los recursos administrados.

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 primer semestre de 2021 se ha realizado un monitoreo constante de la evolución de los indicadores de riesgo de liquidez, debido a que las recientes volatilidades han desencadenado en retiros de clientes, disminuyendo los recursos administrados. 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 y los procesos en desarrollo de la actividad propia del negocio.



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

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

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.

En la administración del Riesgo Operacional, se encuentran los riesgos 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 primer semestre se encuentran:

- Implementación de aplicación corporativa (SIXPRO) para la administración y gestión de los controles SOX.
- Ajustes en la metodología de Riesgo Operacional, resultado de la implementación de la circular 025 de 2020, entre los cuales se resaltan la eliminación de la tipología de EROs Tipo C y la implementación de análisis de riesgos y definición de debida diligencia en terceros.
- Participación en el proyecto GRC (Gobierno, Riesgo y Cumplimiento) donde se busca la integración de los módulos de arquitectura empresarial, gestión de procesos, gestión de riesgos y compliance.
- Fortalecimiento del análisis de riesgos y controles en los procesos que integran el rediseño del modelo operativo de la Fiduciaria.
- 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.
Actualización de la documentación que soporta el SARO.

Continuidad de Negocio

El 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.

En el primer semestre del 2021, se ajustó y fortaleció la metodología y análisis de impacto al negocio con el fin de apoyar las estrategias de mitigación de riesgos de continuidad y reevaluar y actualizar los criterios de calificación de criticidad de los procesos de Fiduciaria Bogotá.

También se realizó la evaluación de riesgos de continuidad a los proveedores críticos de la organización y se apoyó a los consorcios en la definición de lineamientos y estrategias para la continuidad de sus procesos.

Entre las actividades más relevantes están:

- Actualización del manual y la política del sistema de gestión de continuidad de negocio.
- Actualización de la metodología para realizar el análisis de impacto al negocio (BIA).
- Ejecución las pruebas de continuidad de procesos planeadas para el del primer semestre.
- Fortalecimiento y formalización de la estrategia de recuperación para el cierre de fondos.



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

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

Seguridad de la información

El Sistema de Gestión de Seguridad de la Información SGSI está focalizado en el adecuado manejo de la mitigación de los riesgos que puedan afectar la confidencialidad e integridad 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.

Para el primer semestre del año 2021, se continuó trabajado en la mejora continua, particularmente en la implementación de nuevas herramientas tecnológicas y controles que permiten mitigar el riesgo de fuga de información en el formato de trabajo en casa. Adicionalmente, se desarrolló el programa de seguridad de la información, focalizado en el fortalecimiento de políticas y procedimientos para brindar a los colaboradores elementos de actuación, frente a cualquier evento de seguridad que se les pueda presentar.

De igual forma, se adaptó la estrategia para apoyar y asesorar a nuestros proveedores en el cumplimiento normativo y en la ejecución de nuevos proyectos de la entidad, fortaleciendo controles que mitiguen riesgos de confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.

Dentro de las actividades más relevantes del semestre están:

- Actualización de la política de seguridad de la información, alineada con las directrices del Grupo Aval y normativa vigente.
- Apoyo en la implementación de la solución para el control de fuga de información en la nube y en dispositivos móviles.
- Afinamiento y estabilización de las políticas y reglas definidas para el control de fuga de información.
- Fortalecimiento en el monitoreo de asignación de accesos lógicos a los sistemas de información de la fiduciaria.
- Participación y definición de conceptos y controles de seguridad en proyectos estratégicos como:
 - Plataforma de Recaudos
 - Automatización de liquidez
 - Vinculación inmobiliaria en línea