



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 despliegue global de las vacunas contra el Covid-19 permitió una mayor demanda por bienes y servicios a nivel mundial y un rebote económico significativo. La implicación más importante de esta recuperación económica ha sido un aumento global de la inflación, motivo por el cual los bancos centrales del mundo ya han iniciado un proceso de normalización de política.

La mayor demanda económica derivó 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 llegó a ubicarse por encima de los US\$80/barril-Brent en el último trimestre del año, incluso con el gradual aumento en la oferta que vienen realizando los países de la OPEP+. Esta misma tendencia se ha observado en el precio



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

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

de diferentes metales, como el cobre y algunos semiconductores, y en el precio de bienes agrícolas, como el trigo, el maíz y la soya.

El aumento en los precios de las materias primas tuvo efectos en los precios de los diversos bienes y servicios, especialmente en los energéticos y en alimentos. A su vez, la demanda por bienes durables implicó un reto logístico considerable para las cadenas productivas globales. Diversos cuellos de botella dificultaron que la producción de bienes aumentara en igual proporción en la demanda por estos, lo que también implicó presiones en los precios a nivel internacional.

La inflación anual de los Estados Unidos, al corte de noviembre, se ubicó en el 6.8%, nivel más alto desde 1982, aumento en los precios que también se ha visto materializado en todo el mundo. Pese a que durante el primer semestre el consenso fue que la inflación sería transitoria, en el segundo semestre quedó claro que buena parte de los efectos inflacionarios han de ser más persistentes a lo que inicialmente se estimaba y esto tiene profundas implicaciones de política.

Recordemos que los bancos centrales buscaron que su política monetaria pudiera proveer a los mercados financieros con condiciones favorables durante la recuperación económica mediante inyecciones de recursos líquidos (compras de activos) y tasas bajas. Dichas condiciones han empezado a ajustarse en la medida que se consolidan las expectativas de una inflación más alta y persistente.

Es así como diversos bancos centrales del mundo (Inglaterra, Nueva Zelanda, Noruega, México, Brasil, Chile, Perú, Colombia, entre otros) ya han iniciado el proceso de normalización de su política monetaria mediante aumentos en su tasa de referencia y se espera que continúen en esta tendencia durante 2022. A su vez, la Reserva Federal de los Estados Unidos ya empezó el proceso de desmonte de sus compras de activos (proceso que normalmente es referido como el tapering) y se espera que realice cuatro movimientos al alza en sus tasas de interés el próximo año.

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 mundial se han ajustado durante 2021. Esto ha derivado en una desvalorización de los títulos de deuda de Estados Unidos, considerados como activo de referencia para la renta fija mundial, especialmente en el primer trimestre del año. El rendimiento del título de diez años ha pasado de niveles inferiores al 1% previos al 2021, a estar fluctuando alrededor del 1,4% durante el segundo semestre. Es de esperar que, en la medida que se consoliden las expectativas de tasas más altas en 2022, estos activos seguros de referencia continuarían desvalorizándose durante 2022.

Colombia, en línea con la tendencia global, también tuvo un proceso de ajuste en las expectativas de inflación y de política monetaria a lo largo de 2021, especialmente en el segundo semestre. El crecimiento económico estaría cerrando 2021 en el 9.7%; se han recuperado más del 80% de los puestos de trabajo que se perdieron durante la pandemia; la demanda interna ha llevado a un aumento significativo del déficit de cuenta corriente, que se proyecta cerraría en el 5.6% del PIB; y la inflación pasó de ubicarse en el 1.6% al cierre de 2020 a cerrar 2021 en el 5.6%.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA





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

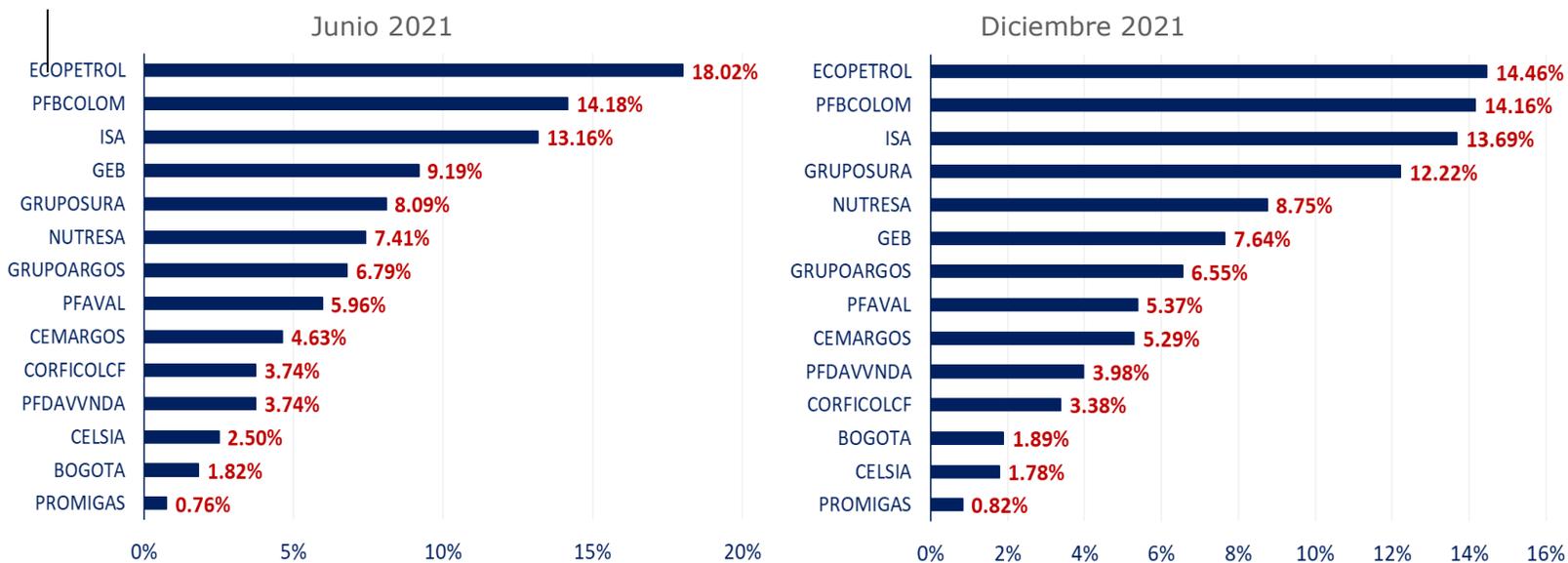
El aumento en los precios del consumidor colombiano se debe, principalmente, al crecimiento en los precios de los alimentos y los regulados; sin embargo, las presiones en los precios empiezan a ser más persistentes. Además, recordemos que el aumento en el nivel de deuda, aunado a la incertidumbre fiscal que vimos a lo largo del año y que persistirá durante 2022, llevó a que perdiéramos el grado de inversión de la deuda soberana, lo que se traduce en un aumento en la prima de riesgo de nuestro país. Estos elementos llevan a que el Banco de la República haya aumentado su tasa de referencia en 125pbs durante 2021, ubicándose así en el 3%. Se espera que la tasa llegue al 5.5% en el primer semestre del año y que los movimientos aumenten en magnitud. Los títulos de renta fija colombianos 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.

Hacia adelante, el proceso de normalización de política monetaria global y local, junto al proceso electoral, serán el tema central del primer semestre de 2022. No obstante, no habrá que perder de vista los efectos que puedan derivar del Covid-19 y sus nuevas variantes, pues continúan siendo una fuente importante de incertidumbre.

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**





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

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

Cuadro 1
Comparativo Junio 2021 – Diciembre 2021

	30/06/2021	31/12/2021	Var%
Valor Portafolio de Inversiones \$ (mm)	1,452,903	1,489,588	2.52%
COMPOSICION CANASTA	%	%	Var P.B.
PROMIGAS	0.76%	0.82%	6.681
BOGOTA	1.82%	1.89%	6.856
CELSIA	2.50%	1.78%	- 72.142
PFDVVNDA	3.74%	3.98%	23.935
CORFICOLCF	3.74%	3.38%	- 35.740
CEMARGOS	4.63%	5.29%	66.236
PFAVAL	5.96%	5.37%	- 58.506
GRUPOARGOS	6.79%	6.55%	- 24.088
NUTRESA	7.41%	8.75%	133.627
GRUPOSURA	8.09%	12.22%	412.816
GEB	9.19%	7.64%	- 154.293
ISA	13.16%	13.69%	52.478
PFBCOLOM	14.18%	14.16%	- 1.264
ECOPETROL	18.02%	14.46%	- 356.594
	100%	100%	

Fuente: Vicepresidencia de Inversiones FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.

4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

GESTIÓN DEL PORTAFOLIO

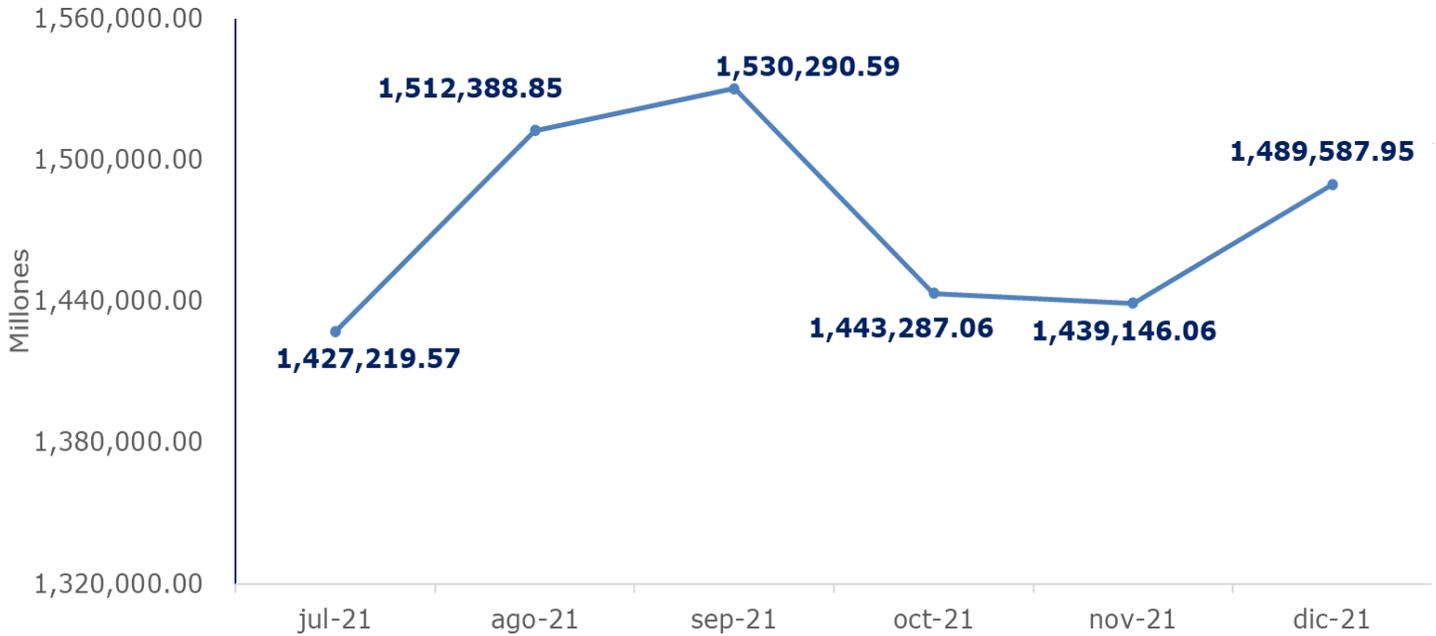
El portafolio del Fondo tuvo un aumento leve durante el semestre, al cierre del mes de diciembre 2021 el valor del Fondo era de \$1.5 BN y en junio 2021 se encontraba en \$1.4 BN, valores presentados en pesos colombianos, alcanzando su valor máximo de recursos administrados en el mes de septiembre.



Gráfico 2

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

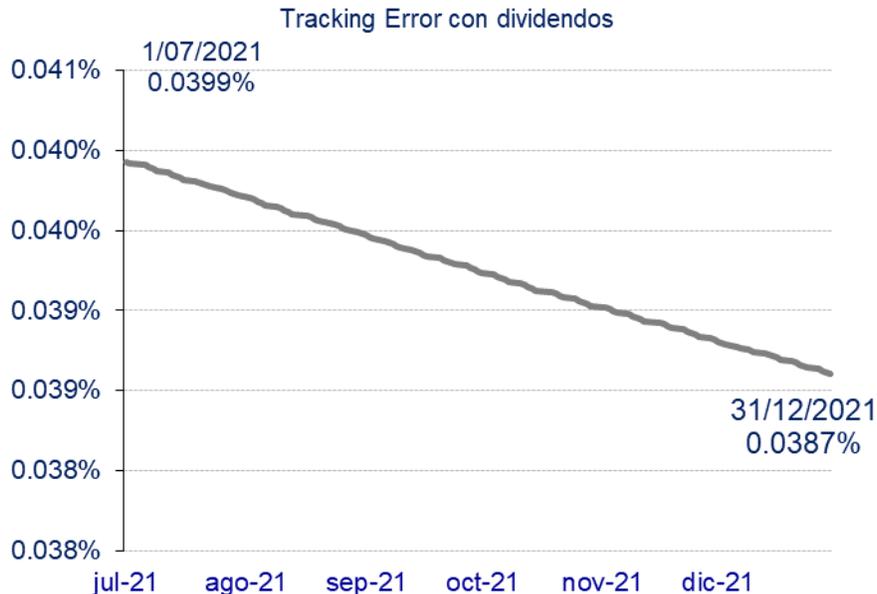
Fuente: Vicepresidencia de Inversiones FIDUCIARIA BOGOTA S.A.



Fuente: Vicepresidencia de Riesgos FIDUCIARIA BOGOTA S.A

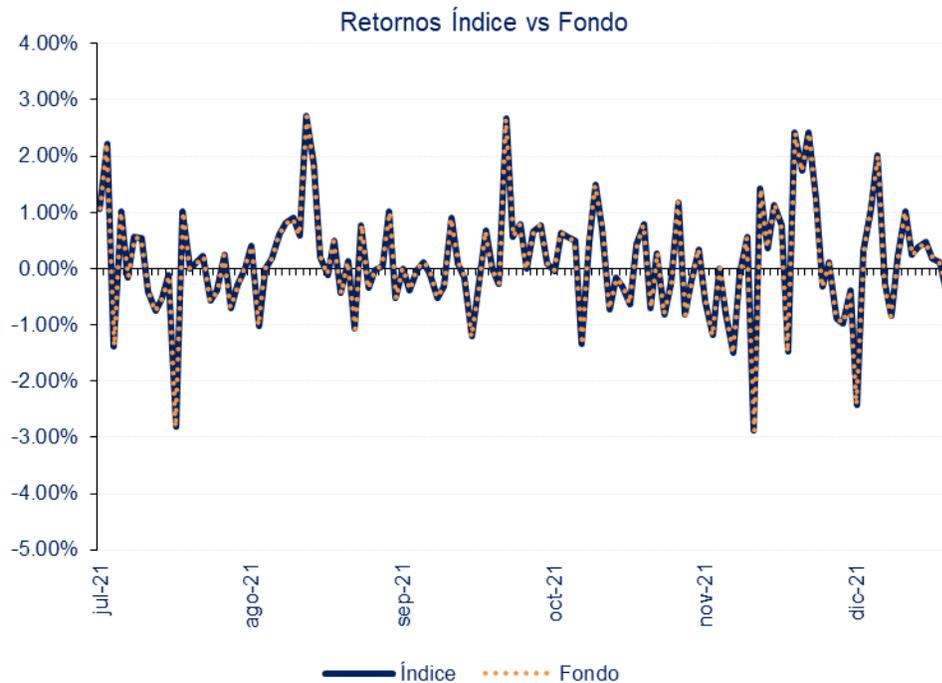
El comportamiento de la rentabilidad del Fondo Bursátil durante el semestre de 2021 estuvo acorde a las condiciones del mercado de renta variable y de acuerdo a la rentabilidad del índice replicado.

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



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 segundo 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	30/06/2021	31/12/2021	Rent. Neta Semestral
ETF HCOLSEL	11,893.44	13,452.43	27.68%

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.



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

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

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 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 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.



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

**Cuadro 4
Gastos**

Composición de los Gastos de Administración	Diciembre 2021	Análisis Vertical	Diciembre 2020	Análisis Vertical
Comisión por Administración del FIC	\$ 7,304	92.81%	6,624	92.80%
Gasto Servicio Bancario	2	0.03%	1	0.01%
Revisoría Fiscal y Auditoría Externa	11	0.14%	11	0.15%
Custodia de Documentos	284	3.61%	260	3.64%
Servicio Transaccional	117	1.49%	110	1.54%
Registro Nacional de Valores y Emisores	121	1.54%	103	1.44%
Gravamen a los Movimientos Financieros	31	0.39%	29	0.41%
Total Gastos de Administración	\$ 7,870	100%	7,138	100%

cifras expresadas en millones de pesos

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

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 pandemia en la economía que, si bien generó algunos momentos de recuperación de los precios de las acciones durante el año 2021, estos no han sido suficientes para lograr los niveles observados a final de diciembre 2020.



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

Cuadro 5
Estados Financieros

Estados de Situación Financiera	Diciembre	Análisis	Diciembre	Análisis	Análisis Horizontal	
	2021	Vertical	2020	Vertical	Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo	\$ 8,353	0.56%	4,177	0%	4,176	99.98%
Inversiones y operaciones con instrumentos financieros	1,484,895	99.31%	1,735,102	100%	(250,207)	-14.42%
Cuentas por cobrar	1,889	0.13%	3,899	0%	(2,010)	-51.55%
Total Activos	\$ 1,495,137	100.00%	1,743,178	100%		
Instrumentos Financieros a valor razonable	4,807	0.32%	-	0%	4,807	
Cuentas por pagar	742	0.05%	841	0%	(99)	-11.77%
Patrimonio	1,489,588	99.63%	1,742,337	100%	(252,749)	-14.51%
Total Pasivos y Patrimonio	\$ 1,495,137	100.00%	1,743,178	100.00%		

cifras expresadas en millones de pesos

Estados de Ingresos y Gastos	Diciembre	Análisis	Diciembre	Análisis	Análisis Horizontal	
	2021	Vertical	2020	Vertical	Var. Absoluta	Var. Relativa
Ingresos de Operaciones Ordinarias Generales	\$ 15,784	100%	6,797	100%	8,987	132%
Gastos de Operaciones Ordinarias	35,113	222%	164,775	2424%	(129,662)	-79%
Variación en los activos netos de los inversionistas por rendimientos	\$ (19,329)	-122%	(157,978)	-2324%	138,649	-88%

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

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



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

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

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:

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 2021, se encuentran:
Revisión de cupos de Fiduciarias, Sociedades comisionistas de bolsa, Fondos, Gestoras, Etf, Bancos Internacionales, y monitoreo del Sector financiero.
Revisión nuevos emisores
Participación en la creación de la Política de Inversión Responsable de Fiduciaria Bogotá



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

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

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 2021, se encuentran:

Monitoreo constante de los indicadores de riesgo de mercado, dadas las volatilidades del año.
Definición de metodología de 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. Así mismo, se actualizaron las atribuciones con estos criterios.

Actualización del modelo de riesgo de mercado interno (VaR interno), con el fin de incorporar mejores prácticas, alineación de los límites de VaR con el apetito según el perfil de riesgo, incorporación de alertas tempranas de stop los e incorporación de los eventos de crisis recientes (marzo 2020).

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



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

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

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 2021 se realizó 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. En el 2021 se actualizaron las medidas de actuación ante activación del plan de contingencia de liquidez, con el fin de diferenciar los instrumentos y mecanismos a usar dependiendo del tipo de alerta de liquidez.

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, servicios, canales y las modificaciones en los procesos ejecutados 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.

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), así como la gestión de riesgos en los terceros que ejecutan funciones de la entidad y en los consorcios en los cuales participa la fiduciaria.

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

Diseño de controles encaminados en dar cumplimiento a la circular 001 para la implementación de mecanismos para fortalecer la debida diligencia de los beneficiarios de pólizas de seguros, garantías y avales bancarios y Patrimonios Autónomos

Implementación de indicadores para la gestión de fraude.

Diseño e implementación de capacitación a colaboradores en programa antifraude.

Fortalecimiento del análisis de riesgos y definición de debida diligencia en terceros.

Implementación del proyecto GRC (Gobierno, Riesgo y Cumplimiento) donde se integra los módulos de gestión de procesos, gestión de riesgos y compliance.



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

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

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.

Revisión de los procesos (cadena de valor) que soporta el SARO y actualización de los documentos y procedimientos.

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 la 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 segundo semestre del 2021, se realizaron las siguientes actividades para fortalecer y dar cumplimiento al plan de trabajo de continuidad de negocio:

Actualización del Análisis de Impacto al Negocio (BIA) para los procesos críticos de la compañía

Ejecución de las pruebas y ejercicios correspondientes con dichos procesos los cuales permitieron robustecer y apoyar las estrategias de mitigación de riesgos de continuidad al lograr operar en ambientes contingentes ante los eventos de interrupción generados en la Fiduciaria Bogotá.

Se ejecutó la prueba Integral DRP y PCN de los procesos críticos de la Fiduciaria obteniendo un resultado satisfactorio

También se realizó la evaluación de riesgos de continuidad a los proveedores críticos de la organización. Se brindó apoyo a los Consorcios en la definición de lineamientos y estrategias de sus Sistemas de Gestión de Continuidad de Negocio y se realizó el seguimiento correspondiente a los planes de acción generados de las evaluaciones de riesgos de continuidad ejecutadas con los terceros críticos de la organización.

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 segundo 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 como CASB e INTUNE. Adicionalmente, se ejecutó el programa de seguridad de la información, focalizado en el cumplimiento normativo y fortalecimiento de políticas y procedimientos para el apoyo a los proyectos estratégicos de la compañía.

Así mismo, se realizó la evaluación a los proveedores críticos de la compañía en materia de seguridad de la información, con el fin de mitigar posibles riesgos de confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.

Dentro de las actividades más relevantes del semestre están:

- Validación y ajuste en los riesgos de Seguridad de la Información en las matrices SARO
- Validación y ajuste al proceso y manual de incidentes de Seguridad de la Información
- Actualización y clasificación de Activos de información a las áreas de la Fiduciaria



ETF Colombia Select
Fondo Bursátil

Fiduciaria Bogotá 

Segundo semestre de 2021

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas

Fondo Bursátil Global X Colombia Select de S&P

- Monitoreo continuo en la 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:
- Facturación electrónica para Nómina y Proveedores
- Apoyo en la implementación de la circular 001 emitido por la Superfinanciera
- Apoyo en la implementación de la fase I de Plataforma de recaudo para los módulos Inmobiliario, administración e inversión

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

