

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO FIC 600 PRIMER SEMESTRE DE 2019

Objetivo del fondo

El objetivo del Fondo es el proporcionar a sus inversionistas, tanto personas naturales como jurídicas, una alternativa de inversión a la vista con un perfil de riesgo CONSERVADOR, a través de la inversión en instrumentos de renta fija, que propenda por la conservación del capital y la obtención de rentabilidades de acuerdo con la política de inversión del Fondo y acordes con las condiciones del mercado existentes.

Política de Inversión

El portafolio del Fondo está compuesto por los siguientes activos: Títulos de Tesorería TES, clase B, tasa fija o indexados a la UVR. Certificados de depósitos a término, en establecimientos bancarios vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en entidades con regímenes especiales contemplados en la parte décima del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero. En cualquier caso, el Fondo sólo podrá realizar inversiones en títulos o valores respecto de los cuales exista una metodología de valoración, en concordancia con las reglas establecidas en el Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia (Circular Básica Contable y Financiera). Calificación Establecimientos Bancarios.

Para efectos de las inversiones en los establecimientos bancarios vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o entidades con regímenes especiales contempladas en la parte décima del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, dichos establecimientos deberán contar con la siguiente calificación de riesgo, de acuerdo con el plazo de la inversión, así: Inversiones con plazo igual o inferior a un (1) año: El establecimiento bancario deberá contar con una calificación vigente correspondiente a la máxima categoría para el corto plazo de acuerdo con las escalas usadas por las sociedades calificadoras que la otorgan y contar como mínimo con la segunda mejor calificación vigente para el largo plazo utilizada por las respectivas sociedades. Inversiones con plazo superior a un (1) año. El establecimiento bancario deberá contar con la segunda mejor calificación vigente para el largo plazo, según la escala usada por las sociedades calificadoras y la máxima calificación para el corto plazo de acuerdo con la escala utilizada para este plazo. El plazo promedio ponderado para el vencimiento de los valores en que invierta el Fondo Abierto no podrá superar los dos (2) años, sin embargo el plazo máximo de inversión por valor podrá ser de cinco (5) años, exceptuando las inversiones obligatorias.

Durante el primer semestre de 2019, el portafolio se mantuvo con una duración promedio ponderado de 217 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible promedio depositado en cuentas de ahorro fue del 25.91% de los activos, dentro del 50% permitido por el reglamento. Esta participación en depósitos a la vista garantiza la liquidez del fondo, además de una baja volatilidad en la rentabilidad.

1. Información de Desempeño

Rentabilidad Neta del Fondo

| Primer Semestre 2019 - Rentabilidad | | | | | | Primer Semestre 2019 - Volatilidad | | | | | Segundo Semestre 2018 | | | |
|-------------------------------------|-----------------|-------------|------------|----------------|----------------|------------------------------------|-----------------|-------------|------------|----------------|-----------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| | Último semestre | Año Corrido | Último Año | Últimos 2 años | Últimos 3 años | | Último semestre | Año Corrido | Último Año | Últimos 2 años | Últimos 3 años | | Rentabilidad EA | Volatilidad |
| TP01 | 3.927% | 3.927% | 3.621% | 3.978% | 4.861% | TP01 | 0.060% | 0.060% | 0.060% | 0.060% | 0.060% | Último semestre | 3.320% | 0.085% |
| TP04 | 4.183% | 4.183% | 3.747% | 4.041% | 4.904% | TP04 | 0.062% | 0.062% | 0.062% | 0.062% | 0.062% | Año Corrido | 3.748% | 0.097% |
| TP07 | 4.525% | 4.525% | 3.916% | 4.126% | 4.961% | TP07 | 0.066% | 0.066% | 0.066% | 0.066% | 0.066% | Último Año | 3.748% | 0.097% |
| TP08 | 3.384% | 3.384% | 3.352% | 3.843% | 4.770% | TP08 | 0.061% | 0.061% | 0.061% | 0.061% | 0.061% | Últimos 2 años | 4.622% | 0.130% |
| TP09 | 3.505% | 3.505% | 3.412% | 3.873% | 4.791% | TP09 | 0.058% | 0.058% | 0.058% | 0.058% | 0.058% | Últimos 3 años | 5.102% | 0.143% |
| TP10 | 3.673% | 3.673% | 3.495% | 3.915% | 4.819% | TP10 | 0.059% | 0.059% | 0.059% | 0.059% | 0.059% | | | |
| TP11 | 3.927% | 3.927% | 3.621% | 3.978% | 4.861% | TP11 | 0.060% | 0.060% | 0.060% | 0.060% | 0.060% | | | |

En el primer semestre de 2019, el Fondo de Inversión Colectiva abierto FIC600 cerró con 7 participaciones activas, obtuvo una rentabilidad del 3,875% E.A. siendo la más alta 4,525% E.A. y la menor 3,384% E.A. La volatilidad promedio en las participaciones fue del 0.061%, la mayor 0.066% y la menor 0.058%.

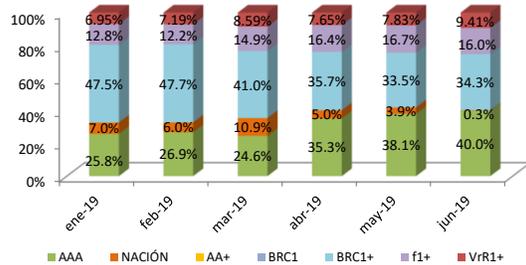
Durante el primer semestre del año se evidenció una disminución de las perspectivas de crecimiento alrededor del mundo debido a la incertidumbre en la política económica global, especialmente en términos comerciales. De hecho, en los primeros meses del año se materializaron todos los riesgos negativos contemplados. Esta incertidumbre dirigió múltiples picos de volatilidad en los mercados, generando valorizaciones generales en los instrumentos de renta fija tanto a nivel nacional como internacional. En el contexto colombiano se registró un crecimiento año a año del PIB en 2019T1 de 2,8%, cifra por debajo del promedio de los analistas, que en conjunción con una inflación relativamente controlada y un choque negativo por parte de la oferta en el último tramo del semestre cierra a mitad de año con perspectivas de finalizar el año alrededor de 3,6%. Ello mantuvo la tasa de interés de intervención del Banco de la República inalterada, lo que hizo que la estrategia de inversión durante el semestre se concentrara en incrementar la exposición en títulos tasa fija y referenciados al IPC.

La estrategia de inversión del FIC durante este semestre se concentró en incrementar la exposición en títulos indexados al IPC y Tasa Fija, mientras se disminuyó la participación en IBR y DTF. En el inicio del semestre se buscó aprovechar las ventanas de oportunidad que se presentaban en la curva corta de TES UVR y en la media de TES COP.

2. Composición del Portafolio

Composición Portafolio por Calificación

Clasificación por tipo de renta

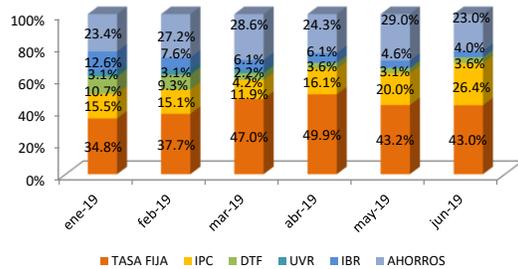


La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo una ponderación importante en Emisores AAA, con participaciones entre 89% y 99% del total del portafolio. También se aprovechó oportunidades de inversión en títulos emitidos por la nación, principalmente de la parte corta de la curva TESCO20, TESCO22, TESUVR19, TESUVR21 y TESUVR23.

En cuanto a riesgo nación, durante el primer semestre se tomaron posiciones en TESCO y TESUVR, llegando a tener 11% en el mes de marzo antes de vender los títulos indexados a la inflación. Dadas las altas valorizaciones de los últimos meses, se fueron tomando utilidades vendiendo los títulos de deuda denominados en pesos.

Composición Portafolio por tipo de Renta

Clasificación por tipo de renta

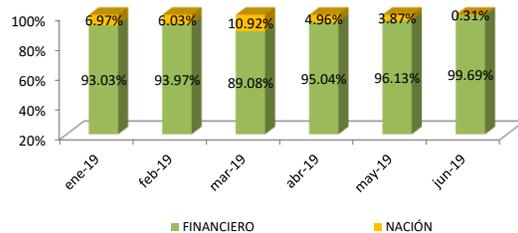


Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca la disminución de la participación en papeles indexados al IBR y la DTF del 12.6% y 10.7% respectivamente en enero al 3.6% y 4% en junio. Esto de manera consecuente con la política monetaria del Banco de la República y las tasas de mercado que generan menores rendimientos en su causación.

Se mantuvo una participación promedio de 25.92% en cuentas de ahorro, para atender los requerimientos de liquidez del fondo. Se aumentó el porcentaje en IPC cerca del 11%, pasando de 15.5% a 26.4%

Composición Portafolio por Sector Económico

Clasificación por sector económico

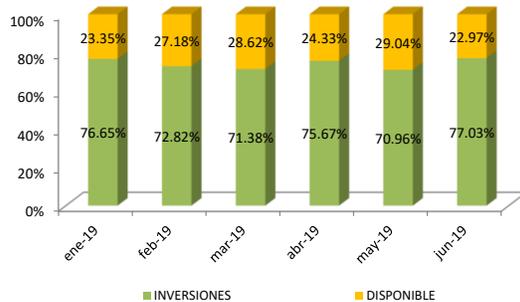


La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda privada, sobreponderando la exposición en títulos indexados a la inflación y la tasa fija frente a la composición del peer group.

Por la volatilidad que generó la fuerte demanda de la deuda pública colombiana por parte de fondos extranjeros en los últimos meses, conservamos un porcentaje bajo en estos títulos, y preferimos aprovechar inversiones en el sector financiero.

Composición Portafolio por tipo de Activo

Clasificación por Tipo de Activo



Como se observa en el gráfico, la composición del activo mantiene una proporción mayor en inversiones con respecto al disponible. Sin embargo, dada la naturaleza abierta a la vista del Fondo de Inversión, es necesario mantener recursos suficientes que soporten el flujo de caja que requieren los inversionistas para realizar retiros en cualquier momento. En todo caso, el porcentaje máximo que se puede mantener en depósitos a la vista establecido en el reglamento no puede superar en ningún momento el 50%, dicho límite se respetó durante el primer semestre del año.

Durante este semestre, en promedio las inversiones presentaron una participación del 74.08% y el disponible una participación del 25.92%.

3. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC 600 junio-19

| | jun-19 | Análisis Vertical | dic-18 | Análisis Vertical | Análisis Horizontal | |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
| | Millones \$ | | Millones \$ | | Variación Absoluta | Variación Relativa |
| Efectivo y equivalentes | 104,164.18 | 23% | 100,861.12 | 24% | 3,303 | 3% |
| Bancos y otras entidades financieras | 104,164.18 | | 100,861.12 | | | |
| Inversiones | 349,327.93 | 77% | 318,240.97 | 76% | 31,087 | 10% |
| Inversiones a valor razonable | 349,327.93 | | 318,240.97 | | | |
| Inversiones a costo amortizado | 0.00 | | 0.00 | | | |
| Otros activos | 0.00 | | 0.00 | | | |
| Gastos pagados por anticipado | 0.00 | | 0.00 | | - | |
| Diversos | 0.00 | | 0.00 | | | |
| Total activo | 453,492.11 | 100% | 419,102.09 | 100% | 34,390 | 108% |
| Comisiones y honorarios | 638.97 | | 549.72 | | | |
| Por venta de inversiones | 0.00 | | 0.00 | | | |
| Retenciones y aportes laborales | 10.18 | | 2.78 | | | |
| Retiros de aportes y anulaciones | 0.01 | | 0.00 | | | |
| Diversas | 0.00 | | 0.00 | | | |
| Total pasivo: | 649.17 | 0.14% | 552.51 | 0.13% | 96.66 | 117% |
| Participaciones | 452,380.02 | | 417,624.18 | | | |
| Participaciones por identificar | 462.92 | | 925.40 | | | |
| Patrimonio | 452,842.94 | 99.86% | 418,549.58 | 99.87% | 34,293 | 108% |
| Total pasivo y patrimonio | 453,492.11 | 100% | 419,102.09 | 100% | 34,390 | 108% |

4. Estado de Resultados

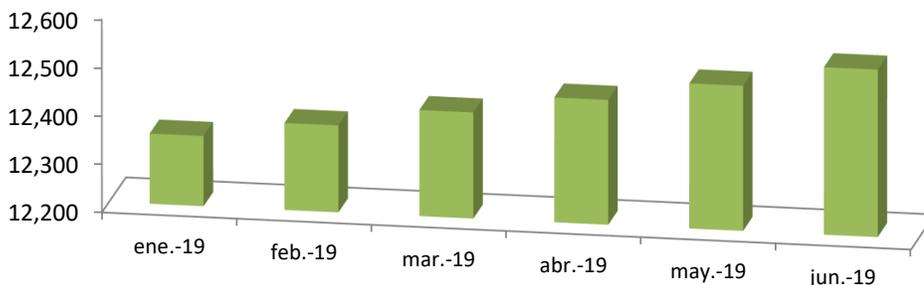
Estado Integral de Resultados Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC 600 junio-19

| INGRESOS | jun-19 | Análisis Vertical | dic-18 | Análisis Vertical | Análisis Horizontal | |
|---|------------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
| | Millones \$ | | Millones \$ | | Variación Absoluta | Variación Relativa |
| Ingresos | | | | | | |
| Ingresos financieros operaciones del mercado | 2,827.74 | 21% | 6,254.00 | 22% | -3,426.26 | -55% |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 10,486.07 | 78% | 22,318.55 | 78% | -11,832.47 | -53% |
| Por venta de inversiones | 59.91 | 0% | 202.71 | 1% | -142.79 | -70% |
| Diversos | 1.08 | 0% | 0.91 | 0% | 0.17 | 18% |
| Total ingresos | 13,374.80 | 100% | 28,776.17 | 100% | -15,401.36 | -54% |
| Gastos | | | | | | |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 635.89 | 14.3% | 2,978.71 | 27.9% | -2,342.81 | -79% |
| Comisiones e interes | 3,679.93 | 82.9% | 7,474.60 | 69.9% | -3,794.67 | -51% |
| Por venta de inversiones | 6.05 | 0.1% | 17.07 | 0.2% | -11.02 | -65% |
| Honorarios | 3.63 | 0.1% | 7.07 | 0.1% | -3.44 | -49% |
| Impuestos y tasas | 14.76 | 0.3% | 29.96 | 0.3% | -15.20 | -51% |
| Diversos | 99.12 | 2.2% | 187.74 | 1.8% | -88.61 | 100% |
| Otros gastos operacionales | - | 0.0% | - | 0.0% | - | |
| Total gastos | 4,439.38 | 100% | 10,695.14 | 100% | -6,255.76 | -58% |
| Utilidad o (pérdida) del ejercicio | 8,935.42 | | 18,081.03 | | | |
| Ganancias y Pérdidas | 8,935.42 | | 18,081.03 | | | |
| Rendimientos abonados | 8,935.42 | | 18,081.03 | | -9,145.60 | -51% |
| Total Utilidad o (Pérdida): | - | | - | | | |

5. Evolución del Valor de la Unidad

| Fecha cierre | Valor de la Unidad |
|--------------|--------------------|
| enero-19 | 12,345.63 |
| febrero-19 | 12,380.38 |
| marzo-19 | 12,419.97 |
| abril-19 | 12,458.85 |
| mayo-19 | 12,500.86 |
| junio-19 | 12,547.19 |

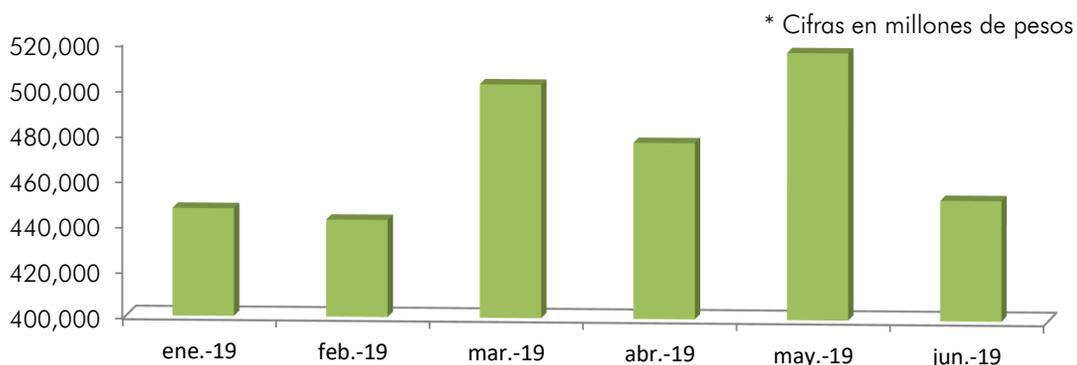
Evolución del valor de la Unidad



El valor de la Unidad del Fondo pasó de 12,345.63 a cierre de enero de 2019 a un valor promedio de 12,547.19 a cierre de junio de 2019.

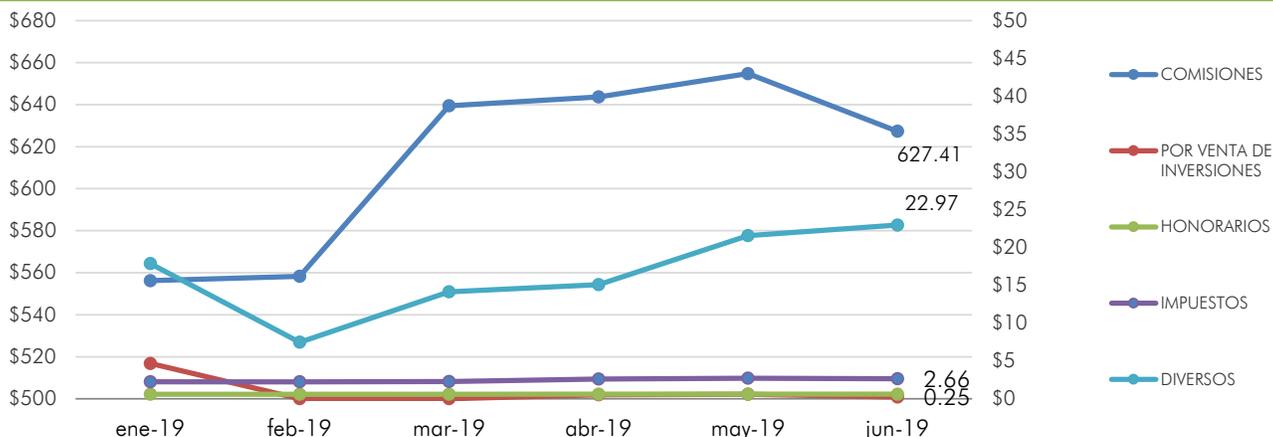
6. Evolución del Valor del fondo Promedio Mensual

| Fecha cierre | Valor del fondo* |
|--------------|------------------|
| enero-19 | 447,257.29 |
| febrero-19 | 442,580.60 |
| marzo-19 | 502,472.62 |
| abril-19 | 477,287.61 |
| mayo-19 | 517,171.82 |
| junio-19 | 452,842.94 |



El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$517.172 millones en el mes de mayo y un valor mínimo de \$442.581 millones en febrero de 2019. El fondo culmina el primer semestre con un valor de \$452,843 millones.

7. Gastos del Fondo



El Fondo de Inversión presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$ 20,029.59, de acuerdo con los recursos administrados por el fondo, acumulado para el cierre del mes de junio de 2019. Durante el semestre se presentaron gastos por \$123.56 millones por concepto de custodio de valores y otros gastos operacionales del fondo.

Las obligaciones asumidas por Fiduagraría S.A. del Fondo de Inversión Colectiva FIC600 son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo de Inversión Colectiva no son un depósito, ni generan para Fiduagraría S.A. las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras (FOGAFIN), ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo Fondo de Inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de Inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.