

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO FIC 600

PRIMER SEMESTRE DE 2020

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 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: 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: 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 2020, el portafolio se mantuvo con una duración promedio ponderado de 214 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible promedio depositado en cuentas de ahorro fue del 34.7% 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

		Rentabilidad									Volatilidad								
		TP01	TP02	TP03	TP04	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP01	TP02	TP03	TP04	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11
Primer Semestre 2020	Último semestre	4.666%	7.000%	8.496%	4.977%	5.393%	3.033%	4.153%	4.358%	4.666%	1.202%	0.289%	0.356%	1.202%	1.202%	1.229%	1.461%	1.242%	1.202%
	Año Corrido	4.666%	7.000%	8.496%	4.977%	5.393%	3.033%	4.153%	4.358%	4.666%	1.202%	0.289%	0.356%	1.202%	1.202%	1.229%	1.461%	1.242%	1.202%
	Último Año	4.096%	N/A	N/A	4.405%	4.819%	2.888%	3.586%	3.789%	4.093%	0.851%	N/A	N/A	0.851%	0.851%	0.873%	1.032%	0.879%	0.851%
	Últimos 2 años	3.858%	N/A	N/A	4.076%	4.367%	3.120%	3.499%	3.642%	3.857%	0.604%	N/A	N/A	0.604%	0.605%	0.619%	0.732%	0.624%	0.604%
	Últimos 3 años	4.018%	N/A	N/A	4.163%	4.357%	3.523%	3.777%	3.873%	4.017%	0.498%	N/A	N/A	0.498%	0.499%	0.511%	0.602%	0.514%	0.498%
Segundo Semestre 2019	Último semestre	3.535%	N/A	N/A	3.842%	4.254%	2.745%	3.027%	3.230%	3.530%	0.118%	N/A	N/A	0.118%	0.118%	0.159%	0.118%	0.118%	0.118%
	Año Corrido	3.729%	N/A	N/A	4.011%	4.388%	3.062%	3.264%	3.450%	3.727%	0.094%	N/A	N/A	0.095%	0.096%	0.122%	0.094%	0.094%	0.094%
	Último Año	3.729%	N/A	N/A	4.011%	4.388%	3.062%	3.264%	3.450%	3.727%	0.094%	N/A	N/A	0.095%	0.096%	0.122%	0.094%	0.094%	0.094%
	Últimos 2 años	3.739%	N/A	N/A	3.879%	4.068%	3.404%	3.506%	3.599%	3.737%	0.095%	N/A	N/A	0.096%	0.097%	0.111%	0.096%	0.096%	0.095%
	Últimos 3 años	4.324%	N/A	N/A	4.418%	4.544%	4.099%	4.167%	4.230%	4.323%	0.121%	N/A	N/A	0.120%	0.120%	0.133%	0.124%	0.122%	0.121%

Contexto de mercado y resultados de la estrategia de inversión

El primer semestre de 2020 fue un periodo muy particular para la economía mundial y para los mercados financieros. El principal driver fue el covid-19, que llevó a la aplicación de medidas drásticas como cierres parciales o totales de las economías, generando una disminución de flujos de capital y del comercio a nivel global. El evento arrastró las estimaciones de crecimiento a nivel mundial para 2020 y 2021 que se proyectan principalmente como contracciones para el primero y recuperaciones para el segundo. La crisis esperada sería la más profunda desde la de los años 30 ya que ha afectado de forma importante el aparato productivo de los países y la demanda de los consumidores. Las medidas tomadas tanto por gobiernos como por bancos centrales para evitar los choques y preparar las reactivaciones han sido históricas, con incrementos importantes en liquidez, deuda y déficit fiscal en todos los países.

Adicionalmente, eventos como la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, y el establecimiento del Brexit llevaron a valoraciones del mercado, mientras que la guerra de precios entre Arabia Saudita y Rusia impactó de forma importante las cotizaciones internacionales de petróleo durante casi un mes e intensificaron la incertidumbre que había originado la expansión del covid-19.

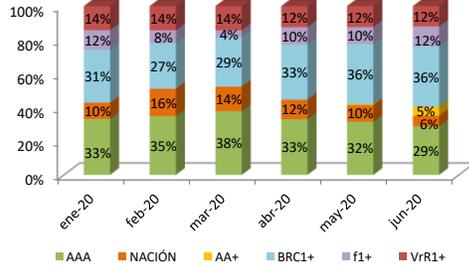
En Colombia, el principal driver afectó de forma drástica llevando a desvalorizaciones en el mercado financiero incluso más fuertes que las vistas en la crisis de 2008. Las intervenciones del Banco de la República lograron evitar sobre-reacciones y el mercado parece recuperarse, sin volver aún a los niveles pre-covid.

Para el próximo semestre, las expectativas frente a la inflación se mantienen bajas, esperando un cierre cercano al 2,25% anual, con lo que se pueden esperar disminuciones en la tasa de intervención, ubicándola a fin de año entre 2% y 2,25%. Adicionalmente, se esperan datos de crecimiento bajos, así como la prolongación de la incertidumbre internacional a causa del virus. Se estima que se generen oportunidades importantes en los títulos indexados, cuando el spread frente a Tasa Fija se amplíe, teniendo en cuenta que los títulos de TF se valorizan con mayor rapidez al ajustarse la tasa de intervención.

2. Composición del Portafolio

Composición Portafolio por Calificación

Clasificación por tipo de renta

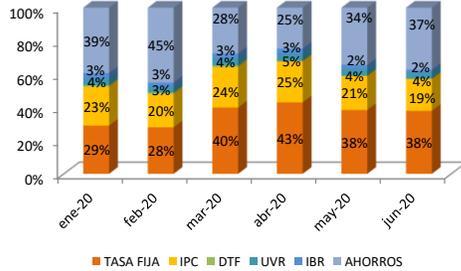


La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo una ponderación importante en Emisores AAA o sus equivalente de corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+), con participaciones entre 84% y 90% del total del portafolio. También se aprovechó oportunidades de inversión en títulos AA+, que mostraban una buena tasa de rendimientos con un bajo nivel de riesgo al ser de corto plazo.

En cuanto a riesgo nación, durante el primer semestre se tomaron posiciones en TESROP y TESUVR, llegando a tener 16.2% en el mes de febrero.

Composición Portafolio por tipo de Renta

Clasificación por tipo de renta

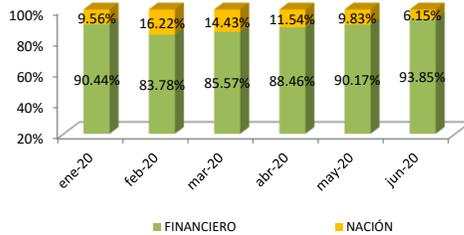


Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se continuó con la disminución de la participación en papeles indexados al IBR. En cuanto a los demás indicadores, se registraron dos movimientos, el primero desde enero hasta mediados de marzo, en el cual se incrementó el porcentaje del disponible, esto se da porque se estaba a la espera del impacto que se generaría en el mercado de deuda tras el rebalaceo de algunos índices internacionales que disminuirían la participación de Colombia.

Luego de marzo, mes en el que se disminuyeron los activos administrados por la coyuntura descrita en el contexto de mercado, el porcentaje del disponible pasó al 24.6%, desde aquí inicia el segundo movimiento en el que se recupera la cantidad de recursos líquidos, tratando de mantener el porcentaje de TF.

Composición Portafolio por Sector Económico

Clasificación por sector económico

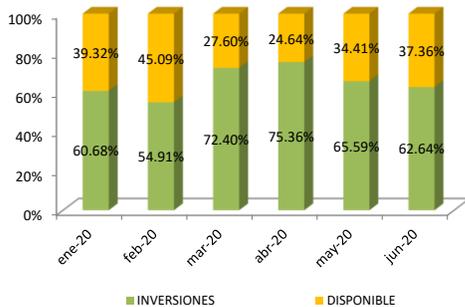


La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda privada, sobreponderando la exposición en títulos indexados a la inflación y subponderando los títulos indexados al IBR y la DTF en comparación con la composición del peer group.

No obstante, observamos una participación de títulos de deuda pública, de los cuales hay un porcentaje importante de TES denominados en UVR, teniendo en cuenta las denominadas inflaciones implícitas, las cuales mostrarían valor de los TESUVR frente a sus pares de TES denominados en pesos colombianos.

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 65.3% y el disponible una participación del 34.7%.

3. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC 600 junio-20

	jun-20	Análisis Vertical	dic-19	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	232,166.08	37%	191,833.28	37%	40,333	21%
Bancos y otras entidades financieras	232,166.08		191,833.28			
Inversiones	389,259.94	63%	326,058.66	63%	63,201	19%
Inversiones a valor razonable	389,259.94		326,058.66			
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	<u>621,426.02</u>	<u>100%</u>	<u>517,891.95</u>	<u>100%</u>	<u>103,534</u>	<u>120%</u>
Comisiones y honorarios	813.98		721.05			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	6.97		8.04			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	0.00		0.00			
Total pasivo:	<u>820.95</u>	<u>0.13%</u>	<u>729.10</u>	<u>0.14%</u>	<u>91.85</u>	<u>113%</u>
Participaciones	620,339.28		515,978.71			
Participaciones por identificar	265.79		1,184.14			
Patrimonio	<u>620,605.07</u>	<u>99.87%</u>	<u>517,162.85</u>	<u>99.86%</u>	<u>103,442</u>	<u>120%</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>621,426.02</u>	<u>100%</u>	<u>517,891.95</u>	<u>100%</u>	<u>103,534</u>	<u>120%</u>

4. Estado de Resultados

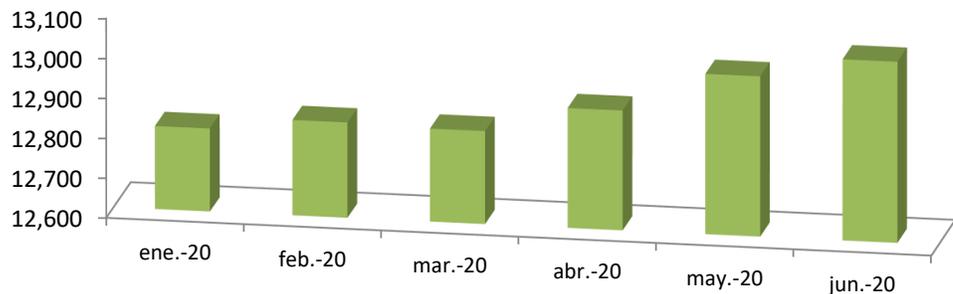
Estado Integral de Resultados Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC 600 junio-20

INGRESOS	jun-20	Análisis Vertical	dic-19	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	3,850.79	15%	5,908.02	22%	-2,057.23	-35%
Por valoración de inversiones a valor razonable	22,364.24	85%	21,319.13	78%	1,045.11	5%
Por venta de inversiones	233.63	1%	143.05	1%	90.58	63%
Diversos	12.55	0%	8.77	0%	3.78	43%
Total ingresos	<u>26,461.21</u>	<u>100%</u>	<u>27,378.97</u>	<u>100%</u>	<u>-917.76</u>	<u>-3%</u>
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	10,992.72	69.5%	2,057.40	20.7%	8,935.32	434%
Comisiones e intereses	4,243.40	26.8%	7,612.72	76.7%	-3,369.32	-44%
Por venta de inversiones	413.62	2.6%	27.70	0.3%	385.92	1393%
Honorarios	3.75	0.0%	7.31	0.1%	-3.56	-49%
Impuestos y tasas	14.23	0.1%	30.47	0.3%	-16.24	-53%
Diversos	138.09	0.9%	192.46	1.9%	-54.37	100%
Otros gastos operacionales	-	0.0%	-	0.0%	-	
Total gastos	<u>15,805.82</u>	<u>100%</u>	<u>9,928.06</u>	<u>100%</u>	<u>5,877.76</u>	<u>59%</u>
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	<u>10,655.39</u>		<u>17,450.90</u>			
Ganancias y Pérdidas	10,655.39		17,450.90			
Rendimientos abonados	10,563.99		17,450.90		-6,886.92	-39%
Total Utilidad o (Pérdida):	<u>91.40</u>		<u>-</u>			

5. Evolución del Valor de la Unidad

Fecha cierre	Valor de la Unidad
enero-20	12,808.18
febrero-20	12,839.08
marzo-20	12,833.24
abril-20	12,900.42
mayo-20	13,001.81
junio-20	13,054.05

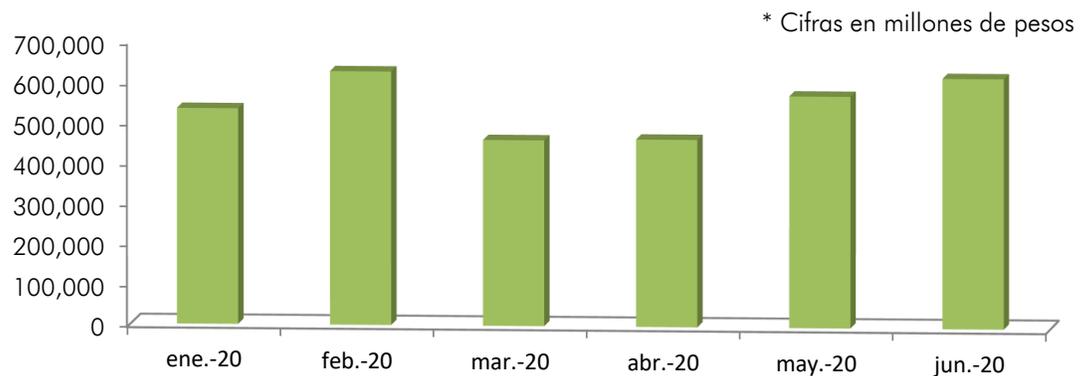
Evolución del valor de la Unidad



El valor promedio de la unidad de las participaciones del Fondo pasó de 12,808.18 a cierre de enero de 2020 a un valor promedio de 13,054.05 a cierre de junio de 2020.

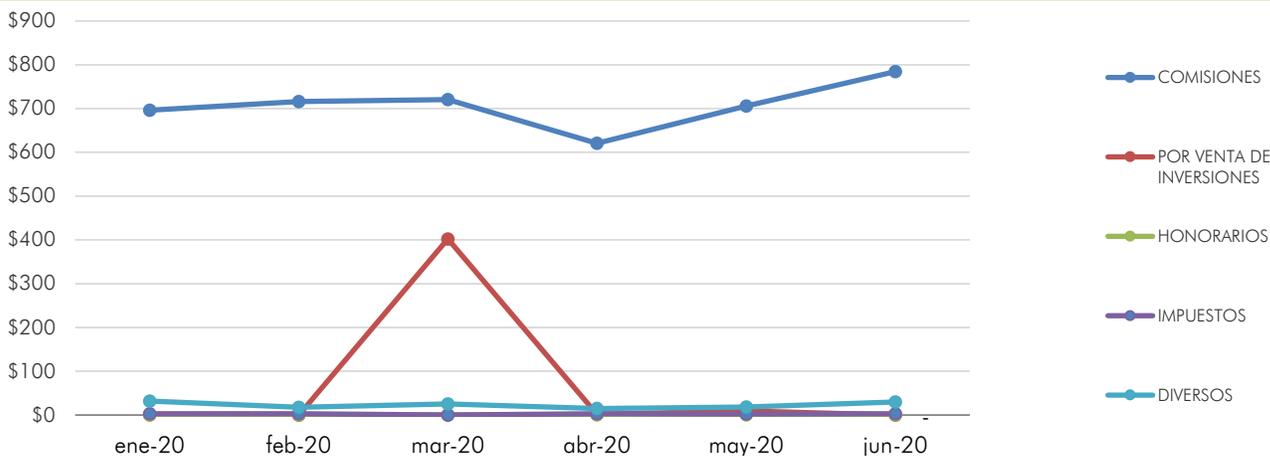
6. Evolución del Valor del fondo Promedio Mensual

Fecha cierre	Valor del fondo*
enero-20	534,751.65
febrero-20	628,631.50
marzo-20	460,709.28
abril-20	464,568.73
mayo-20	574,345.19
junio-20	620,605.07



El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$628.631 millones en el mes de febrero y un valor mínimo de \$460.709 millones en marzo de 2020. El fondo culmina el primer semestre con un valor de \$620,605 millones.

7. Gastos del Fondo



El Fondo de Inversión presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$ 4,243 millones acumulado para el cierre del mes de junio de 2020. Durante el semestre se presentaron gastos por \$ 413.62 millones por concepto pérdida en ventas, que significa menor valor de las ventas frente a la valoración del día anterior, esto se generó principalmente durante marzo. Adicionalmente se presentaron otros gastos operacionales del fondo por \$156 millones.

Las obligaciones asumidas por Fiduagraria 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 Fiduagraria 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.