

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO FIC 600 SEGUNDO 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 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 segundo semestre de 2019, el portafolio se mantuvo con una duración promedio ponderado de 242 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible promedio depositado en cuentas de ahorro fue del 29.3% 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

	Segundo Semestre 2019 - Rentabilidad					Segundo Semestre 2019 - Volatilidad					Primer Semestre 2019			
	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	3.535%	3.729%	3.729%	3.739%	4.324%	TP01	0.118%	0.094%	0.094%	0.095%	0.121%	Último semestre	3.862%	0.060%
TP04	3.842%	4.011%	4.011%	3.879%	4.418%	TP04	0.118%	0.095%	0.095%	0.096%	0.120%	Año Corrido	3.862%	0.060%
TP07	4.254%	4.388%	4.388%	4.068%	4.544%	TP07	0.118%	0.096%	0.096%	0.097%	0.120%	Último Año	3.588%	0.075%
TP08	2.745%	3.062%	3.062%	3.404%	4.099%	TP08	0.159%	0.122%	0.122%	0.111%	0.133%	Últimos 2 años	3.962%	0.102%
TP09	3.027%	3.264%	3.264%	3.506%	4.167%	TP09	0.118%	0.094%	0.094%	0.096%	0.124%	Últimos 3 años	4.850%	0.132%
TP10	3.230%	3.450%	3.450%	3.599%	4.230%	TP10	0.118%	0.094%	0.094%	0.096%	0.122%			
TP11	3.530%	3.727%	3.727%	3.737%	4.323%	TP11	0.118%	0.094%	0.094%	0.095%	0.121%			

Contexto de mercado y resultados de la estrategia de inversión

Durante el segundo semestre de 2019, el principal driver del mercado fue la guerra comercial entre Estado Unidos y China a través de la imposición de aranceles entre estas dos economías. Por el continente europeo, la incertidumbre respecto al desarrollo del BREXIT afectó la estabilidad de la región, mientras que en medio oriente continúa con mayor intensidad la tensión geopolítica. En términos regionales, fuimos testigos del desarrollo de varias protestas sociales en Chile, Bolivia, Ecuador y Colombia.

Precisamente, derivado la decisión de la Corte Constitucional al declararla inexecutable la Ley de Financiamiento y el Paro Nacional que se desarrollo en el mes de noviembre, en Colombia se evidenció una alta volatilidad en los mercados locales, particularmente en la renta fija local, por los que nuestros inversionistas experimentaron efectos de desvalorización temporal en la rentabilidad de los fondos, que se recuperó en gran medida para el cierre de diciembre.

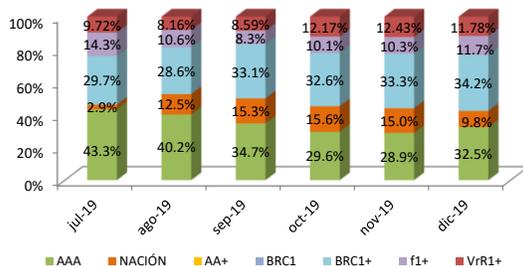
Ante las expectativas de posibles incrementos en la tasa de interés de referencia del Banco de la República con las que inició el semestre, y no llegó a materializarse, observamos una fuerte desvalorización en papeles indexados en IBR, en los cuales el FIC no estaba invertido significativamente, como parte de nuestra estrategia. Mantuvimos una apuesta importante en papeles tasa fija durante todo el semestre y una participación en papeles indexados al IPC como medida de diversificación del portafolio

Para el próximo semestre, tenemos bajas expectativas de inflación y esperamos que el Banco de la República mantenga la tasa de interés al 4,25% por lo menos hasta febrero de 2020. Adicionalmente, la importante desvalorización de los títulos de renta fija, especialmente durante noviembre, abrió la oportunidad a hacer coberturas con títulos a tasas altas, de los que esperamos tomar utilidades en los primeros meses del nuevo año. La estrategia global en la que se enfocarán las inversiones del fondo es mantener las posiciones en tasa fija corporativa y aprovechar oportunidades de valorización en deuda pública. Respecto a la indexación en papeles en IPC y UVR, vamos a monitorear los niveles más estratégicos para el portafolio, buscando generar valor agregado a nuestros inversionistas.

2. Composición del Portafolio

Composición Portafolio por Calificación

Clasificación por tipo de renta

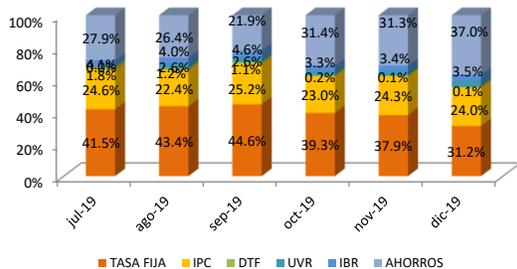


La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo una ponderación importante en Emisores AAA, con participaciones entre 89% y 99% del total del portafolio. También se aprovechó oportunidades de inversión en títulos emitidos por la nación, principalmente de la parte corta de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

En cuanto a riesgo nación, durante el segundo semestre se tomaron posiciones en TESCO y TESUVR, llegando a tener 15.6% en el mes de octubre.

Composición Portafolio por tipo de Renta

Clasificación por tipo de renta

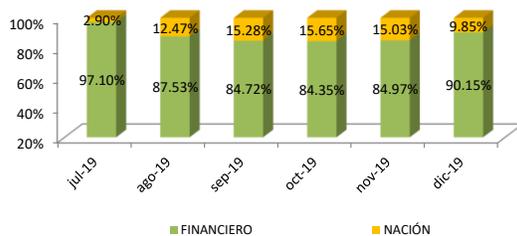


Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca la disminución de la participación en papeles indexados al IBR y la DTF al 3.5% y 0.1% en diciembre, respectivamente. Esto de manera consecuente con la estabilidad en la política monetaria del Banco de la República y las tasas de mercado que generan menores rendimientos en su causación.

Se mantuvo una participación promedio de 29.3% en cuentas de ahorro, para atender los requerimientos de liquidez del fondo. Se conservó una parte importante del porcentaje en IPC cerca del 24%

Composición Portafolio por Sector Económico

Clasificación por sector económico

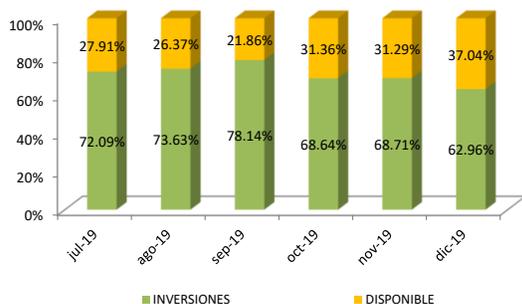


La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda privada, sobreponderando la exposición en títulos indexados a la inflación y la tasa fija frente a la composición del peer group.

No obstante, observamos un incremento en la participación de títulos emitidos por la nación, pasando de 2.9% a 9.85%, que experimentó picos de volatilidad pero así mismo han generado valor para nuestros inversionistas, además de ser una herramienta de alta liquidez en el mercado.

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 70.7% y el disponible una participación del 29.3%.

3. Estados Financieros

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

	dic-19	Análisis Vertical	jun-19	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	191,833.28	37%	104,164.18	23%	87,669	84%
Bancos y otras entidades financieras	191,833.28		104,164.18			
Inversiones	326,058.66	63%	349,327.93	77%	-23,269	-7%
Inversiones a valor razonable	326,058.66		349,327.93			
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	517,891.95	100%	453,492.11	100%	64,400	114%
Comisiones y honorarios	721.05		638.97			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	8.04		10.18			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.01			
Diversas	0.00		0.00			
Total pasivo:	729.10	0.14%	649.17	0.14%	79.93	112%
Participaciones	515,978.71		452,380.02			
Participaciones por identificar	1,184.14		462.92			
Patrimonio	517,162.85	99.86%	452,842.94	99.86%	64,320	114%
Total pasivo y patrimonio	517,891.95	100%	453,492.11	100%	64,400	114%

4. Estado de Resultados

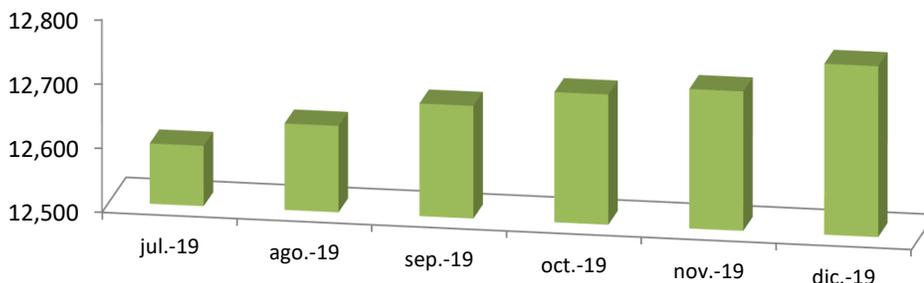
Estado Integral de Resultados Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC 600 diciembre-19

INGRESOS	dic-19	Análisis Vertical	jun-19	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	5,908.02	22%	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D
Por valoración de inversiones a valor razonable	21,319.13	78%	10,486.07	78%	10,833.06	103%
Por venta de inversiones	143.05	1%	59.91	0%	83.13	139%
Diversos	8.77	0%	1.08	0%	7.69	712%
Total ingresos	27,378.97	100%	13,374.80	#N/D	14,004.16	105%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	2,057.40	20.7%	635.89	14.3%	1,421.50	224%
Comisiones e intereses	7,612.72	76.7%	3,679.93	82.9%	3,932.79	107%
Por venta de inversiones	27.70	0.3%	6.05	0.1%	21.66	358%
Honorarios	7.31	0.1%	3.63	0.1%	3.68	102%
Impuestos y tasas	30.47	0.3%	14.76	0.3%	15.71	106%
Diversos	192.46	1.9%	99.12	2.2%	93.34	100%
Otros gastos operacionales	-	0.0%	-	0.0%	-	
Total gastos	9,928.06	100%	4,439.38	100%	5,488.68	124%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	17,450.90		8,935.42			
Ganancias y Pérdidas	17,450.90		8,935.42			
Rendimientos abonados	17,450.90		8,935.42		8,515.48	95%
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-			

5. Evolución del Valor de la Unidad

Fecha cierre	Valor de la Unidad
julio-19	12,593.87
agosto-19	12,634.51
septiembre-19	12,675.19
octubre-19	12,702.51
noviembre-19	12,716.94
diciembre-19	12,765.72

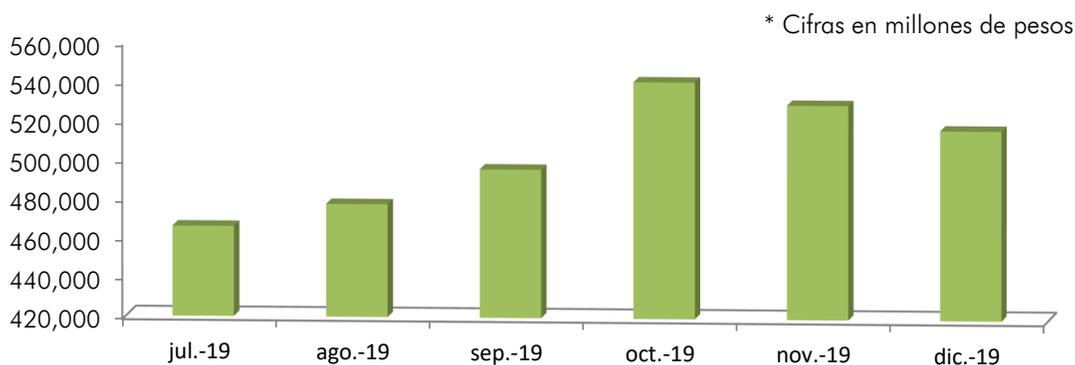
Evolución del valor de la Unidad



El valor de la Unidad del Fondo pasó de 12,593.87 a cierre de julio de 2019 a un valor promedio de 12,765.72 a cierre de diciembre de 2019.

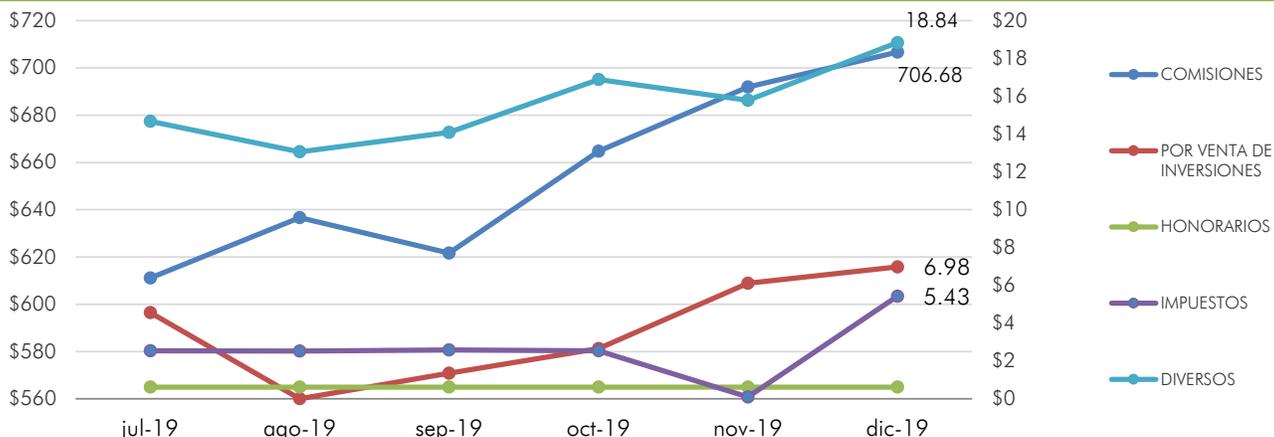
6. Evolución del Valor del fondo Promedio Mensual

Fecha cierre	Valor del fondo*
julio-19	466,091.08
agosto-19	477,727.20
septiembre-19	495,967.37
octubre-19	541,172.49
noviembre-19	529,742.17
diciembre-19	517,162.85



El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$541.172 millones en el mes de octubre y un valor mínimo de \$466.091 millones en julio de 2019. El fondo culmina el segundo semestre con un valor de \$517,162 millones.

7. Gastos del Fondo



El Fondo de Inversión presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$ 3,932, de acuerdo con los recursos administrados por el fondo, acumulado para el cierre del mes de diciembre de 2019. Durante el semestre se presentaron gastos por \$ 192,46 millones por concepto de custodia 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.