

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO FIC 600 SEGUNDO 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 segundo semestre de 2020, el portafolio se mantuvo con una duración promedio ponderado de 269 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible promedio depositado en cuentas de ahorro fue del 28.7% 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	TP05*	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12*	TP01	TP02	TP03	TP04	TP05*	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12*
Segundo Semestre 2020	Último semestre	2.821%	3.228%	3.535%	3.126%	1.810%	3.535%	1.872%	2.317%	2.518%	2.821%	2.456%	0.184%	0.184%	0.184%	0.184%	0.048%	0.184%	0.300%	0.184%	0.184%	0.184%	0.088%
	Año Corrido	3.735%	4.060%	4.974%	4.042%	1.810%	4.455%	2.448%	3.226%	3.429%	3.735%	2.456%	0.858%	0.225%	0.271%	0.858%	0.048%	0.858%	0.891%	0.858%	0.858%	0.858%	0.088%
	Último Año	3.735%	N/A	N/A	4.042%	N/A	4.455%	2.448%	3.226%	3.429%	3.735%	N/A	0.858%	N/A	N/A	0.858%	N/A	0.858%	0.891%	0.858%	0.858%	0.858%	N/A
	Últimos 2 años	3.732%	N/A	N/A	4.026%	N/A	4.422%	2.754%	3.245%	3.439%	3.731%	N/A	0.610%	N/A	N/A	0.610%	N/A	0.610%	0.636%	0.610%	0.610%	0.610%	N/A
	Últimos 3 años	3.737%	N/A	N/A	3.934%	N/A	4.197%	3.084%	3.412%	3.542%	3.736%	N/A	0.501%	N/A	N/A	0.501%	N/A	0.502%	0.523%	0.501%	0.501%	0.501%	N/A
Primer Semestre 2020	Último semestre	4.666%	7.000%	8.496%	4.977%	N/A	5.393%	3.033%	4.153%	4.358%	4.666%	N/A	1.202%	0.289%	0.356%	1.202%	N/A	1.202%	1.229%	1.461%	1.242%	1.202%	N/A
	Año Corrido	4.666%	7.000%	8.496%	4.977%	N/A	5.393%	3.033%	4.153%	4.358%	4.666%	N/A	1.202%	0.289%	0.356%	1.202%	N/A	1.202%	1.229%	1.461%	1.242%	1.202%	N/A
	Último Año	4.096%	N/A	N/A	4.405%	N/A	4.819%	2.888%	3.586%	3.789%	4.093%	N/A	0.851%	N/A	N/A	0.851%	N/A	0.851%	0.873%	1.032%	0.879%	0.851%	N/A
	Últimos 2 años	3.858%	N/A	N/A	4.076%	N/A	4.367%	3.120%	3.499%	3.642%	3.857%	N/A	0.604%	N/A	N/A	0.604%	N/A	0.605%	0.619%	0.732%	0.624%	0.604%	N/A
	Últimos 3 años	4.018%	N/A	N/A	4.163%	N/A	4.357%	3.523%	3.777%	3.873%	4.017%	N/A	0.498%	N/A	N/A	0.498%	N/A	0.499%	0.511%	0.602%	0.514%	0.498%	N/A

\* La rentabilidad y volatilidad último semestre y año corrido hace referencia a la rentabilidad acumulada desde el inicio de la participación.

#### Contexto de mercado y resultados de la estrategia de inversión

Durante el segundo semestre se evidenciaron recuperaciones generalizadas en la economía mundial, luego de los fuertes impactos generados por el Covid-19 y los cierres requeridos para detener su expansión, que llevaron a caídas de grandes magnitudes en los resultados de crecimiento de los primeros trimestres del año. Sin embargo, la reactivación no ha sido total en la medida en que la llegada de segundos y terceros picos de contagio ha impedido un relajamiento en las medidas y ha suscitado nuevos cierres parciales y de áreas delimitadas, afectando particularmente al sector servicios.

Luego de la aplicación de importantes medidas de expansión monetaria en el primer semestre, estas se mantuvieron en buena parte del segundo, incrementándose en diciembre, contrarrestando de forma importante el clima de incertidumbre internacional relacionado principalmente con la inexistencia de vacunas y el acelerado crecimiento de casos de contagio en las principales economías desde mediados de octubre. Las bajas tasas de intervención y la importante cantidad de liquidez en el mercado han facilitado una recuperación relativamente rápida en las principales economías, el movimiento de capitales hacia economías emergentes y rallies en el mercado accionario internacional, que supera los niveles pre-pandemia a pesar de que la actividad real sigue bastante rezagada respecto a su trayectoria de inicios de 2020.

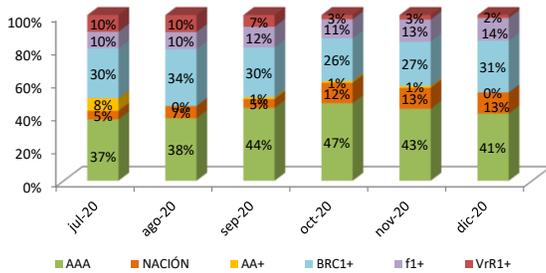
En el mercado de renta fija local, las curvas de los títulos de deuda pública vieron recuperaciones, así como tendencias al empujamiento durante la mayor parte del semestre mientras que el último mes se aplanaron. El errático comportamiento del indicador inflacionario para Colombia impactó la volatilidad de los títulos indexados a la inflación. Sin embargo, los bajos niveles de la tasa de intervención han permitido ganancias generalizadas en el mercado de renta fija.

Para el próximo semestre esperamos una ligera recuperación en la economía en la medida que comience el plan de vacunación en el país. No obstante, el impulso fiscal comienza a diluirse y el déficit se posiciona como una nueva amenaza a las tasas de interés en el país, pues conllevará a un sobreendeudamiento no visto en la historia reciente que podrá afectar la percepción de riesgo del mercado y, en esta medida, amenazar con incrementos en las tasas de interés.

## 2. Composición del Portafolio

### Composición Portafolio por Calificación

#### Clasificación por tipo de renta

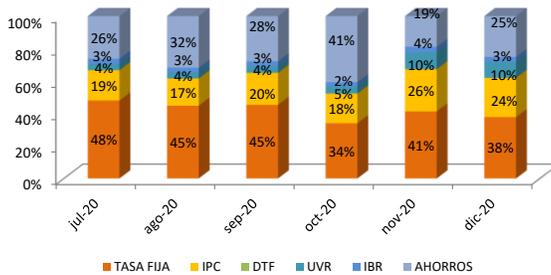


La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo una ponderación importante en Emisores AAA o sus equivalente de corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+), con participaciones entre 86% y 94% del total del portafolio. También se aprovechó oportunidades de inversión en títulos AA+, que mostraban una buena tasa de rendimientos con un bajo nivel de riesgo al ser de corto plazo.

En cuanto a riesgo nación, durante el segundo semestre se tomaron posiciones en TESCOV y TESUVR, llegando a tener 13% en el mes de diciembre.

### Composición Portafolio por tipo de Renta

#### Clasificación por tipo de renta

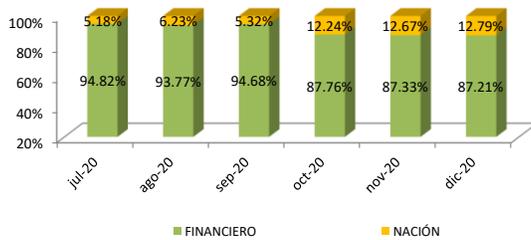


Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se continuó con la disminución de la participación en papeles indexados al IBR. En cuanto a los demás indicadores se incrementaron las posiciones en UVR y en IPC, consolidándose de este modo los títulos indexados a la inflación como el segundo más importante del Fondo. Particularmente las posiciones en UVR se han incrementado buscando aprovechar la causación y la valorización que suele presentarse a finales de año y a comienzos del primer trimestre del 2021.

Por su parte los títulos en tasa fija siguen siendo la principal inversión a pesar de haber disminuido la participación en cerca de un 10% durante el semestre. En promedio durante los seis meses se mantuvieron 42% en este indicador.

### Composición Portafolio por Sector Económico

#### Clasificación por sector económico

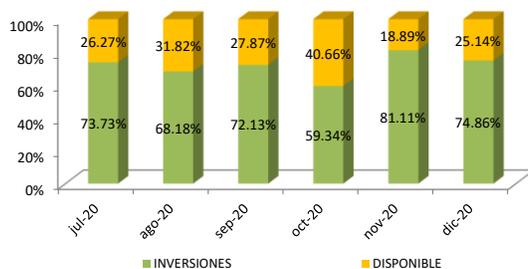


La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda privada, sobreponderando la exposición en títulos indexados a la inflación y subponderando los títulos indexados al IBR y la DTF en comparación con la composición del peer group.

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 la causación esperada para el primer trimestre del 2021 y las presiones de valorización que se dan a finales del año 2020.

### 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 segundo semestre del año.

Durante este semestre, en promedio las inversiones presentaron una participación del 71.56% y el disponible una participación del 28.44%.

### 3. Estados Financieros

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

	dic-20	Análisis Vertical	jun-20	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Efectivo y equivalentes</b>	<b>153,458.57</b>	<b>25%</b>	<b>232,166.08</b>	<b>37%</b>	<b>-78,708</b>	<b>-34%</b>
Bancos y otras entidades financieras	153,458.57		232,166.08			
<b>Inversiones</b>	<b>456,932.71</b>	<b>75%</b>	<b>389,259.94</b>	<b>63%</b>	<b>67,673</b>	<b>17%</b>
Inversiones a valor razonable	456,932.71		389,259.94			
Inversiones a costo amortizado	0.00		0.00			
<b>Otros activos</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>			
Gastos pagados por anticipado	0.00		0.00		-	
Diversos	0.00		0.00			
<b>Total activo</b>	<b><u>610,391.28</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>621,426.02</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>-11,035</u></b>	<b><u>98%</u></b>
Comisiones y honorarios	1,808.97		813.98			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	7.64		6.97			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	0.00		0.00			
<b>Total pasivo:</b>	<b><u>1,816.61</u></b>	<b><u>0.30%</u></b>	<b><u>820.95</u></b>	<b><u>0.13%</u></b>	<b><u>995.66</u></b>	<b><u>221%</u></b>
Participaciones	608,351.25		620,339.28			
Participaciones por identificar	223.42		265.79			
<b>Patrimonio</b>	<b><u>608,574.67</u></b>	<b><u>99.70%</u></b>	<b><u>620,605.07</u></b>	<b><u>99.87%</u></b>	<b><u>-12,030</u></b>	<b><u>98%</u></b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b><u>610,391.28</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>621,426.02</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>-11,035</u></b>	<b><u>98%</u></b>

### 4. Estado de Resultados

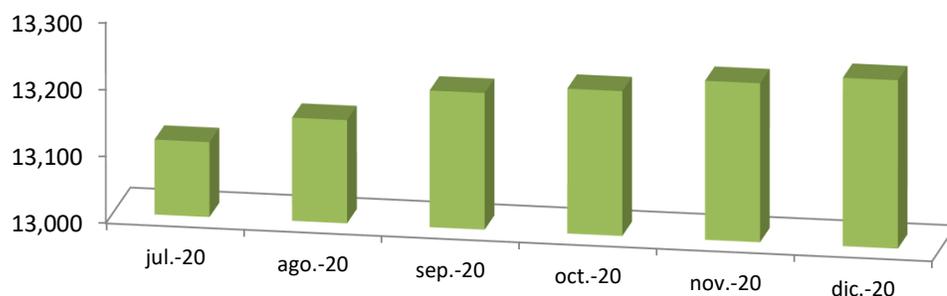
#### Estado Integral de Resultados Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC 600 diciembre-20

INGRESOS	dic-20	Análisis Vertical	jun-20	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Ingresos</b>						
Ingresos financieros operaciones del mercado	6,191.27	14%	3,850.79	15%	2,340.48	61%
Por valoración de inversiones a valor razonable	36,564.78	85%	22,364.24	85%	14,200.54	63%
Por venta de inversiones	249.55	1%	233.63	1%	15.92	7%
Diversos	15.30	0%	12.55	0%	2.76	22%
<b>Total ingresos</b>	<b><u>43,020.90</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>26,461.21</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>16,559.70</u></b>	<b><u>63%</u></b>
<b>Gastos</b>						
Por valoración de inversiones a valor razonable	13,219.91	57.0%	10,992.72	69.5%	2,227.20	20%
Comisiones e intereses	9,293.38	40.1%	4,243.40	26.8%	5,049.98	119%
Por venta de inversiones	413.62	1.8%	413.62	2.6%	-	0%
Honorarios	7.58	0.0%	3.75	0.0%	3.82	102%
Impuestos y tasas	31.08	0.1%	14.23	0.1%	16.84	118%
Diversos	226.87	1.0%	138.09	0.9%	88.78	100%
Otros gastos operacionales	-	0.0%	-	0.0%	-	
<b>Total gastos</b>	<b><u>23,192.44</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>15,805.82</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>7,386.62</u></b>	<b><u>47%</u></b>
<b>Utilidad o (pérdida) del ejercicio</b>	<b><u>19,828.46</u></b>		<b><u>10,655.39</u></b>			
Ganancias y Pérdidas	19,828.46		10,655.39			
Rendimientos abonados	19,737.06		10,563.99		9,173.07	87%
Total Utilidad o (Pérdida):	<b><u>91.40</u></b>		<b><u>91.40</u></b>			

## 5. Evolución del Valor de la Unidad

Fecha cierre	Valor de la Unidad
julio-20	13,111.84
agosto-20	13,154.06
septiembre-20	13,204.03
octubre-20	13,216.15
noviembre-20	13,237.32
diciembre-20	13,251.16

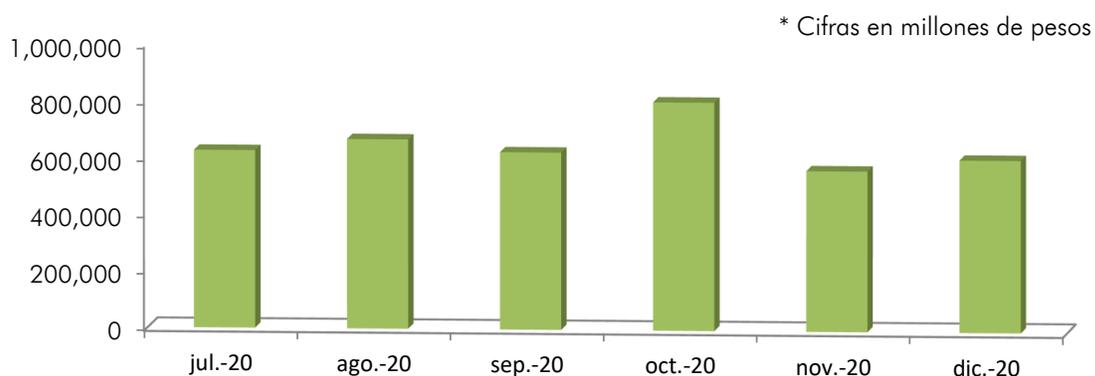
### Evolución del valor de la Unidad



El valor promedio de la unidad de las participaciones del Fondo pasó de 13,111.84 a cierre de julio de 2020 a un valor promedio de 13,251.16 a cierre de diciembre de 2020.

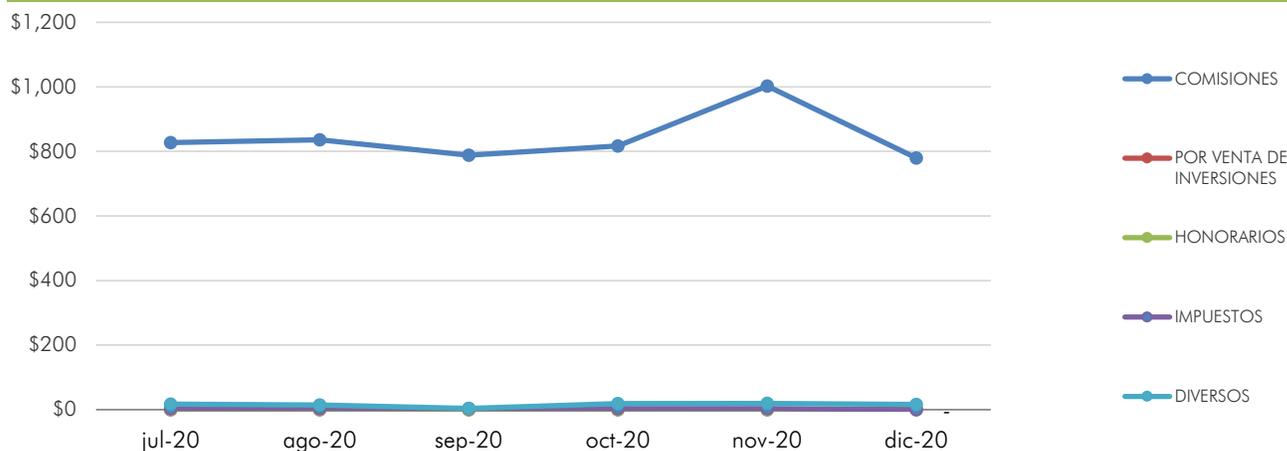
## 6. Evolución del Valor del fondo Promedio Mensual

Fecha cierre	Valor del fondo*
julio-20	626,841.97
agosto-20	668,685.58
septiembre-20	626,182.47
octubre-20	806,244.22
noviembre-20	567,134.49
diciembre-20	608,574.67



El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$806,244 millones en el mes de octubre y un valor mínimo de \$567,134 millones en noviembre de 2020. El fondo culmina el segundo semestre con un valor de \$608,574 millones.

## 7. Gastos del Fondo



El Fondo de Inversión presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$ 5,049 millones acumulado para el cierre del mes de diciembre de 2020. Adicionalmente se presentaron otros gastos operacionales del fondo por \$39.67 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.