

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO FIC 600 PRIMER SEMESTRE DE 2018

### 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 2018, el portafolio se mantuvo con una duración promedio ponderado de 207 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible promedio depositado en cuentas de ahorro remuneradas fue del 27.15% 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 2018					Segundo Semestre 2017					
	Último semestre	Año Corrido	Último Año	Últimos 2 años	Últimos 3 años	Último semestre	Año Corrido	Último Año	Últimos 2 años	Últimos 3 años	
<b>Rentabilidad EA</b>	4.185%	4.185%	4.337%	5.487%	5.037%	<b>Rentabilidad EA</b>	4.487%	5.503%	5.503%	5.785%	4.919%
<b>Volatilidad</b>	0.103%	0.103%	0.121%	0.143%	0.151%	<b>Volatilidad</b>	0.120%	0.137%	0.144%	0.150%	0.155%

En el primer semestre de 2018, el Fondo de Inversión Colectiva abierto FIC600 obtuvo una rentabilidad del 4,185% E.A. y la volatilidad en la rentabilidad fue del 0.103%.

El semestre estuvo influenciado por una mayor percepción de riesgo a nivel global dadas las recientes medidas proteccionistas tomadas por EEUU y la respuesta que generaba en sus principales socios comerciales creando presiones bajistas en el crecimiento de economías emergentes, entre ellas Colombia. Adicionalmente, las elecciones presidenciales y legislativas de los países de la Región latinoamericana han contribuido con la volatilidad en el mercado colombiano.

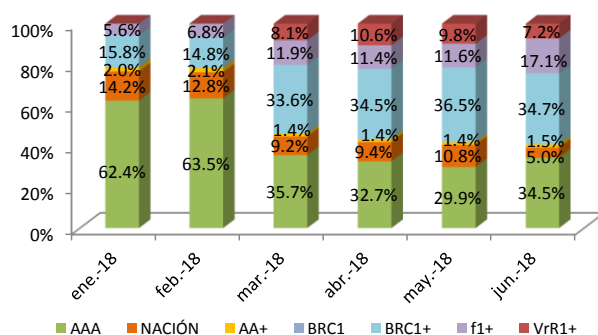
La inflación 12 meses pasó de 4.09% del dato registrado al final del 2017 a 3.20% en junio de 2018. A pesar de haber disminuido la inflación, la presión en los precios sigue manteniéndose al alza, lo que ha generado que el IPC incremente después de haber alcanzado 3.13% en abril. La expectativa del mercado es que la variación del indicador se ubique en 3.5% al final del 2018. El Banco de la República continuó disminuyendo su tasa de referencia del 4.75% en el segundo semestre 2017 a 4.25% en el primer semestre 2018. Se espera que sea el fin del ciclo de reducción de tasas.

La estrategia de inversión del FIC durante este semestre se concentró en mantener los títulos en IPC, incrementar la exposición en títulos indexados al IBR y DTF, mientras se disminuyó la participación en Tasa Fija. En el inicio del semestre se busco 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

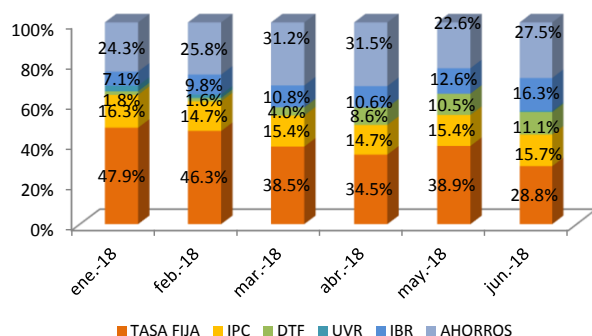


La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo una ponderación importante en Emisores AAA, con participaciones entre 83% y 93% del total del portafolio. También se aprovechó oportunidades de inversión en títulos emitidos por la nación, principalmente de la parte corta de la curva TESCOP20, TESCOP22, TESUVR19 y TESUVR21.

Durante el primer semestre, se ha presentado gran volatilidad en los títulos de la Nación, por lo mismo se mantuvo una baja participación de dicho emisor. No obstante, el fondo presentó inversiones estratégicas en la curva de TES en UVR en los meses de enero, febrero, marzo y junio.

### Composición Portafolio por tipo de Renta

#### Clasificación por tipo de renta

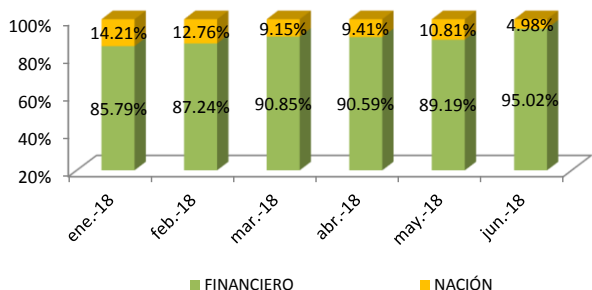


Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca la disminución de la participación en papeles en tasa fija del 47.9% en enero a 28.8% en junio. Se mantuvo el porcentaje en IPC cerca del 16%, estando cerca del límite máximo en comparación al peer group.

Se mantuvo una participación promedio de 27.15% en cuentas de ahorro, para atender los requerimientos de liquidez del fondo. Las inversiones en IBR y DTF presentaron una tendencia alcista, de manera consecuente con la política monetaria del Banco de la República.

### Composición Portafolio por Sector Económico

#### Clasificación por sector económico

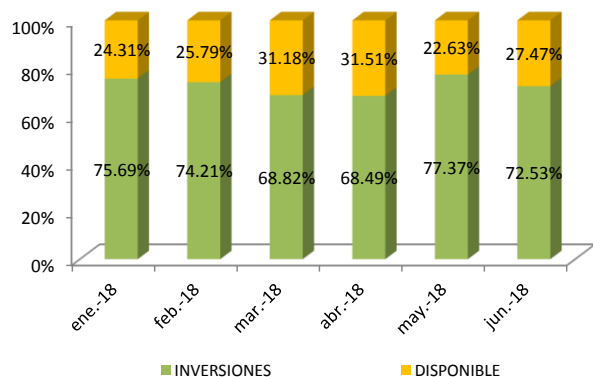


La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda privada, sobreponderando la exposición en títulos indexados a la inflación y al IBR frente a la composición del peer group.

Por la volatilidad que generó el entorno internacional en la deuda pública colombiana, conservamos un porcentaje bajo en estos títulos, especialmente en deuda emitida en pesos, 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 72.85% y el disponible una participación del 27.15%.

### 3. Estados Financieros

	jun-18	Análisis Vertical	dic-17	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Efectivo y equivalentes</b>	<b>124,051.98</b>	<b>27%</b>	<b>175,267.40</b>	<b>34%</b>	<b>-51,215</b>	<b>-29%</b>
Bancos y otras entidades financieras	124,051.98		175,267.40			
<b>Inversiones</b>	<b>327,570.58</b>	<b>73%</b>	<b>346,486.82</b>	<b>66%</b>	<b>-18,916</b>	<b>-5%</b>
Inversiones a valor razonable	327,570.58		346,486.82			
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>451,622.56</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>521,754.22</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>-70,132</u></b>	<b><u>87%</u></b>
Comisiones y honorarios	586.16		605.24			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.98		0.00			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	0.00		0.00			
<b>Total pasivo:</b>	<b><u>587.14</u></b>	<b><u>0.13%</u></b>	<b><u>605.24</u></b>	<b><u>0.12%</u></b>	<b><u>-18.10</u></b>	<b><u>97%</u></b>
Participaciones	449,509.01		447,434.20			
Participaciones por identificar	1,542.87		73,734.31			
<b>Patrimonio</b>	<b><u>451,051.89</u></b>	<b><u>99.87%</u></b>	<b><u>521,168.51</u></b>	<b><u>99.88%</u></b>	<b><u>-70,117</u></b>	<b><u>87%</u></b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b><u>451,639.03</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>521,773.74</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>-70,135</u></b>	<b><u>87%</u></b>

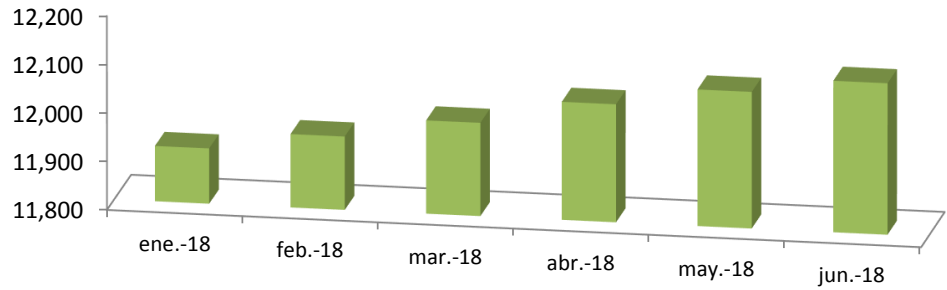
### 4. Estado de Resultados

INGRESOS	jun-18	Análisis Vertical	dic-17	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Ingresos</b>						
Ingresos financieros operaciones del mercado	2,999.83	21%	10,266.27	31%	-7,266.44	-71%
Por valoración de inversiones a valor razonable	11,501.60	79%	22,930.00	69%	-11,428.40	-50%
Por venta de inversiones	104.75	1%	126.64	0%	-21.89	-17%
Diversos	0.23	0%	1.29	0%	-1.06	-82%
<b>Total ingresos</b>	<b><u>14,606.41</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>33,324.20</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>-18,717.79</u></b>	<b><u>-56%</u></b>
<b>Gastos</b>						
Comisiones e interes	3,988.85	96.8%	7,407.26	96.8%	-3,418.41	-46%
Por venta de inversiones	11.67	0.3%	23.26	0.3%	-11.59	-50%
Honorarios	3.50	0.1%	6.69	0.1%	-3.19	-48%
Impuestos y tasas	15.64	0.4%	29.45	0.4%	-13.81	-47%
Diversos	0.27	0.0%	13.00	0.2%	-12.74	100%
Otros gastos operacionales	98.80	2.4%	173.74	2.3%	-74.95	
<b>Total gastos</b>	<b><u>4,118.72</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>7,653.41</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>-3,534.69</u></b>	<b><u>-46%</u></b>
<b>Utilidad o (pérdida) del ejercicio</b>	<b><u>10,487.69</u></b>		<b><u>25,670.79</u></b>			
Ganancias y Pérdidas	10,487.69		25,670.79			
Rendimientos abonados	10,487.69		25,670.79		-15,183.10	-59%
Total Utilidad o (Pérdida):	<u>-</u>		<u>-</u>			

## 5. Evolución del Valor de la Unidad

Fecha cierre	Valor de la Unidad
enero-18	11,914.29
febrero-18	11,951.61
marzo-18	11,992.70
abril-18	12,043.70
mayo-18	12,081.98
junio-18	12,112.54

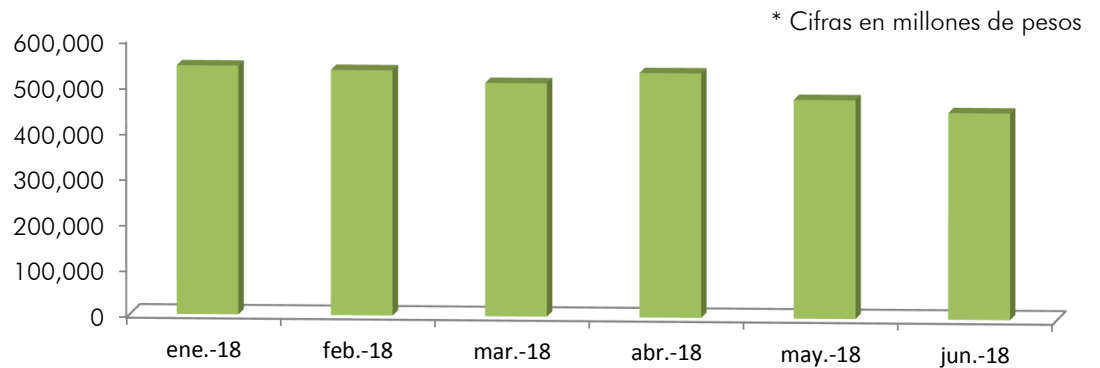
### Evolución del valor de la Unidad



El valor de la Unidad del Fondo pasó de 11,914.29 a cierre de enero de 2018 a 12,112.54 a cierre de junio de 2018.

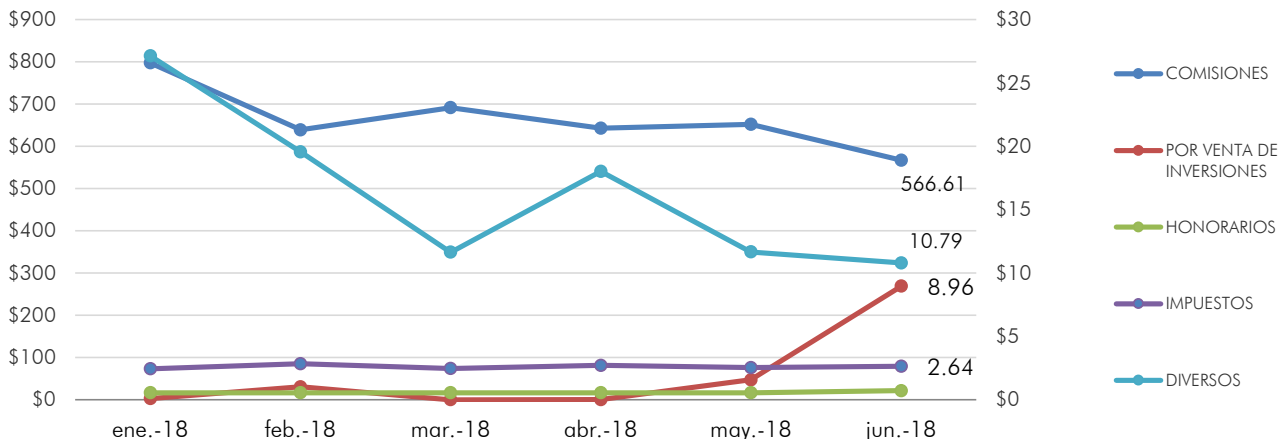
## 6. Evolución del Valor del fondo Promedio Mensual

Fecha cierre	Valor del fondo*
enero-18	542,671.00
febrero-18	535,096.00
marzo-18	509,326.00
abril-18	533,290.00
mayo-18	477,392.00
junio-18	451,008.00



El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$542,671 millones en el mes de enero y un valor mínimo de \$451,008 millones en junio de 2018. El fondo culmina el primer semestre con un valor de \$451,008 millones.

## 7. Gastos del Fondo



El Fondo de Inversión presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$ 14,542.82, de acuerdo con los recursos administrados por el fondo, acumulado para el cierre del mes de junio de 2018. Durante el semestre se presentaron gastos por \$98 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.