



**Fiduagraria**  
Filial del Banco Agrario

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO FIC600**

Informe de Rendición de Cuentas

Primer Semestre 2024

## 1. Aspectos Generales del Fondo de Inversión Colectiva

### Objetivo de Inversión

El objetivo del Fondo es 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.

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del Fondo de Inversión Colectiva es conservador, en tanto la posibilidad de ocurrencia de los riesgos que se describen es moderada, lo que conduce a que haya una baja probabilidad de pérdida del capital invertido. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los activos que componen el portafolio de la misma.

Con corte al primer semestre de 2024, el portafolio tuvo una duración promedio ponderado de 147 días en sus inversiones. Por su parte, el promedio del disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 40% de los activos, dentro del 50% permitido por el reglamento.

## 2. Contexto de mercado y resultados de la estrategia

En lo que va de 2024, los títulos de deuda a nivel internacional han experimentado valorizaciones, impulsadas por condiciones financieras favorables, especialmente en las economías avanzadas. Estas valorizaciones han sido respaldadas por las recientes reducciones de tasas de interés de los bancos centrales, en línea con una inflación global que continúa descendiendo.

En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) modificó su política monetaria en junio al reducir sus tasas de referencia en 25 puntos básicos, tras nueve meses de estabilidad. Esta decisión respondió a una reducción de las presiones inflacionarias. Mientras tanto, el Banco de Inglaterra (BoE) ha mantenido su tasa de interés en 5.25%, aunque ha insinuado la posibilidad de un recorte en la reunión del 1 de agosto, dado que la inflación ha convergido por primera vez en tres años hacia su objetivo del 2%, y tanto las expectativas inflacionarias a corto plazo como el crecimiento salarial han mostrado señales de moderación.

En contraste, la Reserva Federal de Estados Unidos ha mantenido su tasa de interés en el rango de 5.25% a 5.5%, considerando prematuro un recorte en el corto plazo hasta obtener mayor certeza sobre la convergencia de la inflación hacia su objetivo del 2%. No obstante, el mercado se ha mostrado optimista tras datos económicos más débiles de lo esperado, incrementando las expectativas de dos recortes de tasas este año.

En Latinoamérica, varios bancos centrales han comenzado a frenar su política de flexibilización monetaria. En junio, tanto el Banco Central de Brasil como el Banco Central de la Reserva del Perú decidieron mantener sus tasas de interés estables en 10.5% y 5.75%, respectivamente, marcando una pausa en sus ciclos de recortes. Por el contrario, el Banco de la República de Colombia ha reducido su tasa de interés cinco veces consecutivas desde diciembre de 2023, bajándola en 200 puntos básicos hasta llegar al 11.25%. Además, se prevé que estos recortes continúen en los próximos 12-24 meses.

Sin embargo, en Colombia, eventos locales han aumentado la volatilidad y afectado la percepción del riesgo país. Recientemente, Moody's cambió la perspectiva de la calificación soberana del país de estable a negativa, debido a condiciones macroeconómicas desafiantes, incluida una desaceleración económica significativa que está impactando el crecimiento este año, además de un incremento en el costo del endeudamiento que podría comprometer la situación fiscal y el perfil crediticio a futuro.

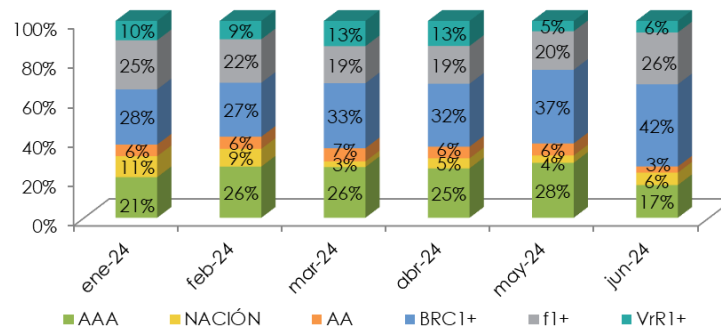
El fondo de inversión colectiva tuvo que ajustar su estrategia durante el primer semestre de 2024 debido a la dinámica del mercado en ese período. Inicialmente, la estrategia se centró en incrementar la duración del fondo mediante la inversión en títulos con vigencia de más de un

año, pero no superiores a dos años. Esta decisión se tomó anticipando posibles recortes por parte del Banco de la República, los cuales podrían aumentar el valor de los títulos en el portafolio. Además, como estrategia de diversificación, se invirtió en TES27, dado que estos estaban cerca de sus niveles máximos y se esperaba una corrección a la baja. Esta estrategia tuvo un impacto positivo en los resultados del fondo durante los primeros meses del año.

Sin embargo, debido a la coyuntura local, los anuncios del gobierno sobre la flexibilización de la regla fiscal y el posible incremento en el nivel de la deuda, la estrategia cambió. En este punto, optamos por una senda de inversión más conservadora, desinvirtiendo en títulos de larga duración y aumentando los recursos líquidos para protegernos ante posibles caídas del mercado y la volatilidad que podrían generar dichos movimientos para el fondo.

### 3. Composición del portafolio

#### Composición Portafolio por Calificación

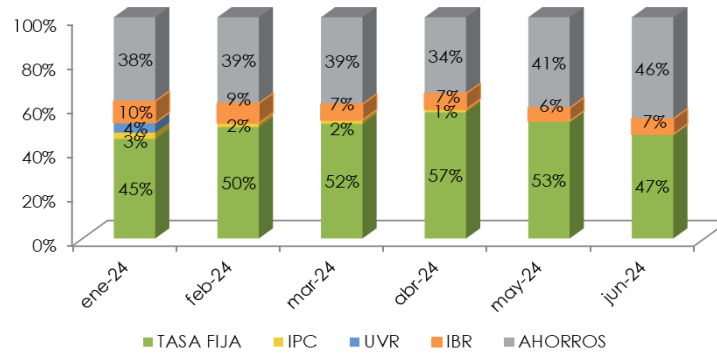


La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo una ponderación importante en calificaciones equivalentes de corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+), con participaciones entre 63% y 74% del total del portafolio.

En cuanto a riesgo nación, durante el primer semestre se redujeron las posiciones en títulos de la nación a partir de marzo. Esto teniendo en cuenta la venta de los títulos de deuda pública denominados en UVR por haber alcanzado su nivel de utilidad esperado y a las altas volatilidades de los activos de riesgo nación con duraciones superiores a 1 año, cuyo diferencial de tasa frente a los títulos en tasa fija corporativos era muy amplio.

Adicionalmente, el fondo registró finalizando el año 2023 inversiones en AA, las cuales correspondieron al emisor Falabella, emisor que disminuyó de calificación de largo plazo desde AAA. Es de aclarar que las inversiones en este emisor se realizaron antes de presentarse la reducción de calificación, se ha disminuido en la medida de lo posible las posiciones en este emisor y se seguirá buscando salida de estos títulos mientras el emisor continúe con dicha calificación de largo plazo.

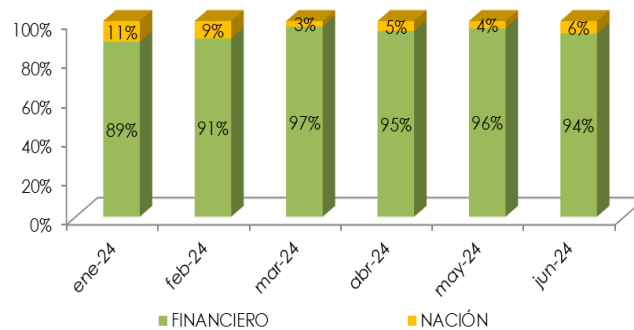
#### Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se continuó con inversiones en papeles indexados al IBR como mecanismo de diversificación, aunque con un menor porcentaje. El IPC por su parte se redujo junto al UVR en su totalidad, dada la expectativa de un ciclo inflacionario menor. El disponible se mantuvo en promedio al 40%, siendo el punto más bajo en abril, 34%, y el mayor en junio con un 46%, el incremento se presentó buscando reducir la volatilidad del fondo frente a movimientos fuertes del mercado por temas de coyuntura local.

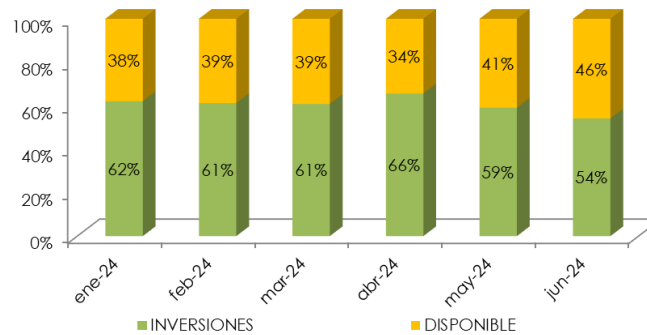
Dadas las expectativas de una inflación más baja y los próximos recortes en la tasa de política monetaria local, se ha mantenido alto el porcentaje en tasa fija.

### Composición Portafolio por Sector Económico



La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda corporativa, aumentando la participación en los títulos tasa fija corporativa, sin embargo, se han manejado porcentajes en riesgo nación por los títulos de corto plazo en pesos que sirven para la realización de operaciones de liquidez con el Banco de la República.

### Composición Portafolio 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 cumplió durante el primer semestre del año.

Durante este semestre, en promedio las inversiones presentaron una participación promedio del 60% y el disponible una participación del 40%.

## 4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

### Rentabilidad neta del Fondo

En el primer semestre del 2024, el fondo logró generar rentabilidades positivas para cada una de las participaciones, la más baja en el año corrido fue la de negocios TP09. Durante el semestre, la participación TP05 se reinició dado que no contó con inversionistas durante un periodo de tiempo, por lo tanto, se reporta únicamente información para año corrido el cual comprende los datos desde el momento donde vuelve a iniciar operaciones la participación. Finalmente, en el año corrido todas las participaciones generaron rendimientos positivos.

|                      |                 | Rentabilidad |         |         |         |        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
|----------------------|-----------------|--------------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                      |                 | TP01         | TP02    | TP03    | TP04    | TP05*  | TP06    | TP07    | TP08    | TP09    | TP10    | TP11    | TP12    | TP13    | TP14    |
| Primer Semestre 2024 | Último semestre | 9.993%       | 10.429% | 10.757% | 10.319% | N/A    | 10.757% | 10.757% | 9.562%  | 8.921%  | 9.669%  | 9.993%  | 10.977% | 10.538% | 9.669%  |
|                      | Año Corrido     | 9.993%       | 10.429% | 10.757% | 10.319% | 8.565% | 10.757% | 10.757% | 9.562%  | 8.921%  | 9.669%  | 9.993%  | 10.977% | 10.538% | 9.669%  |
|                      | Último Año      | 11.979%      | N/A     | 12.756% | 12.311% | N/A    | 12.756% | 12.756% | 11.539% | 10.887% | 11.649% | 11.979% | 12.980% | 12.533% | 11.649% |
|                      | Últimos 2 años  | 12.143%      | N/A     | 12.921% | 12.475% | N/A    | 12.921% | 12.921% | 11.703% | 11.053% | 11.813% | 12.143% | 13.146% | 12.698% | 11.813% |
|                      | Últimos 3 años  | 8.750%       | N/A     | 9.516%  | 9.072%  | N/A    | N/A     | 9.505%  | 8.323%  | 7.867%  | 8.429%  | 8.750%  | 9.723%  | 9.288%  | N/A     |

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

En el segundo semestre del 2023, el fondo logró generar rentabilidades positivas para cada una de las participaciones, la más baja en el año corrido fue la de negocios TP09. Durante el semestre, la participación TP02 y TP05 se aperturaron, por lo tanto, se reporta únicamente información para año corrido el cual comprende los datos desde el momento de inicio de operaciones de cada participación. Finalmente, en el año corrido todas las participaciones generaron rendimientos positivos.

|                       |                 | Rentabilidad |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
|-----------------------|-----------------|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                       |                 | TP01         | TP02*   | TP03    | TP04    | TP05*   | TP06    | TP07    | TP08    | TP09    | TP10    | TP11    | TP12    | TP13    | TP14    |
| Segundo Semestre 2023 | Último semestre | 13,978%      | N/A     | 14,769% | 14,316% | N/A     | 14,769% | 14,769% | 13,531% | 12,866% | 13,642% | 13,978% | 14,997% | 14,542% | 13,642% |
|                       | Año Corrido     | 14,768%      | 15,712% | 15,565% | 15,108% | 17,353% | 15,565% | 15,565% | 14,318% | 13,649% | 14,430% | 14,768% | 15,794% | 15,336% | 14,430% |
|                       | Último Año      | 14,768%      | N/A     | 15,565% | 15,108% | N/A     | 15,565% | 15,565% | 14,318% | 13,649% | 14,430% | 14,768% | 15,794% | 15,336% | 14,430% |
|                       | Últimos 2 años  | 10,616%      | N/A     | 11,384% | 10,943% | N/A     | 11,384% | 11,384% | 10,181% | 9,673%  | 10,290% | 10,616% | 11,605% | 11,163% | N/A     |
|                       | Últimos 3 años  | 7,102%       | N/A     | N/A     | 7,419%  | N/A     | N/A     | 7,845%  | 6,681%  | 6,318%  | 6,786%  | 7,102%  | 8,060%  | N/A     | N/A     |

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

### Volatilidad de la rentabilidad

Durante el primer semestre de 2024 la volatilidad presentó una reducción considerable con respecto al semestre anterior, aproximadamente, se registraron datos cercanos al 50%, en 0,765% para el segundo semestre de 2023 y en 0,386% para el primer semestre de 2024.

|                      |                 | Volatilidad |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|----------------------|-----------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                      |                 | TP01        | TP02   | TP03   | TP04   | TP05*  | TP06   | TP07   | TP08   | TP09   | TP10   | TP11   | TP12   | TP13   | TP14   |
| Primer Semestre 2024 | Último semestre | 0.386%      | 0.386% | 0.386% | 0.386% | N/A    | 0.386% | 0.386% | 0.386% | 0.386% | 0.386% | 0.386% | 0.386% | 0.386% | 0.386% |
|                      | Año Corrido     | 0.386%      | 0.386% | 0.386% | 0.386% | 0.113% | 0.386% | 0.386% | 0.386% | 0.386% | 0.386% | 0.386% | 0.386% | 0.386% | 0.386% |
|                      | Último Año      | 0.614%      | N/A    | 0.614% | 0.614% | N/A    | 0.614% | 0.614% | 0.614% | 0.614% | 0.614% | 0.614% | 0.614% | 0.614% | 0.614% |
|                      | Últimos 2 años  | 0.530%      | N/A    | 0.530% | 0.530% | N/A    | 0.530% | 0.530% | 0.530% | 0.530% | 0.530% | 0.530% | 0.530% | 0.530% | 0.530% |
|                      | Últimos 3 años  | 0.518%      | N/A    | 0.518% | 0.518% | N/A    | N/A    | 0.518% | 0.518% | 0.513% | 0.518% | 0.518% | 0.518% | 0.518% | N/A    |

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

Durante el segundo semestre de 2023 la volatilidad presentó un leve incremento con respecto al semestre anterior, sin embargo, se mantuvo por debajo del mercado. Esto generó eficiencia en la operación de este FIC.

|                       |                 | Volatilidad |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-----------------------|-----------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                       |                 | TP01        | TP02*  | TP03   | TP04   | TP05*  | TP06   | TP07   | TP08   | TP09   | TP10   | TP11   | TP12   | TP13   | TP14   |
| Segundo Semestre 2023 | Último semestre | 0,765%      | N/A    | 0,765% | 0,765% | N/A    | 0,765% | 0,765% | 0,765% | 0,765% | 0,765% | 0,765% | 0,765% | 0,765% | 0,765% |
|                       | Año Corrido     | 0,654%      | 0,863% | 0,654% | 0,654% | 0,457% | 0,654% | 0,654% | 0,654% | 0,654% | 0,654% | 0,654% | 0,654% | 0,654% | 0,654% |
|                       | Último Año      | 0,654%      | N/A    | 0,654% | 0,654% | N/A    | 0,654% | 0,654% | 0,654% | 0,654% | 0,654% | 0,654% | 0,654% | 0,654% | 0,654% |
|                       | Últimos 2 años  | 0,538%      | N/A    | 0,538% | 0,538% | N/A    | 0,538% | 0,538% | 0,538% | 0,534% | 0,538% | 0,538% | 0,538% | 0,538% | N/A    |
|                       | Últimos 3 años  | 0,543%      | N/A    | N/A    | 0,543% | N/A    | N/A    | 0,543% | 0,543% | 0,537% | 0,543% | 0,543% | 0,543% | N/A    | N/A    |

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

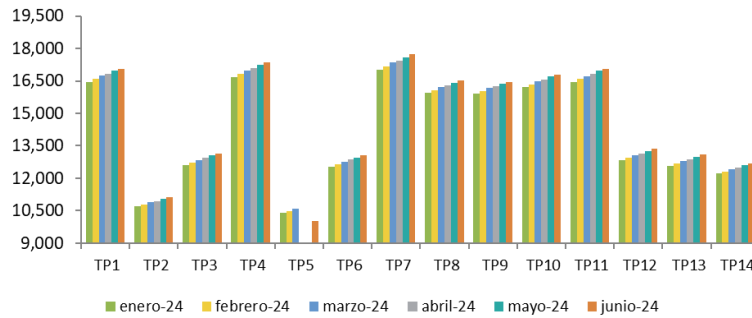
### Evolución del Valor de Unidad

Se cierra el primer semestre de 2024 con todas las participaciones abiertas. Se evidencia en general un crecimiento constante del valor de la unidad durante el semestre. La participación TP05 se cerró el 24 de abril y se apertura nuevamente el 14 de junio.

| Fecha cierre | Valor de la Unidad TP1 | Valor de la Unidad TP2 | Valor de la Unidad TP3 | Valor de la Unidad TP4 | Valor de la Unidad TP5 | Valor de la Unidad TP6 | Valor de la Unidad TP7 |
|--------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| enero-24     | 16,442.46              | 10,692.88              | 12,618.13              | 16,687.73              | 10,390.03              | 12,539.96              | 17,021.61              |
| febrero-24   | 16,579.22              | 10,785.20              | 12,730.08              | 16,830.48              | 10,480.56              | 12,651.21              | 17,172.62              |
| marzo-24     | 16,729.96              | 10,886.91              | 12,853.37              | 16,987.77              | 10,580.29              | 12,773.74              | 17,338.94              |
| abril-24     | 16,825.47              | 10,952.61              | 12,934.10              | 17,088.91              | 0.00                   | 12,853.98              | 17,447.84              |
| mayo-24      | 16,961.89              | 11,045.12              | 13,046.64              | 17,231.80              | 0.00                   | 12,965.81              | 17,599.65              |
| junio-24     | 17,071.47              | 11,120.09              | 13,138.40              | 17,347.35              | 10,036.09              | 13,057.00              | 17,723.43              |

| Fecha cierre | Valor de la Unidad TP8 | Valor de la Unidad TP9 | Valor de la Unidad TP10 | Valor de la Unidad TP11 | Valor de la Unidad TP12 | Valor de la Unidad TP13 | Valor de la Unidad TP14 |
|--------------|------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| enero-24     | 15,938.94              | 15,920.13              | 16,201.50               | 16,442.05               | 12,820.22               | 12,577.88               | 12,214.71               |
| febrero-24   | 16,066.49              | 16,040.05              | 16,332.42               | 16,578.80               | 12,936.00               | 12,687.47               | 12,313.41               |
| marzo-24     | 16,207.15              | 16,172.42              | 16,476.79               | 16,729.54               | 13,063.50               | 12,808.19               | 12,422.25               |
| abril-24     | 16,294.41              | 16,251.65              | 16,566.84               | 16,825.04               | 13,147.69               | 12,886.54               | 12,490.14               |
| mayo-24      | 16,421.04              | 16,369.78              | 16,696.98               | 16,961.46               | 13,264.32               | 12,996.48               | 12,588.26               |
| junio-24     | 16,521.79              | 16,462.27              | 16,800.77               | 17,071.04               | 13,359.79               | 13,085.75               | 12,666.51               |

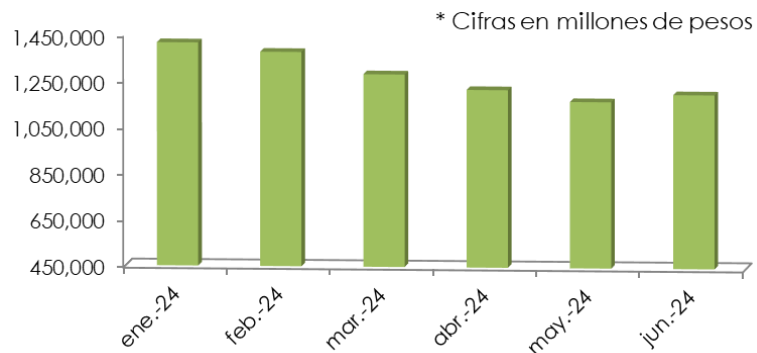




### Evolución del Valor del Fondo

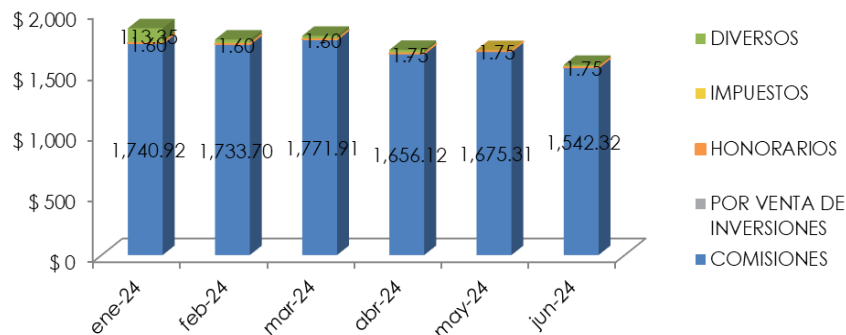
El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$1,415,811.52 millones en enero y un valor mínimo de \$1,169,854.08 millones en mayo. El fondo culmina el primer semestre con un valor de \$1,202,892.14 millones.

| Fecha cierre | Valor del fondo* |
|--------------|------------------|
| enero-24     | 1,415,811.52     |
| febrero-24   | 1,377,632.70     |
| marzo-24     | 1,283,489.09     |
| abril-24     | 1,218,780.41     |
| mayo-24      | 1,169,854.08     |
| junio-24     | 1,202,892.14     |



### 5. Gastos

El Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$9,983.77 millones acumulado para el primer semestre de 2024. Adicionalmente, durante el semestre se presentaron principalmente gastos de \$102.45 millones por concepto de custodio de valores y \$10.50 millones de revisoría fiscal.



## 6. Estados Financieros

### Estado de Situación Financiera

#### Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC600 de Fiduagraria

#### Jun-24

|                                      | jun-24              | Análisis Vertical | dic-23              | Análisis Vertical | Análisis Horizontal |                    |
|--------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
|                                      | Millones \$         |                   | Millones \$         |                   | Variación Absoluta  | Variación Relativa |
| Efectivo y equivalentes              | 552,449.99          | 45.87%            | 537,761.99          | 39.07%            | 14,688              | 2.73%              |
| Bancos y otras entidades financieras | 552,449.99          |                   | 537,761.99          |                   |                     |                    |
| Inversiones                          | 652,014.98          | 54.13%            | 838,793.31          | 60.93%            | -186,778            | -22.27%            |
| Inversiones a valor razonable        | 652,014.98          |                   | 838,793.31          |                   |                     |                    |
| 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                |                   |                     |                    |
| <b>Total activo</b>                  | <b>1,204,464.97</b> | <b>100%</b>       | <b>1,376,555.29</b> | <b>100%</b>       | <b>-172,090</b>     | <b>-12.50%</b>     |
| Comisiones y honorarios              | 1,533.39            |                   | 1,761.00            |                   |                     |                    |
| Por venta de inversiones             | 0.00                |                   | 0.00                |                   |                     |                    |
| Retenciones y aportes laborales      | 39.44               |                   | 214.00              |                   |                     |                    |
| Retiros de aportes y anulaciones     | 0.00                |                   | 2.04                |                   |                     |                    |
| Diversas                             | 0.00                |                   | 0.00                |                   |                     |                    |
| <b>Total pasivo</b>                  | <b>1572.84</b>      | <b>0.13%</b>      | <b>1977.04</b>      | <b>0.14%</b>      | <b>-404</b>         | <b>-20.45%</b>     |
| Participaciones                      | 1,202,645.66        |                   | 1,374,458.87        |                   |                     |                    |
| Participaciones por identificar      | 246.48              |                   | 119.38              |                   |                     |                    |
| <b>Patrimonio</b>                    | <b>1,202,892.14</b> | <b>99.87%</b>     | <b>1,374,578.25</b> | <b>99.86%</b>     | <b>-171,686</b>     | <b>-12.49%</b>     |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>     | <b>1,204,464.97</b> | <b>100%</b>       | <b>1,376,555.29</b> | <b>100%</b>       | <b>-172,090</b>     | <b>-12.50%</b>     |

### Análisis Horizontal

El fondo disminuyó durante el semestre sus activos administrados en un (-12.50%), esto en línea con la variación de los aportes de adherentes los cuales se ven reflejados en el patrimonio.

El efectivo y equivalentes aumentó en un 2.73% dada la mayor ponderación en activos de alta liquidez que se generó durante el semestre, principalmente desde el mes de abril. Esta cantidad de recursos líquidos permitió darle un mejor control a la volatilidad del fondo.

Los activos de inversiones disminuyeron (-22.27%), en parte por la disminución que presentó el patrimonio por retiros de adherentes y por lo explicado en el párrafo anterior, donde se menciona que se buscó darle más estabilidad a la tasa de rendimientos.

Las cuentas del pasivo variaron en línea con la variación del patrimonio, dado que la cuenta más representativa es la comisión de administración, la cual se cobra sobre la cantidad de activos administrados.

### Análisis Vertical

La composición de los activos del fondo presentó diferencias con respecto al semestre anterior, el efectivo y equivalentes paso de 39.07% a 45.87%. Las inversiones pasaron de 60.93% al 54.13%, esto se debió a un aumento en la cantidad de recursos líquidos dado que se buscaba reducir la volatilidad del fondo.

### Estado Integral de Resultados

#### Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC600 de Fiduagraria

#### Jun-24

|   | jun-24           | Análisis Vertical | dic-23           | Análisis Vertical | Análisis Horizontal |                    |
|---|------------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
|   | Millones \$      |                   | Millones \$      |                   | Variación Absoluta  | Variación Relativa |
| <b>Ingresos</b>                                 |                  |                   |                  |                   |                     |                    |
| Ingresos financieros operaciones del mercado    | 27,244.36        | 34.05%            | 24,394.57        | 25.10%            | 2,849.79            | 11.68%             |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 52,468.29        | 65.58%            | 72,110.21        | 74.20%            | -19,641.92          | -27.24%            |
| Por venta de inversiones                        | 243.11           | 0.30%             | 486.42           | 0.50%             | -243.31             | -50.02%            |
| Diversos  | 56.65            | 0.07%             | 197.22           | 0.20%             | -140.57             | -71.28%            |
| <b>Total ingresos</b>                           | <b>80,012.41</b> | <b>100%</b>       | <b>97,188.42</b> | <b>100%</b>       | <b>-17,176.01</b>   | <b>-17.67%</b>     |
| <b>Gastos</b>                                   |                  |                   |                  |                   |                     |                    |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 7,276.56         | 41.18%            | 4,606.78         | 32.84%            | 2,669.78            | 57.95%             |
| Comisiones e intereses                          | 10,120.28        | 57.27%            | 9,146.42         | 65.20%            | 973.86              | 10.65%             |
| Por venta de inversiones                        | 43.46            | 0.25%             | -                | 0.00%             | 43.46               | 0.00%              |
| Honorarios                                      | 10.04            | 0.06%             | 6.81             | 0.05%             | 3.23                | 47.42%             |
| Impuestos y tasas                               | 44.14            | 0.25%             | 39.03            | 0.28%             | 5.11                | 13.09%             |
| Diversos  | 177.59           | 1.00%             | 228.77           | 1.63%             | -51.18              | -22.37%            |
| Otros gastos operacionales                      | -                | 0.00%             | -                | 0.00%             | -                   | 0.00%              |
| <b>Total gastos</b>                             | <b>17,672.07</b> | <b>100%</b>       | <b>14,027.81</b> | <b>100%</b>       | <b>3,644.26</b>     | <b>25.98%</b>      |
| <b>Utilidad o (pérdida) del ejercicio</b>       | <b>62,340.34</b> |                   | <b>83,160.61</b> |                   | <b>-20,820.27</b>   | <b>-25.04%</b>     |
| Ganancias y Pérdidas                            | 62,340.34        |                   | 83,160.61        |                   | -20,820.27          | -25.04%            |
| Rendimientos abonados                           | 62,340.34        |                   | 167,518.94       |                   | -105,178.60         | -62.79%            |
| Total Utilidad o (Pérdida):                     | -                |                   | -                |                   | -                   | -                  |

### Análisis Horizontal

En cuanto a los ingresos, el fondo presentó variación negativa del (-17.67%), principalmente por la reducción en los ingresos provenientes de la valoración de los títulos valores del fondo, en parte por la recomposición del portafolio mencionada anteriormente, donde se disminuyó la cantidad de recursos asignados las inversiones en títulos y se aumento la composición de recursos líquidos, y en parte por la estabilidad en tasas presente durante el semestre, la cual fue mayor a la evidenciada durante el 2023, semestre donde se registraron altos rendimientos por este rubro.

Se incrementaron algunos de los gastos del fondo con una variación general de 25.98%. Los principales rubros que tuvieron variación fueron valoración de inversiones, dada la alta volatilidad presentada en el mes de abril y comisiones. Para este segundo rubro, el incremento se da porque el promedio de activos administrados durante el primer semestre del 2024 fue mayor al promedio registrado durante el segundo semestre de 2023, dado que la comisión depende del valor administrado diariamente, un mayor promedio de activos administrados implica una mayor causación de la comisión de administración.

La utilidad neta tiene una variación del (-25.04%), principalmente por la disminución de los ingresos con respecto al semestre anterior.

### **Análisis Vertical**

En relación al ingreso, hay una variación importante para los ingresos financieros que pasaron de 25.10% a 34.05% y la valoración de inversiones que presentó variación pasando del 74.20% al 65.58%, esto se debe a la disminución en las posiciones de activos de inversión durante el primer semestre de 2024 y al incremento de la liquidez por estrategias tomadas por la administración.

Por la parte del gasto, la principal variación se presenta por un incremento en las cuentas de pérdidas por valoración, dada la alta volatilidad generada en el mercado durante el mes de abril, esto implicó también una reducción en la proporción de las comisiones por administración del fondo y bancarias, aunque se aclara, que siguen siendo el rubro mayor en el gasto.

## **7. Otros Ingresos**

Para este semestre se evidencian otros ingresos por \$56,65 millones, los cuales corresponden a ingresos de años anteriores reportados por los bancos durante el mes de enero 2024, pero que corresponden al mes de diciembre de 2023 y a algunos ajustes al mil.