



**Fiduagraria**  
Filial del Banco Agrario

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAPAÍS**

Informe de Rendición de Cuentas

Primer Semestre 2024

## 1. Aspectos Generales del Fondo de Inversión Colectiva

### Objetivo de Inversión

El objetivo del Fondo es el proporcionar a sus inversionistas, tanto personas naturales como jurídicas, una alternativa de inversión con pacto de permanencia de 30 días 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 Fondo de Inversión Colectiva podrá invertir en valores de renta fija, en concordancia con los límites establecidos en el reglamento marco de la familia de fondos de inversión colectiva de Fiduagraria. Estará compuesto por los siguientes activos: Títulos de tesorería TES o TCO, a tasa fija o indexada a la UVR, títulos de deuda inscritos en el RNVE o títulos derivados de procesos de titularización de emisores inscritos en el RNVE, con mínimo de grado de calificación AA+, y documentos participativos de inversión en otros fondos de inversión de renta fija abiertos sin pacto de permanencia, domiciliados en Colombia y que no realicen operaciones de naturaleza apalancada. El plazo promedio ponderado para el vencimiento de los valores en que invierta el Fondo de Inversión Colectiva no podrá superar los cinco (5) años, sin embargo, el plazo máximo de inversión por valor podrá ser de quince (15) años. El fondo podrá depositar hasta el 40% del valor de sus activos en depósitos en cuentas bancarias corrientes o de ahorro de entidades financieras, calificados por una sociedad legalmente habilitada para el efecto, con mínimo de grado de calificación AA+.

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 132 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 34% de los activos, por debajo del 40% permitido por el reglamento. Esta participación en depósitos a la vista y la baja duración de las inversiones garantiza la liquidez del fondo, además de una baja volatilidad en la rentabilidad.

## 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.

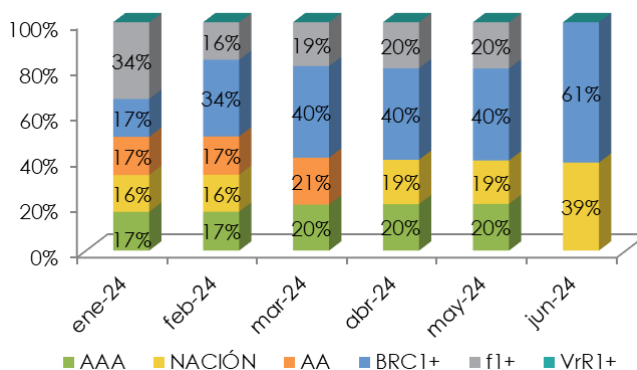
Sin embargo, en Colombia, eventos locales han aumentado la volatilidad y afectado la percepción del riesgo país. Recientemente, Moody's cambió la perspectiva de la calificación soberana del país de estable a negativa, debido a condiciones macroeconómicas desafiantes, incluida una desaceleración económica 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 mantuvo en niveles altos su nivel de disponible y redujo la duración buscando controlar la volatilidad de las inversiones. Adicionalmente, disminuyó sus inversiones en títulos indexados siguiendo la estrategia planteada al inicio del semestre con este tipo de activos. Asimismo, se aumentó los recursos invertidos en tasa fija, esto último buscando posicionar el Fondo de forma eficiente ante los movimientos de reducción de tasas por parte del Banco de la República.

Para el próximo semestre, se pretende mantener la duración baja y la liquidez alta, teniendo en cuenta las necesidades de liquidez de los adherentes y la coyuntura local que genera incertidumbre en el mercado. Se buscará mantener inversiones de muy corto plazo principalmente en títulos tasa fija y como estrategia de diversificación mantener posiciones en IBR e IPC de muy corto plazo.

### 3. Composición del portafolio

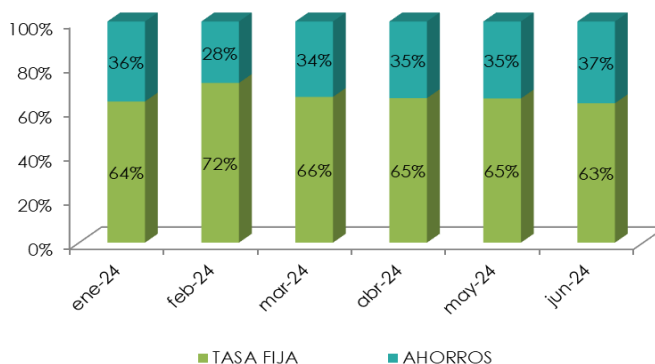
#### Composición Portafolio por Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo sus inversiones estables en riesgo nación durante todo del semestre a excepción de marzo. En cuanto a AAA el fondo disminuyó una parte de este porcentaje al realizar las inversiones en riesgo nación en junio. En general las inversiones se han ubicado con calificaciones de corto plazo (VrR1+, BRC1+ y F1+) Lo cual representa un porcentaje significativo en inversiones de baja duración, como refugio ante la volatilidad del mercado.

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 realizarse la reducción de calificación, sin embargo, se ha logrado realizar la desinversión total de estos títulos en el fondo.

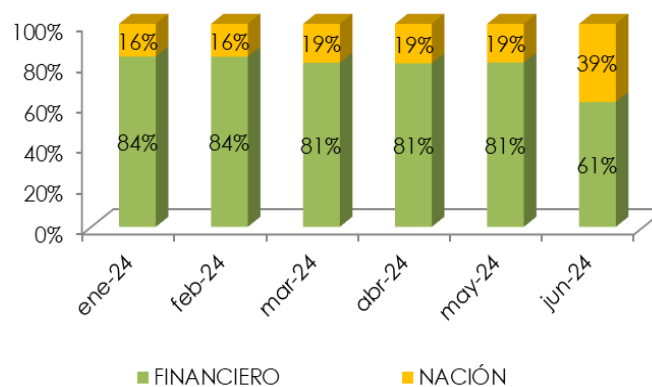
#### Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición por tipo de renta se presentaron inversiones importantes en títulos de tasa fija disminuyendo la exposición en títulos indexados al 0% durante el semestre. El disponible mantuvo niveles cercanos al 35%, alcanzando un mínimo de 28% en febrero y un máximo de 37% en junio.

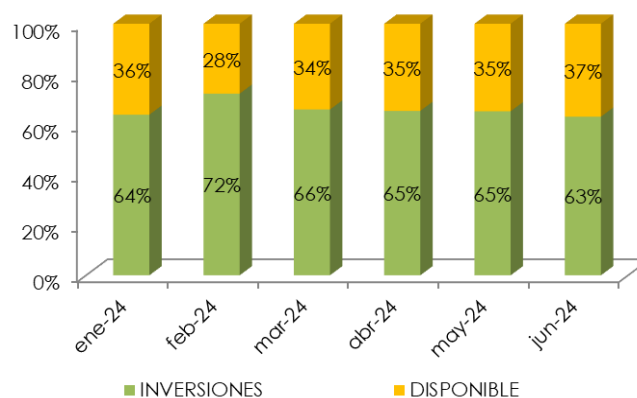
En cuanto a los títulos tasa fija, su participación se mantuvo a lo largo del semestre entre un 63% y un 72%. Por último, en cuanto a las inversiones en IPC, se realizaron desinversiones en este tipo de renta.

### Composición Portafolio por Sector Económico



El mayor porcentaje de inversión del fondo se encuentra en deuda privada, teniendo en cuenta el spread que se ofrece frente a la deuda pública. Durante el semestre se incrementó levemente el porcentaje invertido en deuda pública, tuvo un porcentaje promedio del 21%.

### 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. 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 40%, que como se evidencia se cumplió durante el segundo semestre del año.



Durante el primer semestre de 2024 en promedio las inversiones presentaron una participación del 66% y el disponible una participación del 34%

#### 4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

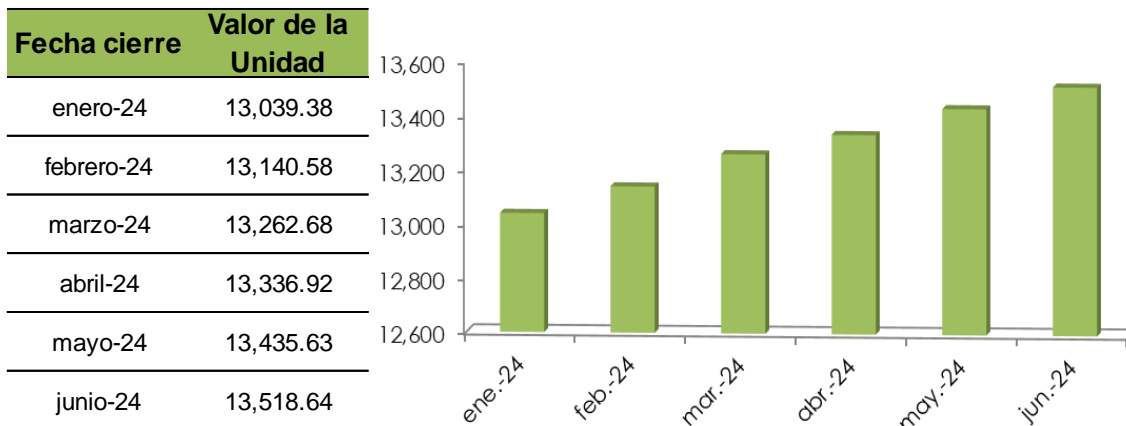
Durante el primer semestre del año, el fondo logró generar rentabilidades positivas. Con respecto a la volatilidad se evidencia una disminución, dada la estrategia del portafolio, adicional, generando eficiencia en el resultado del portafolio con respecto al benchmark.

#### Rentabilidad y Volatilidad neta del Fondo

Primer Semestre 2024					Segundo Semestre 2023						
	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	9.487%	9.487%	10.297%	10.785%	8.038%	Rentabilidad	11.103%	13.523%	13.523%	9.420%	6.575%
Volatilidad	0.410%	0.410%	0.458%	0.596%	0.543%	Volatilidad	0.499%	0.542%	0.542%	0.589%	0.543%

#### Evolución del Valor de Unidad

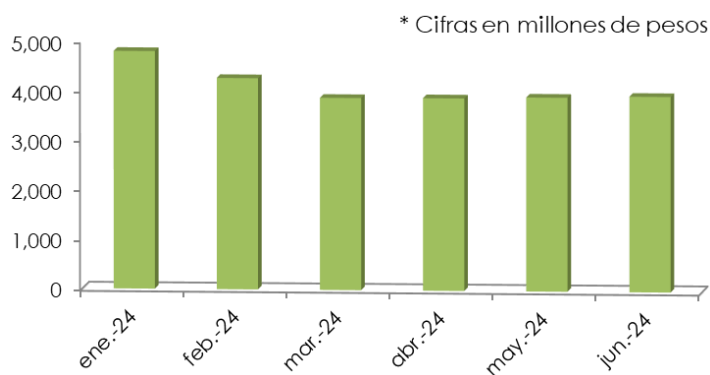
El valor de unidad del Fondo pasó de \$13,039.38 en enero de 2024 y cerró con valor de \$13,518.64 para junio de 2024.



#### Evolución del Valor del Fondo

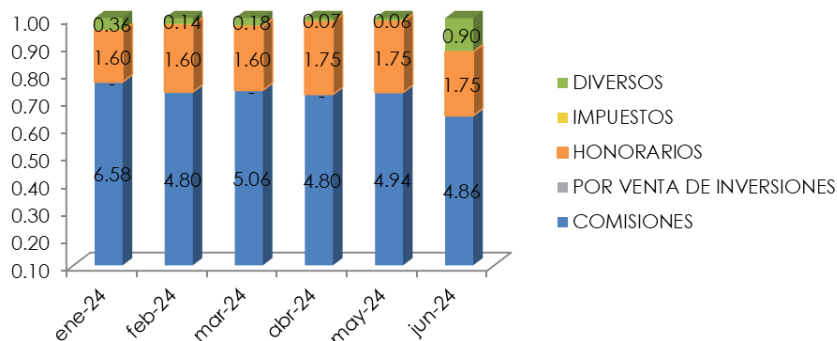
El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$4,797.65 en enero y un valor mínimo de \$3,880.22 en marzo. Para el cierre del primer semestre de 2024 el valor del fondo cerró con \$3,948.22.

Fecha cierre	Valor del fondo*
enero-24	4,797.65
febrero-24	4,265.63
marzo-24	3,880.22
abril-24	3,887.88
mayo-24	3,917.02
junio-24	3,948.22



## 5. Gastos

Durante el primer semestre del 2024 el Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$30.8 millones acumulado para el cierre de junio de 2024. Adicionalmente, durante el semestre se presentaron principalmente gastos por \$491 mil de la calificación del fondo y \$10.50 millones de revisoría fiscal.



## 6. Estados Financieros

**Estado de Situación Financiera**
**Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia FIC Rentapaís de la Familia de Fondos Fiduagraria**  
**Jun-24**

	jun-24	Análisis Vertical	dic-23	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	1,461.93	37%	1,977.25	38%	-515	-26.06%
Bancos y otras entidades financieras	1,461.93		1,977.25			
Inversiones	2,493.52	63%	3,228.35	62%	-735	-22.76%
Inversiones a valor razonable	2,493.52		3,228.35			
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>3,955.45</b>	<b>100%</b>	<b>5,205.60</b>	<b>100%</b>	<b>-1,250</b>	<b>-24.02%</b>
Comisiones y honorarios	7.23		9.93			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.00		0.00			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	0.00		0.00			
<b>Total pasivo</b>	<b>7.23</b>	<b>0.18%</b>	<b>9.93</b>	<b>0.19%</b>	<b>-2.70</b>	<b>-27.21%</b>
Participaciones	3,944.93		5,192.53			
Participaciones por identificar	3.28		3.14			
<b>Patrimonio</b>	<b>3,948.22</b>	<b>99.82%</b>	<b>5,195.67</b>	<b>99.81%</b>	<b>-1,247</b>	<b>-24.01%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>3,955.45</b>	<b>100%</b>	<b>5,205.60</b>	<b>100%</b>	<b>-1,250</b>	<b>-24.02%</b>

**Análisis Horizontal**

El fondo presentó variación durante el semestre, su variación de activos fue de (-24.02%), en línea con la disminución del patrimonio, esta diferencia se presenta por la reducción que corresponde a retiros de recursos de algunos adherentes.

En cuanto a las cuentas del activo e inversiones disminuyeron en similar proporción, manteniendo la estrategia de porcentajes administrados para cada uno en cada semestre.

**Análisis Vertical**

La composición de los activos del fondo se mantuvo similar a la presentada en el semestre pasado, esto se debió a que se mantuvo alta la cantidad de recursos líquidos dado que se buscaba conservar una baja volatilidad en el fondo.





**Estado Integral de Resultados**

**Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia FIC Rentapaís de la Familia de Fondos 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	69.43	27.67%	100.19	25.67%	-30.76	-30.70%
Por valoración de inversiones a valor razonable	180.30	71.86%	288.40	73.88%	-108.10	-37.48%
Por venta de inversiones	0.82	0.33%	1.74	0.45%	-0.92	-52.95%
Diversos	0.37	0.15%	0.01	0.00%	0.36	3619.63%
<b>Total ingresos</b>	<b>250.92</b>	<b>100%</b>	<b>390.35</b>	<b>100%</b>	<b>-139.43</b>	<b>-35.72%</b>
<b>Gastos</b>						
Por valoración de inversiones a valor razonable	18.91	30.87%	45.09	38.94%	-26.18	-58.07%
Comisiones e intereses	31.04	50.69%	38.99	33.67%	-7.95	-20.38%
Por venta de inversiones	0.65	1.06%	-	0.00%	0.65	0.00%
Honorarios	10.04	16.39%	9.58	8.27%	0.46	4.79%
Impuestos y tasas	0.17	0.28%	0.29	0.25%	-0.12	-40.17%
Diversos	0.43	0.71%	21.86	18.88%	-21.43	-98.02%
Otros gastos operacionales	-	0.00%	-	0.00%	-	-
<b>Total gastos</b>	<b>61.24</b>	<b>100%</b>	<b>115.80</b>	<b>100%</b>	<b>-54.56</b>	<b>-47.11%</b>
<b>Utilidad o (pérdida) del ejercicio</b>	<b>189.68</b>		<b>274.54</b>		<b>-84.86</b>	<b>-30.91%</b>
Ganancias y Pérdidas	189.68		274.54		-84.86	-30.91%
Rendimientos abonados	189.68		274.54		-84.86	-30.91%
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-		-	-

**Análisis Horizontal**

Durante el primer semestre la utilidad neta disminuyó en 30.91%, dado que el fondo presentó menores ingresos con respecto a la vigencia anterior.

También se evidencia disminución de gastos, con una variación del 47.11%, esto principalmente por valoración y comisiones. Entre los que destacan las pérdidas por valoración las cuales disminuyeron en 58.07% y la comisión por 20.38%.

Por su parte los ingresos se disminuyeron en un 35.72%, dado que se presentaron menores tasas de rendimientos tanto en las cuentas bancarias como en los CDT.

**Análisis Vertical**

En relación con los ingresos, los dos primeros rubros se mantienen similares en proporción en ambos semestres, sin embargo, los valores en pesos disminuyen por la reducción en el patrimonio.

Por la parte del gasto, el principal rubro pasó a ser las comisiones con 50.69% que en el semestre anterior fue de 33.67%, aunque es mayor en proporción, el valor si disminuyó y va en línea con la disminución del valor del fondo.



## 7. Otros Ingresos

El fondo durante el semestre percibió ingresos por recuperaciones de gastos de años anteriores correspondientes a la liberación de la provisión del servicio de custodia por \$336.000, dicho gasto se redujo durante el 2023 y por ende se reversó la provisión no utilizada.