



Fiduagraria
Filial del Banco Agrario

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EVOLUCIÓN 1525

Informe de Rendición de Cuentas

Segundo 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 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 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 un (1) año, 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 segundo semestre de 2024, el portafolio tuvo una duración promedio ponderado de 12 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 91.82% de los activos, dado que el fondo acaba de iniciar operaciones y la liquidez particular del mes de diciembre no permitió realizar el total de las compras necesarias para ajustar el porcentaje entre el 50% dado por el reglamento.

2. Contexto de mercado y resultados de la estrategia

En el segundo semestre de 2024, la economía global ha mostrado una notable resiliencia ante los desafíos que enfrentan tanto las economías avanzadas como las emergentes. La inflación ha comenzado a moderarse, en gran parte gracias a la estabilización de los precios de las materias primas y la mejora en las cadenas de suministro.

En este contexto, las políticas monetarias continuaron siendo clave. La Reserva Federal de Estados Unidos inició un ciclo de reducción de tasas de interés, con el objetivo de equilibrar la moderación inflacionaria y asegurar un aterrizaje suave para la economía.

No obstante, el retorno de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos ha generado un alto grado de incertidumbre en las perspectivas económicas globales. Sus políticas comerciales, que incluyen tarifas del 60% a productos chinos y del 10% (o superiores, dependiendo del caso) a otras economías, podrían alterar las cadenas de suministro y frenar el comercio internacional.

Este escenario ha incrementado la volatilidad en los mercados financieros. Los índices de volatilidad, como el VIX, han alcanzado niveles elevados, reflejando la creciente incertidumbre en los mercados bursátiles. Al mismo tiempo, los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos han aumentado, debido a mayores riesgos fiscales y expectativas de inflación. Por su parte, el dólar estadounidense ha mantenido su fortaleza, respaldado por los diferenciales de tasas de interés y su rol como activo refugio ante la incertidumbre global.

En el ámbito nacional, la economía colombiana ha mostrado avances en su recuperación durante el segundo semestre de 2024, impulsada por un mayor dinamismo de la demanda interna y una moderación en las presiones inflacionarias. La inflación ha comenzado a acercarse al rango meta del Banco de la República, lo que ha permitido al Banco continuar reduciendo progresivamente las tasas de interés, aliviando las condiciones financieras y preservando la estabilidad de precios.

Sin embargo, han surgido nuevos riesgos macroeconómicos, tanto internos como externos, que podrían afectar la trayectoria de convergencia de la inflación hacia la meta y la confianza de

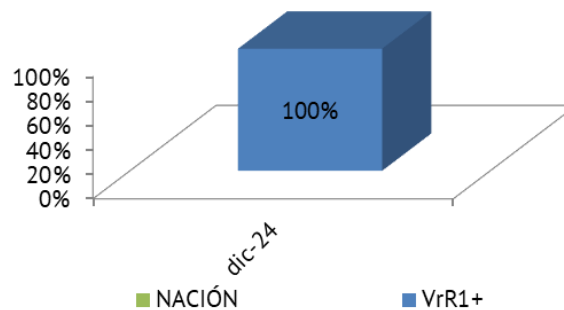
los mercados. Así, el panorama macroeconómico para 2025 se presenta desafiante, lo que requiere una especial cautela en el diseño de las políticas monetaria y fiscal, así como una coordinación efectiva entre ambas.

El fondo de inversión colectiva inició su estrategia de inversión enfocándose en plazos cortos, la mayoría de sus inversiones se enfocaron en 180 días, en menor medida 270 días y 1 año. Esto con el fin de generar una rentabilidad con bastante estabilidad, objetivo principal para este portafolio.

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

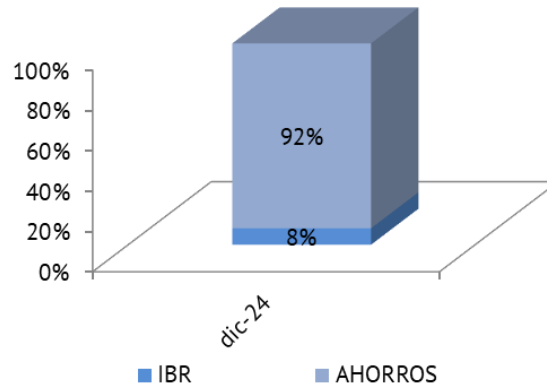
Composición Portafolio por Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo inició en diciembre 2024 con una ponderación importante en calificaciones equivalentes de corto plazo (VrR1+), representando el 100% del portafolio.

No se manejan inversiones en riesgo nación dadas las bajas tasas frente a la deuda corporativa y la alta volatilidad en títulos de deuda pública.

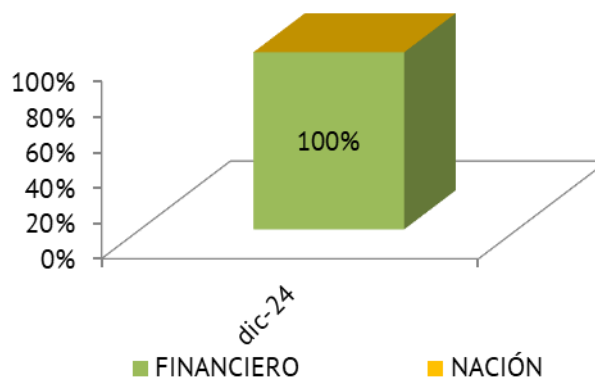
Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se mantuvo un porcentaje alto en disponible, aproximadamente el 92% dado el perfil que se busca con el fondo de generar rentabilidades más estables que los demás fondos administrados por la fiduciaria y a que acaba de iniciar operaciones.

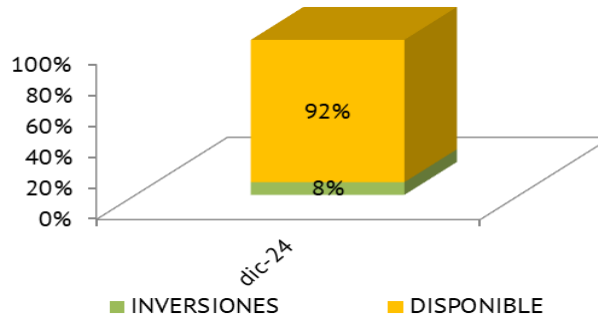
En títulos indexados se invirtió el 8%, teniendo en cuenta que estos plazos son menores a 1 año y allí el spread de rentabilidad de los indexados en IBR es positivo frente a la tasa fija. Aun así, se buscará invertir en Tasa Fija con el fin de obtener rendimientos positivos de presentarse un ciclo monetario menos restrictivo.

Composición Portafolio por Sector Económico



La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda corporativa, manteniendo el 100% invertido en este sector dada la volatilidad del sector Nación y las bajas rentabilidades comparativamente del sector público frente al privado.

Composición Portafolio por Tipo de Activo



Como se observa en el gráfico, la composición del activo mantiene una proporción mayor disponible esto teniendo en cuenta el inicio de operaciones del fondo que se acaba de dar en diciembre de 2024, se buscará realizar inversiones en el siguiente mes para dar un mayor porcentaje a los activos de inversión entre el fondo. 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 objetivo estará cercano al 50%.

Durante este semestre, en promedio las inversiones presentaron una participación del 8% y el disponible una participación del 92%.

4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

Rentabilidad y volatilidad del Fondo

Durante el segundo semestre del año, el fondo logró generar rentabilidades positivas la participación de negocios TP09 y TP11. Es de aclarar que estas participaciones estuvieron activas para el fin de año pero iniciaron sus registros el 19/12/2024 y el 27/12/2024 respectivamente.

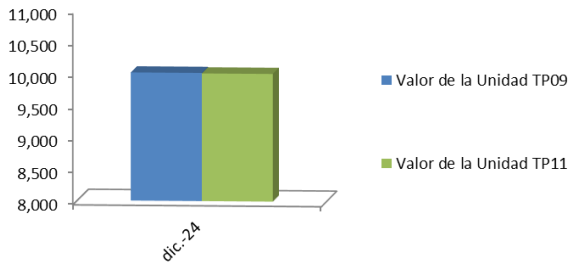
		Rentabilidad		Volatilidad	
		TP09*	TP11*	TP09*	TP11*
Segundo Semestre 2024	Último semestre	N/A	N/A	N/A	N/A
	Año Corrido	4.465%	6.430%	0.053%	0.001%
	Último Año	N/A	N/A	N/A	N/A
	Últimos 2 años	N/A	N/A	N/A	N/A
	Últimos 3 años	N/A	N/A	N/A	N/A

*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 segundo semestre de 2024 con las participaciones TP09 y TP11 abiertas.

Fecha cierre	Valor de la Unidad TP09	Valor de la Unidad TP11
diciembre-24	10,014.37	10,006.83



Evolución del Valor del Fondo

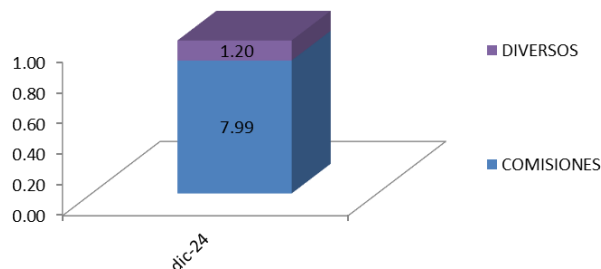
El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$ 48,947.42 millones para el cierre de 2024.

Fecha cierre	Valor del fondo
diciembre-24	48,947.42



5. Gastos

El Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$8 millones acumulado para el cierre del mes de diciembre del 2024. Adicionalmente, se presentaron gastos por la provisión del Custodio de \$1.2 millones.



6. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

Fondo de Inversión Colectiva Abierto Evolución 1525 de Fiduagraria

Dic-24

	dic-24	Análisis Vertical	jun-24	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	44,954.36	91.82%	N/A	N/A	N/A	N/A
Bancos y otras entidades financieras	44,954.36		N/A			
Inversiones	4,002.24	8.18%	N/A	N/A	N/A	N/A
Inversiones a valor razonable	4,002.24		N/A			
Inversiones a costo amortizado	0.00		N/A			
Otros activos	0.00		N/A			
Gastos pagados por anticipado	0.00		N/A			
Diversos	0.00		N/A			
Total activo	48,956.60	100%	N/A	N/A	N/A	N/A
Comisiones y honorarios	9.19		N/A			
Por venta de inversiones	0.00		N/A			
Retenciones y aportes laborales	0.00		N/A			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		N/A			
Diversas	0.00		N/A			
Total pasivo	9.19	0.02%	N/A	N/A	N/A	N/A
Participaciones	48,947.42		N/A			
Participaciones por identificar	0.00		N/A			
Patrimonio	48,947.42	99.98%	N/A	N/A	N/A	N/A
Total pasivo y patrimonio	48,956.60	100%	N/A	N/A	N/A	N/A

Análisis Horizontal

Dado que el fondo no tenía información en junio de 2024 no se puede realizar análisis horizontal del Estado de Situación Financiera.

Análisis Vertical

Los activos totales tienen como cuenta principal la referente al disponible, siendo el 91.82%, seguida de las inversiones del fondo con 8.18% aproximadamente.

El patrimonio representa el 99.98% de los activos, quedando un pequeño remanente en el pasivo de 0.02% el cual representa la comisión que no se ha pagado a la fiduciaria y gastos provisionados que no han sido girados.

Estado Integral de Resultados
Fondo de Inversión Colectiva Abierto Evolución 1525 de Fiduagraria
Dic-24

	dic-24	Análisis Vertical	jun-24	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	36.76	86.29%	N/A			
Por valoración de inversiones a valor razonable	5.84	13.71%	N/A			
Por venta de inversiones	-	0.00%	N/A			
Diversos	-	0.00%	N/A			
Total ingresos	42.60	100%	N/A	N/A	N/A	N/A
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	-	0.00%	N/A			
Comisiones e intereses	7.99	86.94%	N/A			
Por venta de inversiones	-	0.00%	N/A			
Honorarios	-	0.00%	N/A			
Impuestos y tasas	-	0.00%	N/A			
Diversos	1.20	13.06%	N/A			
Otros gastos operacionales	-		N/A			
Total gastos	9.19	100%	N/A	N/A	N/A	N/A
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	33.42		N/A		N/A	N/A
Ganancias y Pérdidas	33.42		N/A		N/A	N/A
Rendimientos abonados	33.42		N/A		N/A	N/A
Total Utilidad o (Pérdida):	-		N/A			

Análisis Horizontal

Dado que el fondo no tenía información en junio de 2024 no se puede realizar análisis horizontal del Estado Integral de resultados.

Análisis Vertical

La mayor participación de los ingresos corresponde a los ingresos financieros, seguido de la valorización de las inversiones, esto está en línea con la composición del activo, donde la mayor parte del fondo se encuentra en el disponible y una porción menor se encuentra en invertido en títulos valores, en esta parte del estado de resultados se disminuye la diferencia porque los ingresos por inversiones suelen ser mayores si comparamos la tasa de rendimientos del portafolio con la tasa de captación con que es remunerado el disponible.

En cuanto al gasto, los principales rubros fueron, provisiones de gastos, entre los que resalta la custodia del fondo y a las comisiones referentes a la administración del fondo.

7. Otros Ingresos

No se presentaron otros ingresos para el fondo durante este semestre.

8. Información relacionada con los riesgos ASG

Durante el periodo de reporte correspondiente al presente informe de rendición de cuentas, no se materializó ningún hecho correspondiente a los riesgos ASG a los que se encuentra expuesto el Fondo y, en consecuencia, no hubo por tal causa ninguna incidencia material ni no material para la administración del FIC y/o su desempeño.