



Fiduagraria
Filial del Banco Agrario

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAPAÍS

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 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 segundo 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 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.

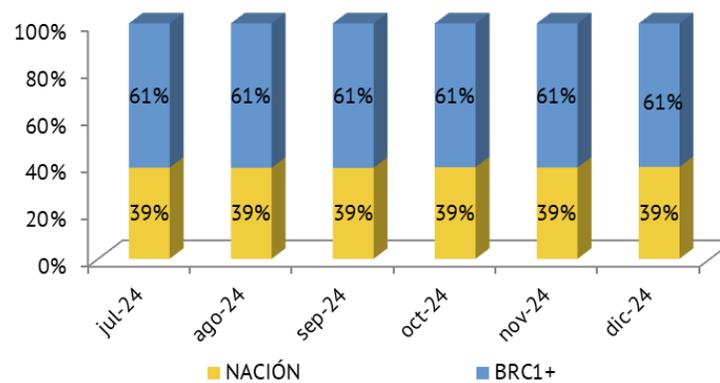
Sin embargo, han surgido nuevos riesgos macroeconómicos, tanto internos como externos, que podrían afectar la trayectoria de convergencia de la inflación hacia la meta y la confianza de los mercados. Así, el panorama macroeconómico para 2025 se presenta desafiante, lo que requiere una especial cautela en el diseño de las políticas monetaria y fiscal, así como una coordinación efectiva entre ambas.

El fondo de inversión colectiva mantuvo un nivel elevado de liquidez y redujo la duración de sus activos con el objetivo de controlar la volatilidad de las inversiones. Además, disminuyó su participación en títulos indexados, en línea con la estrategia definida al inicio del semestre para este tipo de instrumentos. Paralelamente, incrementó la asignación de recursos en activos a tasa fija, buscando posicionar eficientemente el fondo frente a posibles recortes en las tasas de interés por parte del Banco de la República.

Para el próximo semestre, se proyecta mantener la duración del fondo mediante un aumento en los recursos líquidos, con el objetivo de garantizar cobertura ante posibles movimientos del mercado derivados de la coyuntura global y local, al tiempo que se asegura suficiente liquidez para atender los requerimientos de los adherentes. Las nuevas inversiones estarán orientadas a títulos de tasa fija y a títulos indexados a la inflación, siempre que se consoliden las expectativas de un IPC más estable durante 2025 y se alcancen los niveles de entrada esperados. Esta estrategia permitirá diversificar la composición del portafolio y generar rendimientos positivos.

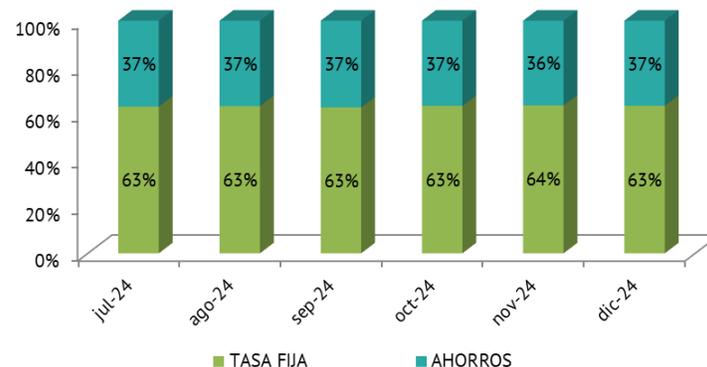
3. Composición del portafolio

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, de igual forma que en calificación BRC1+ de corto plazo. Lo cual representa un porcentaje significativo en inversiones de baja duración, como refugio ante la volatilidad del mercado.

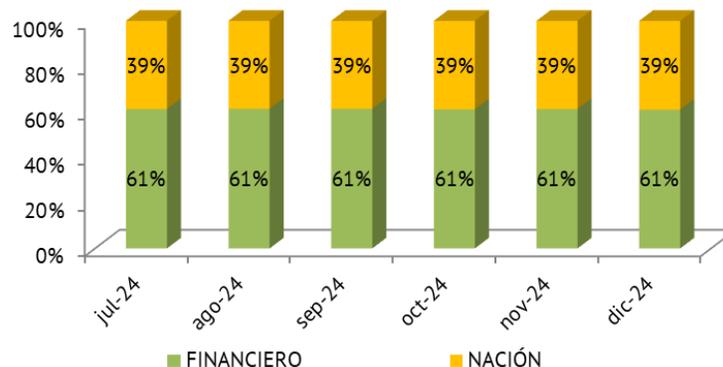
Composición Portafolio por Tipo de Renta



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 37%.

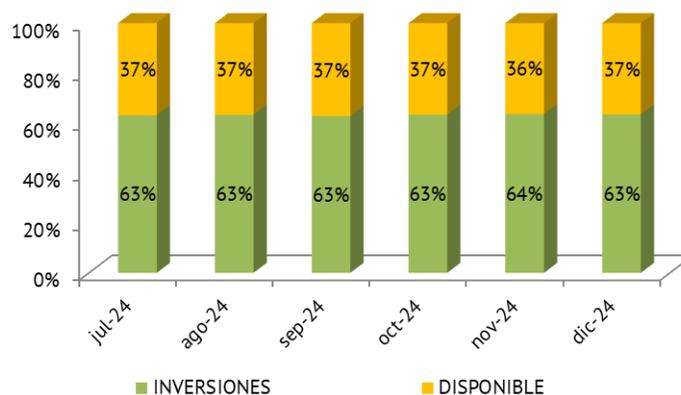
En cuanto a los títulos tasa fija, su participación se mantuvo a lo largo del semestre. Esto por las estrategias tomadas durante el semestre que permitió obtener eficiencia en el fondo con respecto al mercado.

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 mantuvo el porcentaje invertido en deuda pública, tuvo un porcentaje del 39%.

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 segundo semestre de 2024 en promedio las inversiones presentaron una participación del 63% y el disponible una participación del 37%.

4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

Durante el segundo 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.

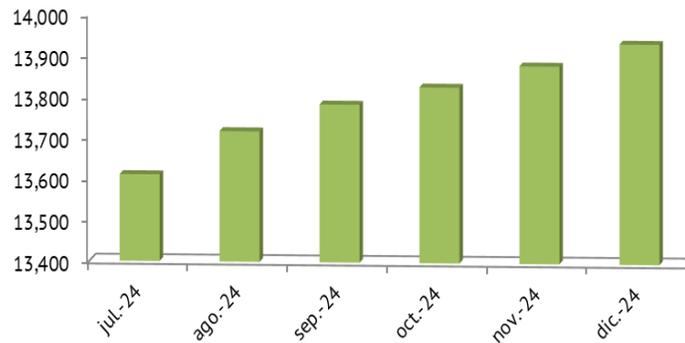
Rentabilidad y Volatilidad neta del Fondo

Segundo Semestre 2024						Primer Semestre 2024					
	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	6.221%	7.833%	7.833%	10.638%	8.887%	Rentabilidad	9.487%	9.487%	10.297%	10.785%	8.038%
Volatilidad	0.210%	0.335%	0.335%	0.470%	0.519%	Volatilidad	0.410%	0.410%	0.458%	0.596%	0.543%

Evolución del Valor de Unidad

El valor de unidad del Fondo pasó de \$13,611.05 en julio de 2024 y cerró con valor de \$13,936.27 para diciembre de 2024.

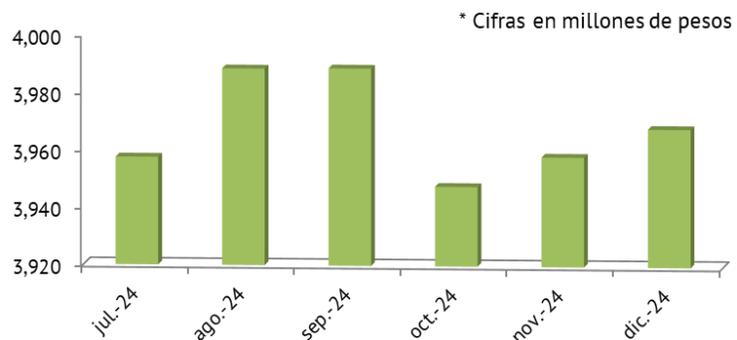
Fecha cierre	Valor de la Unidad
julio-24	13,611.05
agosto-24	13,717.64
septiembre-24	13,784.51
octubre-24	13,827.83
noviembre-24	13,881.10
diciembre-24	13,936.27



Evolución del Valor del Fondo

El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$3,988.50 en septiembre y un valor mínimo de \$3,947.74 en octubre. Para el cierre del segundo semestre de 2024 el valor del fondo cerró con \$3,968.14.

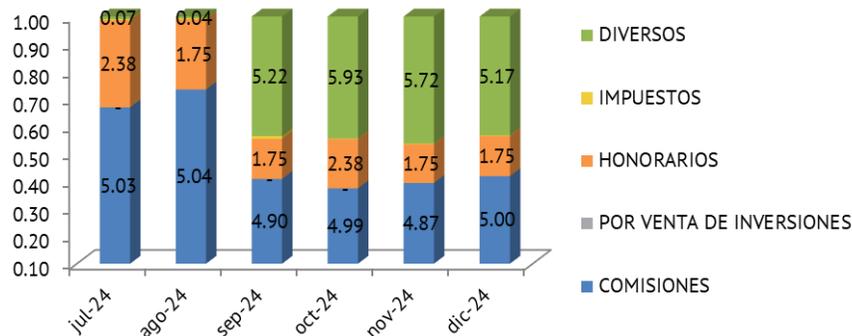
Fecha cierre	Valor del fondo*
julio-24	3,957.51
agosto-24	3,988.50
septiembre-24	3,988.75
octubre-24	3,947.74
noviembre-24	3,958.21
diciembre-24	3,968.14



5. Gastos



Durante el segundo semestre del 2024 el Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$29.8 millones acumulado para el cierre de diciembre de 2024. Adicionalmente, durante el semestre se presentaron principalmente gastos por \$22 millones 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 Dic-24

	dic-24	Análisis Vertical	jun-24	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	1,453.61	37%	1,461.93	37%	-8	-0.57%
Bancos y otras entidades financieras:	1,453.61		1,461.93			
Inversiones	2,521.45	63%	2,493.52	63%	28	1.12%
Inversiones a valor razonable	2,521.45		2,493.52			
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			
Total activo	3975.06	100%	3955.45	100%	20	0.50%
Comisiones y honorarios	6.92		7.23			
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			
Total pasivo	6.92	0.17%	7.23	0.18%	-0.31	-4.25%
Participaciones	3,964.75		3,944.93			
Participaciones por identificar	3.39		3.28			
Patrimonio	3,968.14	99.83%	3,948.22	99.82%	20	0.50%
Total pasivo y patrimonio	3,975.06	100%	3,955.45	100%	20	0.50%



Análisis Horizontal

El fondo presentó una leve variación durante el semestre, su variación de activos fue de 0.5%, en línea con el aumento del patrimonio, esta diferencia se presenta por la valorización de las inversiones y los rendimientos de los recursos líquidos, dado que durante el semestre no se presentaron adiciones, pero sí se presentaron retiros de los adherentes.

En cuanto a las cuentas del activo e inversiones manejaron cifras similares, con una leve variación positiva en la cuenta de inversiones y proporcionalmente negativa de las cuentas bancarias, 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 Dic-24

INGRESOS	dic-24	Análisis Vertical	jun-24	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	58.50	30.51%	69.43	27.67%	-10.93	-15.74%
Por valoración de inversiones a valor razonable	133.10	69.41%	180.30	71.86%	-47.20	-26.18%
Por venta de inversiones	-	0.00%	0.82	0.33%	-0.82	-100.00%
Diversos	0.16	0.08%	0.37	0.15%	-0.21	-57.50%
Total ingresos	191.76	100%	250.92	100%	-59.16	-23.58%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	7.06	9.94%	18.91	30.87%	-11.85	-62.65%
Comisiones e intereses	29.82	41.97%	31.04	50.69%	-1.22	-3.93%
Por venta de inversiones	-	0.00%	0.65	1.06%	-0.65	0.00%
Honorarios	11.77	16.56%	10.04	16.39%	1.73	17.22%
Impuestos y tasas	0.26	0.36%	0.17	0.28%	0.08	47.14%
Diversos	22.15	31.17%	0.43	0.71%	21.71	5022.82%
Otros gastos operacionales	-	0.00%	-	0.00%	-	-
Total gastos	71.06	100%	61.24	100%	9.81	16.02%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	120.71		189.68		-68.97	-36.36%
Ganancias y Pérdidas	120.71		189.68		-68.97	-36.36%
Rendimientos abonados	120.71		189.68		-68.97	-36.36%
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-		-	-

Análisis Horizontal

Los ingresos se disminuyeron en un (-23.58%), dado que se presentaron menores tasas de rendimientos tanto en las cuentas bancarias como en los títulos valores.



También se evidencia aumento de gastos, con una variación del 16.02%, esto principalmente por la causación de la calificación del fondo realizada durante el segundo semestre de 2024. Entre las reducciones se destacan las pérdidas por valoración las cuales disminuyeron en (-62.65%).

Durante el segundo semestre la utilidad neta disminuyó en (-36.36%), dado que el fondo presentó menores ingresos y a la vez mayores gastos con respecto al semestre anterior.

Análisis Vertical

En relación con los ingresos, los dos primeros rubros se mantienen igual en orden de importancia en ambos semestres, sin embargo, en el segundo semestre, aumentan su relevancia los ingresos por intereses desde el 27.67% al 30.51%, dado que se redujo en menor proporción la tasa de rendimientos en este tipo de activo.

Por la parte del gasto, el principal rubro sigue siendo las comisiones con 41.97%, se disminuye frente al 50.41% alcanzado en el semestre anterior, esto de forma proporcionalmente inversa al incremento en la cuenta de diversos donde está la calificación del fondo que llegó al 31.17% desde el 0.71% registrado en el semestre anterior. Adicionalmente, se destaca la reducción de las pérdidas por valoración, la cual pasó del 30.87% del semestre anterior al 9.94% en este semestre.

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 \$158.000, dicho gasto se redujo durante el 2023 y por ende se reversó la provisión no utilizada.

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.