



Fiduagraria
Filial del Banco Agrario

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTA100

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 30 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 47% de los activos, dentro del 50% permitido 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.

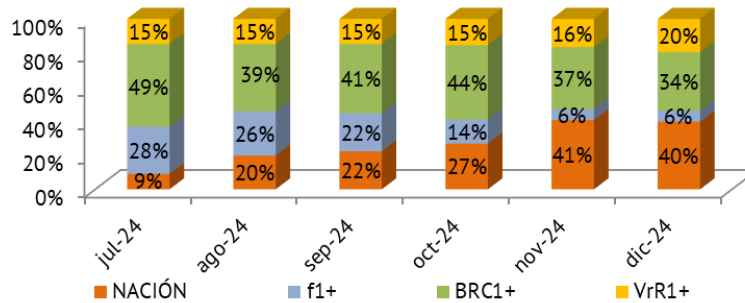
Sin embargo, han surgido nuevos riesgos macroeconómicos, tanto internos como externos, que podrían afectar la trayectoria de convergencia de la inflación hacia la meta y la confianza de los mercados. Así, el panorama macroeconómico para 2025 se presenta desafiante, lo que requiere una especial cautela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

El fondo de inversión colectiva continuó su estrategia de inversión enfocándose en plazos cortos, la mayoría de sus inversiones se enfocaron en el rango de 1-90 días. Esto con el fin de generar una rentabilidad estable, lo cual favorece el objetivo principal para este portafolio que es mantener un nivel de eficiencia superior.

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.

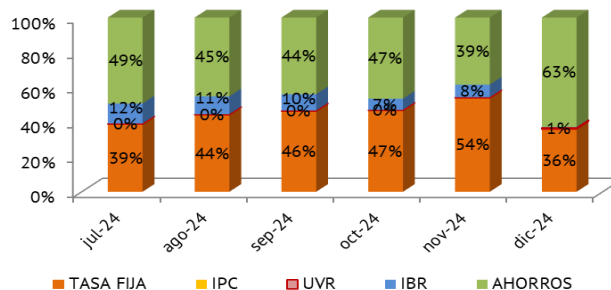
3. Composición del portafolio

Composición Portafolio por Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el Fondo de Inversión Colectiva mantuvo una ponderación importante en emisores con la máxima calificación de corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+), con participaciones entre 60% y 91% del total del portafolio. En segundo lugar, se encuentran las inversiones catalogadas como riesgo nación, las cuales oscilaron entre el 9% y el 40%.

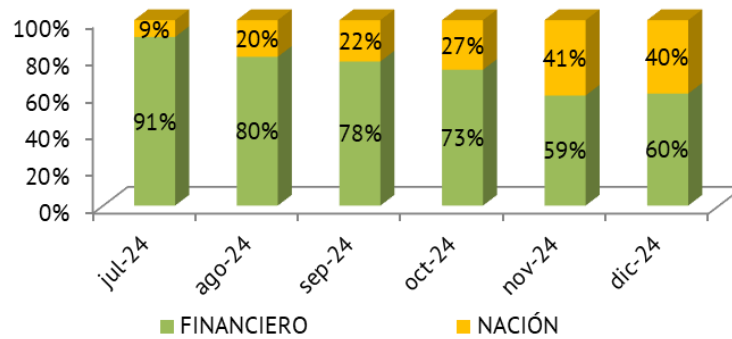
Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se mantuvo un porcentaje alto en disponible, en promedio el 47% dado el perfil de inversionistas que se busca con el fondo, inversionistas que busquen obtener rentabilidades más estables en comparación a las generadas en los demás fondos administrados por la fiduciaria.

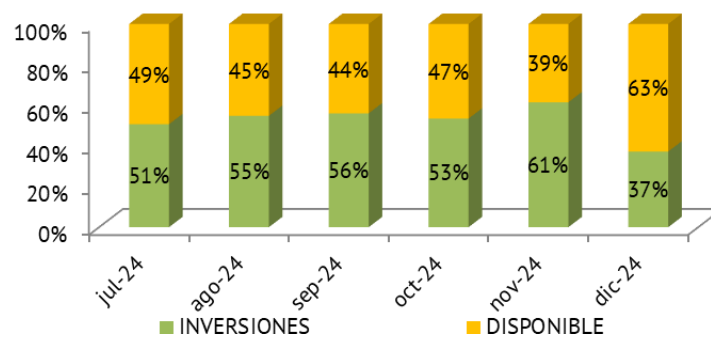
En títulos indexados se invirtió entre un 1% y 12%, teniendo en cuenta que fue en plazos menores a 1 año y allí el spread de rentabilidad de los indexados en IBR es positivo frente a la tasa fija, adicionalmente, se invirtió al final del año en UVR de la parte corta buscando aprovechar las altas rentabilidad que se generan con el inicio del ciclo de inflaciones del primer trimestre de 2025. Aun así, se invierte mayormente en Tasa Fija con el fin de obtener rendimientos positivos por los recortes esperados en la tasa de política monetaria por parte del Banco de la República.

Composición Portafolio por Sector Económico



La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda corporativa, manteniendo el 74% en promedio invertido en este sector dada la volatilidad del sector Nación y las menores rentabilidades comparativamente de la deuda pública frente a la corporativa.

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 limite se cumplió durante la mayor parte del semestre, excepto al final, donde esperaba que se realizarán retiros importantes en el fondo.

Durante este semestre, en promedio las inversiones presentaron una participación del 52% y el disponible una participación del 48%, ya que se pretendía mantener una la liquidez alta para sopesar las volatilidades generadas en los mercados.

4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

Rentabilidad y Volatilidad neta del Fondo

		Rentabilidad		Volatilidad	
		TP11	TP13*	TP11	TP13*
Segundo Semestre 2024	Último semestre	7.910%	8.444%	0.072%	0.072%
	Año Corrido	8.843%	7.046%	0.132%	0.029%
	Último Año	8.843%	7.046%	0.132%	0.029%
	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.

El fondo inició operaciones el 12 de diciembre en su participación TP09 por ende no se registran datos del semestre para dicha participación. Se logró reducir la volatilidad de la rentabilidad por debajo del nivel alcanzado en el semestre anterior, manteniendo alto el porcentaje de recursos líquidos y una baja duración del portafolio de inversión.

		Rentabilidad		Volatilidad	
		TP11	TP13*	TP11	TP13*
Primer Semestre 2024	Último semestre	9.795%	N/A	0.160%	N/A
	Año Corrido	9.795%	10.149%	0.160%	0.121%
	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

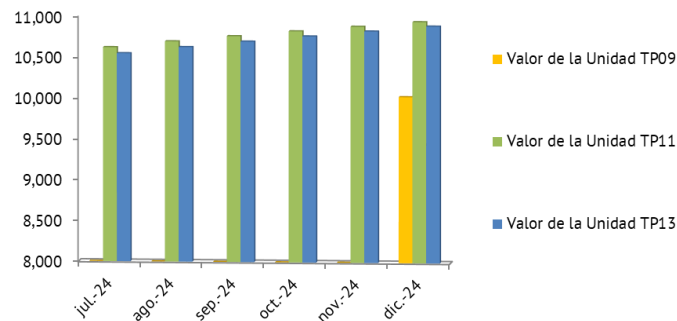
*La rentabilidad y volatilidad año corrido hace referencia a la rentabilidad acumulada desde el inicio de la participación.

Durante el primer semestre del año se inició operaciones de la participación TP13, por tal razón no se presenta información semestral, se presenta año corrido tomando como referencia el 12 de enero de 2024. Se buscó reducir la volatilidad de la rentabilidad, manteniendo alto el porcentaje de recursos líquidos y una baja duración del portafolio de inversión.

Evolución del Valor de Unidad

Se cierra el segundo semestre de 2024 con la participación TP09, TP11 y TP13 abierta, con un crecimiento constante para cada una.

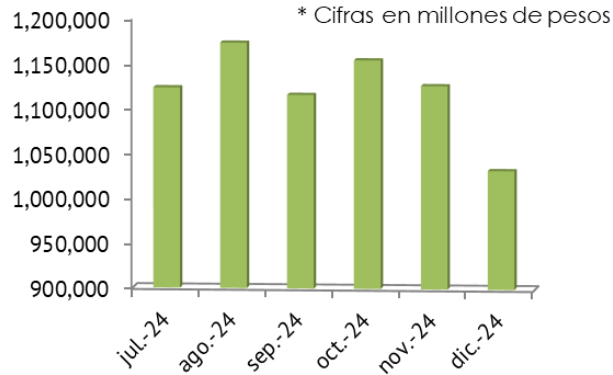
Fecha cierre	Valor de la Unidad TP09	Valor de la Unidad TP11	Valor de la Unidad TP13
julio-24	0.00	10,616.13	10,543.16
agosto-24	0.00	10,692.70	10,623.65
septiembre-24	0.00	10,761.38	10,696.23
octubre-24	0.00	10,826.16	10,765.13
noviembre-24	0.00	10,888.09	10,831.11
diciembre-24	10,030.39	10,949.55	10,896.81



Evolución del Valor del Fondo

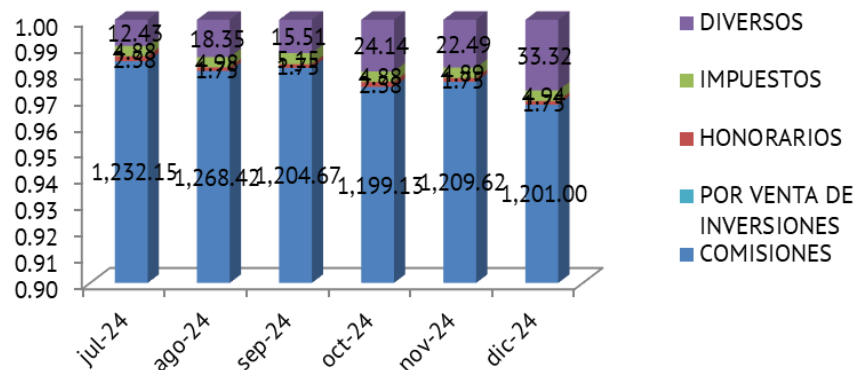
El Fondo de Inversión presentó cerró el semestre con un valor mínimo en diciembre con \$1,032,151 millones y un valor máximo de \$1,173,055 millones en agosto.

Fecha cierre	Valor del fondo
julio-24	1,122,841.24
agosto-24	1,173,055.29
septiembre-24	1,115,420.64
octubre-24	1,154,428.56
noviembre-24	1,126,239.28
diciembre-24	1,032,151.75



5. Gastos

El Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$7,314 millones acumulado para el cierre del segundo semestre de 2024. Se presentaron adicionalmente, gastos por revisoría fiscal por \$11.77 millones y la provisión del custodio de \$126 millones.



6. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

Fondo de Inversión Colectiva Abierto Renta100 de Fiduagraria

Dic-24

	dic-24	Análisis Vertical	jun-24	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	648,625.67	62.77%	557,911.28	49.08%	90,714	16.26%
Bancos y otras entidades financieras	648,625.67		557,911.28			
Inversiones	384,775.27	37.23%	578,928.53	50.92%	-194,153	-33.54%
Inversiones a valor razonable	384,775.27		578,928.53			
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	1,033,400.94	100%	1,136,839.81	100%	-103,439	-9.10%
Comisiones y honorarios	1,249.19		1,235.69			
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	1249.19	0.12%	1235.69	0.11%	13.51	1.09%
Participaciones	1,032,151.51		1,135,603.89			
Participaciones por identificar	0.24		0.23			
Patrimonio	1,032,151.75	99.88%	1,135,604.12	99.89%	-103,452	-9.11%
Total pasivo y patrimonio	1,033,400.94	100%	1,136,839.81	100%	-103,439	-9.10%

Análisis Horizontal

El activo se reduce en un (-9.10%), esto principalmente por la disminución del fondo por retiros de recursos por parte de adherentes durante el semestre de 2024. En línea con esta reducción está la disminución del Patrimonio el cual decrece en un (-9.11%).

Para efectivo se da un incremento en 16.26% esto con el fin de disminuir la volatilidad del fondo y de garantizar la cantidad de recursos suficientes esperados para el inicio del 2025. Inversamente los activos de inversiones se redujeron en un (-33.54%).

El pasivo tiene variación leve del 1.09%, dado que el valor del patrimonio promedio de diciembre incrementó en el último mes del año en comparación al mes de junio. Sus obligaciones tienden a incrementar, principalmente por la comisión fiduciaria y honorarios por custodia de valores los cuales dependen del valor administrado.

Análisis Vertical

Con respecto a la variación de los rubros de efectivo e inversiones los porcentajes se intercambiaron durante el semestre, esto se debe a las necesidades de liquidez del fondo lo cual llevó a aumentar los recursos en efectivo y equivalente desde el 49.08% hasta el 62.77%. De forma inversa se redujo el porcentaje de inversiones desde el 50.92% hasta el 37.23% dado que los vencimientos no fueron renovados.

En el pasivo se evidencia crecimiento en el primer rubro que pasó del 0.11% al 0.12%, esto porque el fondo debe asumir mayor comisión y honorarios de custodio por su incremento en el promedio patrimonial en los meses finales de cada semestre.

Estado Integral de Resultados
Fondo de Inversión Colectiva Abierto Renta100 de 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	23,024.85	43.59%	20,114.34	43.69%	2,910.51	14.47%
Por valoración de inversiones a valor razonable	29,789.06	56.40%	25,864.90	56.18%	3,924.17	15.17%
Por venta de inversiones	2.40	0.00%	30.57	0.07%	-28.17	-92.15%
Diversos	0.00	0.00%	31.61	0.07%	-31.61	-100.00%
Total ingresos	52,816.31	100%	46,041.42	100%	6,774.89	14.71%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	410.82	5.20%	987.11	15.03%	-576.29	-58.38%
Comisiones e interes	7,314.98	92.67%	5,464.33	83.20%	1,850.65	33.87%
Por venta de inversiones	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Honorarios	11.77	0.15%	10.04	0.15%	1.73	17.22%
Impuestos y tasas	29.73	0.38%	18.07	0.28%	11.66	64.55%
Diversos	126.23	1.60%	88.03	1.34%	38.20	43.40%
Otros gastos operacionales	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Total gastos	7,893.54	100%	6,567.57	100%	1,325.96	20.19%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	44,922.77		39,473.85		5,448.93	13.80%
Ganancias y Pérdidas	44,922.77		39,473.85		5,448.93	13.80%
Rendimientos abonados	44,922.77		39,473.85		5,448.93	13.80%
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-		-	-

Análisis Horizontal

Los ingresos presentaron variación del 14.71%, un importante crecimiento durante el segundo semestre de 2024, esto derivado del aumento en promedio de los recursos administrados. Los ingresos incrementaron tanto por los intereses bancarios, como por los rendimientos provenientes de los títulos valores.

De igual manera, los gastos presentaron una variación del 20.19%, principalmente por comisiones e intereses que aumentaron en un 33.87%. Por su parte las pérdidas por valoración se disminuyeron en un (-58.38%), se aclara que las pérdidas por valoración fueron de menor magnitud en comparación a las utilidades por valoración, generando el fondo 72 veces más utilidades que pérdidas.

Se evidencia un incremento en la utilidad neta del 13.8%. Dado que el valor absoluto de los ingresos fue mayor al incremento de los gastos.

Análisis Vertical

Con relación al ingreso, su composición manejó un porcentaje similar en ambos semestres, siendo el más representativo los ingresos por inversiones en títulos, el cual generó el 56.40% del total de los ingresos, el restante correspondió a los intereses percibidos por los depósitos en cuentas bancarias 43.59%.

Por la parte del gasto, el principal rubro corresponde a las comisiones, en este caso la comisión fiduciaria, la cual representa el 92.67% de los gastos totales. El segundo rubro corresponde a las pérdidas por valoración con un 5.20%, es de aclarar que esta cifra fue compensada con bastante holgura por los ingresos de valoración.

7. Otros Ingresos

Para este semestre no se registraron otros ingresos en el fondo.

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.