

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FIC F5 DE LA FAMILIA DE FONDOS FIDUAGRARIA PRIMER SEMESTRE 2019

Objetivo del fondo

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 Fondo de Inversión Colectiva abierto "F5" 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 FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO "FIDUAGRARIA S.A.". Este fondo está categorizado bajo la estructura del numeral 2.1.1 del capítulo II del título VI parte III de la circular básica jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, y estará compuesto por Títulos de Tesorería TES o TCO, tasa fija o indexados a la UVR y 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.

El plazo promedio ponderado para el vencimiento de los valores en que invierta el Fondo 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. El Fondo no podrá realizar operaciones de ningún tipo que pretendan dar la calidad de un Fondo de Inversión Colectiva de naturaleza apalancada.

Como regla general de diversificación, no se invertirá en un mismo emisor más del 20% de los activos del Fondo, salvo en los valores de deuda pública emitidos o garantizados por la Nación, por el Banco de la República o por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN. Además, todos los valores del Fondo adquiridos en el mercado secundario colombiano serán comprados o vendidos a través de un sistema de negociación electrónico, o registrados en un sistema de registro electrónico cuyo administrador sea una entidad autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

1. Información de Desempeño

Rentabilidad Neta del Fondo

	Primer Semestre 2019					Segundo Semestre 2018						
	(Desde inicio de operaciones)	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 EA		3.620%	3.620%	N/A	N/A	N/A	Rentabilidad EA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Volatilidad		0.207%	0.207%	N/A	N/A	N/A	Volatilidad	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

El fondo inició operaciones el 23 de abril de 2019. Desde esta fecha hasta el corte del 30 de junio de 2019, su rentabilidad ha sido 3.62% con una volatilidad de 0.207%.

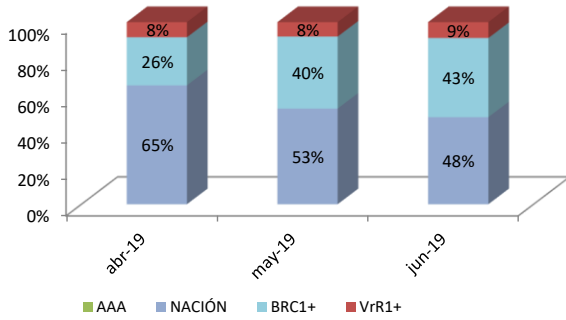
Durante el primer semestre del año se evidenció una disminución de las perspectivas de crecimiento alrededor del mundo debido a la incertidumbre en la política económica global, especialmente en términos comerciales. De hecho, en los primeros meses del año se materializaron todos los riesgos negativos contemplados. Esta incertidumbre dirigió múltiples picos de volatilidad en los mercados, generando valorizaciones generales en los instrumentos de renta fija tanto a nivel nacional como internacional. En el contexto colombiano se registró un crecimiento año a año del PIB en 2019T1 de 2,8%, cifra por debajo del promedio de los analistas, que en conjunción con una inflación relativamente controlada y un choque negativo por parte de la oferta en el último tramo del semestre cierra a mitad de año con perspectivas de finalizar el año alrededor de 3,6%. Ello mantuvo la tasa de interés de intervención del Banco de la República inalterada, lo que hizo que la estrategia de inversión durante el semestre se concentrara en incrementar la exposición en títulos tasa fija y referenciados al IPC.

Durante el primer semestre el portafolio se mantuvo con una duración promedio ponderado de 171 días en sus inversiones. La estrategia de inversión del FIC durante este semestre se concentró en mantener un riesgo conservador con inversiones con la máxima calificación crediticia. Así mismo se invirtió en títulos de la nación de corta duración.

2. Composición del Portafolio

Composición Portafolio por Calificación

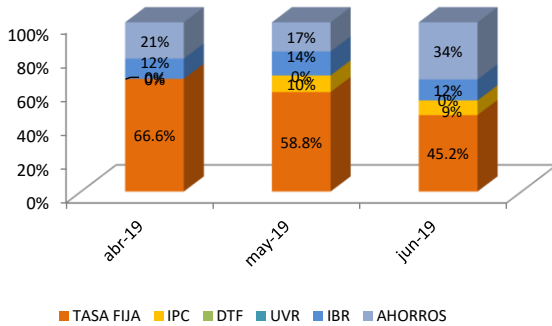
Clasificación por calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el Fondo de Inversión Colectiva inició operaciones con una ponderación importante en TES, posteriormente aumentó su participación en deuda corporativa de corto plazo.

Composición Portafolio por tipo de Renta

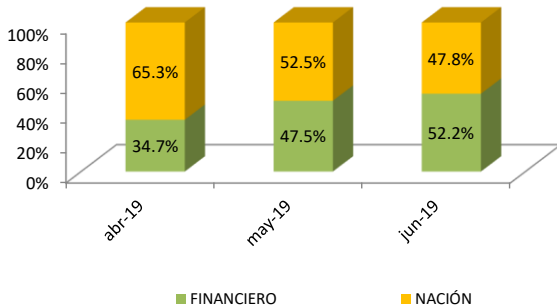
Clasificación por tipo de renta



En la composición del portafolio ha predominado las inversiones en tasa fija, posteriormente se incrementó las inversiones en otros indicadores y se finalizó el mes con un aumento en las cuentas de ahorro. Estas se mantuvieron en promedio en 24%, para atender los requerimientos de liquidez del Fondo.

Composición Portafolio por Sector Económico

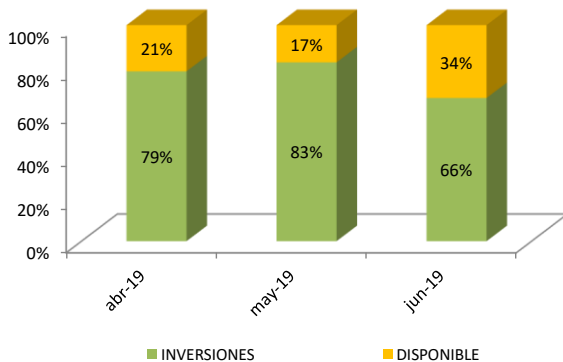
Clasificación por sector económico



Inicialmente se dio prioridad a la compra de TES llegando a una participación del 65%. Posteriormente los títulos del sector financiero se mantuvieron cerca de la mitad de la composición del portafolio.

Composición Portafolio por tipo de Activo

Clasificación por Tipo de Activo



Durante el semestre las inversiones representaron la mayor parte de la estructura del portafolio, se buscaron alternativas que maximizaran la rentabilidad con respecto a las cuentas bancarias. Sin embargo finalizando el semestre el disponible se incrementó como resultado de una mayor necesidad de liquidez para atender el flujo de caja del fondo.

Durante este semestre, en promedio las inversiones presentaron una participación del 75.88% y el disponible una participación del 24.12%.

3. Estados Financieros

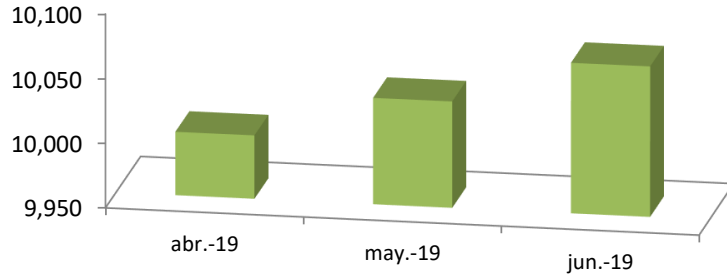
	jun-19	Análisis Vertical	dic-18	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	17,674.73	34%	N/A	N/A	N/A	N/A
Bancos y otras entidades financieras	17,674.73		N/A			
Inversiones	34,741.14	66%	N/A	N/A	N/A	N/A
Inversiones a valor razonable	34,741.14		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	52,415.86	100%	N/A	N/A	N/A	N/A
Comisiones y honorarios	60.66		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:	60.66	0.12%	N/A	N/A	N/A	N/A
Participaciones	52,355.20		N/A			
Participaciones por identificar	0.00		N/A			
Patrimonio	52,355.20	99.88%	N/A	N/A	N/A	N/A
Total pasivo y patrimonio	52,415.86	100%	N/A	N/A	N/A	N/A

4. Estado de Resultados

INGRESOS	jun-19	Análisis Vertical	dic-18	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	69.13	15%	N/A	N/A	N/A	N/A
Por valoración de inversiones a valor razonable	403.23	85%	N/A	N/A	N/A	N/A
Por venta de inversiones	3.76	1%	N/A	N/A	N/A	N/A
Diversos	0.00	0%	N/A	N/A	N/A	N/A
Total ingresos	476.12	100%	N/A	N/A	N/A	N/A
Gastos						
Comisiones e intereses	44.58	25.7%	N/A	N/A	N/A	N/A
Por venta de inversiones	123.29	71.0%	N/A	N/A	N/A	N/A
Honorarios	-	0.0%	N/A	N/A	N/A	N/A
Impuestos y tasas	2.01	1.2%	N/A	N/A	N/A	N/A
Diversos	0.27	0.2%	N/A	N/A	N/A	N/A
Otros gastos operacionales	3.51	2.0%	N/A	N/A	N/A	N/A
Total gastos	173.66	100%	N/A	N/A	N/A	N/A
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	302.46		N/A			
Ganancias y Pérdidas	302.46		N/A			
Rendimientos abonados	302.46		N/A		N/A	N/A
Total Utilidad o (Pérdida):	-		N/A			

5. Evolución del Valor de la Unidad

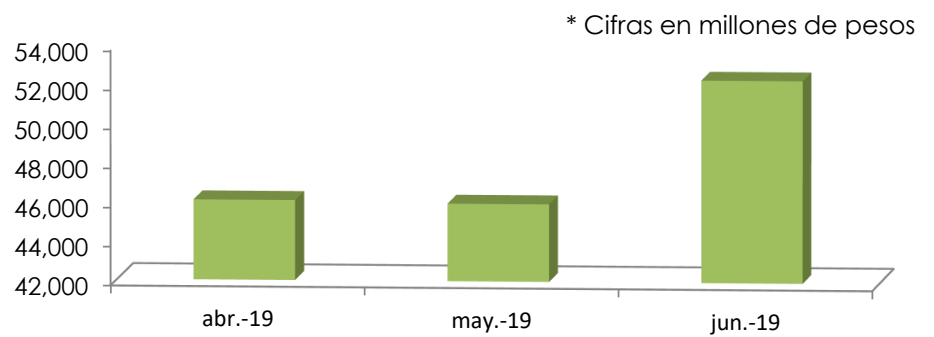
Fecha cierre	Valor de la Unidad
abril-19	9,999.07
mayo-19	10,032.34
junio-19	10,066.46



El valor de la Unidad del Fondo inició en \$10,000 el 23 de abril de 2018, día en el que comenzó la operación del fondo, y pasó a 10,066.46 a cierre de junio de 2018.

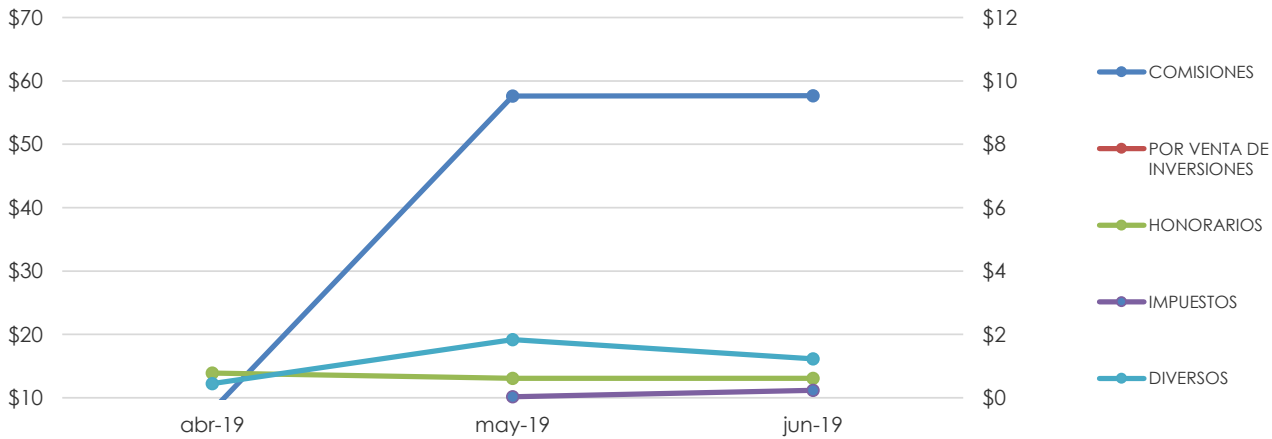
6. Evolución del Valor del fondo Promedio Mensual

Fecha cierre	Valor del fondo*
abril-19	46,089.63
mayo-19	45,965.96
junio-19	52,355.20



El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$52,355 millones en el mes de junio de 2019 y un valor mínimo de \$46,089.63 en el mes de abril de 2019. El fondo culmina el segundo semestre con un valor de \$52,355 millones.

7. Gastos del Fondo



El Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$123.29 millones, de acuerdo con los recursos administrados por el fondo, acumulado para el cierre del mes de junio de 2019. Durante el semestre se presentaron gastos por \$2.01 millones por concepto de revisoría fiscal y \$3.51 millones por concepto de custodio de valores.

Las obligaciones asumidas por Fiduagraria S.A. del Fondo de Inversión Colectiva F5 son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo de Inversión Colectiva no son un depósito, ni generan para Fiduagraria S.A. las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras (FOGAFIN), ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo Fondo de Inversión Colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del Fondo de Inversión Colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.