

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FIC RENTA ESTABLE DE LA FAMILIA DE FONDOS FIDUAGRARIA SA PRIMER SEMESTRE DE 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 "RENTA ESTABLE" 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 tasa fija o indexados a la UVR y 2. 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 fondo cumple con lo establecido en el capítulo IV del Decreto 1525 de 2008. 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.

Las operaciones que se realicen sobre valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores de Colombia, deberán efectuarse a través de una Bolsa de Valores o de cualquier otro sistema de negociación de valores autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia. 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				
	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	3.401%	3.401%	2.831%	N/A	N/A	Rentabilidad EA	2.273%	2.273%	N/A	N/A
Volatilidad	0.116%	0.116%	0.156%	N/A	N/A	Volatilidad	0.183%	0.183%	N/A	N/A

El fondo inició operaciones el 14 de febrero de 2018. En el primer semestre del 2019 la rentabilidad ha sido 3.401% con una volatilidad de 0.116%.

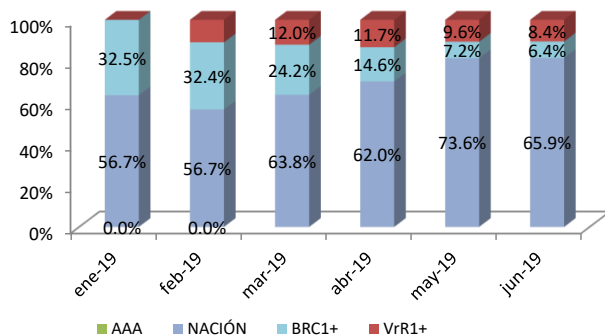
Durante el primer semestre del año se evidenció una disminución de las perspectivas de crecimiento alrededor del mundo debido a la incertidumbre en la política económica global, especialmente en términos comerciales. De hecho, en los primeros meses del año se materializaron todos los riesgos negativos 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.

La estrategia de inversión del FIC durante este semestre se concentró en aprovechar las valorizaciones en la curva de TES e ir aumentando la participación en títulos indexados al IPC debido a las expectativas de inflación

2. Composición del Portafolio

Composición Portafolio por Calificación

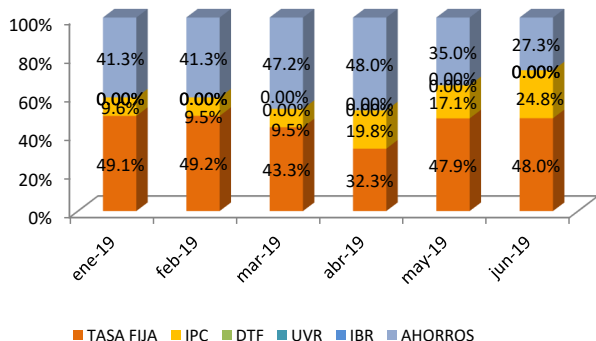
Clasificación por tipo de renta



La composición del portafolio por calificación muestra que durante el primer semestre se aumentó la participación en títulos de la nación aprovechando las valorizaciones que se presentaron a lo largo de la curva de TES, y se disminuyó la participación en títulos con calificación BRC1+. Igualmente títulos con calificación VrR1+ llegaron a ser el 8.41% del FIC al cierre de junio.

Composición Portafolio por tipo de Renta

Clasificación por tipo de renta

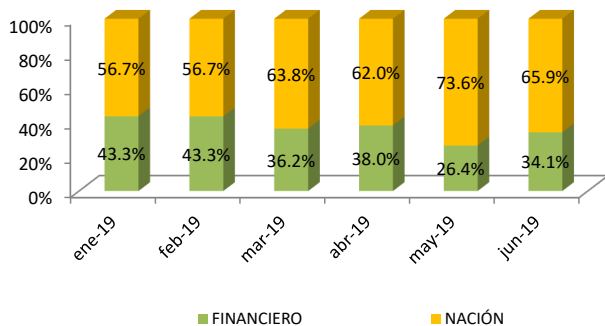


Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca la participación en papeles en tasa fija que se mantuvo en promedio en el 49.14%. La participación en IPC durante el semestre fue 9.57% en promedio, y cerró el mes de junio con 24.8%

Las cuentas de ahorros se mantuvieron en promedio en 41.29%, para atender los requerimientos de liquidez del Fondo.

Composición Portafolio por Sector Económico

Clasificación por sector económico

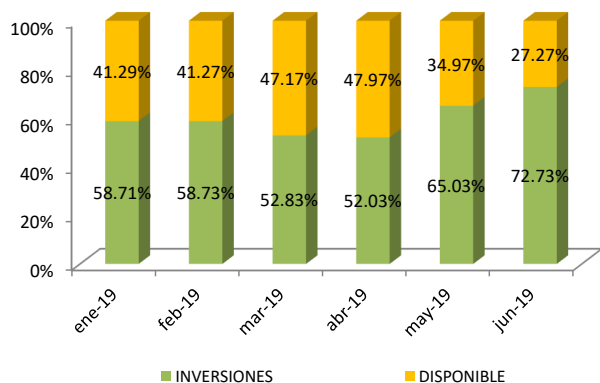


La estrategia de inversión del FIC sigue siendo en su mayoría títulos de la nación con un promedio en el semestre de 63.12% y el promedio de deuda privada 36.88%

Debido a las altas valorizaciones que se estaban presentando en la curva de los títulos de la nación se prefirió mantener una importante participación en estos.

Composición Portafolio por tipo de Activo

Clasificación 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 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%, que como se evidencia se respetó durante el primer semestre del año.

Durante este semestre, en promedio las inversiones presentaron una participación del 60.01% y el disponible una participación del 39.99%.

3. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera FIC RENTA ESTABLE DE LA FAMILIA DE FONDOS FIDUAGRARIA SA jun-18

	jun-19	Análisis Vertical	dic-18	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	891.00	27%	1,299.57	41%	- 408.56	-31%
Bancos y otras entidades financieras	891.00		1,299.57			
Inversiones	2,375.98	73%	1,869.68	59%	506.31	27%
Inversiones a valor razonable	2,375.98		1,869.68			
Inversiones a costo amortizado	-		-			
Otros activos	0.09		-			
Impuestos	0.09		-			
Gastos pagados por anticipado	-		-			
Diversos	-		-			
Total activo	<u>3,267.08</u>	<u>100%</u>	<u>3,169.24</u>	<u>100%</u>	<u>97.83</u>	<u>3%</u>
Comisiones y honorarios	7.30		9.94			
Por venta de inversiones	-		-			
Retenciones y aportes laborales	-		0.09			
Retiros de aportes y anulaciones	-		-			
Diversas	-		-			
Total pasivo:	<u>7.30</u>	<u>0.22%</u>	<u>10.03</u>	<u>0.32%</u>	<u>- 2.72</u>	<u>-27%</u>
Participaciones	3,259.77		3,159.21			
Participaciones por identificar	-		-			
Patrimonio	<u>3,259.77</u>	<u>99.78%</u>	<u>3,159.21</u>	<u>99.68%</u>	<u>100.56</u>	<u>3%</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>3,267.08</u>	<u>100%</u>	<u>3,169.24</u>	<u>100%</u>	<u>97.83</u>	<u>3%</u>

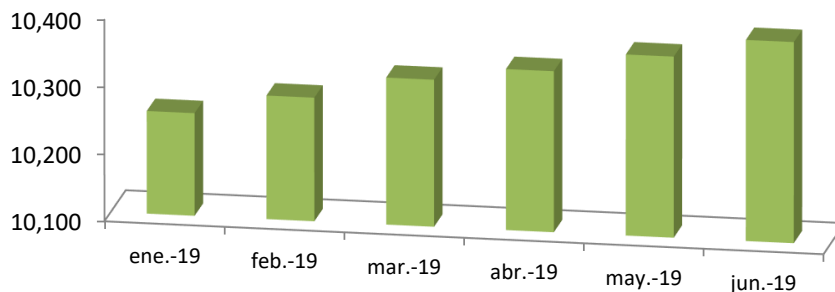
4. Estado de Resultados

INGRESOS	jun-19	Análisis Vertical	dic-18	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	28.88	34%	334.05	31%	- 305.17	-91%
Por valoración de inversiones a valor razonable	55.41	66%	736.16	69%	- 680.75	-92%
Por venta de inversiones	-	0%	3.35	0%	3.35	-100%
Diversos	-	0%	-	0%	-	0%
Total ingresos	<u>84.29</u>	<u>100%</u>	<u>1,073.57</u>	<u>100%</u>	<u>- 989.28</u>	<u>-92%</u>
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	2.70	8.8%	88.69	20.4%	- 85.98	-97%
Comisiones e intereses	24.09	78.0%	329.30	75.6%	- 305.20	-93%
Por venta de inversiones	-	0.0%	0.88	0.2%	0.88	-100%
Honorarios	2.40	7.8%	5.93	1.4%	- 3.53	-60%
Impuestos y tasas	0.12	0.4%	1.33	0.3%	- 1.21	-91%
Diversos	-	0.0%	-	0.0%	-	0%
Otros gastos operacionales	1.58	5.1%	9.36	2.2%	- 7.79	-83%
Total gastos	<u>30.90</u>	<u>100%</u>	<u>435.48</u>	<u>100%</u>	<u>- 404.58</u>	<u>-93%</u>
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	<u>53.39</u>		<u>638.09</u>		<u>- 584.69</u>	<u>-92%</u>
Ganancias y Pérdidas	53.39		638.09			
Rendimientos abonados	53.39		638.09			
Total Utilidad o (Pérdida):	<u>-</u>		<u>-</u>			

5. Evolución del Valor de la Unidad

Evolución del valor de la Unidad

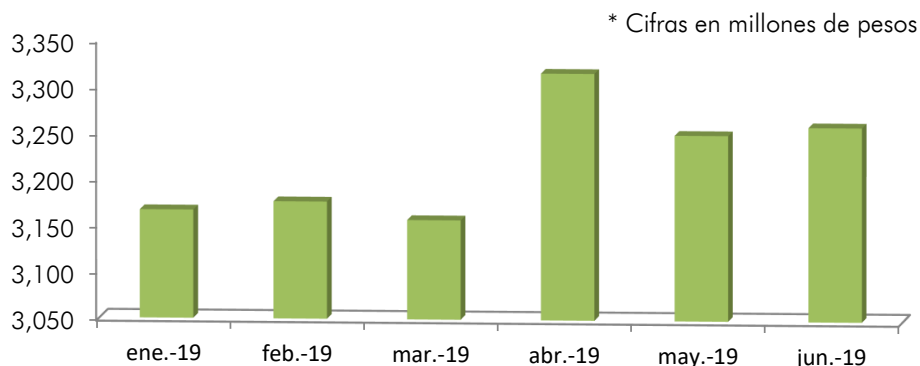
Fecha cierre	Valor de la Unidad
enero-19	10,252.71
febrero-19	10,283.90
marzo-19	10,318.74
abril-19	10,339.55
mayo-19	10,369.37
junio-19	10,399.12



El valor de la Unidad del Fondo pasó de 10,252.71 a cierre de enero de 2019 a 10,399.12 a cierre de junio de 2019.

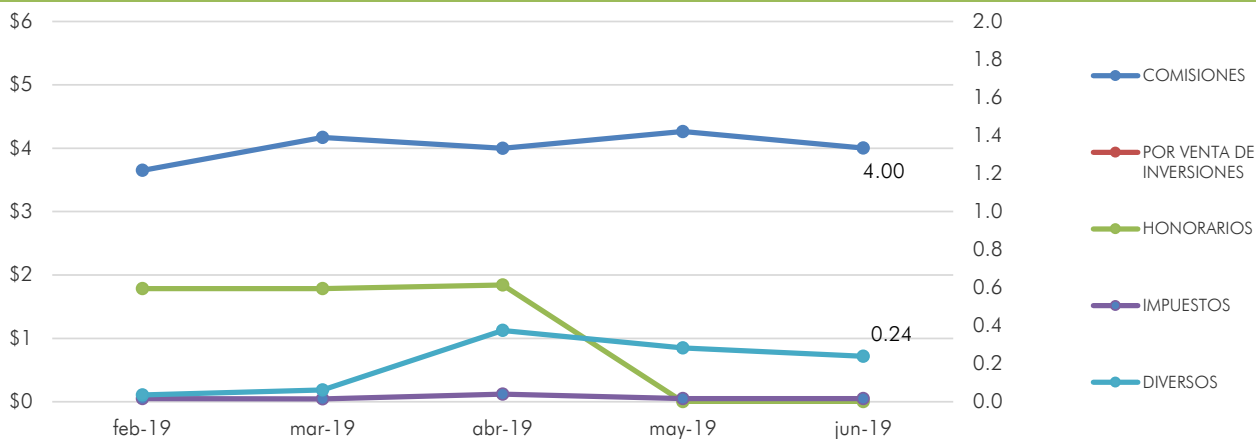
6. Evolución del Valor del fondo Promedio Mensual

Fecha cierre	Valor del fondo*
enero-19	3,166.92
febrero-19	3,176.55
marzo-19	3,157.30
abril-19	3,316.50
mayo-19	3,250.45
junio-19	3,259.77



El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$3,316.50 millones en el mes de abril de 2019 y un valor mínimo de \$3,166.92 millones en el mes de enero de 2019. El fondo culmina el primer semestre con un valor de \$ 3,259.77 millones.

7. Gastos del Fondo



El Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$24 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 \$2.4 millones por concepto de honorarios y \$0.12 millones por concepto de impuestos.

Las obligaciones asumidas por Fiduagraria S.A. del Fondo de Inversión Colectiva RENTAESTABLE 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.