

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA RENTAPAI SEGUNDO SEMESTRE DE 2018

Objetivo del fondo

El objetivo del Fondo es el proporcionar a sus inversionistas, tanto personas naturales como jurídicas, una alternativa de inversión a plazo 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 portafolio del Fondo de Inversión Colectiva, estará compuesto por valores de contenido crediticio, denominados en moneda nacional o unidades representativas de moneda nacional, inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, cuenten con calificación mínima AA, salvo los títulos 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, los cuales no requerirán calificación.

En cuanto a los valores admisibles debe estar inscrito en una Bolsa de Valores, bien sea la de Colombia o en el exterior, siempre y cuando los países emisores cuenten con calificación grado de inversión al momento de la inversión, lo que implica que el Fondo de Inversión Colectiva está facultado para invertir en valores de deuda pública Interna o Externa. 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, exceptuando las inversiones obligatorias

Como regla general de diversificación no se invertirá en un mismo emisor más del 20% de los activos del fondo, salvo en los títulos 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 de Inversión Colectiva adquiridos en el mercado secundario serán comprados o vendidos a través 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.

Durante el segundo semestre de 2018, el portafolio se mantuvo con una duración promedio ponderado de 295 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible promedio depositado en cuentas de ahorro remuneradas fue del 16.03% de los activos, dentro del 20% permitido por el reglamento. Esta participación en depósitos a la vista garantiza la liquidez del fondo, además de una baja volatilidad en la rentabilidad.

1. Información de Desempeño

Rentabilidad Neta del Fondo

	Segundo Semestre 2018					Primer 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	3.000%	3.063%	3.063%	4.113%	4.530%	Rentabilidad EA	3.128%	3.128%	3.489%	4.825%	4.439%
Volatilidad	0.245%	0.328%	0.328%	0.421%	0.503%	Volatilidad	0.396%	0.396%	0.411%	0.568%	0.511%

En el segundo semestre de 2018, el fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia RENTAPAI obtuvo una rentabilidad del 3.000% E.A. y la volatilidad en la rentabilidad fue del 0.245%.

La incertidumbre producto de los temas políticos, la guerra comercial entre China y Estados Unidos y el precio del petróleo fueron los principales factores que afectaron las expectativas de crecimiento global y como consecuencia se atenuó la volatilidad de los mercados a nivel global.

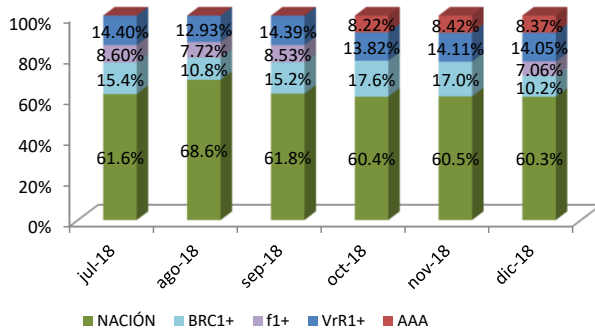
En Colombia este segundo semestre del año no se presentaron sorpresas por parte del Banco de la República, quien mantuvo la tasa de interés de intervención inalterada en 4.25%. La inflación se mantuvo dentro del rango meta impuesta por la autoridad monetaria, cerrando el año en 3.18%.

La estrategia de inversión del FIC durante este semestre se concentró en incrementar la exposición en títulos indexados al IPC, IBR y DTF, mientras se disminuyó la participación en Tasa Fija. En el inicio del semestre se buscó aprovechar las ventanas de oportunidad que se presentaban en la curva corta de TES UVR y en la media de TES COP.

2. Composición del Portafolio

Composición Portafolio por Calificación

Clasificación por tipo de renta

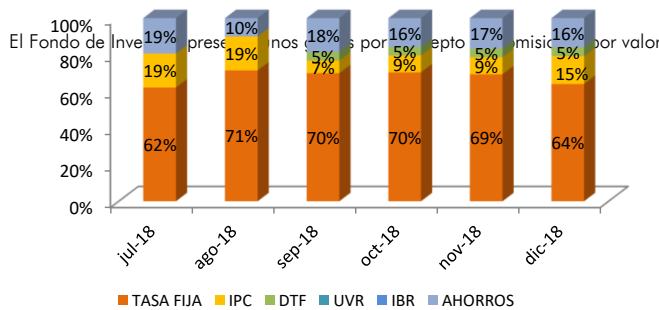


La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo una ponderación importante en papeles emitidos por la nación. La proporción de deuda corporativa se incorporó como una medida de diversificación del portafolio, y su calificación crediticia fue la mejor.

La apuesta más importante del semestre se dio en la curva de TES en tasa fija en la parte más corta de la curva.

Composición Portafolio por tipo de Renta

Clasificación por tipo de renta



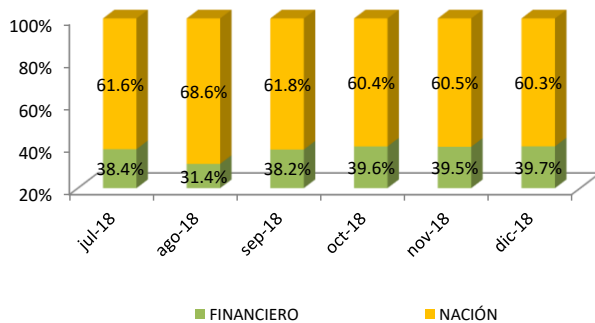
Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca la participación en papeles en tasa fija, particularmente TES que se mantuvo en promedio en el 68%.

Se mantuvo una participación promedio de 16.82% en cuentas de ahorro, para atender los requerimientos de liquidez del fondo.

Se mantuvo la diversificación del portafolio con inversiones en deuda corporativa indexadas al IPC.

Composición Portafolio por Sector Económico

Clasificación por sector económico

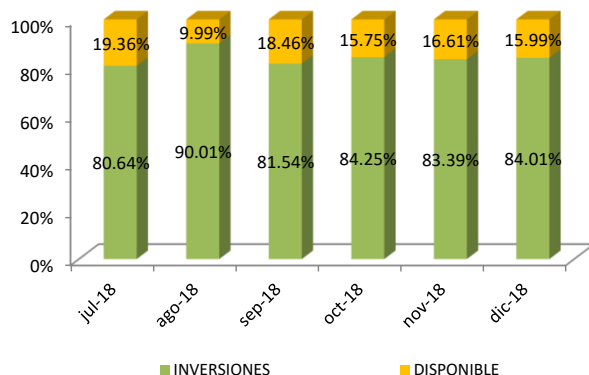


La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda pública. Sin embargo, ha venido incrementando de manera importante la participación en títulos de deuda corporativa, como parte de la estrategia de diversificación.

La deuda pública continuó siendo fuertemente demandada por parte de fondos extranjeros, lo que generó algunas oportunidades puntuales de inversión en la curva tasa fija.

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 con pacto de permanencia 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 20%, que como se evidencia se respetó durante el segundo semestre del año.

Durante este semestre, en promedio las inversiones presentaron una participación del 83.97% y el disponible una participación del 16.03%.

3. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera CARTERA COLECTIVA ABIERTA RENTAPAI S Diciembre 2018

	dic-18	Análisis Vertical	jun-18	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	689.64	16%	727.66	17%	-38	-5%
Bancos y otras entidades financieras	689.64		727.66			
Inversiones	3,622.74	84%	3,630.46	83%	-8	0%
Inversiones a valor razonable	3,622.74		3,630.46			
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	4,312.39	100%	4,358.13	100%	-46	99%
Comisiones y honorarios	7.10		6.24			
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:	7.10	0.16%	6.24	0.14%	0.86	114%
Participaciones	4,305.29		4,351.89			
Participaciones por identificar	0.00		0.00			
Patrimonio	4,305.29	99.84%	4,351.89	99.86%	-47	99%
Total pasivo y patrimonio	4,312.39	100%	4,358.13	100%	-46	99%

4. Estado de Resultados

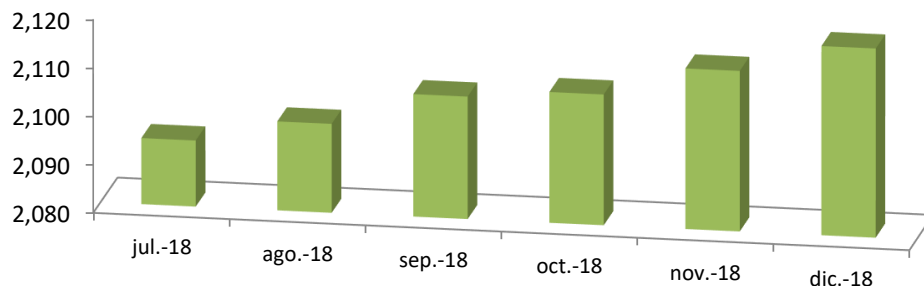
Estado Integral de Resultados CARTERA COLECTIVA ABIERTA RENTAPAI S Diciembre 2018

INGRESOS	dic-18	Análisis Vertical	jun-18	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	2.72	1%	2.72	2%	-	0%
Por valoración de inversiones a valor razonable	18.68	7%	7.38	5%	11.29	153%
Por valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	245.97	91%	133.65	91%	112.31	84%
Por venta de inversiones	2.91	1%	2.91	2%	-	0%
Valoración de operaciones de contado	-	0%	-	0%	-	0%
Diversos	1.00	0%	0.05	0%	0.95	1883%
Total ingresos	271.27	100%	146.71	100%	124.56	85%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	59.53	42.4%	39.83	49.5%	19.70	49%
Comisiones e intereses	70.70	50.3%	35.20	43.8%	35.49	101%
Por venta de inversiones	-	0.0%	-	0.0%	-	0%
Honorarios	7.07	5.0%	3.50	4.4%	3.57	102%
Impuestos y tasas	0.32	0.2%	0.16	0.2%	0.16	100%
Diversos	2.90	2.1%	1.72	2.1%	1.18	
Total gastos	140.52	100%	80.42	100%	60.09	75%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	130.75		66.28			
Ganancias y Pérdidas	130.75		66.28			
Rendimientos abonados	130.75		66.28			
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-			

5. Evolución del Valor de la Unidad

Fecha cierre	Valor de la Unidad
julio-18	2,093.70
agosto-18	2,098.44
septiembre-18	2,105.38
octubre-18	2,107.10
noviembre-18	2,113.27
diciembre-18	2,119.19

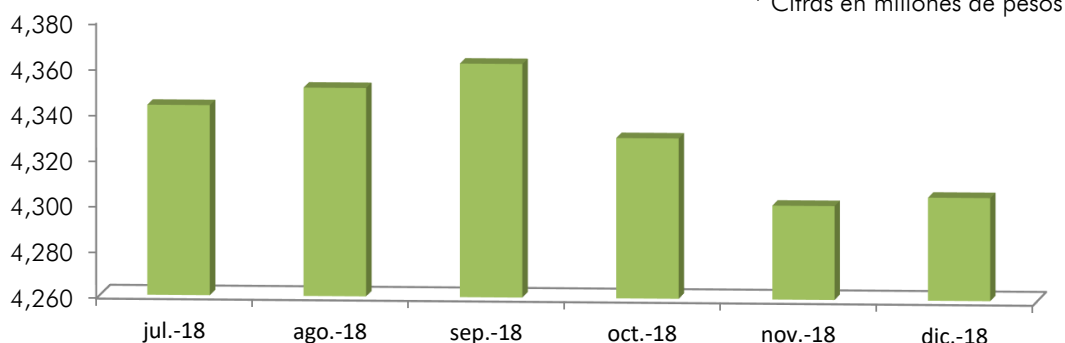
Evolución del valor de la Unidad



El valor de la Unidad del Fondo pasó de 2,093.70 a cierre de julio de 2018 a 2,119.19 a cierre de diciembre de 2018.

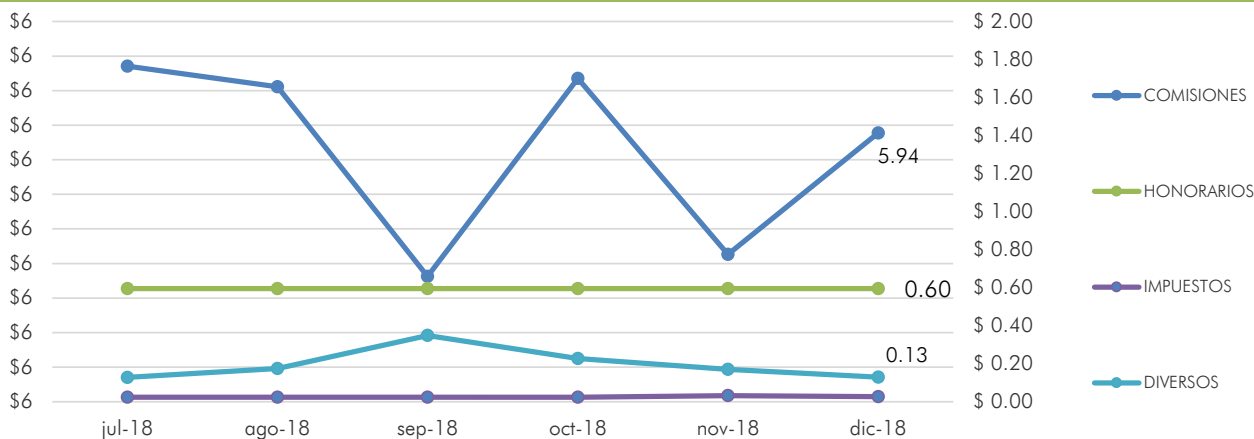
6. Evolución del Valor del fondo Promedio Mensual

Fecha cierre	Valor del fondo*
julio-18	4,343.00
agosto-18	4,351.00
septiembre-18	4,362.00
octubre-18	4,330.00
noviembre-18	4,301.00
diciembre-18	4,305.00



El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$4,362 millones en el mes de septiembre de 2018 y un valor mínimo de \$4,301 millones en el mes de noviembre de 2018. El fondo culmina el segundo semestre con un valor de \$4,305 millones.

7. Gastos del Fondo



El Fondo de Inversión presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$ 35.49 millones de acuerdo con los recursos administrados por el fondo, acumulado para el cierre del mes de diciembre de 2018. Durante el semestre se presentaron gastos por \$1.18 millones por concepto de revisoría fiscal y \$3,57 millones por concepto de custodio de valores.

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