



Fiduagraria
Filial del Banco Agrario

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO FIC600

Informe de Rendición de Cuentas

Primer Semestre 2023

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 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 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 los dos (2) años, sin embargo, el plazo máximo de inversión por valor podrá ser de cinco (5) años, exceptuando las inversiones obligatorias.

Con corte al primer semestre de 2023, el portafolio tuvo una duración promedio ponderado de 162 días en sus inversiones. Por su parte, el promedio del disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 33.10% de los activos, dentro del 50% permitido por el reglamento.

2. Contexto de mercado y resultados de la estrategia

El contexto macroeconómico mundial para el primer semestre del 2023 mostró un comportamiento bastante positivo para los mercados de capitales, esto luego de que las medidas tomadas por los diferentes entes gubernamentales alrededor del mundo ayudaran a cumplir con el objetivo primordial de cualquier economía en este momento, la inflación. El semestre empezó de manera tranquila, con muy buenos resultados para el mes de enero en los principales activos a nivel global. Uno de los sucesos más sonados a nivel global fue la quiebra de uno de los bancos más importantes de EE. UU., Silicon Valley, que dejó preocupaciones sobre una crisis financiera severa y muy parecida a la del 2008. El Gobierno de los Estados Unidos tomó las medidas necesarias para calmar el mercado, asegurándoles a las personas pertenecientes de este banco que sus depósitos no iban a desaparecer, todo esto gracias al Fondo de Garantías de Depósito, que fue creado para situaciones similares a esta. Otro hecho que marcó este primer semestre fue la extensión del techo de la deuda en EE. UU., acontecimiento que también generó pánico en los mercados de capitales. Después de varias días de negociaciones entre el presidente Joe Biden y los representantes de la cámara del partido republicano, se llegó a un acuerdo que permitía a EE. UU. ampliar este techo, ya que el impago traería consecuencias importantes para la principal economía a nivel global, dentro de ellas unos mercados de capitales con mayor aversión al riesgo, luego de que se pudiese entrar en un impago por parte de Estados Unidos, algo que jamás ha sucedido y que conlleva a elevados costos de financiamiento a nivel global.

En cuanto a indicadores económicos, el foco está en la inflación por parte de EE. UU. que comenzó el año registrando 6,4% en términos interanuales y a junio del presente año ya se ubica en el 3,0%. Esto ha generado un ambiente de calma a nivel global debido a que las políticas de los bancos centrales muestran excelentes resultados. El IPC para la zona euro aún muestra resiliencia, dado que en enero los datos arrojaban un 8,6% en términos interanuales y a hoy se tiene un dato para el mes de mayo de 6,1%. El Banco Central Europeo recalca que queda bastante camino por recorrer y hace énfasis en más subidas de tipo como la del mes de junio. Muy de la mano con este contexto, la FED dio una pausa en la subida de tipos en el mes de junio, hecho que provocó un rebote en los mercados bursátiles. Sin embargo, según las minutas de esa misma reunión, varios integrantes de la junta no estaban de acuerdo con la decisión y mostraron preocupaciones hacia el futuro. En el documento también se dio por sentado que existiría mínimo dos subidas de tipo, cada una de 25 pbs, en lo que resta del año, y también se hizo eco en una tercera subida de ser necesario. Desde el departamento de inversiones creemos que esta subida extra solo se puede dar en un contexto donde la inflación muestre datos por encima de lo esperado por el mercado, asignándole una baja probabilidad a ese escenario.

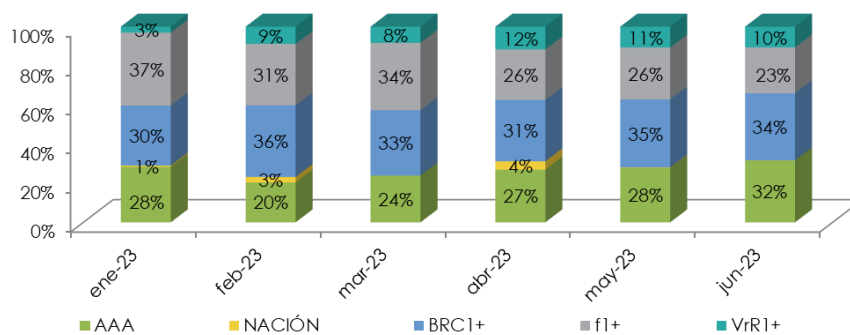
En el contexto local, el panorama económico estuvo marcado por las reformas presentadas por el Gobierno del presidente Gustavo Petro, que se vieron afectadas por diferentes escándalos por parte de funcionario cercanos a él. La pausa en estas, como el caso de la reforma a la salud, beneficiaron el mercado, especialmente el de divisas, donde el peso colombiano ganó un 6% solo en junio respecto al dólar americano. En lo corrido del año el peso colombiano ha ganado más de 14%. La inflación en Colombia ha disminuido a un ritmo más lento en relación con el mismo indicador en economías desarrolladas como el caso de EE. UU. o la Eurozona. El dato para el mes de junio arrojó un 12,13% interanualmente, por debajo de las expectativas de 12,20% según el sentimiento de mercado.

El fondo de inversión colectiva continuó su estrategia de aumentar la participación de títulos indexados, puesto que las presiones inflacionarias y el ajuste monetario contractivo por parte del Banco de la República, seguía latente. Asimismo, buscó aumentar la duración de las inversiones en tasa fija, incrementando las inversiones en deuda corporativa de plazos superiores a 1 año, esto pensando en una mayor estabilidad de tasas durante el 2023.

Para el próximo semestre, se buscará reducir la participación de títulos indexados, principalmente después del primer trimestre, dadas las expectativas del inicio de un ciclo económico y monetario que esté influenciado por inflaciones menos altas y tasas menos contractivas. A medida que se confirme el fin del ciclo alcista en el IPC y la tasa de referencia del Banco de la República se buscará mantener un porcentaje alto de recursos invertidos en tasa fija, principalmente del sector financiero. Se tiene como objetivo que el fondo genere rendimientos positivos, teniendo en cuenta que el posicionamiento del portafolio puede contrarrestar las volatilidades de los mercados y aprovechar óptimamente los movimientos esperados para el siguiente año.

3. Composición del portafolio

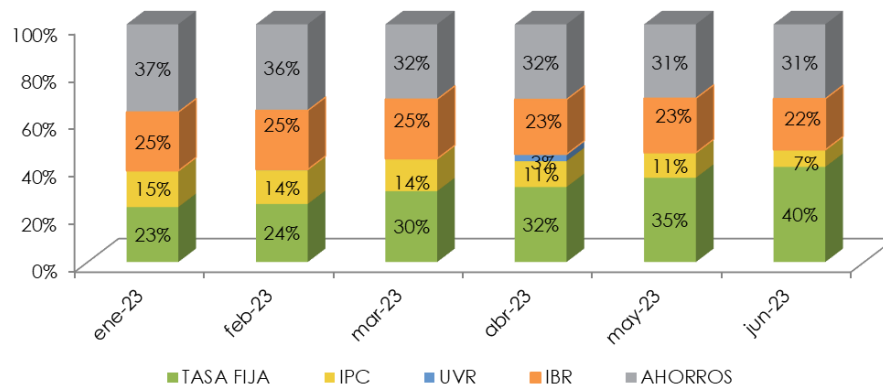
Composición Portafolio por Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo una ponderación importante en calificaciones equivalentes de corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+), con participaciones entre 67% y 76% del total del portafolio.

En cuanto a riesgo nación, durante el primer semestre se redujeron las posiciones principalmente para marzo, mayo y junio. Esto teniendo en cuenta las altas volatilidades de este tipo de riesgo y al diferencial de tasa frente a los títulos en tasa fija corporativos.

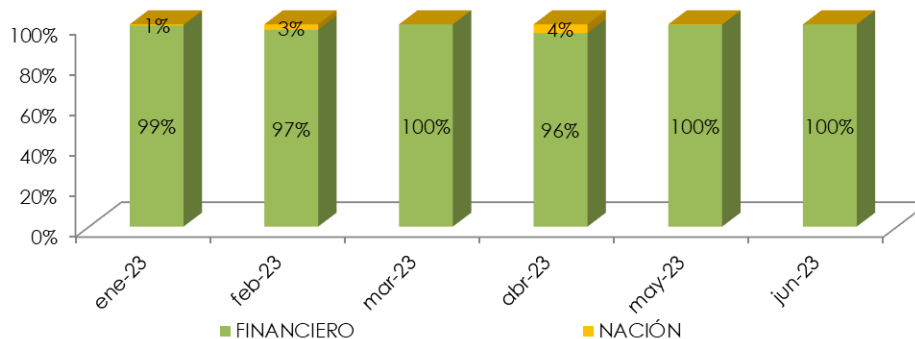
Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se continuó sin inversiones en papeles indexados a la DTF. Se mantuvieron las posiciones en IBR y las inversiones en IPC se redujeron ligeramente. El disponible se mantuvo en promedio al 33%, siendo el punto más bajo el de final del semestre.

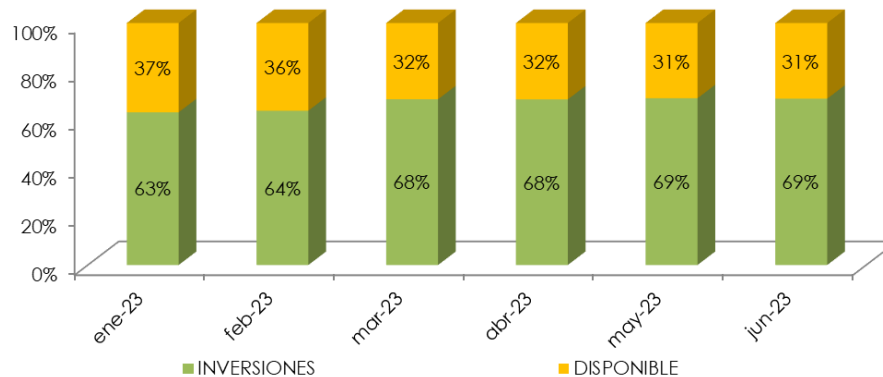
Dadas las expectativas de una inflación menos alta y de un próximo cambio en la política monetaria local, se ha incrementado el porcentaje de títulos denominados en tasa fija, del 23% evidenciado en enero al 40% en junio.

Composición Portafolio por Sector Económico



La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda corporativa, aumentando la participación en los títulos indexados al IBR y a la tasa fija, a la vez que se ha ido disminuyendo la ponderación por títulos en tasa fija de deuda pública.

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 límite se cumplió durante el primer semestre del año.

Durante este semestre, en promedio las inversiones presentaron una participación del 66.90% y el disponible una participación del 33.10%.

4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

Rentabilidad neta del Fondo

Durante el primer semestre del año, el fondo logró generar rentabilidades positivas para cada una de las participaciones, siendo la más alta la participación dirigida a los Fondos de Empleados TP12 con 16.610%. La más baja es la participación de negocios de bajo monto con 14.449%. La participación TP02 se cerró en lo corrido del mes de junio. En el año corrido todas las participaciones generaron rendimientos positivos.

		Rentabilidad													
		TP01	TP02	TP03	TP04	TP05	TP06	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12	TP13	TP14
Primer Semestre 2023	Último semestre	15.576%	N/A	16.379%	15.919%	16.148%	16.379%	16.379%	15.123%	14.449%	15.236%	15.576%	16.610%	16.148%	15.236%
	Año Corrido	15.576%	N/A	16.379%	15.919%	16.148%	16.379%	16.379%	15.123%	14.449%	15.236%	15.576%	16.610%	16.148%	15.236%
	Último Año	12.308%	N/A	13.087%	12.640%	12.863%	13.087%	13.087%	11.867%	N/A	11.977%	12.308%	13.312%	12.863%	11.977%
	Últimos 2 años	7.166%	N/A	N/A	7.484%	N/A	N/A	7.910%	6.746%	N/A	6.850%	7.166%	8.125%	7.697%	N/A
	Últimos 3 años	5.264%	N/A	N/A	5.576%	N/A	N/A	5.995%	4.757%	N/A	4.954%	5.264%	N/A	N/A	N/A

En comparación con el segundo semestre del 2022, en el primer semestre del 2023 se generaron rendimientos más altos gracias a la composición estratégica del portafolio y al aumento de las tasas de rendimientos.

		Rentabilidad													
		TP01	TP02	TP03	TP04	TP05*	TP06	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12	TP13	TP14*
Segundo Semestre 2022	Último semestre	9.182%	9.614%	9.940%	9.506%	9.723%	9.940%	9.940%	8.754%	8.132%	8.861%	9.182%	10.159%	9.723%	8.861%
	Año Corrido	6.613%	7.035%	7.354%	6.929%	8.018%	7.354%	7.354%	6.195%	5.837%	6.299%	6.613%	7.567%	7.141%	7.042%
	Último Año	6.613%	7.035%	7.354%	6.929%	N/A	7.354%	7.354%	6.195%	5.837%	6.299%	6.613%	7.567%	7.141%	N/A
	Últimos 2 años	3.463%	3.872%	N/A	3.770%	N/A	N/A	4.181%	3.057%	2.832%	3.158%	3.463%	4.389%	N/A	N/A
	Últimos 3 años	3.554%	N/A	N/A	3.861%	N/A	N/A	4.273%	2.853%	2.964%	3.248%	3.554%	N/A	N/A	N/A

Volatilidad de la rentabilidad

En el primer semestre de 2023 se mantuvo una duración un poco más alta en comparación al segundo semestre de 2022, esto generó ligeramente un aumento de la volatilidad.

		Volatilidad													
		TP01	TP02	TP03	TP04	TP05*	TP06	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12	TP13	TP14
Primer Semestre 2023	Último semestre	0.516%	N/A	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%
	Año Corrido	0.516%	N/A	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%
	Último Año	0.432%	N/A	0.432%	0.432%	0.432%	0.432%	0.432%	0.432%	N/A	0.432%	0.432%	0.432%	0.432%	0.432%
	Últimos 2 años	0.444%	N/A	N/A	0.444%	N/A	N/A	0.444%	0.444%	N/A	0.444%	0.444%	0.444%	0.444%	N/A
	Últimos 3 años	0.430%	N/A	N/A	0.430%	N/A	N/A	0.430%	0.442%	N/A	0.430%	0.430%	N/A	N/A	N/A

Durante el segundo semestre de 2022 se buscó reducir la volatilidad de la rentabilidad, aumentando el porcentaje de recursos líquidos y disminuyendo la duración del portafolio de inversión, esto ocasionó que el fondo manejara rendimientos más estables. La volatilidad se

mantuvo por debajo del mercado y de acuerdo con las estrategias y objetivos planteados durante este semestre.

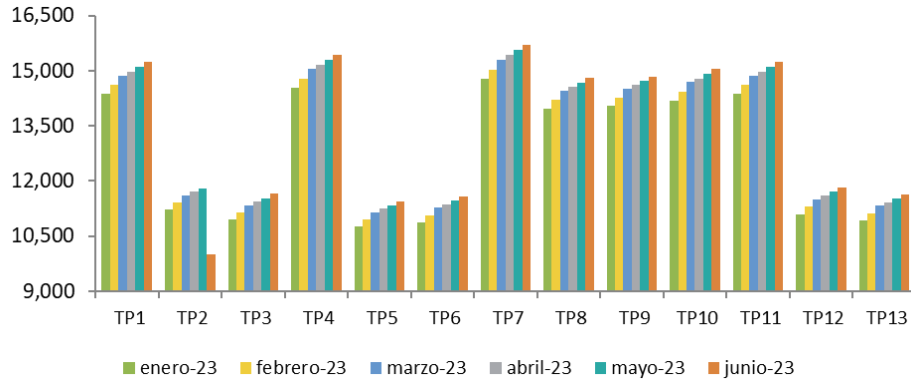
		Volatilidad													
		TP01	TP02	TP03	TP04	TP05*	TP06	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12	TP13	TP14*
Segundo Semestre 2022	Último semestre	0.256%	0.256%	0.256%	0.256%	0.256%	0.256%	0.256%	0.256%	0.256%	0.256%	0.256%	0.256%	0.256%	0.256%
	Año Corrido	0.278%	0.278%	0.278%	0.278%	0.270%	0.278%	0.278%	0.278%	0.272%	0.278%	0.278%	0.278%	0.278%	0.269%
	Último Año	0.278%	0.278%	0.278%	0.278%	N/A	0.278%	0.278%	0.278%	0.272%	0.278%	0.278%	0.278%	0.278%	N/A
	Últimos 2 años	0.362%	0.362%	N/A	0.362%	N/A	N/A	0.362%	0.362%	0.358%	0.362%	0.362%	0.362%	N/A	N/A
	Últimos 3 años	0.577%	N/A	N/A	0.577%	N/A	N/A	0.577%	0.594%	0.575%	0.577%	0.577%	N/A	N/A	N/A

Evolución del Valor de Unidad

Se cierra el primer semestre de 2023 con todas las participaciones abiertas excepto la TP02 que se cerró a finales de junio. Se evidencia en general un crecimiento constante del valor de la unidad durante el semestre. La participación TP02 se cerró el 10 de junio y se apertura nuevamente el 30 de junio.

Fecha cierre	Valor de la Unidad TP1	Valor de la Unidad TP2	Valor de la Unidad TP3	Valor de la Unidad TP4	Valor de la Unidad TP5	Valor de la Unidad TP6	Valor de la Unidad TP7
enero-23	14,363.06	11,214.76	10,946.39	14,534.24	10,765.50	10,878.57	14,766.45
febrero-23	14,603.29	11,405.78	11,135.38	14,780.68	10,949.70	11,066.39	15,021.40
marzo-23	14,868.35	11,616.70	11,344.16	15,052.75	11,153.12	11,273.88	15,303.04
abril-23	14,976.99	11,705.38	11,433.55	15,166.43	11,239.18	11,362.72	15,423.63
mayo-23	15,101.19	11,806.41	11,535.14	15,296.04	11,337.14	11,463.68	15,560.67
junio-23	15,240.53	10,009.57	11,648.19	15,440.93	11,446.38	11,576.03	15,713.17

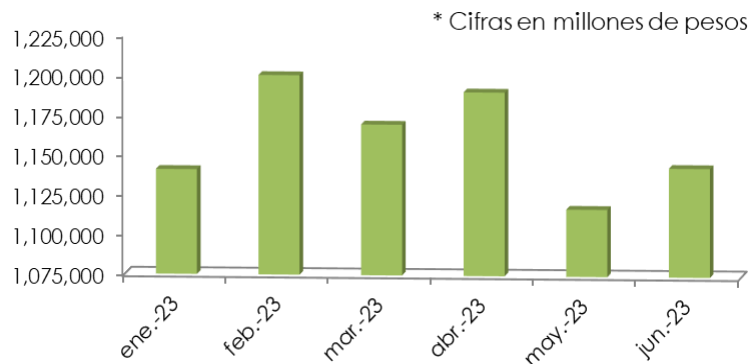
Fecha cierre	Valor de la Unidad TP8	Valor de la Unidad TP9	Valor de la Unidad TP10	Valor de la Unidad TP11	Valor de la Unidad TP12	Valor de la Unidad TP13	Valor de la Unidad TP14
enero-23	13,978.07	14,043.76	14,194.39	14,362.70	11,099.65	10,933.11	10,701.50
febrero-23	14,207.57	14,267.92	14,428.53	14,602.92	11,293.00	11,120.18	10,878.02
marzo-23	14,460.62	14,514.81	14,686.74	14,867.98	11,506.68	11,326.77	11,072.69
abril-23	14,561.58	14,609.09	14,790.47	14,976.62	11,599.24	11,414.16	11,150.90
mayo-23	14,677.43	14,717.99	14,909.39	15,100.81	11,704.28	11,513.64	11,240.55
junio-23	14,808.07	14,841.82	15,043.30	15,240.14	11,820.92	11,624.59	11,341.51



Evolución del Valor del Fondo

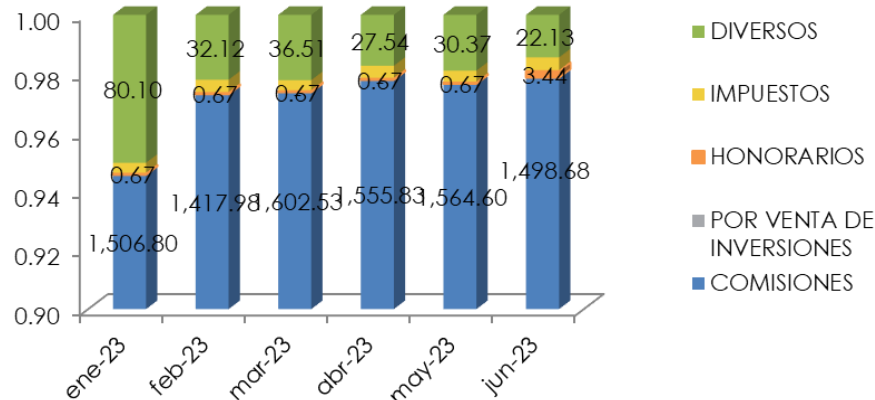
El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$1,200,325.90 en febrero y un valor mínimo de \$1.117.186.67 en mayo de 2023. El fondo culmina el primer semestre con un valor de \$1,143,353.59 millones.

Fecha cierre	Valor del fondo*
enero-23	1,140,828.25
febrero-23	1,200,325.90
marzo-23	1,169,718.29
abril-23	1,190,380.46
mayo-23	1,117,186.67
junio-23	1,143,353.59



5. Gastos

El Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$9,146.42 millones acumulado para el primer semestre de 2023. Durante el semestre se presentaron principalmente gastos de \$150.48 millones por concepto de custodia de valores y \$6.8 millones de revisoría fiscal.



6. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC600 de Fiduagraria Jun-23

	jun-23	Análisis Vertical	dic-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	358,141.15	31.28%	374,626.54	35.13%	-16,485	-4.40%
Bancos y otras entidades financieras	358,141.15		374,626.54			
Inversiones	786,850.90	68.72%	691,725.11	64.87%	95,126	13.75%
Inversiones a valor razonable	786,850.90		691,725.11			
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	1,144,992.05	100%	1,066,351.65	100%	78,640	7.37%
Comisiones y honorarios	1,564.56		1,398.35			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	73.88		92.91			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	0.02		0.00			
Total pasivo	1638.46	0.14%	1491.26	0.14%	147	9.87%
Participaciones	1,143,234.23		1,064,379.04			
Participaciones por identificar	119.35		481.35			
Patrimonio	1,143,353.59	99.86%	1,064,860.40	99.86%	78,493	7.37%
Total pasivo y patrimonio	1,144,992.05	100%	1,066,351.65	100%	78,640	7.37%

Análisis Horizontal

Los activos totales bajo administración del fondo se incrementaron en 7.37% comparando los cierres de cada semestre, este incremento se dio en línea con el incremento total del patrimonio, es decir por los aportes y rendimientos de los inversionistas. En relación con las cuentas bancarias, se reduce un 4.40% el valor de depositado en bancos, esto teniendo en cuenta que se redujo la proporción del disponible entre el valor del fondo durante el primer semestre, proporcionalmente la composición de los activos referentes a inversiones en títulos de deuda aumentó, implicando una variación de 13.75%, porcentaje mayor al registrado en el total de los activos.

El pasivo incrementó en 9.87%, principalmente por el aumento gradual de los recursos administrados y con ello el incremento de la causación de la comisión fiduciaria por administración, entre otros rubros que varían de acuerdo con la cantidad de recursos administrados como, por ejemplo, el custodio de valores.

Análisis Vertical

Los activos totales tienen como cuenta principal la referente a las inversiones del fondo, siendo en junio 2023 el 68.72% y en diciembre 2022 el 64.87%, seguida de la cuenta contable de inversiones está la cuenta contable del disponible con 31.28% y 35.13% respectivamente, datos similares a los expuestos en la sección número 3 del presente informe.

Estado Integral de Resultados
 Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC600 de Fiduagraria
 Jun-23

INGRESOS	jun-23	Análisis Vertical	dic-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	24,394.57	25.10%	20,416.34	36.55%	3,978.23	19.49%
Por valoración de inversiones a valor razonable	72,110.21	74.20%	35,171.83	62.96%	36,938.38	105.02%
Por venta de inversiones	486.42	0.50%	269.14	0.48%	217.28	80.73%
Diversos	197.22	0.20%	7.59	0.01%	189.63	2498.43%
Total ingresos	97,188.42	100%	55,864.90	100%	41,323.52	73.97%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	4,606.78	32.84%	7,166.29	47.36%	-2,559.51	-35.72%
Comisiones e intereses	9,146.42	65.20%	7,794.34	51.51%	1,352.08	17.35%
Por venta de inversiones	-	0.00%	4.28	0.03%	-4.28	-100.00%
Honorarios	6.81	0.05%	6.32	0.04%	0.49	7.74%
Impuestos y tasas	39.03	0.28%	31.24	0.21%	7.79	24.93%
Diversos	228.77	1.63%	128.93	0.85%	99.84	77.44%
Otros gastos operacionales	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Total gastos	14,027.82	100%	15,131.39	100%	-1,103.57	-7.29%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	83,160.60		40,733.51		42,427.09	104.16%
Ganancias y Pérdidas	83,160.60		40,733.51		42,427.09	104.16%
Rendimientos abonados	83,160.60		54,683.97		28,476.63	52.07%
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-		-	-

Análisis Horizontal

Las principales variaciones del ingreso comparando los finales de cada semestre, corresponden utilidad en valoración por \$36,938 millones y a ingresos financieros \$3,978 millones. Porcentualmente destaca la variación de venta en inversiones (80.73%), pero en pesos este valor representa \$217 millones aproximadamente. Las variaciones se dan principalmente por el aumento de la cantidad de activos administrados por el fondo y al incremento en las tasas de rendimientos de los títulos en que se ha invertido y a los intereses de las cuentas de ahorros. Adicionalmente a una mayor rotación dentro del portafolio.

En cuanto al gasto, las variaciones más significativas son comisiones e intereses que incrementaron en \$1,352 millones debido al aumento de los recursos administrados. Adicionalmente, se destaca que se registraron menores pérdidas por valoración -\$2,559 millones (-35.72%) y menores pérdidas en ventas -\$4.3 millones con respecto al semestre anterior.

Análisis Vertical

La mayor participación de los ingresos corresponde a la valoración de las inversiones, seguido de los ingresos financieros, esto está en línea con la composición del activo, donde la mayor parte del fondo se encuentra invertido en títulos valores y una porción menor se encuentra en disponible, en esta parte del estado de resultados se aumenta la diferencia porque los ingresos por inversiones suelen ser mayores si comparamos la tasa de rendimientos del portafolio con la tasa de captación con que es remunerado el disponible.

En cuanto al gasto, los principales rubros en el primer semestre fueron las comisiones referentes a la administración del fondo y en segunda instancia las pérdidas por valoración, correspondientes a la volatilidad del mercado de los títulos que se mantenían en el portafolio.

En el primer semestre de 2023 se mantienen estos rubros como los más representativos, es de recalcar que estas cifras de pérdidas fueron compensadas notoriamente por los ingresos generados en el fondo, por ende, en ambos semestres se generó utilidades para los inversionistas.

7. Otros Ingresos

Los otros ingresos percibidos en el fondo fueron de \$197.2 millones, la mayoría de los recursos por ingresos bancarios del ejercicio del año anterior, principalmente para el mes de diciembre que son reconocidos a inicios de la vigencia 2023.