



**Fiduagraria**  
Filial del Banco Agrario

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTACOL**

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 65 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 38.81% 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,

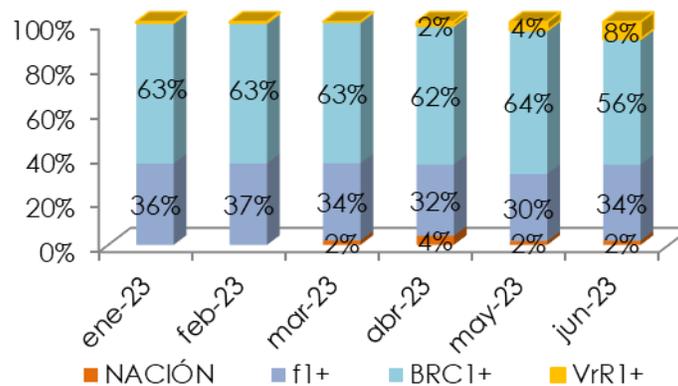
beneficiaron el mercado, especialmente el de divisas, donde el peso colombiano ganó un 6% solo en junio respecto al dólar americano. En lo corrido del año el peso colombiano ha ganado más de 14%. La inflación en Colombia ha disminuido a un ritmo más lento en relación con el mismo indicador en economías 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 inició su estrategia de inversión enfocándose en plazos cortos, la mayoría de sus inversiones se enfocaron en el rango de 1-180 días, en menor medida 270 días a un año. Esto con el fin de generar una rentabilidad con bastante estabilidad, objetivo principal para este portafolio.

Para el próximo semestre, se pretende mantener la duración baja y la liquidez alta, teniendo en cuenta las necesidades de liquidez de los adherentes. Se buscará mantener inversiones de muy corto plazo.

### 3. Composición del portafolio

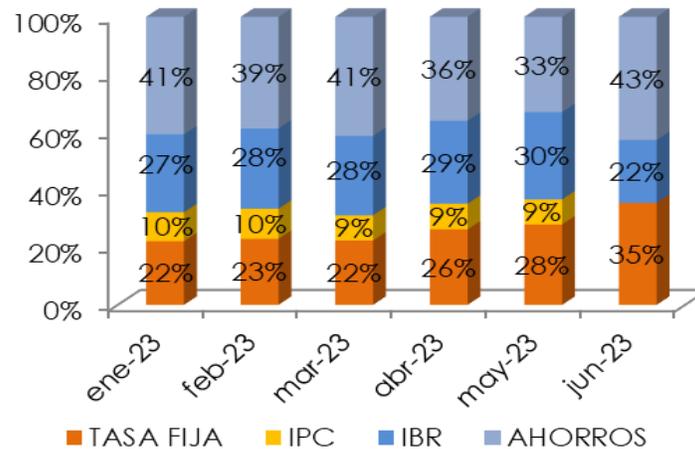
#### Composición Portafolio por Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo una ponderación importante en emisores con la máxima calificación de corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+), representando alrededor del 100% del portafolio.

Las inversiones en riesgo nación fueron incrementando en los últimos tres meses del semestre, con un promedio de 2% a 8%.

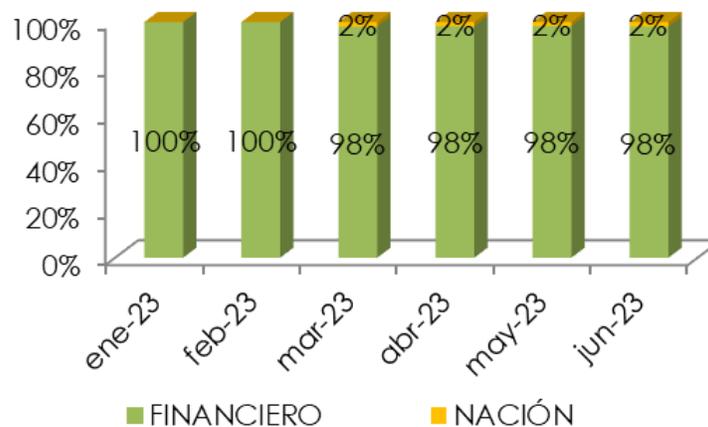
### Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se mantuvo un porcentaje alto en disponible, aproximadamente el 43% dado el perfil que se busca con el fondo, de generar rentabilidades más estables que los demás fondos administrados por la fiduciaria.

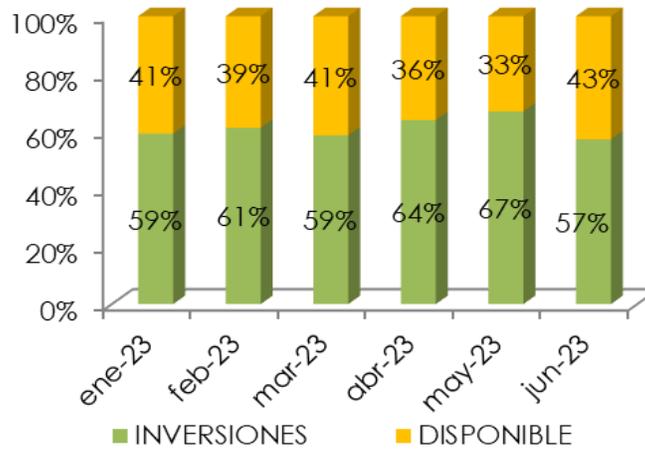
La exposición en títulos indexados mantuvo promedios de 22% y 37%. Aun así, se invierte en Tasa Fija y este indicador se ha ido incrementando progresivamente, finalizando el semestre con niveles del 35%.

### Composición Portafolio por Sector Económico



La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda corporativa, manteniendo el 100% invertido en este sector dada la volatilidad del sector Nación y las bajas rentabilidades comparativamente del sector público frente al privado. Sin embargo, en los últimos meses del semestre se decide invertir el 2% en 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 61% y el disponible una participación del 39%, ya que se pretendía mantener una liquidez alta para sopesar las volatilidades generadas en los mercados y mantener disponible para los requerimientos del fondo.

## 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 de negocios TP11 con 14.14% seguida de la participación de negocios TP09 con 13.58%. Las demás participaciones aún no han sido aperturadas.

		Rentabilidad	
		TP09	TP11
Primer Semestre 2023	Último semestre	13.577%	14.137%
	Año Corrido	13.577%	14.137%
	Último Año	N/A	N/A
	Últimos 2 años	N/A	N/A
	Últimos 3 años	N/A	N/A

		Rentabilidad	
		TP09*	TP11*
Segundo Semestre 2022	Último semestre	N/A	N/A
	Año Corrido	11.323%	9.140%
	Último Año	N/A	N/A
	Últimos 2 años	N/A	N/A
	Últimos 3 años	N/A	N/A

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

### Volatilidad de la rentabilidad

Durante el periodo que estuvo activo el Fondo la volatilidad fue mayor que el semestre anterior teniendo en cuenta que el inicio del fondo se dio en el último mes del año 2022.

		Volatilidad	
		TP09	TP11
Primer Semestre 2023	Último semestre	0.285%	0.285%
	Año Corrido	0.285%	0.285%
	Último Año	N/A	N/A
	Últimos 2 años	N/A	N/A
	Últimos 3 años	N/A	N/A

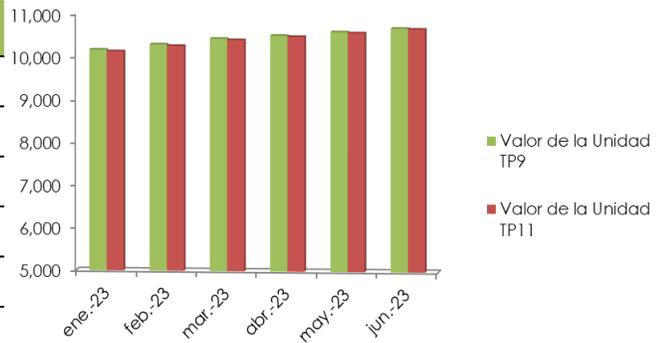
		Volatilidad	
		TP09*	TP11*
Segundo Semestre 2022	Último semestre	N/A	N/A
	Año Corrido	0.146%	0.353%
	Último Año	N/A	N/A
	Últimos 2 años	N/A	N/A
	Últimos 3 años	N/A	N/A

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

### Evolución del Valor de Unidad

Se cierra el primer semestre de 2022 con las participaciones TP09 y TP11 abiertas, las cuales presentaron crecimiento constante.

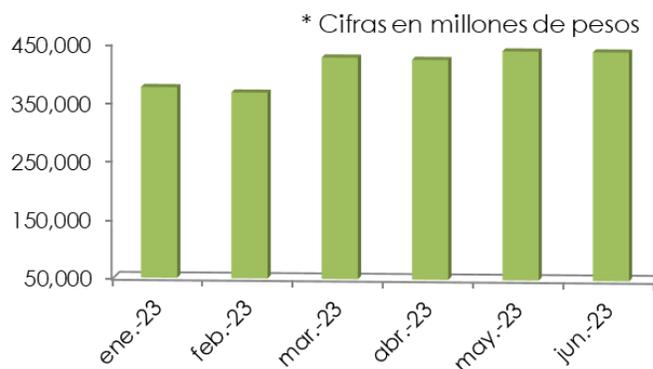
Fecha cierre	Valor de la Unidad TP9	Valor de la Unidad TP11
enero-23	10,160.43	10,124.26
febrero-23	10,293.04	10,260.27
marzo-23	10,435.46	10,406.58
abril-23	10,516.98	10,492.11
mayo-23	10,608.62	10,587.96
junio-23	10,701.90	10,685.36



### Evolución del Valor del Fondo

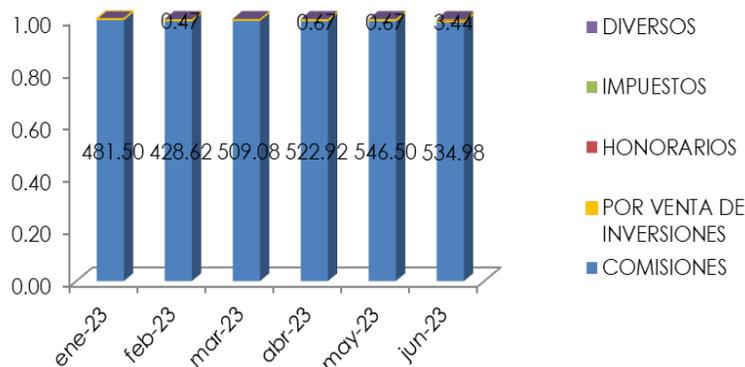
El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$440,074.27 en mayo, valor mínimo de \$366,580.18 en febrero y cierre el semestre con \$439,549.28.

Fecha cierre	Valor del fondo
enero-23	374,860.58
febrero-23	366,580.18
marzo-23	427,438.68
abril-23	424,581.42
mayo-23	440,074.27
junio-23	439,549.28



### 5. Gastos

El Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$3,022.9 millones acumulado para el cierre de junio del 2023. Durante el semestre se presentaron principalmente gastos por \$6.08 millones de Revisoría fiscal.



## 6. Estados Financieros

### Estado de Situación Financiera

#### Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentacol de Fiduagraria Jun-23

	jun-23	Análisis Vertical	dic-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	188,215.14	42.76%	165,197.06	42.86%	23,018	13.93%
Bancos y otras entidades financieras	188,215.14		165,197.06			
Inversiones	251,941.84	57.24%	220,220.30	57.14%	31,722	14.40%
Inversiones a valor razonable	251,941.84		220,220.30			
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			
<b>Total activo</b>	<b>440,156.98</b>	<b>100%</b>	<b>385,417.36</b>	<b>100%</b>	<b>54,740</b>	<b>14.20%</b>
Comisiones y honorarios	607.70		140.10			
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			
<b>Total pasivo</b>	<b>607.70</b>	<b>0.14%</b>	<b>140.10</b>	<b>0.04%</b>	<b>467.60</b>	<b>333.75%</b>
Participaciones	439,549.28		385,277.25			
Participaciones por identificar	0.00		0.00			
<b>Patrimonio</b>	<b>439,549.28</b>	<b>99.86%</b>	<b>385,277.25</b>	<b>99.96%</b>	<b>54,272</b>	<b>14.09%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>440,156.98</b>	<b>100%</b>	<b>385,417.36</b>	<b>100%</b>	<b>54,740</b>	<b>14.20%</b>

### Análisis Horizontal

El valor de los activos presentó incremento del 14.20%, en línea con el crecimiento presentado en el patrimonio del fondo 14.09%, corresponde a aportes realizados por los adherentes que conforman el patrimonio y cuyas adiciones han ido incrementando a lo largo del semestre.

En el activo se resalta que las inversiones aumentaron en un 14.40%, así mismo el efectivo y equivalentes presentó crecimiento del 13.93% con respecto al semestre anterior, ambos porcentajes similares dado el crecimiento del Fondo.

El pasivo incrementó en 333.75% principalmente por la comisión fiduciaria percibida durante este semestre.

### Análisis Vertical

Los activos totales tienen como cuenta principal la referente a las inversiones del fondo, siendo el 57%, seguida de la cuenta contable del disponible con 43% aproximadamente, datos

similares a los expuestos en la sección número 3 del presente informe. Así mismo, estos valores se mantuvieron similares en ambos semestres.

El patrimonio representa el 99.86% de los activos, quedando un pequeño remanente en el pasivo de 0.14% el cual representa la comisión que no se ha pagado a la fiduciaria y gastos provisionados que no han sido girados.

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

	jun-23	Análisis Vertical	dic-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Ingresos</b>						
Ingresos financieros operaciones del mercado	8,734.75	29.54%	186.42	40.17%	8,548.33	4585.60%
Por valoración de inversiones a valor razonable	20,814.53	70.39%	277.60	59.83%	20,536.93	7398.12%
Por venta de inversiones	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Diversos	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<b>Total ingresos</b>	<b>29,572.33</b>	<b>100%</b>	<b>464.01</b>	<b>100%</b>	<b>29,108.32</b>	<b>6273.16%</b>
<b>Gastos</b>						
Por valoración de inversiones a valor razonable	166.81	5.23%	47.06	25.14%	119.76	254.50%
Comisiones e interes	3,023.60	94.76%	47.12	25.18%	2,976.48	6316.70%
Por venta de inversiones	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Honorarios	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Impuestos y tasas	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Diversos	0.47	0.01%	92.98	49.68%	-92.51	-99.49%
Otros gastos operacionales	-		-			
<b>Total gastos</b>	<b>3,190.88</b>	<b>100%</b>	<b>187.16</b>	<b>100%</b>	<b>3,003.72</b>	<b>1604.90%</b>
<b>Utilidad o (pérdida) del ejercicio</b>	<b>26,381.45</b>		<b>276.85</b>		<b>26,104.60</b>	<b>9429.00%</b>
Ganancias y Pérdidas	26,381.45		276.85		26,104.60	9429.00%
Rendimientos abonados	26,365.75		276.85		26,088.89	9423.33%
Total Utilidad o (Pérdida):	15.71		-			

### Análisis Horizontal

Con respecto a los ingresos, se presenta crecimiento importante para los ingresos financieros e ingresos por valoración, en ambos casos se debe por los recursos que han llegado al Fondo durante el primer semestre de 2023, que han permitido incrementar los porcentajes en inversiones y disponibles teniendo en cuenta las estrategias tomadas para la administración de este portafolio.

Los gastos tuvieron 2 cuentas con mayor movimiento, los gastos referentes a las perdidas por valoración, los cuales incrementaron 254.50% principalmente por el crecimiento del valor administrado e invertido. El rubro de comisiones e intereses también presenta aumento del 6316.70%, esto se debe a la comisión fiduciaria que se cobra sobre el valor administrado.

Para el primer semestre de 2023 se presenta disminución importante de los gastos diversos.

## **Análisis Vertical**

La mayor participación de los ingresos corresponde a la valorización 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 fueron, provisiones de gastos, entre los que resalta la custodia del fondo; las pérdidas por valoración, correspondientes a la alta volatilidad del mercado de los títulos que se mantenían en el portafolio, y a las comisiones referentes a la administración del fondo.

Es de recalcar que estas cifras de pérdidas fueron compensadas notoriamente por los ingresos generados en el fondo, por ende, se generó utilidades para los inversionistas.

## **7. Otros Ingresos**

No se presentaron otros ingresos para el fondo durante este semestre.