



Fiduagraria
Filial del Banco Agrario

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAPAÍS

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 con pacto de permanencia de 30 días 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 Fondo de Inversión Colectiva 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 Fiduagraria. Estará compuesto por los siguientes activos: Títulos de tesorería TES o TCO, a tasa fija o indexada a la UVR, títulos de deuda inscritos en el RNVE o títulos derivados de procesos de titularización de emisores inscritos en el RNVE, con mínimo de grado de calificación AA+, y documentos participativos de inversión en otros fondos de inversión de renta fija abiertos sin pacto de permanencia, domiciliados en Colombia y que no realicen operaciones de naturaleza apalancada. 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. El fondo podrá depositar hasta el 40% del valor de sus activos en depósitos en cuentas bancarias corrientes o de ahorro de entidades financieras, calificados por una sociedad legalmente habilitada para el efecto, con mínimo de grado de calificación AA+.

Con corte al primer semestre de 2023, el portafolio tuvo una duración promedio ponderado de 141 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 33% de los activos, por debajo del 40% permitido por el reglamento. Esta participación en depósitos a la vista y la baja duración de las inversiones garantiza la liquidez del fondo, además de una baja volatilidad en la rentabilidad.

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

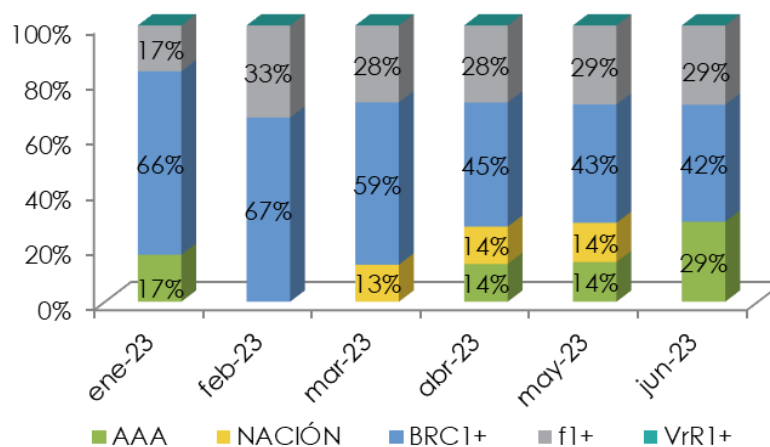
para el mes de junio arrojó un 12,13% interanualmente, por debajo de las expectativas de 12,20% según el sentimiento de mercado.

La duración del fondo se mantuvo prácticamente estable, el fondo de inversión colectiva buscó incrementar la liquidez con el objetivo de sopesar la volatilidad del mercado, redujo sus inversiones en títulos indexados a la UVR. Las posiciones en IBR e IPC se mantuvieron, en Tasa fija se incrementó teniendo en cuenta un posible punto máximo en la inflación.

Para el próximo semestre, se pretende incrementar levemente la duración manteniendo a su vez la liquidez alta. Se buscará el posicionamiento del portafolio para el inicio de un periodo de mayor estabilidad de tasas o inclusive probables reducciones, de esta manera las inversiones en títulos indexados seguirán disminuyendo a medida que se presenten los vencimientos de estos y proporcionalmente se aumentarán las inversiones que se vean beneficiadas con el panorama económico esperado.

3. Composición del portafolio

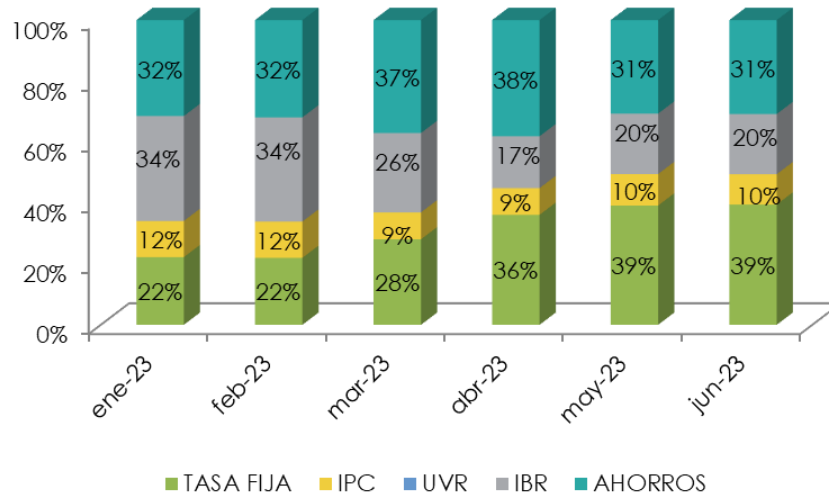
Composición Portafolio por Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo disminuyó sus inversiones en riesgo nación y aumentó una parte de este porcentaje en el últimos mes en títulos con la máxima calificación vigente AAA. En general las inversiones se han ubicado con calificaciones de corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+) Lo cual representa un porcentaje significativo en inversiones de baja duración, como refugio ante la volatilidad del mercado.



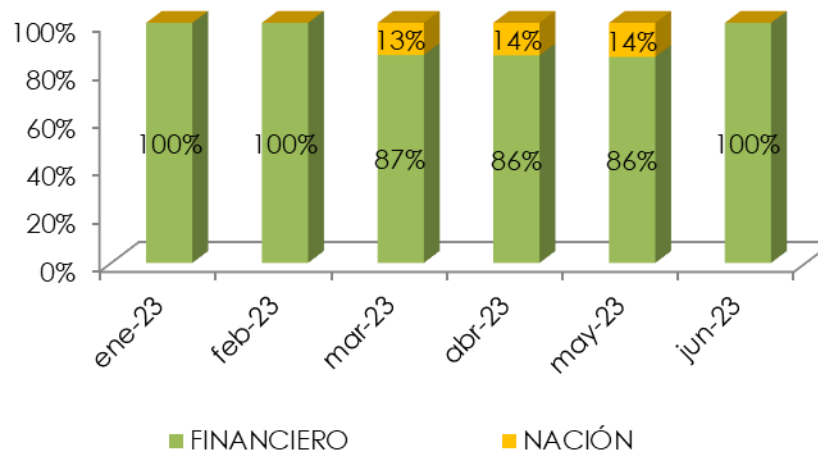
Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición por tipo de renta se presentaron inversiones importantes en títulos indexados al IBR oscilando entre el 17% y el 34%, disminuyendo la exposición en lo largo del semestre. El disponible mantuvo niveles cercanos al 32% durante el semestre, esta estrategia se tomó teniendo en cuenta que el fondo presentaba requerimientos de liquidez importantes en los últimos meses.

En cuanto a los títulos tasa fija, su participación se buscó incrementar a lo largo del semestre y pasó de 22% al 39%. Por último, las inversiones en IPC también se mantuvieron en un porcentaje cercano al 10%

Composición Portafolio por Sector Económico

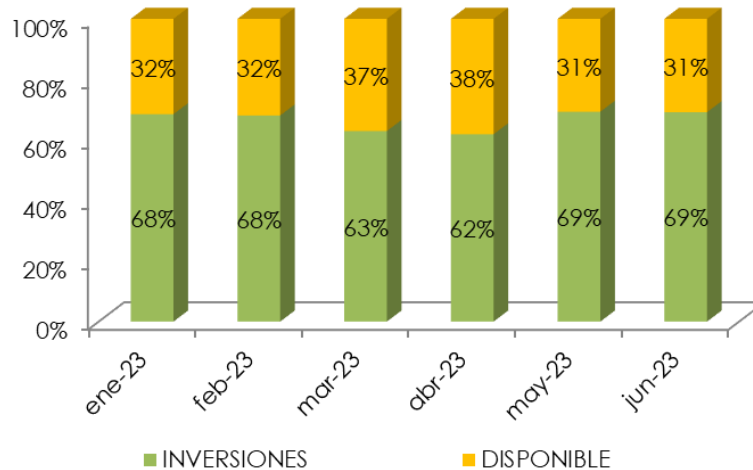


El mayor porcentaje de inversión del fondo se encuentra en deuda privada, teniendo en cuenta el spread que se ofrece frente a la deuda pública. Durante tres meses del semestre se tuvo un



porcentaje promedio del 14% invertido en deuda pública, pero finalizando el semestre se mantuvo el 100% de las inversiones en sector financiero.

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. 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 40%, que como se evidencia se cumplió durante el primer semestre del año.

Durante el primer semestre de 2023 en promedio las inversiones presentaron una participación del 67% y el disponible una participación del 33%

4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

Durante el primer semestre del año, el fondo logró generar rentabilidades positivas y superiores al segundo semestre de 2022. Con respecto a la volatilidad se evidencia una disminución, dada la estrategia del portafolio.

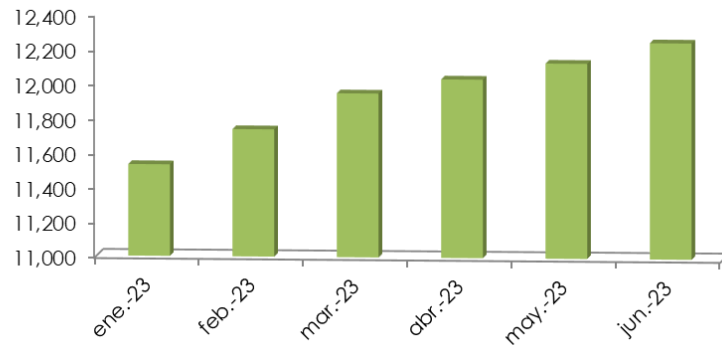
Rentabilidad y Volatilidad neta del Fondo

	Primer Semestre 2023					Segundo Semestre 2022					
	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	16.037%	16.037%	11.277%	6.923%	5.165%	Rentabilidad	6.785%	5.465%	5.465%	3.262%	3.289%
Volatilidad	0.561%	0.561%	0.707%	0.573%	0.506%	Volatilidad	0.769%	0.571%	0.571%	0.462%	0.559%

Evolución del Valor de Unidad

El valor de unidad del Fondo pasó de \$11,530.67 en enero de 2023 y cerró con valor de \$12,253.34 para junio de 2023.

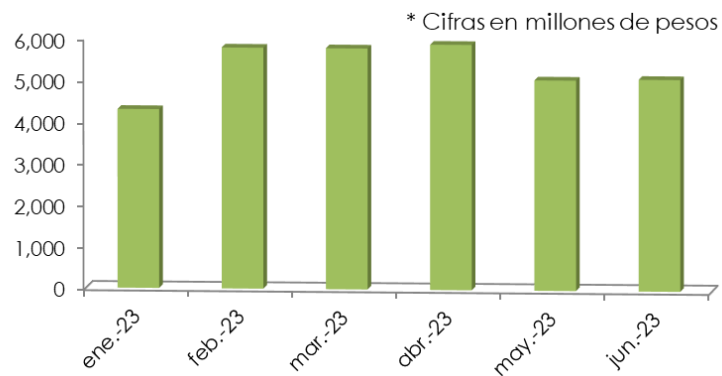
Fecha cierre	Valor de la Unidad
enero-23	11,530.67
febrero-23	11,737.67
marzo-23	11,949.61
abril-23	12,034.66
mayo-23	12,131.07
junio-23	12,253.34



Evolución del Valor del Fondo

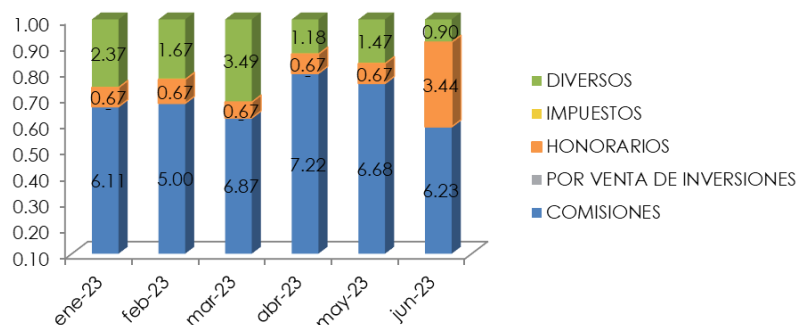
El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$5,895.94 en abril y un valor mínimo de \$4.297.38 en enero. Para el cierre del primer semestre de 2023 el valor del fondo cerro con \$5,087.99.

Fecha cierre	Valor del fondo*
enero-23	4,297.38
febrero-23	5,791.30
marzo-23	5,791.30
abril-23	5,895.94
mayo-23	5,055.84
junio-23	5,087.99



5. Gastos

Durante el primer semestre del 2023 el Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$37.9 millones acumulado para el cierre de junio de 2023. Durante el semestre se presentaron principalmente gastos por \$1 millón por custodio de valores y \$6.08 millones de revisoría fiscal.



6. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia FIC Rentapaís de la Familia de Fondos Fiduagraria
 Jun-23

	jun-23	Análisis Vertical	dic-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	1,572.71	31%	1,926.52	36%	-354	-18.37%
Bancos y otras entidades financieras	1,572.71		1,926.52			
Inversiones	3,526.29	69%	3,419.76	64%	107	3.12%
Inversiones a valor razonable	3,526.29		3,419.76			
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	5,099.00	100%	5,346.28	100%	-247	-4.63%
Comisiones y honorarios	11.01		11.30			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.00		0.01			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	0.00		0.00			
Total pasivo	11.01	0.22%	11.31	0.21%	-0.30	-2.65%
Participaciones	5,085.01		5,332.21			
Participaciones por identificar	2.98		2.77			
Patrimonio	5,087.99	99.78%	5,334.97	99.79%	-247	-4.63%
Total pasivo y patrimonio	5,099.00	100%	5,346.28	100%	-247	-4.63%

Análisis Horizontal

El valor de los activos totales presentó una disminución del 4.63%, en línea con la reducción presentada en el patrimonio del fondo, corresponde a retiros de los adherentes que conforman el patrimonio y cuyos aportes en el fondo disminuyeron durante el semestre.

Entre el activo resalta que las inversiones se incrementaron en un 3.12%, un poco menos que la reducción total del activo, mientras que el efectivo y equivalentes se redujo en 18.37%, teniendo en cuenta que se empleó liquidez para cumplir a cabalidad con los retiros del fondo.

El pasivo disminuyó en 2.65%, principalmente por la comisión fiduciaria percibida durante este semestre, debido a retiros de adherentes.

Análisis Vertical

El fondo presenta como principal cuenta del activo la relacionada con las inversiones, cerca del 69%, seguido del efectivo con 31%, tiene una variación con respecto al semestre anterior, principalmente por la disminución del valor del Fondo y estrategias tomadas para la administración del portafolio.

Por parte del pasivo y del patrimonio, el 99.78% equivale al patrimonio del fondo, es decir a las participaciones de los adherentes, mientras que el restante 0.22% hace referencia a comisiones causadas que se pagaran el siguiente mes y corresponden principalmente a la fiduciaria, al custodio y la revisoría fiscal.

Estado Integral de Resultados

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia FIC Rentapaís de la Familia de Fondos 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	101.56	23.49%	132.35	21.02%	-30.79	-23.26%
Por valoración de inversiones a valor razonable	316.64	73.22%	487.91	77.49%	-171.27	-35.10%
Por venta de inversiones	3.66	0.85%	9.41	1.49%	-5.75	-61.15%
Diversos	10.59	2.45%	0.02	0.00%	10.57	52834.14%
Total ingresos	432.45	100%	629.68	100%	-197.23	-31.32%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	16.39	24.95%	260.92	73.47%	-244.53	-93.72%
Comisiones e interes	38.11	58.02%	75.09	21.14%	-36.98	-49.25%
Por venta de inversiones	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Honorarios	6.81	10.37%	5.72	1.61%	1.09	19.05%
Impuestos y tasas	0.17	0.26%	0.40	0.11%	-0.23	-57.89%
Diversos	4.21	6.41%	12.99	3.66%	-8.78	-67.57%
Otros gastos operacionales	-	0.00%	-	0.00%	-	-
Total gastos	65.69	100%	355.12	100%	-289.43	-81.50%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	366.76		274.56		92.20	33.58%
Ganancias y Pérdidas	366.76		274.56		92.20	33.58%
Rendimientos abonados	92.20		274.56		-182.36	-66.42%
Total Utilidad o (Pérdida):	274.56		-			

Análisis Horizontal

Con respecto a los ingresos, se presentan disminuciones para ingresos financieros e ingresos por valoración, para este primer ítem corresponde a ingresos percibidos por los intereses de las cuentas bancarias, cabe resaltar que la reducción 23.26% es menor a la registrada en el valor del Fondo porque la tasa de remuneración fue más alta en el segundo semestre de 2022 y también por la disminución en el activo informada anteriormente. En cuanto a los ingresos por valoración se redujeron en 35.10% teniendo en cuenta algunos cambios en valoración, sin

olvidar el hecho de la disminución progresiva que se viene presentando en el valor patrimonial. Otra variación significativa dada su variación porcentual son los ingresos por diversos, los cuales en el primer semestre correspondiente a intereses de cuentas bancarias del 2022 que se registraron durante el mes de enero 2023 al conocerse su valor en los extractos recibidos durante este mes que correspondían a diciembre de 2022. Para el segundo semestre de 2022 solamente se registraron ingresos por ajuste al mil inferiores a \$20.000.

Por su parte, los gastos tuvieron una cuenta con mayor movimiento, los gastos referentes a las pérdidas por valoración, los cuales disminuyeron 93.72%.

Análisis Vertical

En los ingresos los rubros más importantes en ambos semestres corresponden a los ingresos por valorización. Esto corresponde a la distribución del activo donde la mayor parte está en inversiones la cual se relaciona con los ingresos por valorizaciones y la parte del disponible está asociada a los ingresos financieros.

En cuanto al gasto, los principales rubros en el primer semestre fueron las pérdidas por valoración con 24.95%, teniendo en cuenta el porcentaje de las inversiones en el total del fondo y el flujo normal del portafolio. Por otro lado, se encuentran las comisiones referentes a la administración del fondo con el 58.02% de los gastos.

En el primer semestre del 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 \$10.6 millones, algunos 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, adicional recuperación por provisión de gastos.