



Fiduagraria
Filial del Banco Agrario

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO FIC600

Informe de Rendición de Cuentas

Segundo 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.

De acuerdo con los activos aceptables para invertir, se considera que el perfil general de riesgo del Fondo de Inversión Colectiva es conservador, en tanto la posibilidad de ocurrencia de los riesgos que se describen es moderada, lo que conduce a que haya una baja probabilidad de pérdida del capital invertido. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los activos que componen el portafolio de la misma.

Con corte al segundo semestre de 2023, el portafolio tuvo una duración promedio ponderado de 176 días en sus inversiones. Por su parte, el promedio del disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 38% de los activos, dentro del 50% permitido por el reglamento.

2. Contexto de mercado y resultados de la estrategia

Durante el segundo semestre del año, el panorama internacional estuvo fuertemente influenciado por la política monetaria de la Reserva Federal y su estrategia para manejar las tasas de intervención con el objetivo de controlar la inflación y llevarla al 2%. Esta estrategia se tradujo en una evidente desaceleración de los precios al consumidor en Estados Unidos, medida por el IPC, que disminuyó del 3.7% registrado en agosto de 2023 al 3.1% en la variación más reciente de noviembre, con expectativas de continuar avanzando en este aspecto en 2024.

Asimismo, se observaron desvalorizaciones significativas en la deuda pública estadounidense, alcanzando niveles máximos no vistos desde el tercer trimestre de 2007, antes de la crisis financiera. Destacando el crecimiento económico, las cifras del tercer trimestre de 2023 revelaron un crecimiento del 4.9%, superando las expectativas del mercado y disipando especulaciones sobre un posible aterrizaje suave que se rumoreaba debido a los altos costos de endeudamiento implementados mediante ajustes en las tasas de interés.

Los meses de agosto, septiembre y octubre presentaron desafíos para los activos más volátiles a nivel internacional. A principios de agosto, Fitch Ratings rebajó la calificación de la deuda soberana de Estados Unidos de AAA a AA+, argumentando que esta decisión se tomó debido a las tensiones en torno a la extensión del techo de la deuda en la principal economía mundial. Posteriormente, estalló el conflicto armado en Medio Oriente, llevando a los inversores a buscar refugio en activos distintos a los estadounidenses. Esto resultó en una notable valorización del oro, que aumentó más del 10%, provocando una marcada caída en la valorización del DXY y los títulos del Tesoro estadounidense durante el mes. Cabe destacar la correlación inversa entre el índice del dólar a nivel internacional medido por el DXY y el oro.

A nivel local, los distintos tipos de activos experimentaron volatilidad de manera paralela a sus equivalentes en países desarrollados o en la zona. La deuda pública, en particular, registró valorizaciones moderadas durante este semestre, reflejando la fluctuación en los mercados. Se observó un rendimiento positivo en julio, seguido de un comportamiento más acorde con los mercados globales, perdiendo cierto valor en los tres meses siguientes. No obstante, la recuperación de estos instrumentos, especialmente los TES tasa fija, se manifestó durante noviembre y diciembre. Este repunte fue bastante bueno, ya que los datos de inflación para octubre y noviembre indicaron que la política monetaria implementada por el Banco de la República ha tenido un impacto positivo en la desaceleración de los precios al consumidor.

En cuanto a la tasa de política monetaria, en la última reunión del semestre, el Banco de la República optó por reducir la tasa de intervención en 25 puntos base. Es relevante recordar que el pico de esta tasa se alcanzó en abril, llegando a su punto máximo de 13.25%. Esta decisión se enmarcó en un contexto donde la economía nacional ya había experimentado un

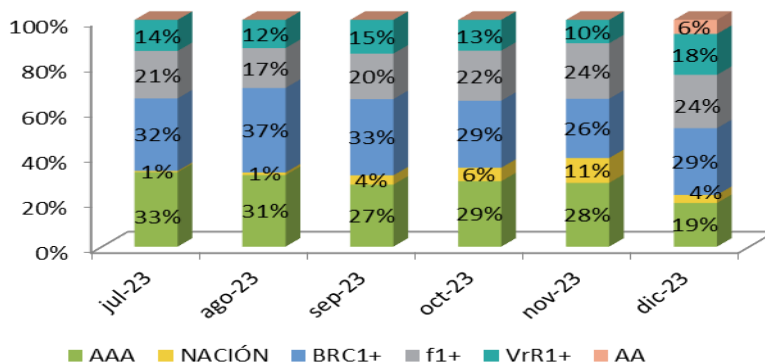
impacto significativo, a pesar de los buenos resultados en indicadores como la tasa de desempleo y la participación laboral total. El Producto Interno Bruto (PIB) en el tercer trimestre de 2023 se contrajo en un -0.3% en términos trimestrales, por debajo de la estimación de los analistas, que esperaban un crecimiento del 0.5% en ese período. Esto llevó a que la medición anualizada se situara en un 0.2%, también considerablemente inferior a las expectativas del mercado, que proyectaban una variación del 0.5%.

El fondo de inversión colectiva continuó su estrategia de aumentar la participación de títulos tasa fija, puesto que las presiones inflacionarias y el ajuste monetario contractivo por parte del Banco de la República, se veía cada vez más leve. Asimismo, buscó aumentar la duración del fondo, pero manteniendo la estrategia de inversión, es decir 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. Como mecanismo de diversificación se invirtió en títulos indexados al UVR teniendo en cuenta las inflaciones mensuales que se esperan para el primer trimestre del 2024.

Para el próximo semestre, se seguirá reduciendo la participación de títulos indexados, dadas las señales del inicio de un ciclo económico y monetario que esté influenciado por inflaciones menos altas y tasas menos contractivas. A medida que se continúe con la reducción del IPC y la tasa de referencia del Banco de la República se buscará manejar 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 el posicionamiento del portafolio, el cual puede contrarrestar las volatilidades de los mercados y aprovechar óptimamente los movimientos esperados para el 2024.

3. Composición del portafolio

Composición Portafolio por Calificación

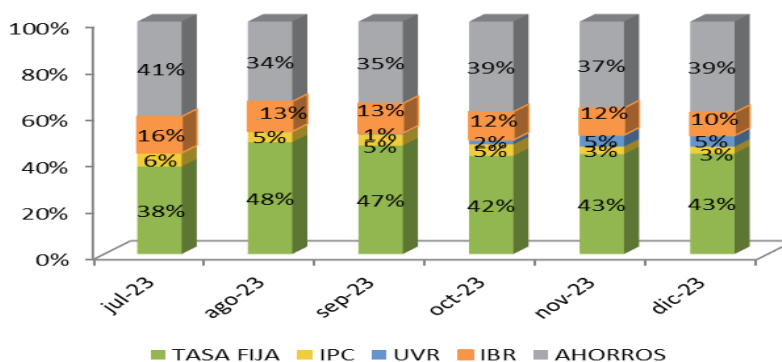


La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo una ponderación importante en calificaciones equivalentes de corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+), con participaciones entre 62% y 71% del total del portafolio.

En cuanto a riesgo nación, durante el segundo semestre se redujeron las posiciones principalmente en julio, agosto y noviembre. 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.

Adicionalmente, el fondo registró finalizando el año inversiones en AA, las cuales correspondieron al emisor Falabella, emisor que disminuyó de calificación de largo plazo desde AAA. Es de aclarar que las inversiones en este emisor se realizaron antes de realizarse la reducción de calificación, se ha intentado salir de estas posiciones, pero dada la liquidez que manejan actualmente los títulos del emisor no se ha logrado. Se seguirá buscando salida de estos títulos mientras el emisor continúe con dicha calificación de largo plazo.

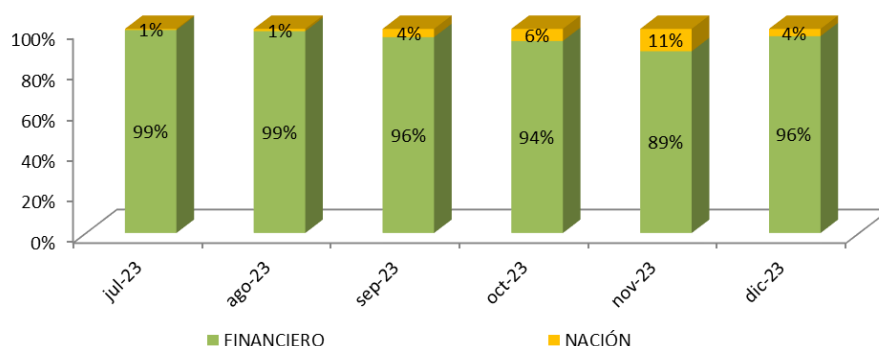
Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se continuó con inversiones en papeles indexados al IBR e IPC como mecanismos de diversificación, aunque con un menor porcentaje. En UVR se realizaron inversiones dado el desempeño que suelen tener estos títulos en los primeros meses del año. El disponible se mantuvo en promedio al 38%, siendo el punto más bajo en agosto.

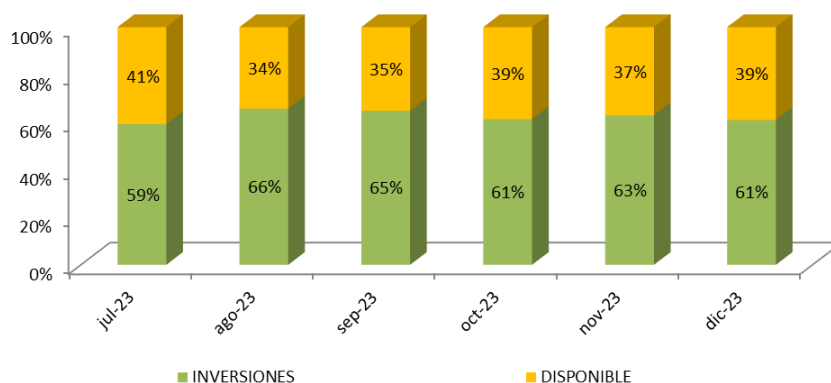
Dadas las expectativas de una inflación menos alta y de un próximo cambio en la política monetaria local, se ha incrementado el porcentaje de títulos denominados en tasa fija, del 38% evidenciado en julio al 43% en diciembre.

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 tasa fija corporativa, sin embargo, se han manejado porcentajes en riesgo nación por los títulos indexados al UVR y los títulos de la nación de corto plazo en pesos que sirven para la realización de operaciones de liquidez con el Banco de la República.

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 promedio del 62% y el disponible una participación del 38%.

4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

Rentabilidad neta del Fondo

En el segundo semestre del 2023, el fondo logró generar rentabilidades positivas para cada una de las participaciones, la más baja en el año corrido fue la de negocios TP09. Durante el semestre, la participación TP02 y TP05 se aperturaron, por lo tanto, se reporta únicamente información para año corrido el cual comprende los datos desde el momento de inicio de operaciones de cada participación. Finalmente, 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
Segundo Semestre 2023	Último semestre	13,978%	N/A	14,769%	14,316%	N/A	14,769%	14,769%	13,531%	12,866%	13,642%	13,978%	14,997%	14,542%	13,642%
	Año Corrido	14,768%	15,712%	15,565%	15,108%	17,353%	15,565%	15,565%	14,318%	13,649%	14,430%	14,768%	15,794%	15,336%	14,430%
	Último Año	14,768%	N/A	15,565%	15,108%	N/A	15,565%	15,565%	14,318%	13,649%	14,430%	14,768%	15,794%	15,336%	14,430%
	Últimos 2 años	10,616%	N/A	11,384%	10,943%	N/A	11,384%	11,384%	10,181%	9,673%	10,290%	10,616%	11,605%	11,163%	N/A
	Últimos 3 años	7,102%	N/A	N/A	7,419%	N/A	N/A	7,845%	6,681%	6,318%	6,786%	7,102%	8,060%	N/A	N/A

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

Volatilidad de la rentabilidad

Durante el segundo semestre de 2023 la volatilidad presentó un leve incremento con respecto al semestre anterior, sin embargo, se mantuvo por debajo del mercado. Esto generó eficiencia en la operación de este FIC.

		Volatilidad													
		TP01	TP02*	TP03	TP04	TP05*	TP06	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12	TP13	TP14
Segundo Semestre 2023	Último semestre	0,765%	N/A	0,765%	0,765%	N/A	0,765%	0,765%	0,765%	0,765%	0,765%	0,765%	0,765%	0,765%	0,765%
	Año Corrido	0,654%	0,863%	0,654%	0,654%	0,457%	0,654%	0,654%	0,654%	0,654%	0,654%	0,654%	0,654%	0,654%	0,654%
	Último Año	0,654%	N/A	0,654%	0,654%	N/A	0,654%	0,654%	0,654%	0,654%	0,654%	0,654%	0,654%	0,654%	0,654%
	Últimos 2 años	0,538%	N/A	0,538%	0,538%	N/A	0,538%	0,538%	0,538%	0,534%	0,538%	0,538%	0,538%	0,538%	N/A
	Últimos 3 años	0,543%	N/A	N/A	0,543%	N/A	N/A	0,543%	0,543%	0,537%	0,543%	0,543%	0,543%	N/A	N/A

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.

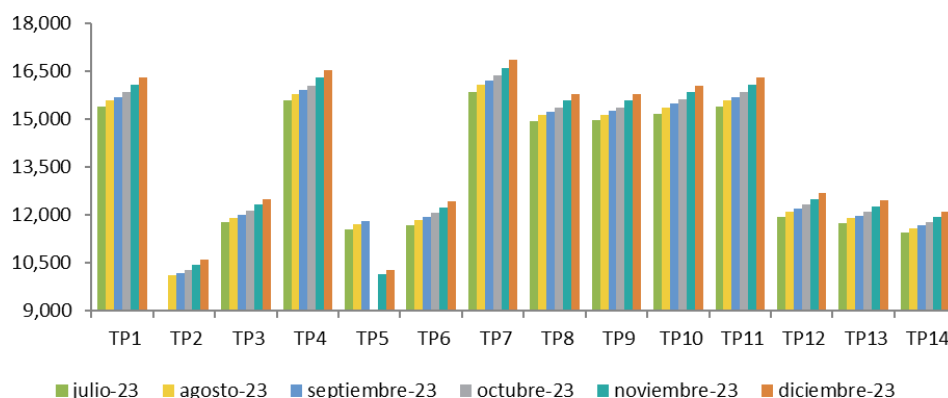
		Volatilidad													
		TP01	TP02	TP03	TP04	TP05*	TP06	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12	TP13	TP14
Primer Semestre 2023	Último semestre	0.516%	N/A	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%
	Año Corrido	0.516%	N/A	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	0.516%	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

Evolución del Valor de Unidad

Se cierra el segundo semestre de 2023 con todas las participaciones abiertas. 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 11 de agosto. La participación TP05 se cerró el 5 de octubre y se apertura nuevamente el 1 de noviembre.

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
julio-23	15,366.78	0.00	11,751.59	15,572.75	11,546.04	11,678.79	15,852.66
agosto-23	15,566.09	10,106.22	11,911.01	15,778.70	11,700.71	11,837.22	16,067.71
septiembre-23	15,683.38	10,185.68	12,007.58	15,901.46	11,793.66	11,933.20	16,197.99
octubre-23	15,822.61	10,279.55	12,121.30	16,046.66	0.00	12,046.21	16,351.39
noviembre-23	16,050.92	10,431.26	12,303.20	16,282.16	10,134.12	12,226.98	16,596.77
diciembre-23	16,279.62	10,583.43	12,485.82	16,518.30	10,282.82	12,408.47	16,843.13

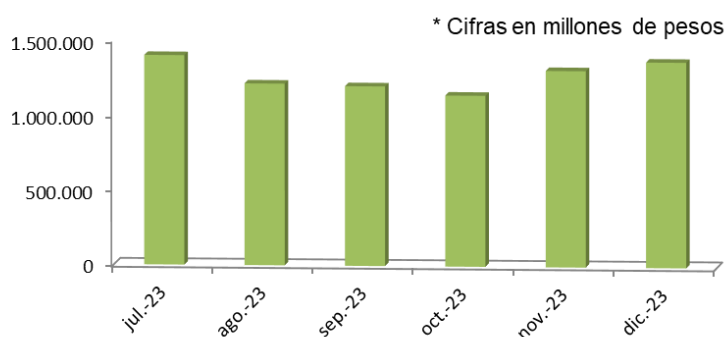
Fecha cierre	Valor de la Unidad TP8	Valor de la Unidad TP9	Valor de la Unidad TP10	Valor de la Unidad TP11	Valor de la Unidad TP12	Valor de la Unidad TP13	Valor de la Unidad TP14
julio-23	14,925.75	14,952.32	15,164.12	15,366.39	11,927.86	11,725.80	11,432.60
agosto-23	15,114.30	15,133.65	15,356.96	15,565.70	12,091.71	11,882.87	11,577.98
septiembre-23	15,223.26	15,235.41	15,468.92	15,682.99	12,191.74	11,977.27	11,662.40
octubre-23	15,353.28	15,357.87	15,602.34	15,822.22	12,309.28	12,088.67	11,762.98
noviembre-23	15,569.79	15,566.93	15,823.63	16,050.52	12,496.03	12,268.08	11,929.82
diciembre-23	15,786.35	15,775.59	16,045.06	16,279.21	12,683.66	12,448.09	12,096.76



Evolución del Valor del Fondo

El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$1,400,821.40 millones en julio y un valor mínimo de \$1,143,798.01 millones en octubre de 2023. El fondo culmina el primer semestre con un valor de \$1,374,578.25 millones.

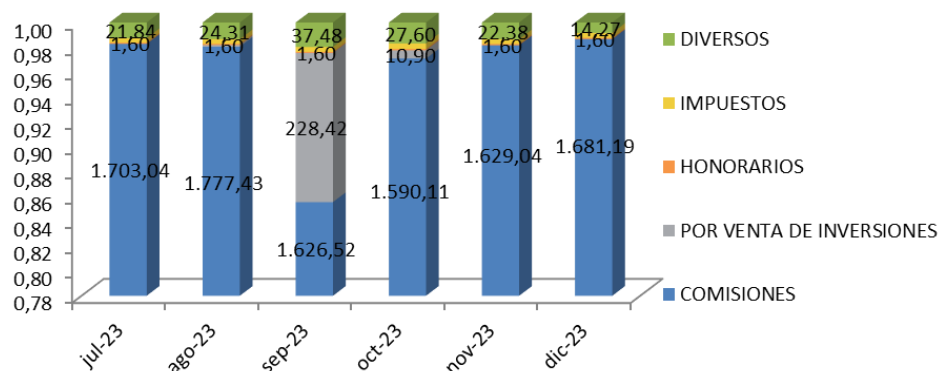
Fecha cierre	Valor del fondo*
julio-23	1.400.821,40
agosto-23	1.215.159,42
septiembre-23	1.201.645,32
octubre-23	1.143.798,01
noviembre-23	1.313.326,88
diciembre-23	1.374.578,25



5. Gastos

El Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$10,007.35 millones acumulado para el segundo semestre de 2023. Durante el semestre se presentaron principalmente gastos de \$117.37 millones por concepto de custodio de valores y

\$9.58 millones de revisoría fiscal. Adicionalmente, durante la coyuntura de finales de septiembre, las operaciones del fondo implicaron ventas con algunas pérdidas, dichas pérdidas ascendieron a \$228 millones, es de aclarar que durante dicho mes los ingresos por ventas fueron de \$135 millones, cifra que fue mayor en el siguiente mes donde los ingresos por ventas superaron los \$207 millones.



6. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC600 de Fiduagraria

Dic-23

	dic-23	Análisis Vertical	jun-23	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	537.761,99	39,07%	358.141,15	31,28%	179.621	50,15%
Bancos y otras entidades financieras	537.761,99		358.141,15			
Inversiones	838.793,31	60,93%	786.850,90	68,72%	51.942	6,60%
Inversiones a valor razonable	838.793,31		786.850,90			
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	1.376.555,29	100%	1.144.992,05	100%	231.563	20,22%
Comisiones y honorarios	1.761,00		1.564,56			
Por venta de inversiones	0,00		0,00			
Retenciones y aportes laborales	214,00		73,88			
Retiros de aportes y anulaciones	2,04		0,00			
Diversas	0,00		0,02			
Total pasivo	1977,04	0,14%	1638,46	0,14%	339	20,66%
Participaciones	1.374.458,87		1.143.234,23			
Participaciones por identificar	119,38		119,35			
Patrimonio	1.374.578,25	99,86%	1.143.353,59	99,86%	231.225	20,22%
Total pasivo y patrimonio	1.376.555,29	100%	1.144.992,05	100%	231.563	20,22%

Análisis Horizontal

El fondo aumentó durante el semestre sus activos administrados en un 20.22%, esto en línea con la variación de los aportes de adherentes los cuales se ven reflejados en el patrimonio.

El efectivo y equivalentes aumentó en un 50.15% dada la mayor ponderación en activos de alta liquidez que se generó durante el semestre, principalmente desde el mes de octubre donde el mercado y en el fondo evidenciaron altas volatilidades. Esta cantidad de recursos líquidos permitió darle un mejor control a la volatilidad del fondo.

Por su parte los activos de inversiones aumentaron 6.6%, en menor medida al aumento registrado por los aportes de los adherentes. Esto por lo explicado en el párrafo anterior, donde se menciona que se buscó darle más estabilidad a la tasa de rendimientos.

Las cuentas del pasivo variaron en línea con la variación del patrimonio, dado que la cuenta más representativa es la comisión de administración, la cual se cobra sobre la cantidad de activos administrados.

Análisis Vertical

La composición de los activos del fondo se mantuvo similar a la presentada en el semestre pasado, a excepción de las cuentas de efectivo y equivalentes y la cuenta de inversiones, esto se debió a un aumento en la cantidad de recursos líquidos dado que se buscaba reducir la volatilidad del fondo, principalmente desde mediados del mes de septiembre, periodo en el que los eventos económicos locales e internacionales generaron una alta variación en los precios de los activos.

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

INGRESOS	dic-23	Análisis Vertical	jun-23	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	29.390,54	26,67%	24.394,57	25,10%	4.995,97	20,48%
Por valoración de inversiones a valor razonable	80.044,73	72,65%	72.110,21	74,20%	7.934,52	11,00%
Por venta de inversiones	722,99	0,66%	486,42	0,50%	236,57	48,63%
Diversos	25,84	0,02%	197,22	0,20%	-171,38	-86,90%
Total ingresos	110.184,10	100%	97.188,42	100%	12.995,68	13,37%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	15.377,73	59,54%	4.606,78	32,84%	10.770,94	233,81%
Comisiones e interes	10.007,35	38,75%	9.146,42	65,20%	860,92	9,41%
Por venta de inversiones	241,81	0,94%	-	0,00%	241,81	0,00%
Honorarios	9,58	0,04%	6,81	0,05%	2,77	40,68%
Impuestos y tasas	41,43	0,16%	39,03	0,28%	2,40	6,15%
Diversos	147,88	0,57%	228,77	1,63%	-80,90	100,00%
Otros gastos operacionales	-	0,00%	-	0,00%	-	-
Total gastos	25.825,77	100%	14.027,82	100%	11.797,95	84,10%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	84.358,34		83.160,60		1.197,74	1,44%
Ganancias y Pérdidas	84.358,34		83.160,60		1.197,74	1,44%
Rendimientos abonados	84.358,34		83.160,60		1.197,74	1,44%
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-		-	-

Análisis Horizontal

En cuanto a los ingresos, el fondo aumentó durante el segundo semestre la cantidad de rendimientos por valoración de inversiones, 11%, venta de inversiones, 48.63%, e ingresos financieros, 20.48%. En términos generales aumentó el 13.37% en relación a lo generado durante el primer semestre de 2023, esto a pesar de la alta volatilidad generada durante el segundo semestre, la cual, en comparación a los grandes movimientos positivos y constantes generados en especial durante el primer trimestre del año, presentaban un reto mayor para obtener utilidades.

En parte esta volatilidad, también es la razón por la cual se incrementaron algunos de los gastos del fondo, los gastos por perdida en valoración aumentaron 233% equivalente a \$10,700 millones y el gasto por venta de inversiones, que no se había presentado durante el primer semestre, durante el segundo semestre registró \$241 millones. Cifras que fueron compensadas por los ingresos generados y por lo tanto en el fondo se alcanzó a incrementar la utilidad durante el segundo semestre de 2023. La utilidad aumentó en 1.44% equivalente a \$1,197 millones adicionales a los presentados en el periodo anterior.

Análisis Vertical

En relación al ingreso, su composición manejó el mismo orden durante los dos semestres, siendo los porcentajes similares, las principales diferencias durante los dos periodos corresponden a un incremento en la participación de los ingresos financieros, los cuales

durante el primer semestre fueron de 25.10% y en el segundo semestre alcanzaron el 26.67%, este aumento se explica por la mayor ponderación en cuentas bancarias y activos de alta liquidez comentada anteriormente.

Los ingresos por valoración redujeron su participación en el ingreso por la disminución del porcentaje de activos invertidos.

Adicionalmente, los ingresos por utilidad en venta aumentaron, de 0.5% a 0.66% dados los movimientos más fuertes durante algunos meses, como lo fueron septiembre y octubre.

Por la parte del gasto, el principal rubro pasó a ser las pérdidas por valoración de 32.84% a 52,54%, las cuales se presentaron por la coyuntura descrita anteriormente de los meses de septiembre y octubre.

Las comisiones e intereses pasaron del 65.20% al 38.75% del total de los gastos, aunque en pesos si presentaron un incremento.

Por último, las pérdidas en venta aparecieron con un porcentaje de 0.94%, cifra equivalente a \$242 millones, valor que fue compensado por las utilidades en ventas que alcanzaron los \$723 millones.

7. Otros Ingresos

Los otros ingresos percibidos en el fondo fueron de \$25.84 millones, la mayoría de los recursos por reintegro de recursos que implicaron liberación de provisiones bancarias.