



**Fiduagraria**  
Filial del Banco Agrario

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTA100**

Informe de Rendición de Cuentas

Segundo Semestre 2023



GOBIERNO DE COLOMBIA

MINISTERIO DE HACIENDA Y  
CRÉDITO PÚBLICO

## 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 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 (1) año, 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 81 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 48% 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

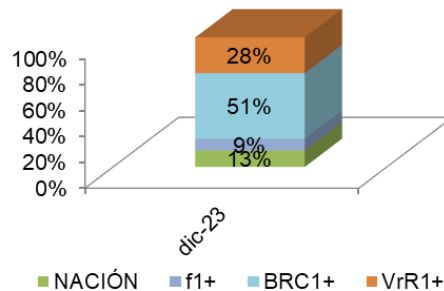
decisión se enmarcó en un contexto donde la economía nacional ya había experimentado un impacto significativo, a pesar de los buenos resultados en indicadores como la tasa de desempleo y la participación laboral total. El Producto Interno Bruto (PIB) en el tercer trimestre de 2023 se contrajo en un -0.3% 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 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 principalmente en títulos tasa fija.

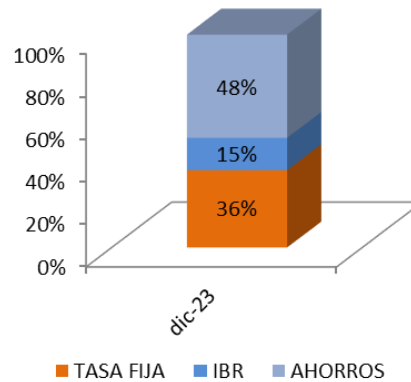
### 3. Composición del portafolio

#### Composición Portafolio por Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo inició en diciembre 2023 con una ponderación importante en calificaciones equivalentes de corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+), representando el 87% del portafolio.

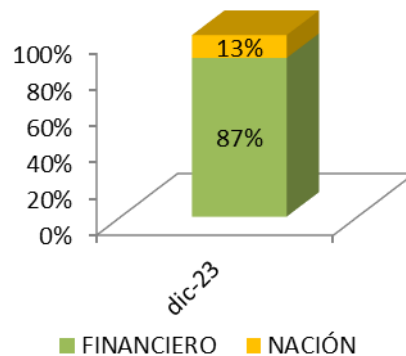
### Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se mantuvo un porcentaje alto en disponible, aproximadamente el 48% dado el perfil que se busca con el fondo, de generar rentabilidades más estables que los demás fondos administrados por la fiduciaria.

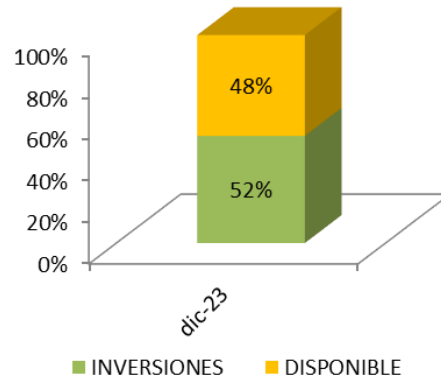
En títulos indexados se invirtió el 15%, teniendo en cuenta que fue en plazos menores a 1 año y allí el spread de rentabilidad de los indexados en IBR es positivo frente a la tasa fija. Aun así, se invierte en Tasa Fija con el fin de obtener rendimientos positivos con ciclo de política monetaria menos restrictivo.

### Composición Portafolio por Sector Económico



La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda corporativa, manteniendo el 87% invertido en este sector dada la volatilidad del sector Nación y las bajas rentabilidades comparativamente del sector público frente al privado.

### 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 limite se cumplió durante el segundo semestre del año.

Durante este semestre, en promedio las inversiones presentaron una participación del 52% y el disponible una participación del 48%, ya que se pretendía mantener una liquidez alta para sobrepasar las volatilidades generadas en los mercados.

## 4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

### Rentabilidad y Volatilidad neta del Fondo

El fondo inició operaciones el 12 de diciembre y se apertura con el tipo de participación de negocios fiduciarios TP11. Se buscó reducir la volatilidad de la rentabilidad, manteniendo alto el porcentaje de recursos líquidos y una baja duración del portafolio de inversión.

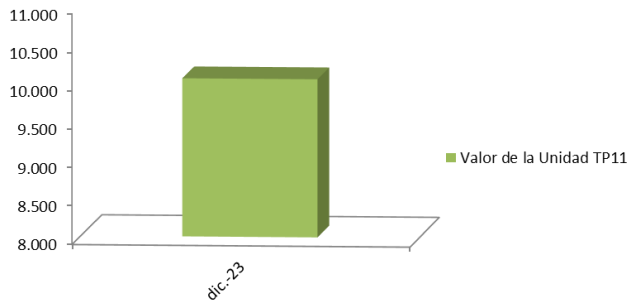
		Rentabilidad	Volatilidad
		TP11*	TP11*
Segundo Semestre 2023	Último semestre	N/A	N/A
	Año Corrido	11,674%	0,334%
	Último Año	N/A	N/A
	Últimos 2 años	N/A	N/A
	Últimos 3 años	N/A	N/A

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

### Evolución del Valor de Unidad

Se cierra el segundo semestre de 2023 con la participación TP11 abierta.

Fecha cierre	Valor de la Unidad TP11
diciembre-23	10.057,60



### Evolución del Valor del Fondo

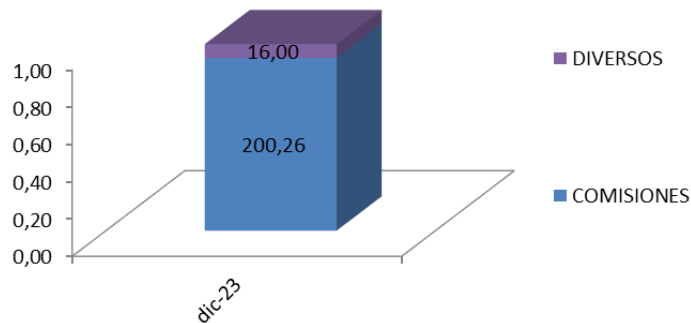
El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$ 423,337.72 para el cierre de 2023.

Fecha cierre	Valor del fondo
diciembre-23	423.337,72



## 5. Gastos

El Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$200.26 millones acumulado para el cierre del mes de diciembre del 2023. Se presentaron adicionalmente, gastos por la provisión del ustodio de \$16 millones.





## 6. Estados Financieros

### Estado de Situación Financiera

#### Fondo de Inversión Colectiva Abierto Renta100 de Fiduagraria

#### Dic-23

	dic-23	Análisis Vertical	jun-23	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	205.343,59	48,48%	N/A	N/A	N/A	N/A
Bancos y otras entidades financieras	205.343,59		N/A			
Inversiones	218.210,39	51,52%	N/A	N/A	N/A	N/A
Inversiones a valor razonable	218.210,39		N/A			
Inversiones a costo amortizado	0,00		N/A			
Otros activos	0,00		N/A			
Gastos pagados por anticipado	0,00		N/A			
Diversos	0,00		N/A			
<b>Total activo</b>	<b>423.553,99</b>	<b>100%</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
Comisiones y honorarios	216,26		N/A			
Por venta de inversiones	0,00		N/A			
Retenciones y aportes laborales	0,00		N/A			
Retiros de aportes y anulaciones	0,00		N/A			
Diversas	0,00		N/A			
<b>Total pasivo</b>	<b>216,26</b>	<b>0,05%</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
Participaciones	423.337,72		N/A			
Participaciones por identificar	0,00		N/A			
<b>Patrimonio</b>	<b>423.337,72</b>	<b>99,95%</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>423.553,99</b>	<b>100%</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>

### Análisis Horizontal

Dado que el fondo no tenía información en junio de 2023 no se puede realizar análisis horizontal del Estado de Situación Financiera.

### Análisis Vertical

El porcentaje de Patrimonio sobre los activos totales está cercano al 100%. Los pasivos que se presentan son relacionados a la comisión de la fiduciaria y el gasto de custodio que se pagan en el siguiente mes y no son mayores al 0.05%. Entre el activo el valor más alto corresponde a las inversiones en títulos, los cuales representan 51.52% de los activos, el restante 48.48% se encuentra en cuentas bancarias dada la estabilidad que se busca en el Fondo de Inversión Colectiva.

**Estado Integral de Resultados**  
**Fondo de Inversión Colectiva Abierto Renta100 de Fiduagraria**  
**Dic-23**

	dic-23	Análisis Vertical	jun-23	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Ingresos</b>						
Ingresos financieros operaciones del mercado	798,40	48,26%	N/A			
Por valoración de inversiones a valor razonable	856,02	51,74%	N/A			
Por venta de inversiones	-	0,00%	N/A			
Diversos	-	0,00%	N/A			
<b>Total ingresos</b>	<b>1.654,42</b>	<b>100%</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<b>Gastos</b>						
Por valoración de inversiones a valor razonable	70,21	24,51%	N/A			
Comisiones e interes	200,26	69,91%	N/A			
Por venta de inversiones	-	0,00%	N/A			
Honorarios	-	0,00%	N/A			
Impuestos y tasas	-	0,00%	N/A			
Diversos	16,00	5,59%	N/A			
Otros gastos operacionales	-		N/A			
<b>Total gastos</b>	<b>286,48</b>	<b>100%</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<b>Utilidad o (pérdida) del ejercicio</b>	<b>1.367,95</b>		<b>N/A</b>		<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
Ganancias y Pérdidas	1.367,95		N/A		N/A	N/A
Rendimientos abonados	1.367,95		N/A		N/A	N/A
Total Utilidad o (Pérdida):	-		<b>N/A</b>			

### Análisis Horizontal

Dado que el fondo no tenía información en junio de 2023 no se puede realizar análisis horizontal del Estado Integral de resultados.

### Análisis Vertical

Con relación al ingreso, su composición manejó un porcentaje similar a los activos del fondo, siendo el más representativo lo ingresos por inversiones en títulos, el cual generó el 51.74% del total de los ingresos, el restante correspondió a los intereses percibidos por los depósitos en cuentas bancarias 48.26%.

Por la parte del gasto, el principal rubro corresponde a las comisiones, en este caso la comisión fiduciaria, la cual representa el 69.91% de los gastos totales, el segundo rubro corresponde a las perdidas por valoración con un 24.51% o \$70 millones, es de aclarar que esta cifra fue compensaba con bastante holgura por los ingresos de valoración (\$856 millones), quienes lograron alcanzar más de 12 veces el valor de las perdidas.

Por último, el gasto de custodio que alcanzó una cifra cercana al 5.6% del total de los gastos.



## 7. Otros Ingresos

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



SC 3546-1

Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A. NIT 800 159 998-0, Calle 16 No. 6-66, pisos 26, 28 y 29, Edificio Avianca, Bogotá. PBX 5802080 Fax 5802080 opción 5. Líneas de atención al cliente: 01 8000 95 9000 y 560 9886 en Bogotá. [servicioalcliente@fiduagraria.gov.co](mailto:servicioalcliente@fiduagraria.gov.co), [www.fiduagraria.gov.co](http://www.fiduagraria.gov.co), código postal: 110321

En caso de que lo considere pertinente usted puede acudir a nuestro Defensor del Consumidor Financiero: Peña González & Asociados Abogados. Avenida 19 No. 114-08 Oficina 502, Bogotá. Teléfono 213 1370, Fax 213 0495. [defensorfiduagraria@pgabogados.com](mailto:defensorfiduagraria@pgabogados.com)

