



**Fiduagraria**  
Filial del Banco Agrario

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTACOL**

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 33 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 46% 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

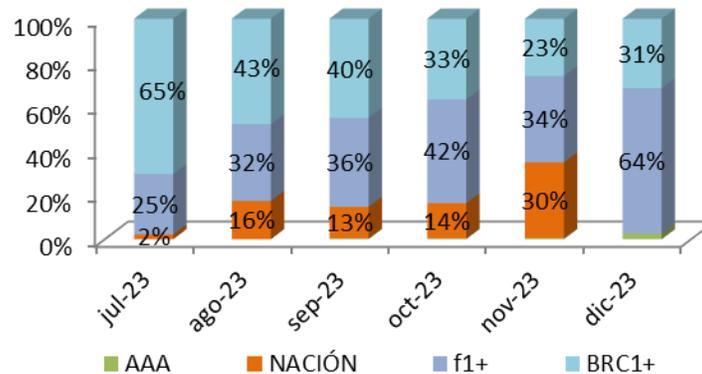
impacto significativo, a pesar de los buenos resultados en indicadores como la tasa de desempleo y la participación laboral total. El Producto Interno Bruto (PIB) en el tercer trimestre de 2023 se contrajo en un -0.3% en términos trimestrales, por debajo de la estimación de los analistas, que esperaban 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

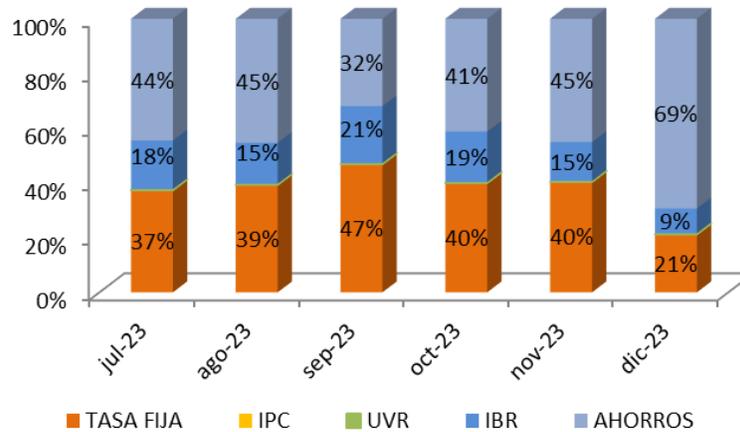
#### Composición Portafolio por Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo 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 meses de septiembre a noviembre, para diciembre no se continuó con esta inversión.

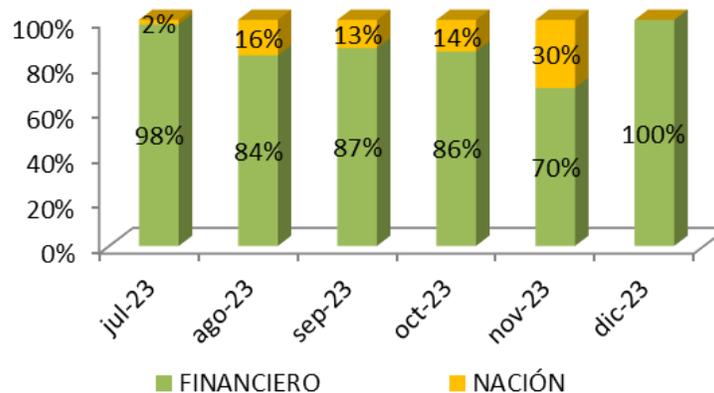
### Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se mantuvo un porcentaje alto en disponible, aproximadamente el 45% dado el perfil que se busca con el fondo, de generar rentabilidades más estables que los demás fondos administrados por la fiduciaria.

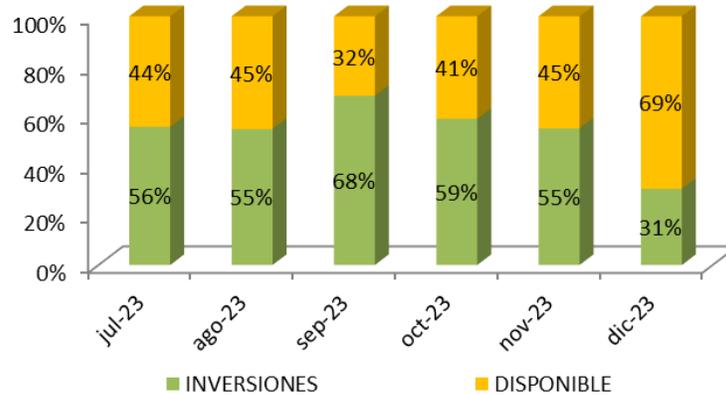
La exposición en títulos indexados mantuvo promedios de 9% y 21%. Aun así, se invierte en Tasa Fija y este indicador ha sido constante, presentando importante desinversión en diciembre.

### 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.

### 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 la mayor parte del segundo semestre del año, exceptuando diciembre, mes donde no se renovaron algunas inversiones previendo retiros de gran magnitud.

Durante este semestre, en promedio las inversiones presentaron una participación del 54% y el disponible una participación del 46%, ya que se pretendía mantener una liquidez alta para sopesar las volatilidades generadas en los mercados y mantener disponible para los requerimientos del fondo que se esperaban para el mes de diciembre.

## 4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

### Rentabilidad neta del Fondo

Durante el segundo 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 11.91% seguida de la participación de negocios TP09 con 11.36%. La participación TP13 se creó durante el semestre por lo tanto no tiene la historia suficiente para dar un dato del periodo, se presenta en el dato año corrido, desde que se abrió.

		Rentabilidad			
		TP09	TP 10	TP11	TP 13
Segundo Semestre 2023	Último semestre	11,357%	N/A	11,906%	N/A
	Año Corrido	12,453%	N/A	13,007%	12,709%
	Último Año	12,453%	N/A	13,007%	N/A
	Últimos 2 años	N/A	N/A	N/A	N/A
	Últimos 3 años	N/A	N/A	N/A	N/A

		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

### Volatilidad de la rentabilidad

En el segundo semestre de 2023 la volatilidad disminuyó con respecto al semestre anterior, principalmente por su perfil conservador y la alta concentración de sus activos en plazos cortos, así mismo contra el bechmark su comportamiento fue inferior.

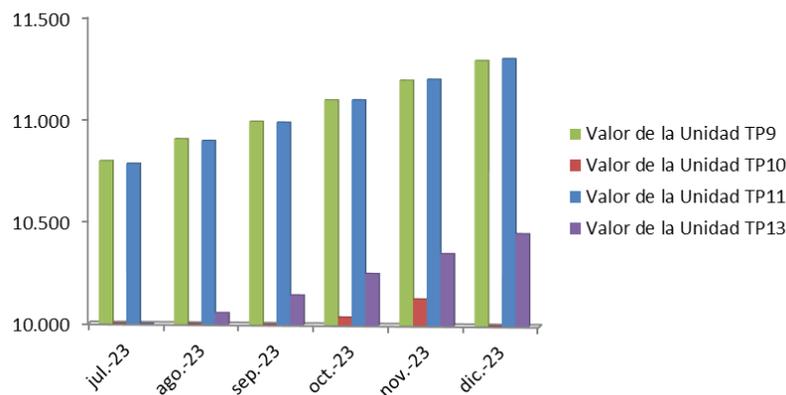
		Volatilidad			
		TP09	TP 10	TP11	TP 13
Segundo Semestre 2023	Último semestre	0,167%	N/A	0,167%	N/A
	Año Corrido	0,238%	N/A	0,238%	0,189%
	Último Año	0,238%	N/A	0,238%	N/A
	Últimos 2 años	N/A	N/A	N/A	N/A
	Últimos 3 años	N/A	N/A	N/A	N/A

		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

### Evolución del Valor de Unidad

Se cierra el segundo semestre de 2023 con las participaciones TP09, TP11 y TP13 abiertas, las cuales presentaron crecimiento constante. Durante diciembre se cerró la participación TP10.

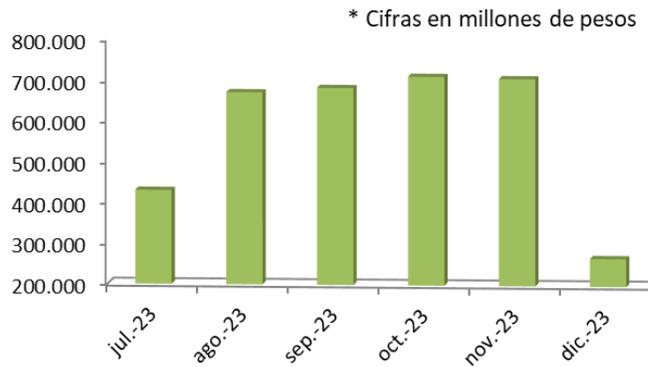
Fecha cierre	Valor de la Unidad TP9	Valor de la Unidad TP10	Valor de la Unidad TP11	Valor de la Unidad TP13
julio-23	10.795,25	0,00	10.783,06	0,00
agosto-23	10.905,11	0,00	10.897,35	10.055,55
septiembre-23	10.992,76	0,00	10.989,37	10.144,58
octubre-23	11.100,25	10.038,11	11.101,46	10.252,35
noviembre-23	11.199,15	10.129,18	11.204,89	10.352,07
diciembre-23	11.298,28	0,00	11.308,79	10.452,44



### Evolución del Valor del Fondo

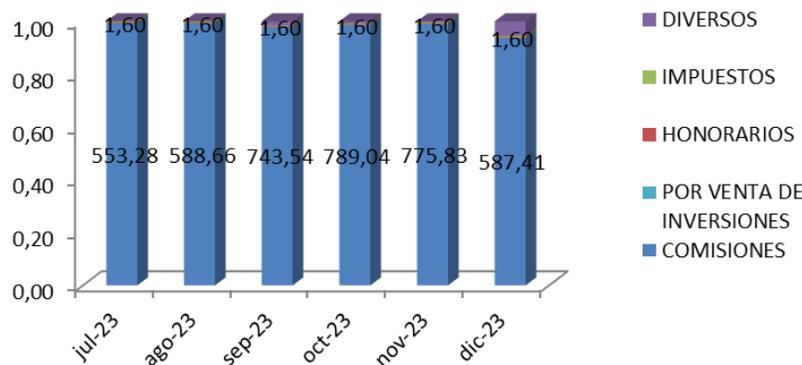
El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$712,496.72 en octubre, valor mínimo para el cierre del semestre por \$268,249.50.

Fecha cierre	Valor del fondo
julio-23	430.146,89
agosto-23	671.597,98
septiembre-23	683.515,32
octubre-23	712.496,72
noviembre-23	708.327,24
diciembre-23	268.249,50



## 5. Gastos

El Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$4,037.76 millones acumulado para el cierre de diciembre del 2023. Durante el semestre se presentaron principalmente gastos por \$9.58 millones de Revisoría fiscal.





## 6. Estados Financieros

### Estado de Situación Financiera

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

	dic-23	Análisis Vertical	jun-23	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	186.546,19	69,38%	188.215,14	42,76%	-1.669	-0,89%
Bancos y otras entidades financieras	186.546,19		188.215,14			
Inversiones	82.341,56	30,62%	251.941,84	57,24%	-169.600	-67,32%
Inversiones a valor razonable	82.341,56		251.941,84			
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>268.887,75</b>	<b>100%</b>	<b>440.156,98</b>	<b>100%</b>	<b>-171.269</b>	<b>-38,91%</b>
Comisiones y honorarios	638,24		607,70			
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>638,24</b>	<b>0,24%</b>	<b>607,70</b>	<b>0,14%</b>	<b>30,54</b>	<b>5,03%</b>
Participaciones	268.249,50		439.549,28			
Participaciones por identificar	0,00		0,00			
<b>Patrimonio</b>	<b>268.249,50</b>	<b>99,76%</b>	<b>439.549,28</b>	<b>99,86%</b>	<b>-171.300</b>	<b>-38,97%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>268.887,75</b>	<b>100%</b>	<b>440.156,98</b>	<b>100%</b>	<b>-171.269</b>	<b>-38,91%</b>

### Análisis Horizontal

La variación de los activos durante el semestre fue negativa (-38.91%), esto alineado con la reducción del patrimonio del fondo (-38.97%) el cual se disminuyó por el retiro de aportes de algunos adherentes.

Dado el retiro de algunos adherentes, se aumentó el porcentaje de recursos líquidos relativamente, pero en variación de un periodo al otro se redujo el 0.89%, lo que implicó estabilidad del efectivo y equivalentes durante el segundo semestre de 2023 y por lo tanto una reducción considerable del porcentaje invertido en títulos durante el mismo periodo (-67.32%).

Los pasivos presentan un leve incremento (5.03%), principalmente por la diferencia entre los promedios de los activos administrados durante junio y diciembre, los cuales alcanzaron a ser mayores en diciembre, lo que conllevó a una mayor comisión fiduciaria.

## Análisis Vertical

El porcentaje de Patrimonio sobre los activos totales sigue siendo cercano al 100%. Los pasivos que se presentan son relacionados a la comisión de la fiduciaria, la revisoría, el gasto de custodia e impuestos que se pagan en el siguiente mes y no son mayores al 0.24%.

Como principal variación, del primer semestre al segundo de 2023, se observa la mayor ponderación de activos en recursos como efectivo y equivalentes, pasó del 42.8% al 69.4%, de forma inversa, la menor ponderación en activos de inversión, pasan del 57.2% al 30.6%.

**Estado Integral de Resultados**  
**Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentacol 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	15,476.19	39.81%	8,734.75	29.54%	6,741.44	77.18%
Por valoración de inversiones a valor razonable	23,393.41	60.17%	20,814.53	70.39%	2,578.88	12.39%
Por venta de inversiones	9.06	0.02%	23.05	0.08%	-13.99	-60.69%
Diversos	-	0.00%	0.00	0.00%	-	0.00%
<b>Total ingresos</b>	<b>38,878.66</b>	<b>100%</b>	<b>29,572.33</b>	<b>100%</b>	<b>9,306.33</b>	<b>31.47%</b>
<b>Gastos</b>						
Por valoración de inversiones a valor razonable	597.48	12.66%	166.81	5.20%	430.67	258.18%
Comisiones e interes	4,037.76	85.57%	3,023.60	94.29%	1,014.17	33.54%
Por venta de inversiones	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Honorarios	9.58	0.20%	5.46	0.17%	4.12	75.35%
Impuestos y tasas	16.28	0.35%	10.24	0.32%	6.04	58.97%
Diversos	57.61	1.22%	0.47	0.01%	57.14	12143.60%
Otros gastos operacionales	-		-			
<b>Total gastos</b>	<b>4,718.71</b>	<b>100%</b>	<b>3,206.58</b>	<b>100%</b>	<b>1,512.13</b>	<b>47.16%</b>
<b>Utilidad o (pérdida) del ejercicio</b>	<b>34,159.95</b>		<b>26,365.75</b>		<b>7,794.20</b>	<b>29.56%</b>
Ganancias y Pérdidas	34,159.95		26,365.75		7,794.20	29.56%
Rendimientos abonados	34,159.95		26,365.75		7,794.20	29.56%

## Análisis Horizontal

Durante el segundo semestre la utilidad neta aumentó en 29.56%, dado que el fondo alcanzó su punto más alto en activos administrados durante el mes de octubre, esto implica que la cantidad de recursos del fondo fueron mayores y por lo tanto las rentabilidades alcanzadas también.

Esto en gran parte se debe al aumento de los ingresos, los cuales crecieron en un 31.47% explicados principalmente por la mayor cantidad de ingresos financieros 77.18% más que en el periodo anterior.

Por su parte los gastos aumentaron en un 47.16% principalmente por la comisión fiduciaria, la cual incrementa por la cantidad de activos administrados en el fondo. Adicionalmente las

perdidas por valoración aumentaron en 258% o su equivalente en pesos \$431 millones, cifra que fue sobrepasada con bastante holgura por los ingresos por valoración los cuales aumentaron en \$2,579 millones.

### **Análisis Vertical**

En relación con los ingresos, aumentan su relevancia los ingresos financieros, pasan de un 29.54% a un 39.81%, proporcionalmente los ingresos por valoración disminuyen desde el 70.39% al 60.17%. Esto se explica principalmente por el aumento en la ponderación de los activos en efectivo y equivalentes durante el semestre.

En cuanto a los gastos, las comisiones e intereses siguen siendo las de mayor relevancia, pero ahora el porcentaje es menor entre el total de los gastos, pasa de un 94.29% a un 85.57%.

### **7. Otros Ingresos**

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