



**Fiduagraria**  
Filial del Banco Agrario

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAPÁIS**

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 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+.

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 108 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



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



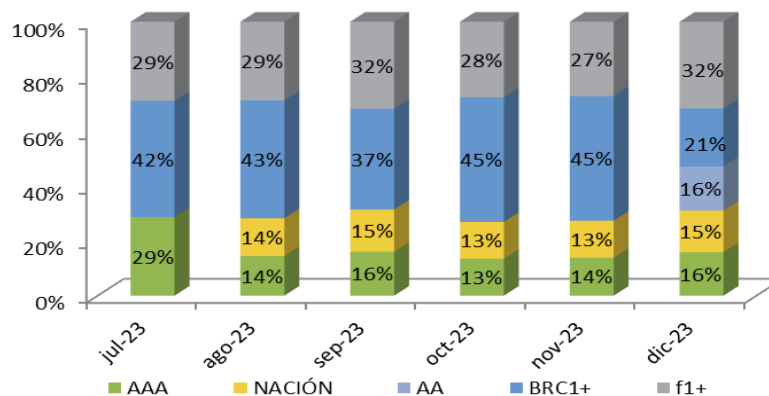
anualizada se situara en un 0.2%, también considerablemente inferior a las expectativas del mercado, que proyectaban una variación del 0.5%.

El fondo de inversión colectiva disminuyó ligeramente sus inversiones en títulos indexados, Asimismo, se aumentó los recursos invertidos en tasa fija, manteniendo los depósitos en cuentas bancarias, esto último buscando posicionar el Fondo de forma eficiente ante el siguiente movimiento de estabilización o inclusive reducción de tasas.

Para el próximo semestre, se pretende aumentar levemente la duración sin generar reducciones considerables de la liquidez, buscando aprovechar de este modo las tasas de plazos de 1 año en adelante a la vez que se mantienen suficientes recursos a la vista para atender los posibles requerimientos de los adherentes. Las nuevas inversiones se plantean en títulos tasa fija sin reducir drásticamente las inversiones en indexados, diversificando de este modo la composición del portafolio y generando rendimientos positivos

### 3. Composición del portafolio

#### Composición Portafolio por Calificación



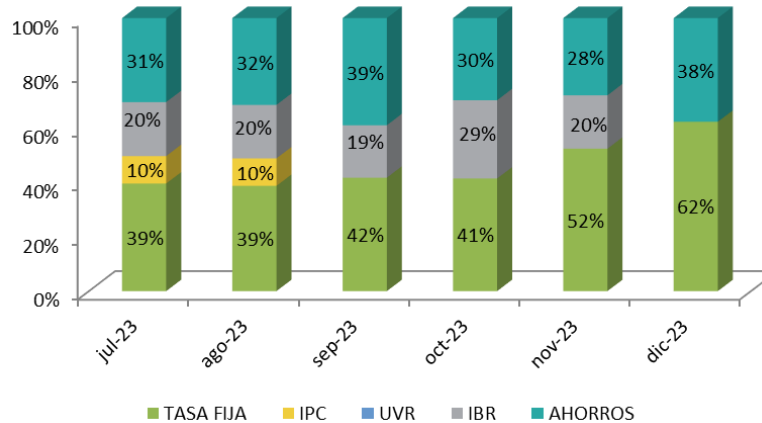
La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo aumentó sus inversiones en riesgo nación en el mes de agosto y las mantuvo durante el resto del semestre. En cuanto a AAA el fondo disminuyó una parte de este porcentaje al realizar las inversiones en riesgo nación. En general las inversiones se han ubicado con calificaciones de corto plazo (BRC1+ y F1+) Lo cual representa un porcentaje significativo en inversiones de baja duración, como refugio ante la volatilidad del mercado.

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.

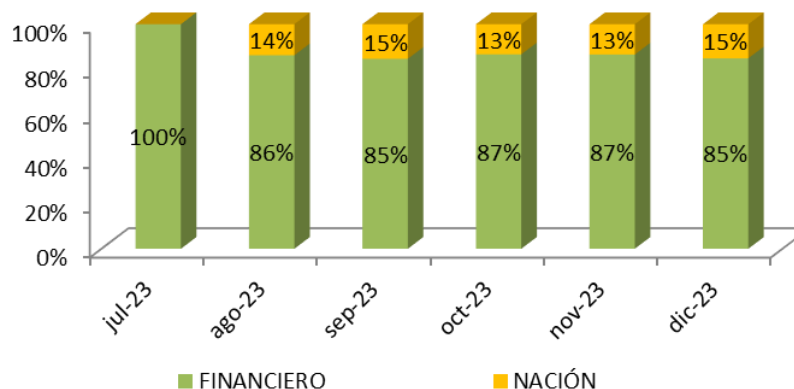
#### Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición por tipo de renta se presentaron inversiones importantes en títulos indexados al IBR oscilando entre el 19% y el 20%, disminuyendo la exposición a 0% al final del semestre. El disponible mantuvo niveles cercanos al 30% durante el semestre.

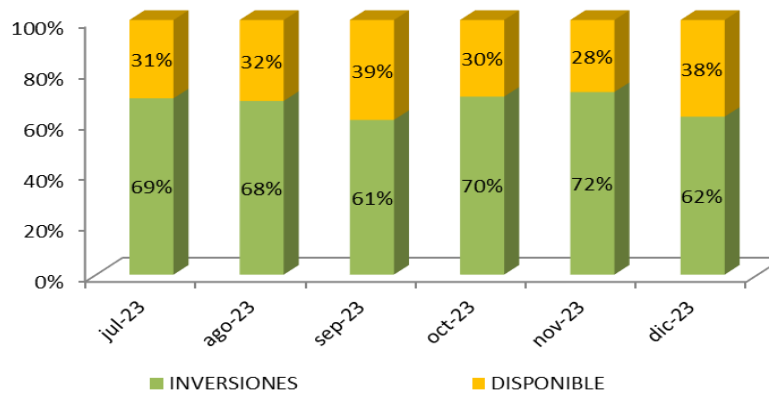
En cuanto a los títulos tasa fija, su participación se buscó incrementar a lo largo del semestre y pasó de 39% al 62%. Por último, las inversiones en IPC también se mantuvieron en un porcentaje cercano al 10% durante julio y agosto, luego se realizó desinversión en este tipo de renta.

#### 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 el semestre se incrementó levemente el porcentaje invertido en deuda pública, tuvo un porcentaje promedio del 14%.

#### 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 segundo semestre del año.

Durante el segundo 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 segundo semestre del año, el fondo logró generar rentabilidades positivas. Con respecto a la volatilidad se evidencia una disminución, dada la estrategia del portafolio, adicional, generando eficiencia en el resultado del portafolio con respecto al benchmark.

#### Rentabilidad y Volatilidad neta del Fondo

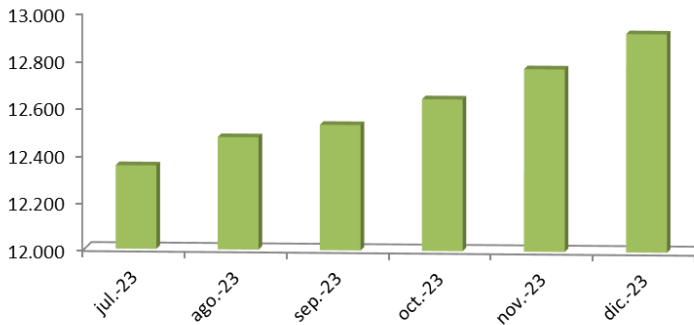
| Segundo Semestre 2023 |                 |             |            |                |                | Primer Semestre 2023 |                 |             |            |                |                |
|-----------------------|-----------------|-------------|------------|----------------|----------------|----------------------|-----------------|-------------|------------|----------------|----------------|
|                       | 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          | 11,103%         | 13,423%     | 13,523%    | 9,420%         | 6,575%         | Rentabilidad         | 16,037%         | 16,037%     | 11,277%    | 6,923%         | 5,165%         |
| Volatilidad           | 0,499%          | 0,442%      | 0,542%     | 0,589%         | 0,543%         | Volatilidad          | 0,561%          | 0,561%      | 0,707%     | 0,573%         | 0,506%         |

#### Evolución del Valor de Unidad

El valor de unidad del Fondo pasó de \$12,352.29 en julio de 2023 y cerró con valor de \$12,921.28 para diciembre de 2023.



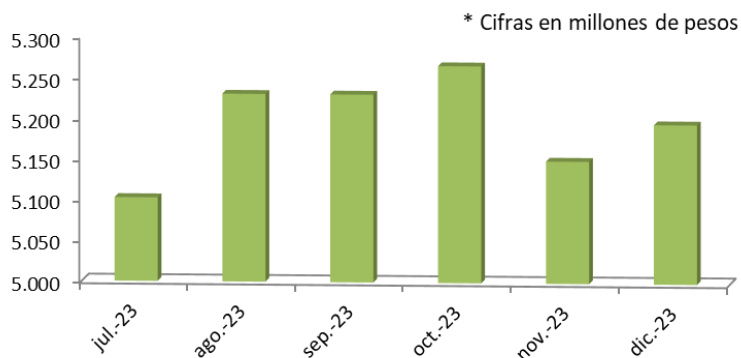
| Fecha cierre  | Valor de la Unidad |
|---------------|--------------------|
| julio-23      | 12.352,29          |
| agosto-23     | 12.474,14          |
| septiembre-23 | 12.529,00          |
| octubre-23    | 12.640,26          |
| noviembre-23  | 12.770,25          |
| diciembre-23  | 12.921,28          |



### Evolución del Valor del Fondo

El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$5,266.18 en octubre y un valor mínimo de \$5,102.62 en julio. Para el cierre del segundo semestre de 2023 el valor del fondo cerro con \$5,195.67

| Fecha cierre  | Valor del fondo* |
|---------------|------------------|
| julio-23      | 5.102,62         |
| agosto-23     | 5.230,46         |
| septiembre-23 | 5.230,46         |
| octubre-23    | 5.266,18         |
| noviembre-23  | 5.150,03         |
| diciembre-23  | 5.195,67         |



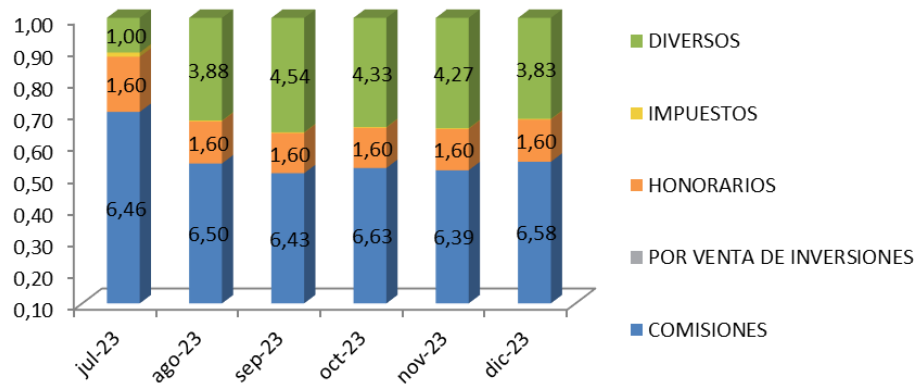
## 5. Gastos

Durante el segundo semestre del 2023 el Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$38.9 millones acumulado para el cierre de diciembre de 2023. Durante el semestre se presentaron principalmente gastos por \$20 millones de la calificación del fondo y \$9.58 millones de revisoría fiscal.



**Fiduagraria**  
Filial del Banco Agrario

**Fondo De Inversión Colectiva Abierto RENTAPÁIS**  
**Informe de Rendición de Cuentas**  
**Segundo Semestre 2023**



## 6. Estados Financieros

### Estado de Situación Financiera

**Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia FIC Rentapais de la Familia de Fondos Fiduagraria**  
**Dic-23**

|                                      | dic-23          | Análisis Vertical | jun-23          | Análisis Vertical | Análisis Horizontal |                    |
|--------------------------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|---------------------|--------------------|
|                                      | Millones \$     |                   | Millones \$     |                   | Variación Absoluta  | Variación Relativa |
| Efectivo y equivalentes              | 1.977,25        | 38%               | 1.572,71        | 31%               | 405                 | 25,72%             |
| Bancos y otras entidades financieras | 1.977,25        |                   | 1.572,71        |                   |                     |                    |
| Inversiones                          | 3.228,35        | 62%               | 3.526,29        | 69%               | -298                | -8,45%             |
| Inversiones a valor razonable        | 3.228,35        |                   | 3.526,29        |                   |                     |                    |
| 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>5205,60</b>  | <b>100%</b>       | <b>5099,00</b>  | <b>100%</b>       | <b>107</b>          | <b>2,09%</b>       |
| Comisiones y honorarios              | 9,93            |                   | 11,01           |                   |                     |                    |
| 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>9,93</b>     | <b>0,19%</b>      | <b>11,01</b>    | <b>0,22%</b>      | <b>-1,08</b>        | <b>-9,84%</b>      |
| Participaciones                      | 5.192,53        |                   | 5.085,01        |                   |                     |                    |
| Participaciones por identificar      | 3,14            |                   | 2,98            |                   |                     |                    |
| <b>Patrimonio</b>                    | <b>5.195,67</b> | <b>99,81%</b>     | <b>5.087,99</b> | <b>99,78%</b>     | <b>108</b>          | <b>2,12%</b>       |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>     | <b>5.205,60</b> | <b>100%</b>       | <b>5.099,00</b> | <b>100%</b>       | <b>107</b>          | <b>2,09%</b>       |

### Análisis Horizontal



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 601 5802080 Fax 601 5802080 opción 5. Líneas de atención al cliente: 01 8000 95 9000 Y 601 5609886 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: Pablo Valencia Agudo Carrera 10 A No. 97 A 13 Ofc 502, Bogotá. Teléfono 3174416244, [defensorfiduagraria@tudefensor.com.co](mailto:defensorfiduagraria@tudefensor.com.co)





El fondo no presentó variaciones significativas durante el semestre, su variación de activos fue de 2.09%, en línea con la variación patrimonial 2.12%, esta diferencia se presenta por dos movimientos, uno positivo que son los rendimientos generados durante el periodo, los cuales aumentaron la cantidad de activos y otro de reducción que corresponde a retiros de recursos de algunos adherentes.

En cuanto a las cuentas del activo, se presentó un aumento de la cantidad de recursos en la cuenta de efectivo y equivalentes, 25.72%, 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 disminuyeron en 8.45%, Esto por lo explicado en el párrafo anterior, donde se menciona que se buscó darle más estabilidad a la tasa de rendimientos aumentando la cantidad de recursos líquidos y por lo tanto disminuyendo la cantidad de recursos invertidos.

#### 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 con Pacto de Permanencia FIC Rentapaís de la Familia de Fondos**  
**Fiduagraria**  
**Dic-23**

| INGRESOS                                        | dic-23        | Análisis Vertical | jun-23        | Análisis Vertical | Análisis Horizontal |                    |
|-------------------------------------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------------|--------------------|
|                                                 | Millones \$   |                   | Millones \$   |                   | Variación Absoluta  | Variación Relativa |
| <b>Ingresos</b>                                 |               |                   |               |                   |                     |                    |
| Ingresos financieros operaciones del mercado    | 100,19        | 25,67%            | 101,56        | 23,49%            | -1,38               | -1,36%             |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 288,40        | 73,88%            | 316,64        | 73,22%            | -28,24              | -8,92%             |
| Por venta de inversiones                        | 1,74          | 0,45%             | 3,66          | 0,85%             | -1,92               | -52,46%            |
| Diversos                                        | 0,02          | 0,01%             | 10,59         | 2,45%             | -10,56              | -99,79%            |
| <b>Total ingresos</b>                           | <b>390,35</b> | <b>100%</b>       | <b>432,45</b> | <b>100%</b>       | <b>-42,10</b>       | <b>-9,74%</b>      |
| <b>Gastos</b>                                   |               |                   |               |                   |                     |                    |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 45,09         | 38,93%            | 16,39         | 24,95%            | 28,70               | 175,16%            |
| Comisiones e intereses                          | 38,99         | 33,67%            | 38,11         | 58,02%            | 0,88                | 2,32%              |
| Por venta de inversiones                        | -             | 0,00%             | -             | 0,00%             | -                   | 0,00%              |
| Honorarios                                      | 9,58          | 8,27%             | 6,81          | 10,37%            | 2,77                | 40,68%             |
| Impuestos y tasas                               | 0,29          | 0,25%             | 0,17          | 0,26%             | 0,12                | 70,85%             |
| Diversos                                        | 21,86         | 18,87%            | 4,21          | 6,41%             | 17,64               | 418,79%            |
| Otros gastos operacionales                      | -             | 0,00%             | -             | 0,00%             | -                   | -                  |
| <b>Total gastos</b>                             | <b>115,80</b> | <b>100%</b>       | <b>65,69</b>  | <b>100%</b>       | <b>50,12</b>        | <b>76,30%</b>      |
| <b>Utilidad o (pérdida) del ejercicio</b>       | <b>274,54</b> |                   | <b>366,76</b> |                   | <b>-92,22</b>       | <b>-25,14%</b>     |
| Ganancias y Pérdidas                            | 274,54        |                   | 366,76        |                   | -92,22              | -25,14%            |
| Rendimientos abonados                           | 274,54        |                   | 366,76        |                   | -92,22              | -25,14%            |
| Total Utilidad o (Pérdida):                     | -             |                   | -             |                   | -                   | -                  |

**Análisis Horizontal**

Durante el segundo semestre la utilidad neta disminuyó en 25.14%, dado que el fondo presentó menores ingresos y a su vez mayores gastos a los reflejados en el primer semestre de 2023.

Esto en gran parte se debe al aumento de los gastos, entre los que destacan las pérdidas por valoración las cuales incrementaron en un 175% y la causación del gasto de calificación del fondo el cual representó un incremento durante el semestre actual de \$18 millones en las cuentas de diversos.

Por su parte los ingresos se disminuyeron en un 9.74% principalmente por los menores rendimientos que se presentaron durante gran parte del segundo semestre en los títulos de inversión, -8.92%, situación que difirió en parte frente a los fuertes movimientos de valorización generados durante el primer trimestre del año.



### **Análisis Vertical**

En relación con los ingresos, aumentan su relevancia los ingresos financieros, pasan de un 23.49% a un 25.67%. Esto se explica principalmente por el aumento en la ponderación de los activos en efectivo y equivalentes durante el semestre.

Por la parte del gasto, el principal rubro pasó a ser las perdidas por valoración de 24.95% a 38.93%, las cuales se presentaron por la coyuntura de los meses de septiembre y octubre.

En cuanto a los gastos, las comisiones e intereses pasan a ser los de segunda mayor relevancia entre el total de los gastos, pasa de un 58.02% a un 33.67%.

### **7. Otros Ingresos**

El fondo durante el semestre no percibió otros ingresos significativos, la cifra fue menor a \$22,000 y estuvo relacionada al ajuste al mil principalmente.