

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

FIC RENTAPÁIS CON PACTO DE PERMANENCIA DE LA FAMILIA DE FONDOS FIDUAGRARIA

SEGUNDO SEMESTRE DE 2019

Objetivo del fondo

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+.

Durante el segundo semestre de 2019, el portafolio se mantuvo con una duración promedio ponderado de 458 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible promedio depositado en cuentas de ahorro fue del 19.20% de los activos, dentro del 40% permitido por el reglamento. Esta participación en depósitos a la vista garantiza la liquidez del fondo, además de una baja volatilidad en la rentabilidad.

1. Información de Desempeño

Rentabilidad Neta del Fondo

	Segundo Semestre 2019					Primer Semestre 2019				
	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 EA	3.325%	3.557%	N/A	N/A	N/A	Rentabilidad EA	N/A	N/A	N/A	N/A
Volatilidad	0.406%	0.311%	N/A	N/A	N/A	Volatilidad	N/A	N/A	N/A	N/A

Contexto de mercado y resultados de la estrategia de inversión

Durante el segundo semestre de 2019, el principal driver del mercado fue la guerra comercial entre Estado Unidos y China a través de la imposición de aranceles entre estas dos economías. Por el continente europeo, la incertidumbre respecto al desarrollo del BREXIT afectó la estabilidad de la región, mientras que en medio oriente continúa con mayor intensidad la tensión geopolítica. En términos regionales, fuimos testigos del desarrollo de varias protestas sociales en Chile, Bolivia, Ecuador y Colombia.

Precisamente, derivado la decisión de la Corte Constitucional al declararla inexecutable la Ley de Financiamiento y el Paro Nacional que se desarrolló en el mes de noviembre, en Colombia se evidenció una alta volatilidad en los mercados locales, particularmente en la renta fija local, por los que nuestros inversionistas experimentaron efectos de desvalorización temporal en la rentabilidad de los fondos, que se recuperó en gran medida para el cierre de diciembre.

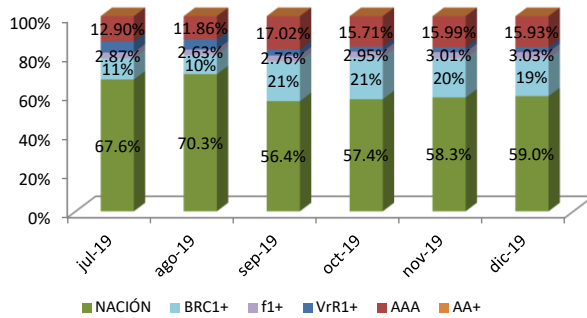
Ante las expectativas de posibles incrementos en la tasa de interés de referencia del Banco de la República con las que inició el semestre, y no llegó a materializarse, observamos una fuerte desvalorización en papeles indexados en IBR, en los cuales el FIC no estaba invertido significativamente, como parte de nuestra estrategia. Mantuvimos una apuesta importante en papeles tasa fija durante todo el semestre y una participación en papeles indexados al IPC como medida de diversificación del portafolio

Para el próximo semestre, tenemos bajas expectativas de inflación y esperamos que el Banco de la República mantenga la tasa de interés al 4,25% por lo menos hasta febrero de 2020. Adicionalmente, la importante desvalorización de los títulos de renta fija, especialmente durante noviembre, abrió la oportunidad a hacer coberturas con títulos a tasas altas, de los que esperamos tomar utilidades en los primeros meses del nuevo año. La estrategia global en la que se enfocarán las inversiones del fondo es mantener las posiciones en tasa fija corporativa y aprovechar oportunidades de valorización en deuda pública. Respecto a la indexación en papeles en IPC y UVR, vamos a monitorear los niveles más estratégicos para el portafolio, buscando generar valor agregado a nuestros inversionistas.

2. Composición del Portafolio

Composición Portafolio por Calificación

Clasificación por tipo de renta

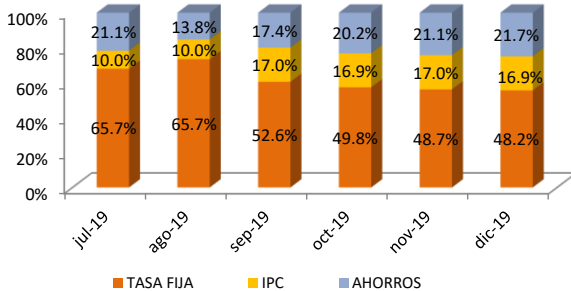


La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo durante el segundo semestre del año, mantuvo un porcentaje importante en títulos de la nación, por la rentabilidad y tendencia que mostraban este tipo de papeles.

Sin embargo, esta estrategia presentó niveles importantes de volatilidad durante los meses de octubre y noviembre, por la situación que expusimos anteriormente, y nuevamente recuperó gran parte de la valorización para el cierre del mes de diciembre.

Composición Portafolio por tipo de Renta

Clasificación por tipo de renta

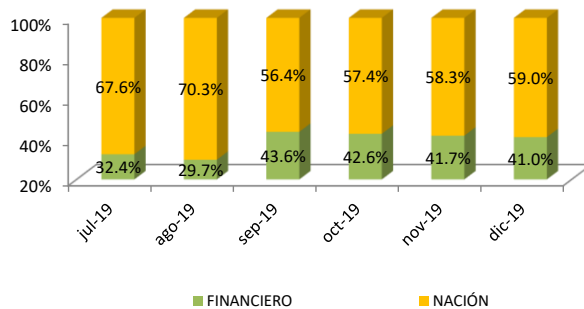


Con respecto a la composición por tipo de renta se mantuvo la participación en la cuentas de ahorro para atender los requerimientos de liquidez.

En cuanto a la ponderación en IPC evidenciamos un incremento a lo largo del semestre, mientras que la tasa fija se mantuvo en un promedio de 55%

Composición Portafolio por Sector Económico

Clasificación por sector económico

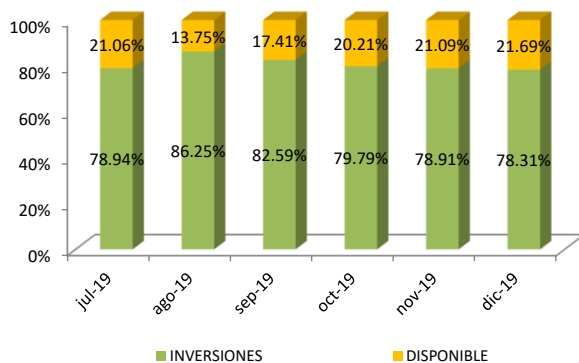


La estrategia del fondo inició el semestre con una alta exposición en papeles en deuda pública que paulatinamente se ha diversificado en papeles de deuda corporativa, principalmente indexada en IPC.

Si bien los papeles de la nación son parte del enfoque estratégico de la política de inversión del fondo, continuaremos buscando las mejores estrategias de diversificación del portafolio.

Composición Portafolio por tipo de Activo

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

Durante el segundo semestre de 2019, en promedio, las inversiones presentaron una participación del 81% y el disponible una participación del 19%.

3. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

FIC RENTAPÁIS CON PACTO DE PERMANENCIA DE LA FAMILIA DE FONDOS FIDUAGRARIA
diciembre-19

	dic-19	Análisis Vertical	jun-19	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	16,631.15	22%	9,060.25	29%	16,631	84%
Bancos y otras entidades financieras	16,631.15		9,060.25			
Inversiones	60,043.46	78%	21,896.54	71%	60,043	174%
Inversiones a valor razonable	60,043.46		21,896.54			
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	76,674.61	100%	30,956.79	100%	45,717.82	248%
Comisiones y honorarios	107.56		-45.27			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.01		-0.02			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	0.00		0.00			
Total pasivo:	107.57	0.14%	-45.28	0%	152.86	-238%
Participaciones	76,551.07		-30,895.60			
Participaciones por identificar	15.97		-15.91			
Patrimonio	76,567.04	99.86%	-30,911.50	100%	107,478.54	-248%
Total pasivo y patrimonio	76,674.61	100%	-30,956.79	100%	76,673.61	-248%

4. Estado de Resultados

Estado Integral de Resultados

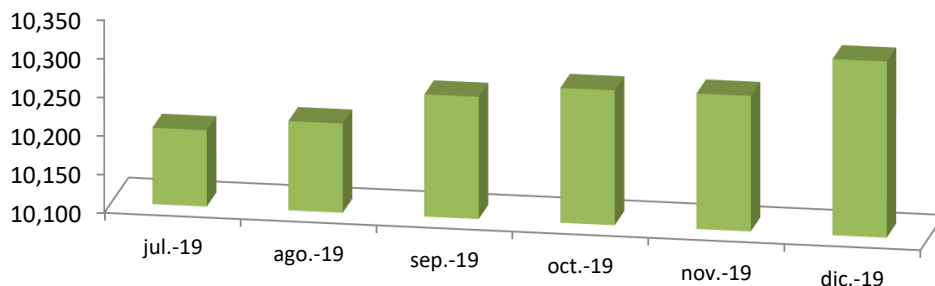
FIC RENTAPÁIS CON PACTO DE PERMANENCIA DE LA FAMILIA DE FONDOS FIDUAGRARIA
diciembre-19

INGRESOS	dic-19	Análisis Vertical	jun-19	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	483.89	15%	183.75	23%	300.14	163%
Por valoración de inversiones a valor razonable	2,683.54	84%	614.83	77%	2,068.71	336%
Por venta de inversiones	11.20	0%	0.39	0%	10.81	2767%
Diversos	0.40	0%	0.24	0%	0.16	65%
Total ingresos	3,179.03	100%	799.22	100%	2,379.81	298%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	821.35	50.5%	-60.93	19%	882.28	-1448%
Comisiones e intereses	754.05	46.4%	-231.15	72%	985.19	-426%
Por venta de inversiones	2.65	0.2%	-2.59	1%	5.24	-202%
Honorarios	10.88	0.7%	-7.20	2%	18.08	-251%
Impuestos y tasas	2.75	0.2%	-0.84	0%	3.60	-427%
Diversos	33.50		-19.34	6%	52.84	-273%
Otros gastos operacionales	-	0.0%	-	0%	-	N/A
Total gastos	1,625.19	98%	-322.04	100%	1,947.23	-605%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	1,553.84		1,121.25676			
Ganancias y Pérdidas	1,553.84		1,121.26			
Rendimientos abonados	1,553.84		-			
Total Utilidad o (Pérdida):	-		1,121.26			

5. Evolución del Valor de la Unidad

Fecha cierre	Valor de la Unidad
julio-19	10,198.92
agosto-19	10,215.57
septiembre-19	10,258.27
octubre-19	10,274.70
noviembre-19	10,275.47
diciembre-19	10,327.97

Evolución del valor de la Unidad

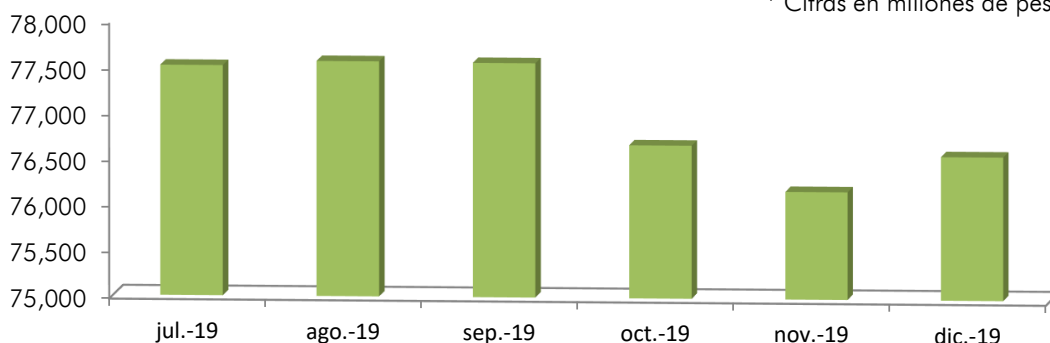


El valor de la Unidad del Fondo pasó de 10,004.13 a cierre de enero de 2019 a 10,159.06 a cierre de junio de 2019.

6. Evolución del Valor del fondo Promedio Mensual

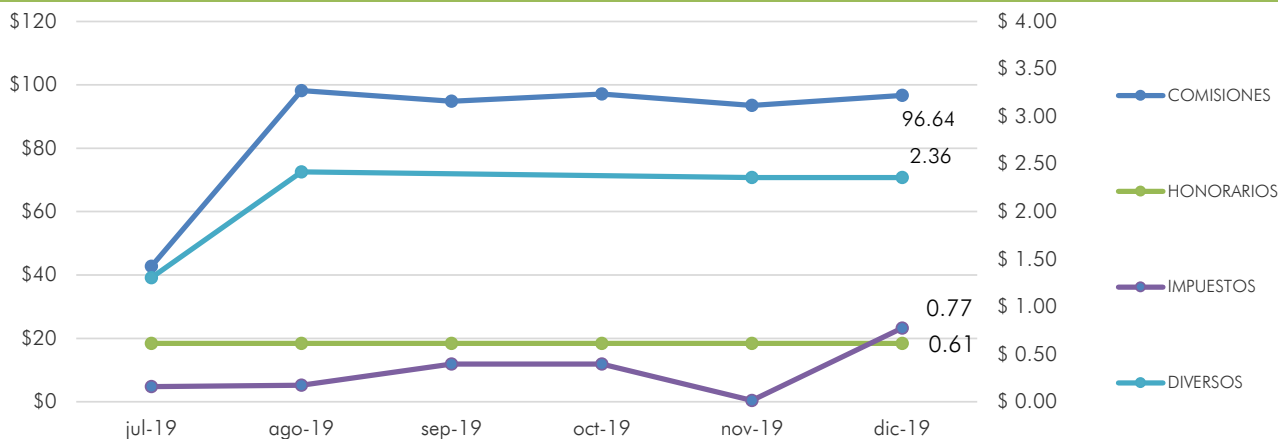
Fecha cierre	Valor del fondo*
julio-19	77,512.86
agosto-19	77,566.36
septiembre-19	77,557.60
octubre-19	76,670.53
noviembre-19	76,174.66
diciembre-19	76,567.04

* Cifras en millones de pesos



El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$77,566.36 millones en el mes de agosto de 2019 y un valor mínimo de \$76,174.66 millones en el mes de noviembre de 2019. El fondo culmina el segundo semestre con un valor de \$76,567.04 millones.

7. Gastos del Fondo



El Fondo de Inversión presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$ 522, de acuerdo con los recursos administrados por el fondo, acumulado para el cierre del mes de diciembre de 2019. Durante el semestre se presentaron gastos por \$10.88 millones por concepto de revisoría fiscal y custodio de valores.

Las obligaciones asumidas por Fiduagraría S.A. del Fondo de Inversión Colectiva RENTAPÁIS son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo de Inversión Colectiva no son un depósito, ni generan para Fiduagraría S.A. las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras (FOGAFIN), ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo Fondo de Inversión Colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de Inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.