



Fiduagraria
Filial del Banco Agrario

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTA100

Informe de Rendición de Cuentas

Primer Semestre 2024



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 un (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 primer semestre de 2024, el portafolio tuvo una duración promedio ponderado de 68 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 45% de los activos, dentro del 50% permitido por el reglamento.

2. Contexto de mercado y resultados de la estrategia

En lo que va de 2024, los títulos de deuda a nivel internacional han experimentado valorizaciones, impulsadas por condiciones financieras favorables, especialmente en las economías avanzadas. Estas valorizaciones han sido respaldadas por las recientes reducciones de tasas de interés de los bancos centrales, en línea con una inflación global que continúa descendiendo.

En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) modificó su política monetaria en junio al reducir sus tasas de referencia en 25 puntos básicos, tras nueve meses de estabilidad. Esta decisión respondió a una reducción de las presiones inflacionarias. Mientras tanto, el Banco de Inglaterra (BoE) ha mantenido su tasa de interés en 5.25%, aunque ha insinuado la posibilidad de un recorte en la reunión del 1 de agosto, dado que la inflación ha convergido por primera vez en tres años hacia su objetivo del 2%, y tanto las expectativas inflacionarias a corto plazo como el crecimiento salarial han mostrado señales de moderación.

En contraste, la Reserva Federal de Estados Unidos ha mantenido su tasa de interés en el rango de 5.25% a 5.5%, considerando prematuro un recorte en el corto plazo hasta obtener mayor certeza sobre la convergencia de la inflación hacia su objetivo del 2%. No obstante, el mercado se ha mostrado optimista tras datos económicos más débiles de lo esperado, incrementando las expectativas de dos recortes de tasas este año.

En Latinoamérica, varios bancos centrales han comenzado a frenar su política de flexibilización monetaria. En junio, tanto el Banco Central de Brasil como el Banco Central de la Reserva del Perú decidieron mantener sus tasas de interés estables en 10.5% y 5.75%, respectivamente, marcando una pausa en sus ciclos de recortes. Por el contrario, el Banco de la República de Colombia ha reducido su tasa de interés cinco veces consecutivas desde diciembre de 2023, bajándola en 200 puntos básicos hasta llegar al 11.25%. Además, se prevé que estos recortes continúen en los próximos 12-24 meses.

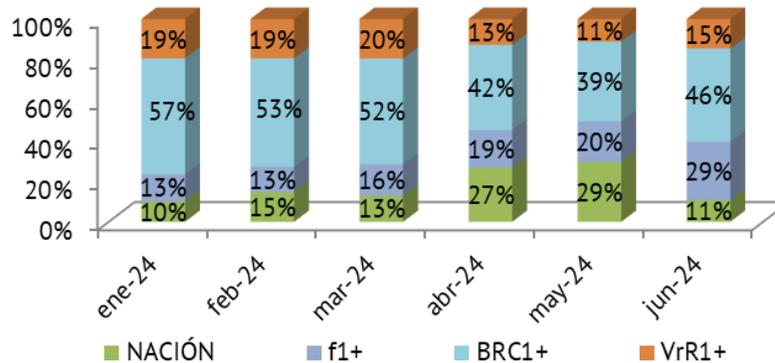
Sin embargo, en Colombia, eventos locales han aumentado la volatilidad y afectado la percepción del riesgo país. Recientemente, Moody's cambió la perspectiva de la calificación soberana del país de estable a negativa, debido a condiciones macroeconómicas desafiantes, incluida una desaceleración económica significativa que está impactando el crecimiento este año, además de un incremento en el costo del endeudamiento que podría comprometer la situación fiscal y el perfil crediticio a futuro.

El fondo de inversión colectiva continuó su estrategia de inversión enfocándose en plazos cortos, la mayoría de sus inversiones se enfocaron en el rango de 1-180 días. Esto con el fin de generar una rentabilidad estable, lo cual favorece el objetivo principal para este portafolio que es mantener un nivel de eficiencia superior.

Para el próximo semestre, se pretende mantener la duración baja y la liquidez alta, teniendo en cuenta las necesidades de liquidez de los adherentes y la coyuntura local que genera incertidumbre en el mercado. Se buscará mantener inversiones de muy corto plazo principalmente en títulos tasa fija y como estrategia de diversificación mantener posiciones en IBR e IPC de muy corto plazo.

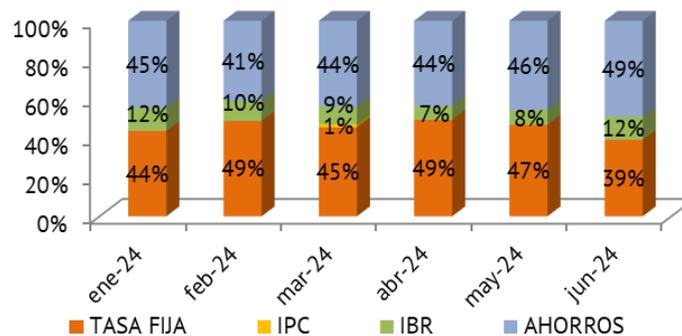
3. Composición del portafolio

Composición Portafolio por Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el Fondo de Inversión Colectiva mantuvo una ponderación importante en emisores con la máxima calificación de corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+), con participaciones entre 71% y 90% del total del portafolio. En segundo lugar, se encuentran las inversiones catalogadas como riesgo nación, las cuales oscilaron entre el 10% y el 29%.

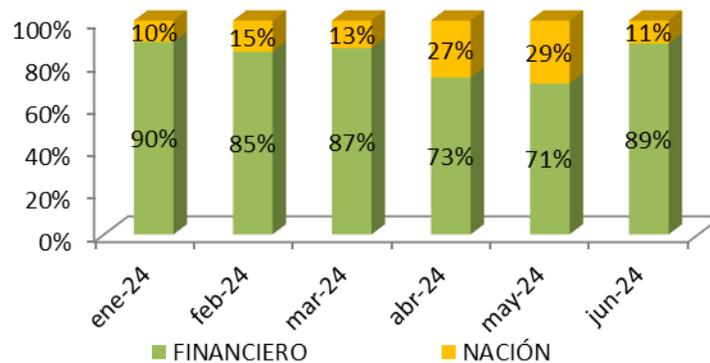
Composición Portafolio por Tipo de Renta



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

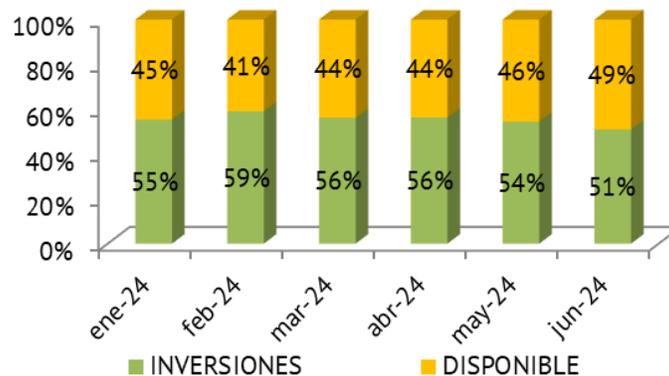
En títulos indexados se invirtió entre un 7% y 12%, teniendo en cuenta que fue en plazos menores a 1 año y allí el spread de rentabilidad de los indexados en IBR es positivo frente a la tasa fija. Aun así, se invierte mayormente en Tasa Fija con el fin de obtener rendimientos positivos por los recortes esperados en la tasa de política monetaria por parte del Banco de la República.

Composición Portafolio por Sector Económico



La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda corporativa, manteniendo el 82% en promedio invertido en este sector dada la volatilidad del sector Nación y las menores rentabilidades comparativamente de la deuda pública frente a la corporativa.

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 primer semestre del año.

Durante este semestre, en promedio las inversiones presentaron una participación del 55% y el disponible una participación del 45%, ya que se pretendía mantener una la liquidez alta para sopesar 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. Durante el semestre se apertura la participación TP13.

		Rentabilidad		Volatilidad	
		TP11	TP13*	TP11	TP13*
Primer Semestre 2024	Último semestre	9.795%	N/A	0.160%	N/A
	Año Corrido	9.795%	10.149%	0.160%	0.121%
	Último Año	N/A	N/A	N/A	N/A
	Últimos 2 años	N/A	N/A	N/A	N/A
	Últimos 3 años	N/A	N/A	N/A	N/A

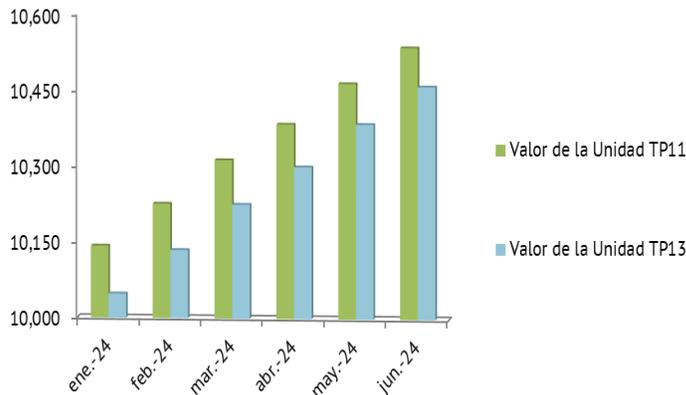
		Rentabilidad	Volatilidad
		TP11*	TP11*
Segundo Semestre 2023	Último semestre	N/A	N/A
	Año Corrido	11,674%	0,334%
	Último Año	N/A	N/A
	Últimos 2 años	N/A	N/A
	Últimos 3 años	N/A	N/A

*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 primer semestre de 2024 con la participación TP11 y TP13 abierta, con un crecimiento constante para cada una.

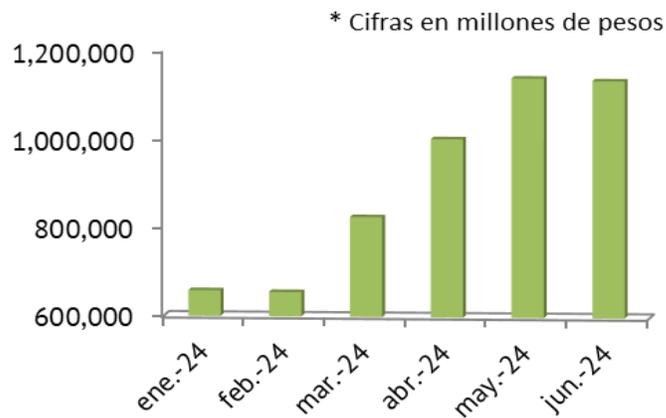
Fecha cierre	Valor de la Unidad TP11	Valor de la Unidad TP13
enero-24	10,142.14	10,047.66
febrero-24	10,226.03	10,134.74
marzo-24	10,312.91	10,225.13
abril-24	10,384.44	10,300.23
mayo-24	10,465.67	10,385.16
junio-24	10,537.33	10,460.51



Evolución del Valor del Fondo

El Fondo de Inversión presentó un valor mínimo en enero con \$657,856.50 millones y un valor máximo de \$1,140,715.33 millones en mayo. Para el cierre del semestre alcanzó la cifra de \$1,135,604.12 millones.

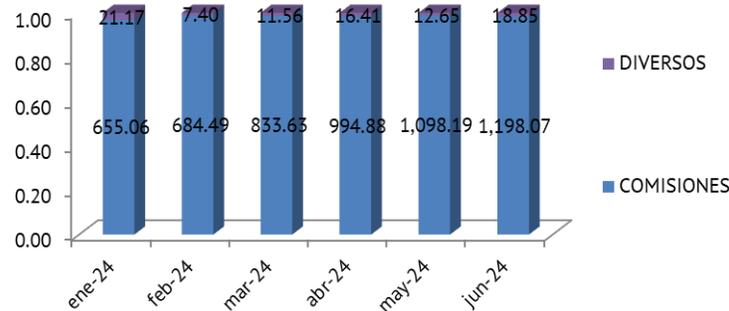
Fecha cierre	Valor del fondo
enero-24	657,856.50
febrero-24	655,048.36
marzo-24	825,282.41
abril-24	1,002,462.61
mayo-24	1,140,715.33
junio-24	1,135,604.12





5. Gastos

El Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$5,460.20 millones acumulado para el cierre del primer semestre de 2024. Se presentaron adicionalmente, gastos por revisoría fiscal por \$10.50 millones y la provisión del custodio de \$62.21 millones.



6. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

Fondo de Inversión Colectiva Abierto Renta100 de Fiduagraria

Jun-24

	jun-24	Análisis Vertical	dic-23	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	557,911.28	49.08%	205,343.59	48.48%	352,567.69	171.70%
Bancos y otras entidades financieras	557,911.28		205,343.59			
Inversiones	578,928.53	50.92%	218,210.39	51.52%	360,718.14	165.31%
Inversiones a valor razonable	578,928.53		218,210.39			
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	1,136,839.81	100%	423,553.99	100%	0.00	168.40%
Comisiones y honorarios	1,235.69		216.26			
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			
Total pasivo	1,235.69	0.11%	216.26	0.05%	1,019.42	471.38%
Participaciones	1,135,603.89		423,337.72			
Participaciones por identificar	0.00		0.00			
Patrimonio	1,135,603.89	99.89%	423,337.72	99.95%	712,266.17	168.25%
Total pasivo y patrimonio	1,136,839.58	100%	423,553.99	100%	713,285.59	168.40%

Análisis Horizontal

En el activo se presenta crecimiento del 168.40%, esto principalmente por el importante crecimiento del fondo por adiciones de recursos por parte de adherentes, esto se da durante el primer semestre de 2024. Para efectivo e inversiones el crecimiento porcentual es similar.

El pasivo tiene variación del 471.38%, dado que el valor del patrimonio incrementó en 168.25%, sus obligaciones tienden a incrementar, principalmente la comisión fiduciaria y honorarios por custodio de valores.

Análisis Vertical

Con respecto a la variación de los rubros de efectivo e inversiones los porcentajes se mantienen similares para ambos semestres, esto se debe a que la composición del portafolio no ha variado dado su perfil conservador y ha mantenido un alto nivel de liquidez para atender requerimientos de adherentes y mantener una volatilidad baja.

En el pasivo se evidencia crecimiento en el primer rubro que pasó del 0.05% al 0.11%, esto porque el fondo debe asumir mayor comisión y honorarios de custodio por su incremento patrimonial.

Estado Integral de Resultados

Fondo de Inversión Colectiva Abierto Renta100 de Fiduagraria

Jun-24

	jun-24	Análisis Vertical	dic-23	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	20,114.34	43.69%	798.40	48.26%	19,315.9	2419.33%
Por valoración de inversiones a valor razonable	25,864.90	56.18%	856.02	51.74%	25,008.9	2921.52%
Por venta de inversiones	30.57	0.07%	-	0.00%	30.6	0.00%
Diversos	31.61	0.07%	-	0.00%	31.6	0.00%
Total ingresos	46,041.42	100%	1,654.42	100%	44,387.0	2682.93%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	987.11	15.03%	70.21	24.51%	916.9	1305.86%
Comisiones e intereses	5,464.33	83.20%	200.26	69.91%	5,264.1	2628.59%
Por venta de inversiones	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Honorarios	10.04	0.15%	-	0.00%	10.0	0.00%
Impuestos y tasas	18.07	0.28%	-	0.00%	18.1	0.00%
Diversos	88.03	1.34%	16.00	5.59%	72.0	450.19%
Otros gastos operacionales	-		-		-	
Total gastos	6,567.57	100%	286.48	100%	6,281.1	2192.54%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	39,473.85		1,367.95		38,105.9	2785.62%
Ganancias y Pérdidas	39,473.85		1,367.95		38,105.9	2785.62%
Rendimientos abonados	39,473.85		1,367.95		38,105.9	2785.62%

Análisis Horizontal

Los ingresos presentaron variación del 2,682.93%, un importante crecimiento durante el primer semestre de 2024, esto derivado de las adiciones de adherentes que se dieron durante este periodo, los ingresos incrementaron a una alta proporción tanto los generados por los intereses bancarios como por los rendimientos provenientes de los títulos valores.

De igual manera, los gastos presentaron una importante variación, principalmente por pérdidas derivadas de la valoración y comisiones. Se aclara que las pérdidas por valoración fueron de menor magnitud en comparación a las utilidades por valoración, generando el fondo 26 veces más utilidades que pérdidas.

Se evidencia un incremento en la utilidad neta del 2,785.62%. Es importante resaltar que el histórico del segundo semestre de 2023 es de un solo mes, dado que el FIC inició operaciones el 12 de diciembre de 2023 y el crecimiento del patrimonio se fue dando durante el primer semestre de 2024.

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 56.18% del total de los ingresos, el restante correspondió a los intereses percibidos por los depósitos en cuentas bancarias 43.69%.

Por la parte del gasto, el principal rubro corresponde a las comisiones, en este caso la comisión fiduciaria, la cual representa el 83.20% de los gastos totales. El segundo rubro corresponde a las pérdidas por valoración con un 15.03%, es de aclarar que esta cifra fue compensada con bastante holgura por los ingresos de valoración.

7. Otros Ingresos

Para este semestre se evidencian otros ingresos por \$31,61 millones, los cuales corresponden a ingresos de años anteriores reportados por los bancos durante el mes de enero 2024, pero que corresponden al mes de diciembre de 2023 y a algunos ajustes al mil.