



**Fiduagraria**  
Filial del Banco Agrario

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTACOL**

Informe de Rendición de Cuentas

Segundo Semestre 2024

## 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 2024, el portafolio tuvo una duración promedio ponderado de 94 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 43% de los activos, dentro del 50% permitido por el reglamento.

## 2. Contexto de mercado y resultados de la estrategia

En el segundo semestre de 2024, la economía global ha mostrado una notable resiliencia ante los desafíos que enfrentan tanto las economías avanzadas como las emergentes. La inflación ha comenzado a moderarse, en gran parte gracias a la estabilización de los precios de las materias primas y la mejora en las cadenas de suministro.

En este contexto, las políticas monetarias continuaron siendo clave. La Reserva Federal de Estados Unidos inició un ciclo de reducción de tasas de interés, con el objetivo de equilibrar la moderación inflacionaria y asegurar un aterrizaje suave para la economía.

No obstante, el retorno de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos ha generado un alto grado de incertidumbre en las perspectivas económicas globales. Sus políticas comerciales, que incluyen tarifas del 60% a productos chinos y del 10% (o superiores, dependiendo del caso) a otras economías, podrían alterar las cadenas de suministro y frenar el comercio internacional.

Este escenario ha incrementado la volatilidad en los mercados financieros. Los índices de volatilidad, como el VIX, han alcanzado niveles elevados, reflejando la creciente incertidumbre en los mercados bursátiles. Al mismo tiempo, los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos han aumentado, debido a mayores riesgos fiscales y expectativas de inflación. Por su parte, el dólar estadounidense ha mantenido su fortaleza, respaldado por los diferenciales de tasas de interés y su rol como activo refugio ante la incertidumbre global.

En el ámbito nacional, la economía colombiana ha mostrado avances en su recuperación durante el segundo semestre de 2024, impulsada por un mayor dinamismo de la demanda interna y una moderación en las presiones inflacionarias. La inflación ha comenzado a acercarse al rango meta del Banco de la República, lo que ha permitido al Banco continuar reduciendo progresivamente las tasas de interés, aliviando las condiciones financieras y preservando la estabilidad de precios.

Sin embargo, han surgido nuevos riesgos macroeconómicos, tanto internos como externos, que podrían afectar la trayectoria de convergencia de la inflación hacia la meta y la confianza de los mercados. Así, el panorama macroeconómico para 2025 se presenta desafiante, lo que requiere una especial cautela en el diseño de las políticas monetaria y fiscal, así como una coordinación efectiva entre ambas.

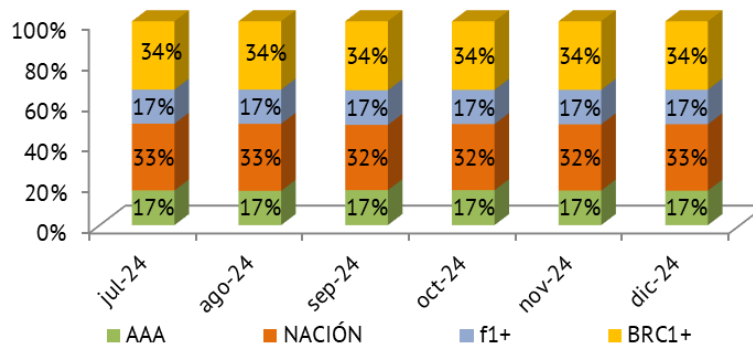
El fondo de inversión colectiva mantuvo un nivel elevado de liquidez y redujo la duración de sus activos con el objetivo de controlar la volatilidad de las inversiones. Además, disminuyó su participación en títulos indexados, en línea con la estrategia definida al inicio del semestre

para este tipo de instrumentos. Paralelamente, incrementó la asignación de recursos en activos a tasa fija, buscando posicionar eficientemente el fondo frente a posibles recortes en las tasas de interés por parte del Banco de la República.

Para el próximo semestre, se proyecta mantener la duración del fondo mediante un aumento en los recursos líquidos, con el objetivo de garantizar cobertura ante posibles movimientos del mercado derivados de la coyuntura global y local, al tiempo que se asegura suficiente liquidez para atender los requerimientos de los adherentes. Las nuevas inversiones estarán orientadas a títulos de tasa fija y a títulos indexados a la inflación, siempre que se consoliden las expectativas de un IPC más estable durante 2025 y se alcancen los niveles de entrada esperados. Esta estrategia permitirá diversificar la composición del portafolio y generar rendimientos positivos.

### 3. Composición del portafolio

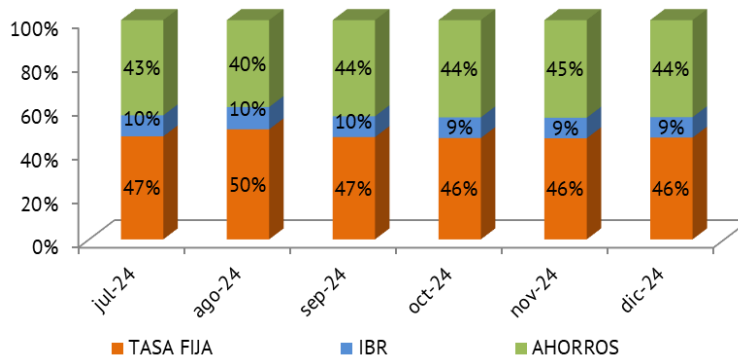
#### Composición Portafolio por Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo una ponderación importante en emisores con la máxima calificación (AAA, BRC1+, F1+), representando alrededor del 67% del portafolio.

Las inversiones en riesgo nación se mantuvieron estables, entre un 32% y un 33% para dar manejo a la liquidez del fondo, manteniendo a su vez la diversificación de las inversiones.

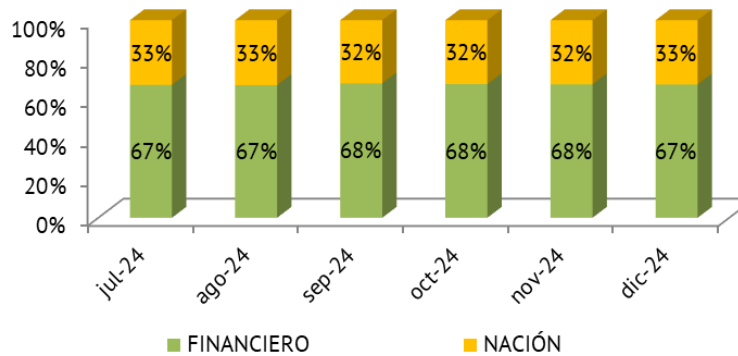
#### Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se mantuvo un porcentaje alto en disponible, aproximadamente el 43% para generar rentabilidades estables que permitan mantener un buen coeficiente de eficiencia.

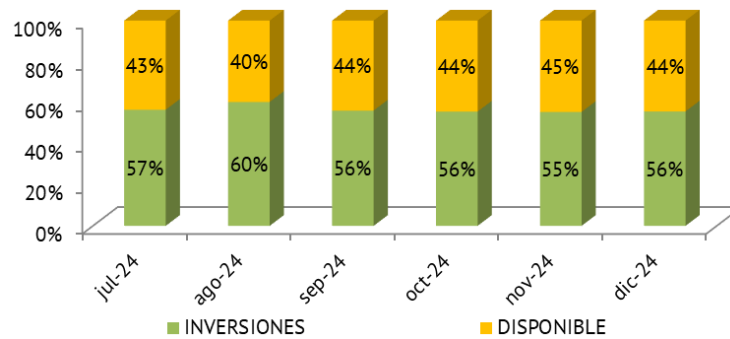
La exposición en títulos indexados al IBR mantuvo 10% durante el semestre como mecanismo de diversificación. Se dio prioridad a la Tasa Fija, manejando porcentajes cercanos al 90% continuando con la estrategia de inversión.

**Composición Portafolio por Sector Económico**



La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda corporativa, manteniendo entre un 67% y un 68% invertido. En el sector Nación se manejaron inversiones entre un 32% y 33% para el manejo de la liquidez del fondo y la diversificación entre deuda corporativa y pública.

**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 el segundo semestre del año.

Durante este semestre, en promedio las inversiones presentaron una participación del 57% y el disponible una participación del 43%, ya que se pretendía mantener una liquidez alta para sopesar las volatilidades generadas en los mercados.

#### 4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

##### Rentabilidad y Volatilidad del Fondo

		Rentabilidad	Volatilidad
		TP09	TP09
Segundo Semestre 2024	Último semestre	7.116%	0.185%
	Año Corrido	7.981%	0.239%
	Último Año	7.981%	0.239%
	Últimos 2 años	10.191%	0.261%
	Últimos 3 años	N/A	N/A

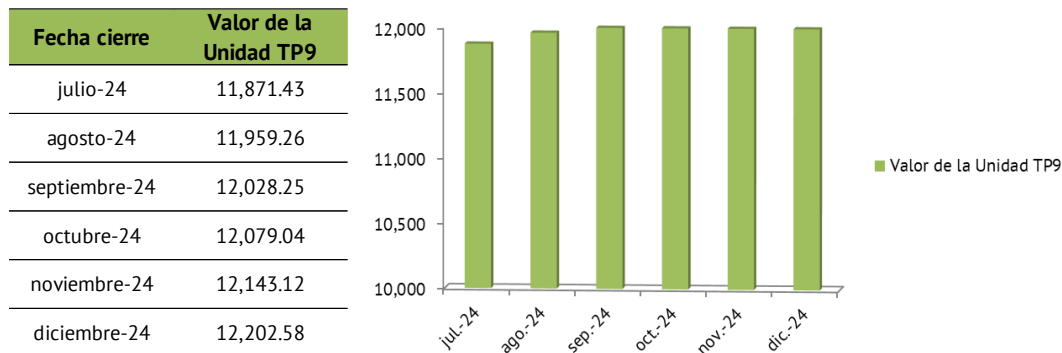
		Rentabilidad	Volatilidad
		TP09	TP09
Primer Semestre 2024	Último semestre	8.863%	0.278%
	Año Corrido	8.863%	0.278%
	Último Año	10.110%	0.236%
	Últimos 2 años	N/A	N/A
	Últimos 3 años	N/A	N/A

En el segundo semestre de 2024 la volatilidad presentó una reducción con respecto al semestre anterior y se mantuvo por debajo de los niveles evidenciados en los fondos similares del mercado, de igual forma tuvo un mejor desempeño en este indicador frente a lo registrado por el bechmark.

Durante el primer semestre del año, el fondo logró generar rentabilidades positivas, para este semestre solamente se mantuvo abierta la participación de negocios TP09 con 8.863%. La participación TP11 se cerró en el mes de febrero, por eso no tiene histórico de rentabilidad con corte al primer semestre de 2024.

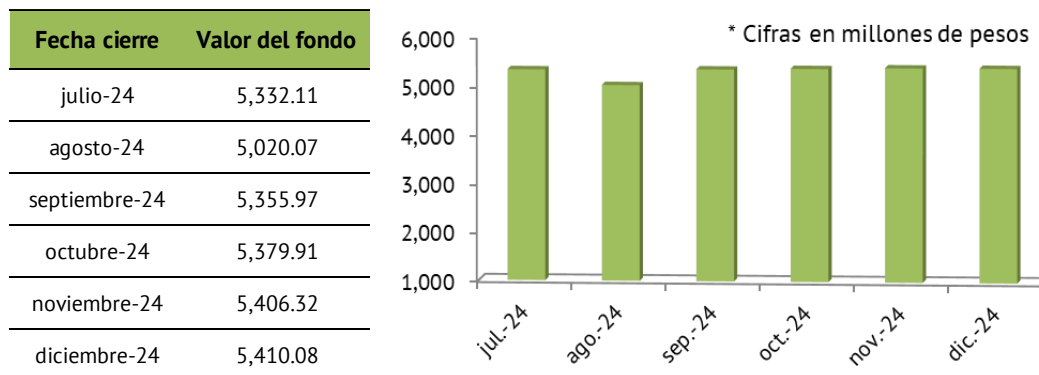
### Evolución del Valor de Unidad

Se cierra el segundo semestre de 2024 con la participación TP09 abierta, la cual presentó crecimiento constante.



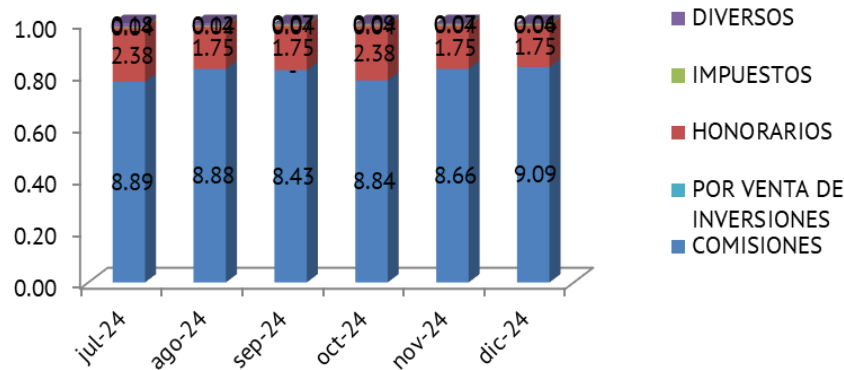
### Evolución del Valor del Fondo

El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$5,410.08 en diciembre y un valor mínimo en el mes de agosto por \$5,022.07.



## 5. Gastos

El Fondo de Inversión Colectiva presentó gastos por concepto de comisiones por valor de \$52.79 millones acumulado para el cierre del segundo semestre de 2024. Adicionalmente, se presentaron gastos por \$11.77 millones de Revisoría fiscal y custodio de valores por \$0.60 millones.



## 6. Estados Financieros

### Estado de Situación Financiera Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentacol de Fiduagraria Dic-24

	dic-24	Análisis Vertical	jun-24	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	2,401.69	44.26%	2,090.33	40.84%	311.36	14.90%
Bancos y otras entidades financieras	2,401.69		2,090.33			
Inversiones	3,023.72	55.72%	3,027.86	59.16%	-4.14	-0.14%
Inversiones a valor razonable	3,023.72		3,027.86			
Inversiones a costo amortizado	0.00		0.00			
Otros activos	0.73	0.01%	0.00	0.00%	0.73	NA
Gastos pagados por anticipado	0.00		0.00			
Diversos	0.00		0.00			
<b>Total activo</b>	<b>5,426.15</b>	<b>100%</b>	<b>5,118.19</b>	<b>100%</b>	<b>308</b>	<b>6.02%</b>
Comisiones y honorarios	16.07	0.30%	15.49	0.30%	0.58	3.78%
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>16.07</b>	<b>0.30%</b>	<b>15.49</b>	<b>0.30%</b>	<b>0.58</b>	<b>3.78%</b>
Participaciones	5,410.08		5,102.70			
Participaciones por identificar	0.00		0.00			
<b>Patrimonio</b>	<b>5,410.08</b>	<b>99.70%</b>	<b>5,102.70</b>	<b>99.70%</b>	<b>307</b>	<b>6.02%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>5,426.15</b>	<b>100%</b>	<b>5,118.19</b>	<b>100%</b>	<b>308</b>	<b>6.02%</b>

### Análisis Horizontal

La variación de los activos durante el semestre fue positiva 6.02%, esto alineado con el aumento del patrimonio del fondo, el cual se incrementó por los aportes de algunos adherentes y por los rendimientos acumulados en el semestre.



Dada la estrategia conservadora del fondo durante el segundo semestre del 2024 se incrementó el valor de los activos líquidos buscando dar una mayor estabilidad a la tasa de rendimientos en 14.90%, representando este aumento el incremento de los activos.

Los pasivos aumentan 3.78% por el incremento de los recursos administrados al final del semestre en comparación con el fin del semestre anterior

### Análisis Vertical

Para el total de activos, la proporción presenta diferencias con respecto al primer semestre de 2024, esto se da por la distribución del portafolio y a la estrategia más conservadora durante el segundo semestre de 2024, en el cual se incrementa el porcentaje de activos líquidos.

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 comisión e impuestos que se pagan en el siguiente mes y no son mayores al 0.30%.

**Estado Integral de Resultados**  
**Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentacol de Fiduagraria**  
**Dic-24**

	dic-24	Análisis Vertical	jun-24	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Ingresos</b>						
Ingresos financieros operaciones del mercado	94.17	35.87%	891.86	58.17%	-797.68	-89.44%
Por valoración de inversiones a valor razonable	168.39	64.13%	587.32	38.31%	-418.93	-71.33%
Por venta de inversiones	-	0.00%	13.97	0.91%	-13.97	-100.00%
Diversos	0.00	0.00%	40.11	2.62%	-40.11	-100.00%
<b>Total ingresos</b>	<b>262.56</b>	<b>100%</b>	<b>1,533.26</b>	<b>100%</b>	<b>-1,270.70</b>	<b>-82.88%</b>
<b>Gastos</b>						
Por valoración de inversiones a valor razonable	14.53	18.17%	24.78	9.89%	-10.25	-41.37%
Comisiones e intereses	52.79	66.04%	172.48	68.83%	-119.70	-69.39%
Por venta de inversiones	-	0.00%	0.75	0.30%	-0.75	0.00%
Honorarios	11.77	14.72%	9.37	3.74%	2.40	25.65%
Impuestos y tasas	0.26	0.32%	3.19	1.27%	-2.94	-91.93%
Diversos	0.59	0.74%	40.02	15.97%	-39.43	-98.52%
Otros gastos operacionales	-		-			
<b>Total gastos</b>	<b>79.94</b>	<b>100%</b>	<b>250.59</b>	<b>100%</b>	<b>-170.66</b>	<b>-68.10%</b>
<b>Utilidad o (pérdida) del ejercicio</b>	<b>182.62</b>		<b>1,282.66</b>		<b>-1,100.04</b>	<b>-85.76%</b>
Ganancias y Pérdidas	182.62		1,282.66		-1,100.04	-85.76%
Rendimientos abonados	182.62		1,282.66		-1,100.04	-85.76%
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-			

### Análisis Horizontal

La variación de (-85.76%) en la utilidad neta, se da por la disminución del valor del patrimonio durante el primer mes del 2024, ya que el monto administrado es mucho menor con respecto

al resto de la vigencia 2024. Esto se puede evidenciar en la disminución del porcentaje de ingresos con respecto al semestre anterior de (-82.88%).

Los gastos en la misma línea se reducen en (-68.10%), entre los que resaltan la reducción de la comisión de administración en (-69.39%) por la menor cantidad de activos administrador y los gastos diversos (-98.52%) dado que este rubro llegó a su nivel en el primer semestre por el registro de gastos bancarios del año 2023 que fueron causados en enero de 2024.

### **Análisis Vertical**

En relación con los ingresos, aumentan su relevancia la utilidad por valoración, pasan de un 38.31% a un 64.13%, proporcionalmente los ingresos por rendimientos financieros disminuyen desde el 58.17% al 35.87%. Esto se explica principalmente por el aumento en la ponderación de las inversiones 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 68.83% a un 66.04%.

### **7. Otros Ingresos**

Para este semestre no se registran otros ingresos.

### **8. Información relacionada con los riesgos ASG**

Durante el periodo de reporte correspondiente al presente informe de rendición de cuentas, no se materializó ningún hecho correspondiente a los riesgos ASG a los que se encuentra expuesto el Fondo y, en consecuencia, no hubo por tal causa ninguna incidencia material ni no material para la administración del FIC y/o su desempeño.