



Fiduagraria

Filial del Banco Agrario

Semilla de Inversión

Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO FIC600

Informe de Rendición de Cuentas
Segundo Semestre 2021

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.

Durante el segundo semestre de 2021, el portafolio se mantuvo con una duración promedio ponderado de 238 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible promedio depositado en cuentas de ahorro fue del 35.31% de los activos, dentro del 50% permitido por el reglamento.

2. Contexto de mercado y resultados de la estrategia

El segundo semestre de 2021 se vio influenciado por un aumento a nivel global del crecimiento económico, el cuál indicaba que los Banco Centrales iniciarían el retiro de su estímulo monetario y con esto se disminuiría el capital extranjero en países emergentes como lo son los de América Latina. Adicionalmente con el crecimiento económico se presentó un aumento de los índices de inflación de las principales economías desarrolladas y de algunos países de América Latina, hecho que desencadenó un aumento de la tasa de referencia de los respectivos Bancos centrales, en el caso de Colombia el Banco de la República quién subió su tasa desde el 1.75% al 3.00%.

Con el aumento de tasas se vio reducida la liquidez en el mercado financiero, hecho que contribuyo de forma cíclica a aumentar aún más las tasas del mercado, dado que los emisores del mercado se vieron obligados a aumentar sus tasas de captación para obtener recursos del público de forma tal que sus índices de solvencia y liquidez no se vieran tan afectados al punto que se presentaran incumplimientos normativos.

En Colombia la inflación por sí misma generó un impacto en el mercado, esto teniendo en cuenta que a inicios del semestre, según la encuesta de expectativas de analistas del Banco de la República el mercado esperaba que para finales del 2021 un aumento anual del IPC de 3.65% y a medida que se conocían los datos mensuales que iban sorprendiendo al alza al mercado se fue aumentando la expectativa hasta el 5.33% según la encuesta de diciembre, pero el dato real publicado por el DANE para el año 2021 fue de 5.62%, lo que confirmaba que el aumento de la inflación de precios de Colombia estaba por fuera de todo pronóstico alcista del mercado.

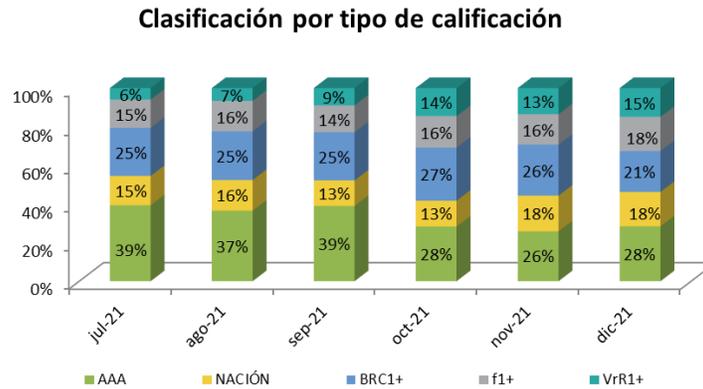
Sin duda este contexto retador marcó un desempeño modesto en el mercado y con ello se incluyen los fondos, los cuales generaron rendimientos negativos en al menos 2 meses del semestre, en el caso de FIC600, el fondo rentó en la mayoría de sus participaciones positivo los meses de julio, agosto, septiembre y diciembre, mientras que en octubre y noviembre sus resultados fueron negativos. La diferencia de rentabilidad radicó en el porcentaje de comisión y en nivel de gastos propio de cada participación.

El fondo enmarcó su estrategia durante el semestre en sobreponderar los títulos indexados al IPC y en empezar a incrementar las inversiones en títulos indexados al IBR, esto en línea con las expectativas que se manejaban de un contexto inflacionario y por ende seguido de un ciclo de contracción monetaria por parte del Banco de la República. Con ellos se generó rendimientos positivos para el fondo siendo los más representativos los relacionados con los títulos indexados a la inflación, tanto la deuda corporativa emitida en IPC y la deuda pública denominada en UVR.

Para el siguiente semestre, se espera que el fondo genere rendimientos positivos, teniendo en cuenta las tasas tan altas que han alcanzado los títulos de renta fija, títulos con vencimientos en 1 año rentan alrededor de 6.2% y de 2 años cerca del 7.2%. Se espera que la volatilidad continúe, aunque en menor magnitud, esto luego de que las expectativas del mercado se antecederan a un posible movimiento de altas inflaciones y una política monetaria contractiva agresiva, en estos momentos al haberse descontado estos eventos solamente quedaría el panorama político como posible generador de volatilidad, por lo que los posibles movimientos negativos están más reducidos en comparación a los posibles movimientos positivos.

3. Composición del portafolio

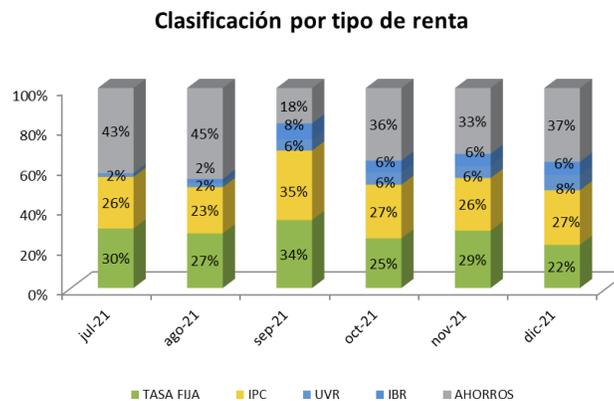
Composición Portafolio por Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo una ponderación importante en Emisores AAA o sus equivalente de corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+), con participaciones entre 80% y 87% del total del portafolio.

En cuanto a riesgo nación, durante el segundo semestre se mantuvieron posiciones en promedio de 13% a 18%. Durante el mes de septiembre las posiciones de TESUVR y TESCOV redujeron su participación al 13%.

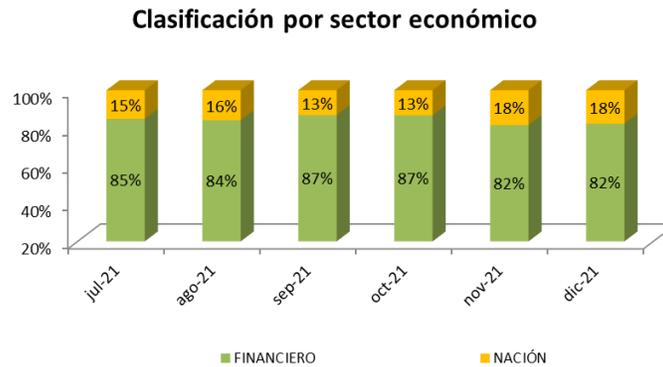
Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se continuó sin inversiones en papeles la DTF. Se incrementaron las posiciones en títulos indexados al IBR y a la inflación (UVR y en IPC), consolidándose de este modo los títulos indexados a la inflación como el segundo más importante del Fondo luego del porcentaje mantenido en disponible. Los títulos en IBR aunque son lo de menor proporción siguen consolidándose cada vez más como un activo importante del fondo.

Los títulos de tasa fija siguen siendo una inversión importante y se puede evidenciar en lo corrido del segundo semestre, en el cual se observa un rango entre 22% y 34% de participación dentro del Fondo.

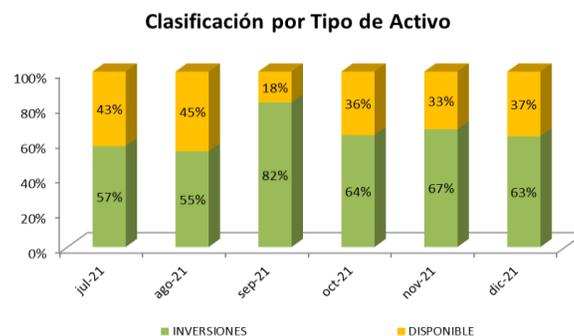
Composición Portafolio por Sector Económico



La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda privada, sobreponderando la exposición en títulos indexados a la inflación y subponderando los títulos indexados al IBR y la DTF en comparación con la composición del peer group.

Se puede observar una participación durante el semestre de títulos de deuda pública, principalmente al inicio y final del semestre. Al inicio este porcentaje correspondía a títulos tasa fija denominados en pesos y al finalizar el semestre la mayor parte correspondía a títulos denominados en UVR.

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 respecto durante el segundo semestre del año.

Durante este semestre, en promedio las inversiones presentaron una participación del 64.7% y el disponible una participación del 35.3%.

4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

Durante el segundo semestre del año, el fondo logró generar rentabilidades positivas para cada una de las participaciones, siendo la más alta la participación institucional TP7 con 1.214% y la más baja la participación de negocios de bajo monto en 0.024%. En lo corrido del año la mayoría de las participaciones generaron rendimientos positivos, solamente la TP9 de negocios de bajo monto administrados por la fiduciaria generaron pérdidas equivalentes al -0.067%

Rentabilidad neta del Fondo

| | | Rentabilidad | | | | | | | | | | |
|-----------------------|-----------------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| | | TP01 | TP02 | TP03 | TP04 | TP07 | TP08 | TP09 | TP10 | TP11 | TP12 | TP13 |
| Segundo Semestre 2021 | Último semestre | 0.516% | 0.914% | 3.637% | 0.814% | 1.214% | 0.122% | 0.024% | 0.220% | 0.516% | 1.416% | 1.014% |
| | Año Corrido | 0.406% | 0.803% | 1.276% | 0.703% | 1.103% | 0.011% | -0.087% | 0.110% | 0.406% | 1.304% | 0.971% |
| | Último Año | 0.406% | 0.803% | 1.312% | 0.703% | 1.103% | 0.011% | -0.087% | 0.110% | 0.406% | 1.304% | N/A |
| | Últimos 2 años | 2.059% | N/A | N/A | 2.361% | 2.767% | 1.224% | 1.558% | 1.758% | 2.059% | N/A | N/A |
| | Últimos 3 años | 2.612% | N/A | N/A | 2.908% | 3.304% | 1.832% | 2.123% | 2.318% | 2.611% | N/A | N/A |

En comparación al primer semestre del 2021, en el segundo semestre se generaron rendimientos más altos, esto se explica en parte por los rendimientos positivos de los títulos indexados a la inflación y a las mayores tasas de captación de recursos que se dejan como disponibles.

| | | Rentabilidad | | | | | | | | | | |
|----------------------|-----------------|--------------|--------|------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| | | TP01 | TP02 | TP03 | TP04 | TP07 | TP08 | TP09 | TP10 | TP11 | TP12 | TP13 |
| Primer Semestre 2021 | Último semestre | 0.293% | 0.690% | N/A | 0.591% | 0.990% | -0.100% | -0.198% | -0.002% | 0.293% | 1.190% | 0.896% |
| | Año Corrido | 0.293% | 0.690% | N/A | 0.591% | 0.990% | -0.100% | -0.198% | -0.002% | 0.293% | 1.190% | 0.896% |
| | Último Año | 1.560% | 1.961% | N/A | 1.861% | 2.265% | 0.889% | 1.062% | 1.260% | 1.560% | N/A | N/A |
| | Últimos 2 años | 2.822% | N/A | N/A | 3.127% | 3.536% | 1.885% | 2.318% | 2.519% | 2.820% | N/A | N/A |
| | Últimos 3 años | 3.087% | N/A | N/A | 3.333% | 3.662% | 2.371% | 2.681% | 2.843% | 3.086% | N/A | N/A |

Volatilidad de la rentabilidad

Durante el segundo semestre se buscó reducir la volatilidad de la rentabilidad, aumentando el porcentaje de recursos líquidos y disminuyendo la duración del portafolio de inversión, esto ocasionó que el fondo manejara rendimientos más estables en comparación al primer semestre siendo la rentabilidad menos volátil en 0.09%.

| | | Volatilidad | | | | | | | | | | |
|-----------------------|-----------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | TP01 | TP02 | TP03 | TP04 | TP07 | TP08 | TP09 | TP10 | TP11 | TP12 | TP13 |
| Segundo Semestre 2021 | Último semestre | 0.320% | 0.320% | 0.370% | 0.320% | 0.320% | 0.320% | 0.320% | 0.320% | 0.320% | 0.320% | 0.320% |
| | Año Corrido | 0.369% | 0.369% | 0.320% | 0.369% | 0.369% | 0.369% | 0.369% | 0.369% | 0.369% | 0.369% | 0.363% |
| | Último Año | 0.369% | 0.369% | 0.320% | 0.369% | 0.369% | 0.369% | 0.369% | 0.369% | 0.369% | 0.369% | N/A |
| | Últimos 2 años | 0.666% | N/A | N/A | 0.666% | 0.666% | 0.685% | 0.666% | 0.666% | 0.666% | N/A | N/A |
| | Últimos 3 años | 0.548% | N/A | N/A | 0.548% | 0.548% | 0.566% | 0.548% | 0.548% | 0.548% | N/A | N/A |

Aunque en el segundo semestre se registraron movimientos volátiles en el mercado, principalmente en los meses de octubre y noviembre, estos no presentaron el mismo impacto que se generó durante marzo, hecho que significó una rentabilidad menos volátil para el fondo y con ello una valor de la unidad más estable.

| | | Volatilidad | | | | | | | | | | |
|----------------------|-----------------|-------------|--------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | TP01 | TP02 | TP03 | TP04 | TP07 | TP08 | TP09 | TP10 | TP11 | TP12 | TP13 |
| Primer Semestre 2021 | Último semestre | 0.414% | 0.414% | N/A | 0.414% | 0.414% | 0.414% | 0.414% | 0.414% | 0.414% | 0.414% | 0.430% |
| | Año Corrido | 0.414% | 0.414% | N/A | 0.414% | 0.414% | 0.414% | 0.414% | 0.414% | 0.414% | 0.414% | 0.430% |
| | Último Año | 0.326% | 0.326% | N/A | 0.326% | 0.326% | 0.364% | 0.326% | 0.326% | 0.326% | N/A | N/A |
| | Últimos 2 años | 0.647% | N/A | N/A | 0.647% | 0.647% | 0.670% | 0.647% | 0.647% | 0.647% | N/A | N/A |
| | Últimos 3 años | 0.531% | N/A | N/A | 0.531% | 0.531% | 0.550% | 0.531% | 0.531% | 0.531% | N/A | N/A |

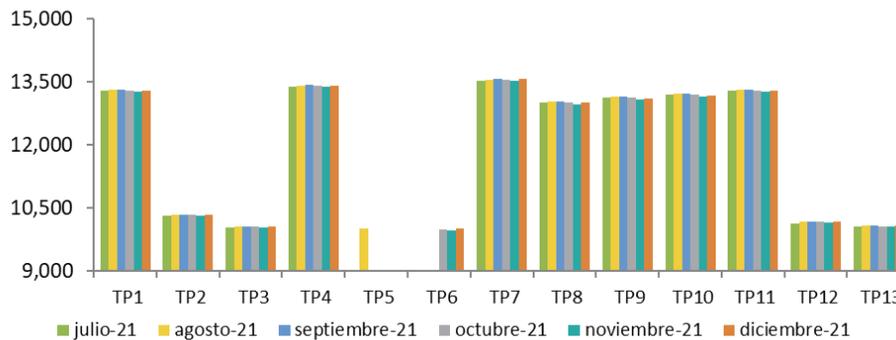
Evolución del valor de unidad

Se cierra el segundo semestre de 2021 con la participación TP5 cerrada, también se puede observar la evolución del valor de unidad para la participación TP6 en los últimos tres meses. Con respecto a las demás participaciones, se han mantenido activas durante este semestre y con crecimiento constante a excepción de los meses de octubre y noviembre.

| Fecha cierre | Valor de la Unidad TP1 | Valor de la Unidad TP2 | Valor de la Unidad TP3 | Valor de la Unidad TP4 | Valor de la Unidad TP5 | Valor de la Unidad TP6 | Valor de la Unidad TP7 |
|---------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| julio-21 | 13,294.56 | 10,319.00 | 10,027.15 | 13,393.24 | - | - | 13,526.43 |
| agosto-21 | 13,323.44 | 10,344.89 | 10,054.84 | 13,425.71 | 10,001.42 | - | 13,563.78 |
| septiembre-21 | 13,320.79 | 10,346.19 | 10,058.56 | 13,426.31 | - | - | 13,568.80 |
| octubre-21 | 13,304.94 | 10,337.34 | 10,052.50 | 13,413.71 | - | 9,990.23 | 13,560.62 |
| noviembre-21 | 13,272.40 | 10,315.41 | 10,033.62 | 13,384.16 | - | 9,971.46 | 13,535.15 |
| diciembre-21 | 13,304.91 | 10,344.14 | 10,064.11 | 13,420.31 | - | 10,001.77 | 13,576.29 |

| Fecha cierre | Valor de la Unidad TP8 | Valor de la Unidad TP9 | Valor de la Unidad TP10 | Valor de la Unidad TP11 | Valor de la Unidad TP12 | Valor de la Unidad TP13 |
|---------------|------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| julio-21 | 13,014.97 | 13,132.32 | 13,196.88 | 13,294.22 | 10,137.22 | 10,044.89 |
| agosto-21 | 13,038.88 | 13,155.36 | 13,222.24 | 13,323.10 | 10,166.93 | 10,070.93 |
| septiembre-21 | 13,032.08 | 13,147.43 | 13,216.40 | 13,320.45 | 10,172.35 | 10,073.02 |
| octubre-21 | 13,012.22 | 13,126.31 | 13,197.37 | 13,304.60 | 10,167.93 | 10,065.25 |
| noviembre-21 | 12,976.20 | 13,088.92 | 13,161.90 | 13,272.06 | 10,150.50 | 10,044.71 |
| diciembre-21 | 13,003.64 | 13,115.51 | 13,190.83 | 13,304.57 | 10,183.06 | 10,073.54 |

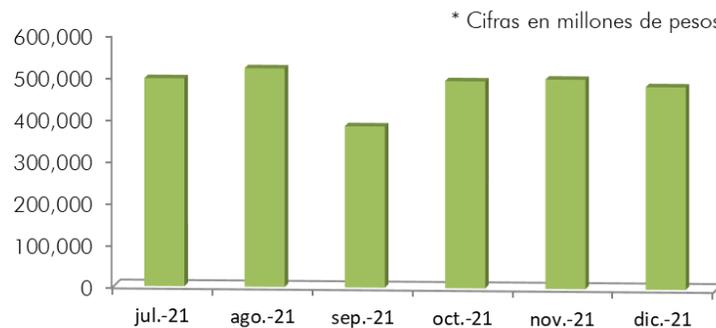
Evolución del valor de la Unidad



Evolución del Valor del Fondo Promedio Mensual

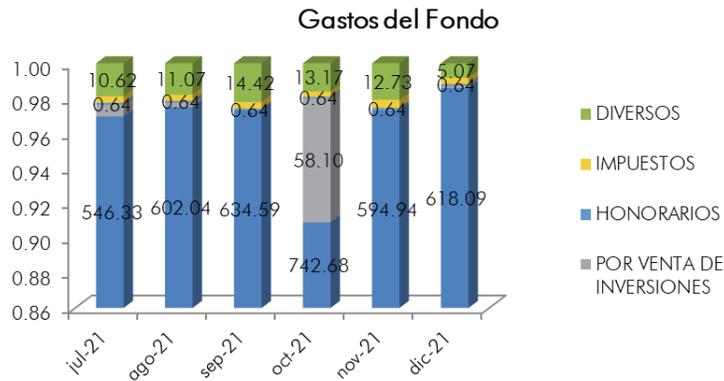
El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$ 520,924.37 en el mes de agosto y un valor mínimo de \$384,306.30 en septiembre de 2021. El fondo culmina el segundo semestre con un valor de \$482,754.57 millones.

| Fecha cierre | Valor del fondo* |
|---------------|------------------|
| julio-21 | 495,507.14 |
| agosto-21 | 520,924.37 |
| septiembre-21 | 384,306.30 |
| octubre-21 | 493,502.29 |
| noviembre-21 | 499,115.02 |
| diciembre-21 | 482,754.57 |



5. Gastos

El Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$3,738.68 millones acumulado para el cierre del mes de diciembre del 2021. Durante el semestre se presentaron principalmente gastos por \$65.23 millones por concepto de custodia de valores y \$3.8 millones de Revisoría fiscal.



6. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC 600 dic-21

| | dic-21 | Análisis Vertical | jun-21 | Análisis Vertical | Análisis Horizontal | |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
| | Millones \$ | | Millones \$ | | Variación Absoluta | Variación Relativa |
| Efectivo y equivalentes | 178,431.96 | 36.91% | 115,605.58 | 29.91% | 62,826 | 54.35% |
| Bancos y otras entidades financieras | 178,431.96 | | 115,605.58 | | | |
| Inversiones | 304,943.08 | 63.09% | 270,967.55 | 70.09% | 33,976 | 12.54% |
| Inversiones a valor razonable | 304,943.08 | | 270,967.55 | | | |
| 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 | 483,375.04 | 100% | 386,573.12 | 100% | 96,802 | 25.04% |
| Comisiones y honorarios | 612.19 | | 546.33 | | | |
| Por venta de inversiones | 0.00 | | 0.00 | | | |
| Retenciones y aportes laborales | 1.44 | | 0.78 | | | |
| Retiros de aportes y anulaciones | 6.84 | | 0.19 | | | |
| Diversas | 0.00 | | 0.00 | | | |
| Total pasivo | 620.47 | 0.13% | 547.31 | 0.14% | 73 | 13.37% |
| Participaciones | 482,629.08 | | 385,828.47 | | | |
| Participaciones por identificar | 125.49 | | 197.35 | | | |
| Patrimonio | 482,754.57 | 99.87% | 386,025.82 | 99.86% | 96,729 | 25.06% |
| Total pasivo y patrimonio | 483,375.04 | 100% | 386,573.12 | 100% | 96,802 | 25% |

Análisis Horizontal

Los activos totales bajo administración del fondo se incrementaron en 25.06% comparando los cierres de cada semestre, este incremento se dio particularmente en diciembre, luego de obtener el fondo rendimientos positivos durante la mayoría de los días del mes. Dado que en el fondo se buscaba disminuir la volatilidad y al mismo tiempo aumentar la cantidad de recursos líquidos para cumplir con los posibles retiros de algunos adherentes, se incrementó en mayor proporción los recursos disponibles, por ello el incremento de bancos fue de 54.35%, mientras el incremento del portafolio fue de 12.54%.

El pasivo incrementó en 13.37%, principalmente por el aumento gradual de los recursos administrados y con ello el incremento de la causación de la comisión fiduciaria por administración.

La variación del patrimonio es similar a la del activo, dado que la variación del activo correspondió a nuevos recursos aportados al fondo por los adherentes de este.

Análisis Vertical

Los activos totales tienen como cuenta principal la referente a las inversiones del fondo, siendo en junio el 70% y en diciembre el 63%, seguida de la cuenta contable de inversiones esta la cuenta contable del disponible con 30% y 37% respectivamente, datos similares a los expuestos en la sección número 3 del presente informe.

Estado Integral de Resultados
Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC 600
dic-21

| INGRESOS | dic-21 | Análisis Vertical | jun-21 | Análisis Vertical | Análisis Horizontal | |
|---|------------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
| | Millones \$ | | Millones \$ | | Variación Absoluta | Variación Relativa |
| Ingresos | | | | | | |
| Ingresos financieros operaciones del mercado | 1,563.34 | 13.0% | 1,128.37 | 10.3% | 434.97 | 39% |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 10,385.31 | 86.4% | 9,750.52 | 88.8% | 634.79 | 7% |
| Por venta de inversiones | 68.03 | 0.6% | 105.94 | 1.0% | -37.91 | -36% |
| Diversos | 2.18 | 0.0% | 1.62 | 0.0% | 0.56 | 34% |
| Total ingresos | 12,018.86 | 100% | 10,986.45 | 100% | 1,032.41 | 9% |
| Gastos | | | | | | |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 7,297.16 | 65.2% | 6,504.79 | 60.8% | 792.37 | 12% |
| Comisiones e intereses | 3,738.68 | 33.4% | 4,057.39 | 37.9% | -318.71 | -8% |
| Por venta de inversiones | 64.39 | 0.6% | 27.95 | 0.3% | 36.44 | 130% |
| Honorarios | 3.82 | 0.0% | 3.82 | 0.0% | - | 0% |
| Impuestos y tasas | 14.51 | 0.1% | 21.41 | 0.2% | -6.90 | -32% |
| Diversos | 67.08 | 0.6% | 83.32 | 0.8% | -16.24 | 100% |
| Otros gastos operacionales | - | 0.0% | - | 0.0% | - | - |
| Total gastos | 11,185.64 | 100% | 10,698.68 | 100% | 486.96 | 5% |
| Utilidad o (pérdida) del ejercicio | 833.22 | | 287.77 | | 545.45 | 190% |
| Ganancias y Pérdidas | 833.22 | | 287.77 | | 545.45 | 190% |
| Rendimientos abonados | 833.22 | | 287.77 | | 545.45 | 190% |
| Total Utilidad o (Pérdida): | 0.00 | | 0.00 | | | |

Análisis Horizontal

Las principales variaciones del ingreso comparando el segundo y el primer semestre corresponden a los ingresos financieros y en segundo lugar a la valorización de las inversiones que componen el portafolio. Esto sin contar la utilidad en ventas y los diversos con pocos millones representan variaciones por más de 30%

En cuanto a los ingresos financieros, el incremento se da por un aumento de las tasas de captación de las cuentas bancarias, esto en línea con lo explicado en la sección de contexto económico. Por parte de las valorizaciones se explica en el aumento de la volatilidad del mercado durante el segundo semestre que presentaba ingresos y pérdidas por valoración de mayor magnitud.

En cuanto al gasto, las variaciones más significativas son el incremento en las pérdidas por valoración y la disminución en las comisiones. Por parte de las pérdidas esto se da por lo explicado anteriormente, el aumento de la volatilidad y con relación a la disminución de las comisiones, se explica porque el fondo durante el primer semestre tuvo un valor promedio de \$517 mil millones mientras que en el segundo semestre fue de \$472 millones, es decir un -8%.

Análisis Vertical

La mayor participación de los ingresos corresponde a la valorización de las inversiones, seguido de los ingresos financieros, esto está en línea con la composición del activo, donde la mayor parte del fondo se encuentra invertido en títulos valores y una porción menor se encuentra en disponible, en esta parte del estado de resultados se aumenta la diferencia porque los ingresos por inversiones suelen ser mayores si comparamos la tasa de rendimientos del portafolio con la tasa de captación con que es remunerado el disponible.

En cuanto al gasto, los principales rubros en el primer semestre fueron las pérdidas por valoración, correspondientes a la alta volatilidad del mercado de los títulos que se mantenían en el portafolio, y en segunda instancia a las comisiones referentes a la administración del fondo.

En el segundo semestre del 2021 se mantienen estos rubros como los más representativos, es de recalcar que estas cifras de pérdidas fueron compensadas notoriamente por los ingresos generados en el fondo, por ende, en ambos semestres se generó utilidades para los inversionistas.

7. Otros Ingresos

Los otros ingresos percibidos en el fondo, \$2.2 millones corresponden a \$1.5 millones de ingresos de años anteriores relacionados a reversión de gastos y el restante \$0.6 millones a reversiones de egresos relacionados a menores ingresos percibidos.