

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FIC RENTAPAIÍS DE LA FAMILIA DE FONDOS FIDUAGRARIA SEGUNDO SEMESTRE DE 2020

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 2020, 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 27.73% 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.

1. Información de Desempeño

Rentabilidad Neta del Fondo

Segundo Semestre 2020						Primer Semestre 2020					
	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	2.639%	3.343%	3.343%	N/A	N/A	Rentabilidad EA	4.061%	4.061%	3.690%	N/A	N/A
Volatilidad	0.244%	0.715%	0.715%	N/A	N/A	Volatilidad	0.983%	0.983%	0.750%	N/A	N/A

Contexto de mercado y resultados de la estrategia de inversión

Durante el segundo semestre se evidenciaron recuperaciones generalizadas en la economía mundial, luego de los fuertes impactos generados por el Covid-19 y los cierres requeridos para detener su expansión, que llevaron a caídas de grandes magnitudes en los resultados de crecimiento de los primeros trimestres del año. Sin embargo, la reactivación no ha sido total en la medida en que la llegada de segundos y terceros picos de contagio ha impedido un relajamiento en las medidas y ha suscitado nuevos cierres parciales y de áreas delimitadas, afectando particularmente al sector servicios.

Luego de la aplicación de importantes medidas de expansión monetaria en el primer semestre, estas se mantuvieron en buena parte del segundo, incrementándose en diciembre, contrarrestando de forma importante el clima de incertidumbre internacional relacionado principalmente con la inexistencia de vacunas y el acelerado crecimiento de casos de contagio en las principales economías desde mediados de octubre. Las bajas tasas de intervención y la importante cantidad de liquidez en el mercado han facilitado una recuperación relativamente rápida en las principales economías, el movimiento de capitales hacia economías emergentes y rallies en el mercado accionario internacional, que supera los niveles prepandemia a pesar de que la actividad real sigue bastante rezagada respecto a su trayectoria de inicios de 2020.

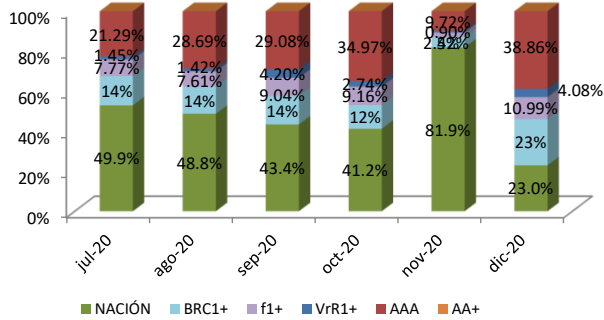
En el mercado de renta fija local, las curvas de los títulos de deuda pública vieron recuperaciones, así como tendencias al empinamiento durante la mayor parte del semestre mientras que el último mes se aplanaron. El errático comportamiento del indicador inflacionario para Colombia impactó la volatilidad de los títulos indexados a la inflación. Sin embargo, los bajos niveles de la tasa de intervención han permitieron ganancias generalizadas en el mercado de renta fija.

Para el próximo semestre esperamos una ligera recuperación en la economía en la medida que comience el plan de vacunación en el país. No obstante, el impulso fiscal comienza a diluirse y el déficit se posesiona como una nueva amenaza a las tasas de interés en el país, pues conllevará a un sobreendeudamiento no visto en la historia reciente que podrá afectar la percepción de riesgo del mercado y, en esta medida, amenazar con incrementos en las tasas de interés.

2. Composición del Portafolio

Composición Portafolio por Calificación

Clasificación por tipo de renta

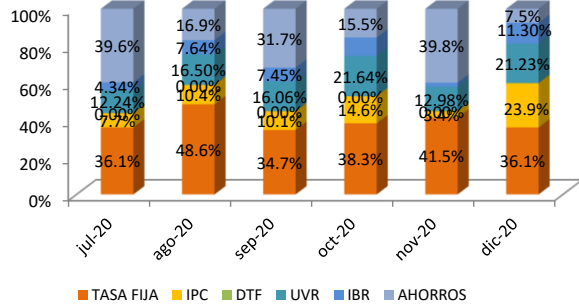


Como se puede observar en la gráfica, la tendencia a lo largo del semestre fue disminuir la cantidad de títulos de deuda pública, reduciéndolos más de la mitad a lo largo del semestre. Esta situación se da como resultado de nuestras expectativas sobre estos títulos, de los cuales consideramos que se encuentran sobrevalorados.

En Noviembre, sin embargo, realizamos compras importantes de estos, ante un incremento en el valor nominal del portafolio que sucedió de manera temporal y que por sus características, exigía que el portafolio se mantuviera líquido. Pero, para diciembre, esta situación ya se había normalizado.

Composición Portafolio por tipo de Renta

Clasificación por tipo de renta

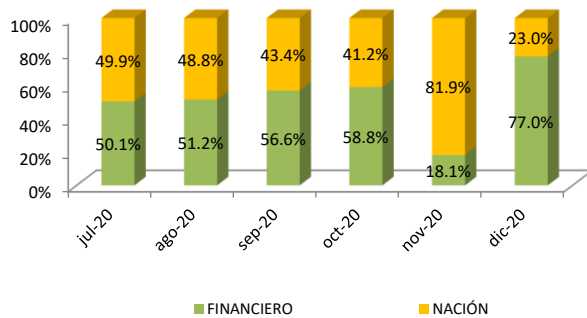


A lo largo del semestre, en la medida que avanzaban las condiciones económicas ya explicadas, nuestras acciones buscaron incrementar la ponderación de IPC a su vez que se disminuía la liquidez y la ponderación de la tasa fija y del IBR. Una tendencia que se percibió a lo largo de todo el semestre con excepción de noviembre, cuando las condiciones específicas del portafolio obligaron el incremento, tanto en liquidez como en tasa fija.

Esperamos que para 2021 se mantenga esta tendencia en la medida que la inflación comienza a incrementar y estos títulos comienzan a presentar mejores rentabilidades que aquellos en otros indicadores a plazos similares.

Composición Portafolio por Sector Económico

Clasificación por sector económico

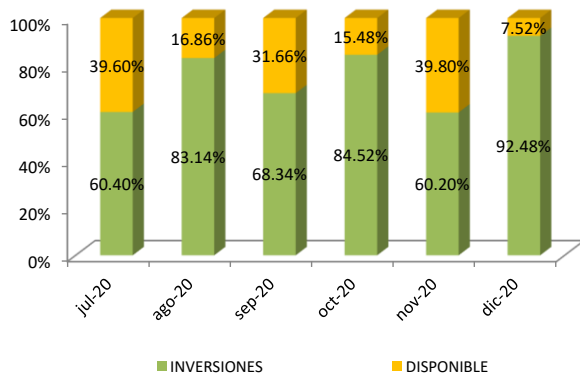


La composición del portafolio, como ya fue explicada, fue el resultado de una desponderación del portafolio de títulos de deuda pública en contraprestación a títulos del sector financiero.

Esta tendencia se mantuvo marcada a lo largo de todo el semestre exceptuando, nuevamente, a noviembre, donde el incremento del valor del portafolio exigía inversiones muy líquidas.

Composición Portafolio por tipo de Activo

Clasificación por Tipo de Activo



En la misma medida que las inversiones en deuda pública disminuía, también lo hacía las inversiones en disponible. Esto en consecuencia de menores tasas de interés en las cuentas bancarias ante la disminución de la tasa de intervención de política monetaria por parte del Banco de la República.

Otra razón importante para esto, fue la disminución del valor del portafolio a lo largo de semestre, que disminuyó las exigencias de liquidez día a día y permitió que una mayor proporción de los recursos fuese destinada a inversiones.

3. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera FIC RENTAPÁIS DE LA FAMILIA DE FONDOS FIDUAGRARIA diciembre-20

	dic-20	Análisis Vertical	jun-20	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	3,025.22	8%	47,105.76	39%	3,025	-94%
Bancos y otras entidades financieras	3,025.22		47,105.76			
Inversiones	37,187.61	92%	72,931.21	61%	37,187	-49%
Inversiones a valor razonable	37,187.61		72,931.21			
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	<u>40,212.83</u>	<u>100%</u>	<u>120,036.97</u>	<u>100%</u>	<u>-79,824.14</u>	<u>34%</u>
Comisiones y honorarios	439.27		160.71			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.00		0.02			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	0.00		N/A			
Total pasivo:	<u>439.27</u>	<u>1.09%</u>	<u>160.73</u>	<u>0%</u>	<u>278.54</u>	<u>273%</u>
Participaciones	39,757.05		119,859.95			
Participaciones por identificar	16.51		16.29			
Patrimonio	<u>39,773.56</u>	<u>98.91%</u>	<u>119,876.24</u>	<u>100%</u>	<u>-80,102.68</u>	<u>33%</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>40,212.83</u>	<u>101%</u>	<u>120,036.97</u>	<u>100%</u>	<u>40,211.83</u>	<u>34%</u>

4. Estado de Resultados

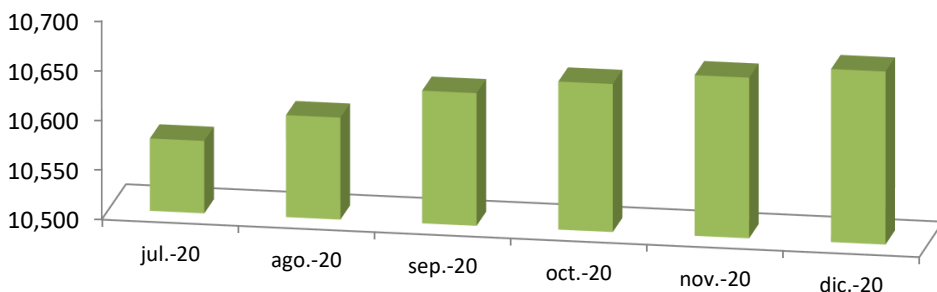
Estado Integral de Resultados FIC RENTAPÁIS DE LA FAMILIA DE FONDOS FIDUAGRARIA diciembre-20

INGRESOS	dic-20	Análisis Vertical	jun-20	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	1,005.06	14%	511.51	12%	493.54	96%
Por valoración de inversiones a valor razonable	6,206.65	85%	3,561.49	87%	2,645.15	74%
Por venta de inversiones	92.23	1%	38.16	1%	54.07	142%
Diversos	0.14	0%	0.14	0%	0.00	1%
Total ingresos	<u>7,304.21</u>	<u>100%</u>	<u>4,111.30</u>	<u>100%</u>	<u>3,192.91</u>	<u>78%</u>
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	2,231.33	57.3%	1,499.11	68%	732.22	49%
Comisiones e intereses	1,594.61	40.9%	675.55	31%	919.06	136%
Por venta de inversiones	-	0.0%	-	0%	-	N/A
Honorarios	7.58	0.2%	3.75	0%	3.82	102%
Impuestos y tasas	5.30	0.1%	2.58	0%	2.72	106%
Diversos	55.48		18.52	1%	36.96	200%
Otros gastos operacionales	-	0.0%	-	0%	-	N/A
Total gastos	<u>3,894.30</u>	<u>99%</u>	<u>2,199.51</u>	<u>100%</u>	<u>1,694.79</u>	<u>77%</u>
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	<u>3,409.92</u>		<u>1,911.79</u>			
Ganancias y Pérdidas	3,409.92		1,911.79			
Rendimientos abonados	3,405.80		-			
Total Utilidad o (Pérdida):	<u>4.11</u>		<u>1,911.79</u>			

5. Evolución del Valor de la Unidad

Fecha cierre	Valor de la Unidad
julio-20	10,572.97
agosto-20	10,602.75
septiembre-20	10,633.66
octubre-20	10,649.16
noviembre-20	10,661.80
diciembre-20	10,674.23

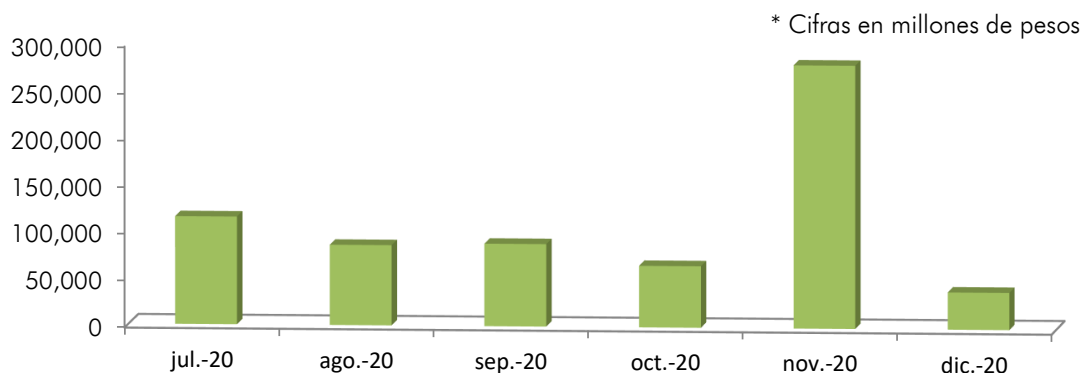
Evolución del valor de la Unidad



El valor de la Unidad del Fondo pasó de 10,572.97 a cierre de julio de 2020 a 10,674.23 a cierre de diciembre de 2020

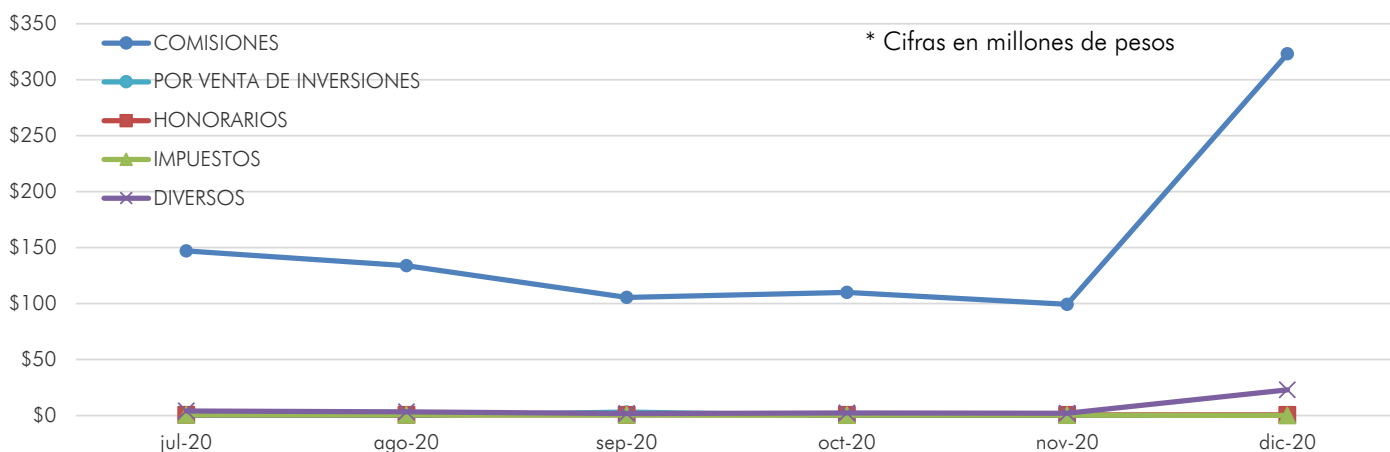
6. Evolución del Valor del fondo Promedio Mensual

Fecha cierre	Valor del fondo*
julio-20	115,068.30
agosto-20	85,728.85
septiembre-20	88,090.63
octubre-20	65,701.95
noviembre-20	281,075.89
diciembre-20	39,773.56



El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$281,075.89 millones en el mes de noviembre de 2020 y un valor mínimo de \$39,773.56 millones en el mes de diciembre de 2020. El fondo culmina el segundo semestre con un valor de \$39,773.56 millones.

7. Gastos del Fondo



El Fondo de Inversión presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$919.6, de acuerdo con los recursos administrados por el fondo, acumulado para el cierre del mes de diciembre de 2020. Durante el semestre se presentaron principalmente gastos por \$39.67 millones por concepto de custodio de valores y Revisoría fiscal entre otros.

Las obligaciones asumidas por Fiduagraria 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 Fiduagraria 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.