



Fiduagraria
Filial del Banco Agrario

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO FIC600

Informe de Rendición de Cuentas

Primer Semestre 2022



El futuro
es de todos

Gobierno
de Colombia
Minhacienda

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.

Con corte al primer semestre de 2022, el portafolio tuvo una duración promedio ponderado de 113 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 44.13% de los activos, dentro del 50% permitido por el reglamento.

2. Contexto de mercado y resultados de la estrategia

Si bien en el primer semestre de 2022, el mundo esperaba retornar a la normalidad luego de dos años de pandemia de COVID-19, el virus presentó variantes más contagiosas como la Ómicron que frenaron esta expectativa a principio de 2022 en Europa y Estados Unidos y posteriormente en China para el mes de marzo, donde se desataron cuarentenas masivas que dejaron funcionando a la fábrica del mundo a media marcha. De igual forma se dio la invasión rusa a Ucrania cuyo inició fue el 24 de febrero y por ahora no da señales de tener fin implicando que alrededor de 12 millones personas hayan tenido que dejar sus casas ya sea para desplazarse a países vecinos donde se acogen alrededor de 5.2 millones de personas o movilizarse dentro del mismo país como se estima que lo han hecho otros 7 millones.

Ambas situaciones junto con la reactivación económica agudizaron las presiones inflacionarias llegando a niveles no vistos en 40 años en diferentes rincones del mundo. Por una parte, Ucrania es uno de los mayores productores de cereales a nivel global, sin embargo, estos se encuentran represados ante el bloqueo que sufren sus puertos marítimos creando escases y subida en los precios de los alimentos en regiones como el norte de África, oriente medio y Asia que suelen ser sus compradores. Por otra parte, Rusia ha disminuido su producción de petróleo y ha cortado el suministro de gas a varios países europeos ante la negativa de que le sean pagados en rublos, lo cual ha generado escases y mantiene los precios de la energía altos en gran variedad de países, principalmente el antiguo continente.

A modo de respuesta, los bancos centrales comenzaron a subir sus tasas de referencia para contrarrestar la subida de precios, si bien al principio no se hizo con la severidad requerida los últimos meses del semestre se han comprometido a tomar las medidas necesarias para frenar el fenómeno que corroe el costo de vida de la población, no obstante, esto implica provocar una desaceleración económica cuyas consecuencias serán visibles hasta la segunda mitad del año, en la cual ya se pronostica la posible entrada en una recesión económica en Europa y Estados Unidos.

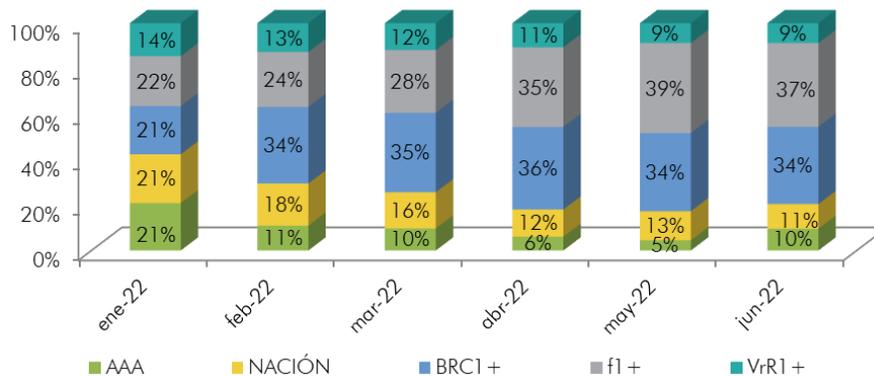
Los pronósticos de crecimiento de Colombia son de los mejores de la región según varios organismos internacionales, sin embargo, la primera mitad del año además de vivir los factores externos descritos con anterioridad se sintió gran volatilidad e incertidumbre en el mercado de cara a las elecciones presidenciales en las cuales se eligió el primer gobierno de izquierda en la historia del país siendo la dupla Gustavo Petro y Francia Márquez. Tal giro de gobierno ha marcado el mes de junio con fuertes desvalorizaciones en la deuda pública que fueron secundadas por la deuda privada, de igual forma y de acuerdo con el plan de gobierno la acción de Ecopetrol acumula pérdidas en el año corrido de 14,5%, llevando al principal índice accionario del país a tener una variación de -3.97%. Por último y no menos importante la TRM regresó cerca al nivel más alto presentado al inicio de la pandemia en 2020 llegando a final de junio a \$4,127.5 y sin expectativas de que disminuya en el corto plazo.

El fondo de inversión colectiva continuó su estrategia de aumentar la participación de títulos indexados al IPC y al IBR, puesto que las presiones inflacionarias y el ajuste monetario contractivo por parte del Banco de la República, sigue latente. Asimismo, buscó disminuir la duración de los portafolios e incrementar la liquidez con el objetivo de sopesar las fuertes volatilidades a causa de lo mencionado anteriormente y del ruido causado por las elecciones presidenciales.

Para el próximo semestre, en un primer escenario, se pretende mantener la duración baja y la liquidez alta, debido a las volatilidades que se han generado a causa de la coyuntura internacional. Sin embargo, en un segundo escenario, se busca mantener la ponderación en títulos atados al IPC y aumentar en IBR, ya que se tiene la expectativa que el pico de inflación se llegue a mediados del semestre pero que el Banco de la República continúe con su política contractiva. En efecto, se tiene como objetivo que el fondo genere rendimientos positivos, teniendo en cuenta que el posicionamiento del portafolio puede contrarrestar las fuertes volatilidades de los mercados.

3. Composición del portafolio

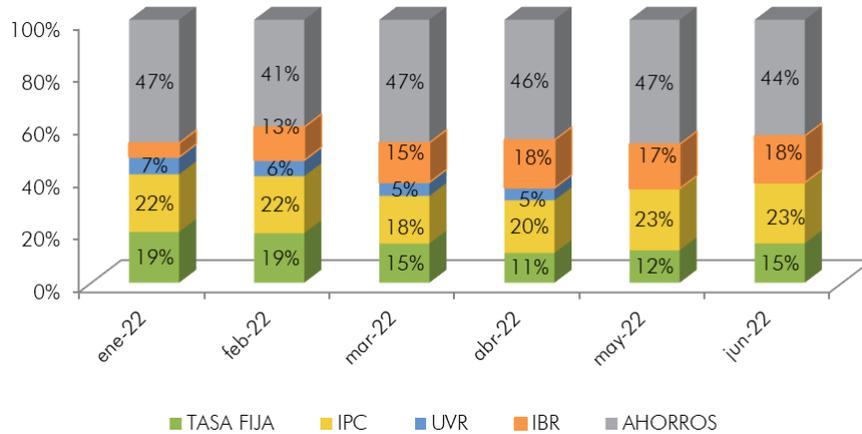
Composición Portafolio por Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo una ponderación importante en calificaciones equivalentes de corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+), con participaciones entre 57% y 79% del total del portafolio.

En cuanto a riesgo nación, durante el primer semestre se mantuvieron posiciones en promedio de 11% a 21%, disminuyendo la participación en los títulos en tasa fija pues estos son los que más han estado expuestos a las volatilidades tanto de la coyuntura local, como de la internacional.

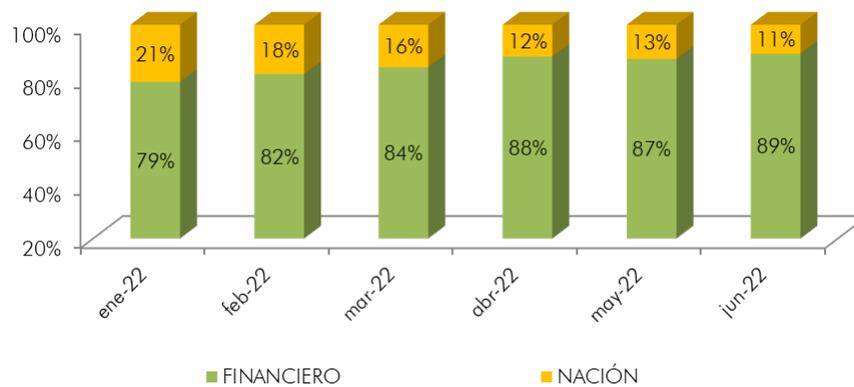
Composición Portafolio por Tipo de Renta



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 e IPC, consolidándose de este modo como los más representativos en el Fondo, la participación más importante es el disponible. Los títulos en IBR presentaron un promedio importante del 23% durante este primer semestre, debido a la expectativa que se tiene de un ajuste monetario contractivo por parte del Banco de la República.

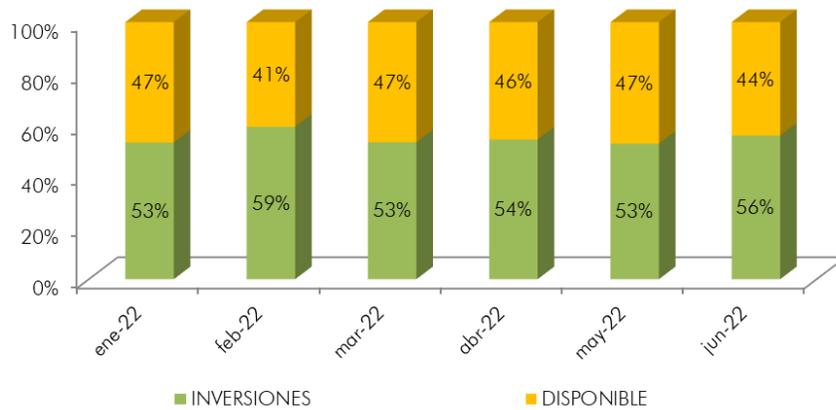
Dadas las volatilidades evidenciadas durante los últimos meses, se decide disminuir el porcentaje de participación en los títulos de tasa fija. En efecto, cabe mencionar, que se buscó disminuir la duración del portafolio optando por títulos de corto plazo y saliendo de los títulos de mayor vencimiento.

Composición Portafolio por Sector Económico



La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda corporativa, aumentando la participación en los títulos indexados al IBR y al IPC, al igual que disminuir la ponderación por títulos en tasa fija, específicamente los relacionados con el riesgo nación.

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 primer semestre del año.

Durante este semestre, en promedio las inversiones presentaron una participación del 54.76% y el disponible una participación del 45.24%, ya que se pretendía aumentar la liquidez para sopesar las volatilidades generadas en los mercados.

4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

Rentabilidad neta del Fondo

Durante el primer semestre del año, el fondo logró generar rentabilidades positivas para cada una de las participaciones, siendo la más alta la participación institucional TP7 con 4.786% y la participación fondo de empleados TP12 con 4.995%. La más baja es la participación de negocios de bajo monto en 3.757%. En lo corrido del año todas las participaciones generaron rendimientos positivos, con un promedio entre el 3.5% y 4.9%.

		Rentabilidad													
		TP01	TP02	TP03	TP04	TP05*	TP06	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12	TP13	TP14*
Primer Semestre 2022	Último semestre	4.064%	4.475%	4.786%	4.372%	N/A	4.786%	4.786%	3.655%	3.554%	3.757%	4.064%	4.995%	4.579%	N/A
	Año Corrido	4.064%	4.475%	4.786%	4.372%	5.066%	4.786%	4.786%	3.655%	3.554%	3.757%	4.064%	4.995%	4.579%	4.171%
	Último Año	2.260%	2.665%	3.002%	2.563%	N/A	N/A	2.970%	1.859%	1.759%	1.959%	2.260%	3.175%	2.766%	N/A
	Últimos 2 años	1.909%	2.312%	N/A	2.211%	N/A	N/A	2.617%	1.373%	1.410%	1.609%	1.909%	N/A	N/A	N/A
	Últimos 3 años	2.634%	N/A	N/A	2.939%	N/A	N/A	3.347%	1.876%	2.131%	2.332%	2.634%	N/A	N/A	N/A

*La rentabilidad año corrido hace referencia a la rentabilidad acumulada desde el inicio de la participación.

En comparación con el segundo semestre del 2021 en el primer semestre del 2022 se generaron rendimientos más altos gracias a la composición estratégica del portafolio. Pues, al tener una menor duración y una mayor ponderación en títulos indexados, se pudo sopesar las volatilidades generadas por las presiones inflacionarias, el ruido político local y las fuertes fluctuaciones que han tenido los títulos en tasa fija.

		Rentabilidad													
		TP01	TP02	TP03	TP04	TP05	TP06	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12	TP13	TP14
Segundo Semestre 2021	Último semestre	0.516%	0.914%	3.637%	0.814%	N/A	N/A	1.214%	0.122%	0.024%	0.220%	0.516%	1.416%	1.014%	N/A
	Año Corrido	0.406%	0.803%	1.276%	0.703%	N/A	N/A	1.103%	0.011%	-0.087%	0.110%	0.406%	1.304%	0.971%	N/A
	Último Año	0.406%	0.803%	1.312%	0.703%	N/A	N/A	1.103%	0.011%	-0.087%	0.110%	0.406%	1.304%	N/A	N/A
	Últimos 2 años	2.059%	N/A	N/A	2.361%	N/A	N/A	2.767%	1.224%	1.558%	1.758%	2.059%	N/A	N/A	N/A
	Últimos 3 años	2.612%	N/A	N/A	2.908%	N/A	N/A	3.304%	1.832%	2.123%	2.318%	2.611%	N/A	N/A	N/A

Volatilidad de la rentabilidad

Durante el primer 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 segundo semestre de 2021. La volatilidad se mantuvo por debajo del mercado y de acuerdo con las estrategias y objetivos planteados durante este semestre.

		Volatilidad													
		TP01	TP02	TP03	TP04	TP05*	TP06	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12	TP13	TP14*
Primer Semestre 2022	Último semestre	0.239%	0.239%	0.239%	0.239%	N/A	0.239%	0.239%	0.239%	0.239%	0.239%	0.239%	0.239%	0.239%	N/A
	Año Corrido	0.239%	0.239%	0.239%	0.239%	0.231%	0.239%	0.239%	0.239%	0.239%	0.239%	0.239%	0.239%	0.239%	0.225%
	Último Año	0.297%	0.297%	0.296%	0.297%	N/A	N/A	0.297%	0.297%	0.297%	0.297%	0.297%	0.297%	0.297%	N/A
	Últimos 2 años	0.312%	0.312%	N/A	0.312%	N/A	N/A	0.312%	0.333%	0.312%	0.312%	0.312%	N/A	N/A	N/A
	Últimos 3 años	0.556%	N/A	N/A	0.556%	N/A	N/A	0.556%	0.574%	0.556%	0.556%	0.556%	N/A	N/A	N/A

*La volatilidad año corrido hace referencia a la volatilidad acumulada desde el inicio de la participación.

		Volatilidad													
		TP01	TP02	TP03	TP04	TP05	TP06	TP07	TP08	TP09	TP10	TP11	TP12	TP13	TP14
Segundo Semestre 2021	Último semestre	0.320%	0.320%	0.370%	0.320%	N/A	N/A	0.320%	0.320%	0.320%	0.320%	0.320%	0.320%	0.320%	N/A
	Año Corrido	0.369%	0.369%	0.320%	0.369%	N/A	N/A	0.369%	0.369%	0.369%	0.369%	0.369%	0.369%	0.363%	N/A
	Último Año	0.369%	0.369%	0.320%	0.369%	N/A	N/A	0.369%	0.369%	0.369%	0.369%	0.369%	0.369%	N/A	N/A
	Últimos 2 años	0.666%	N/A	N/A	0.666%	N/A	N/A	0.666%	0.685%	0.666%	0.666%	0.666%	N/A	N/A	N/A
	Últimos 3 años	0.548%	N/A	N/A	0.548%	N/A	N/A	0.548%	0.566%	0.548%	0.548%	0.548%	N/A	N/A	N/A

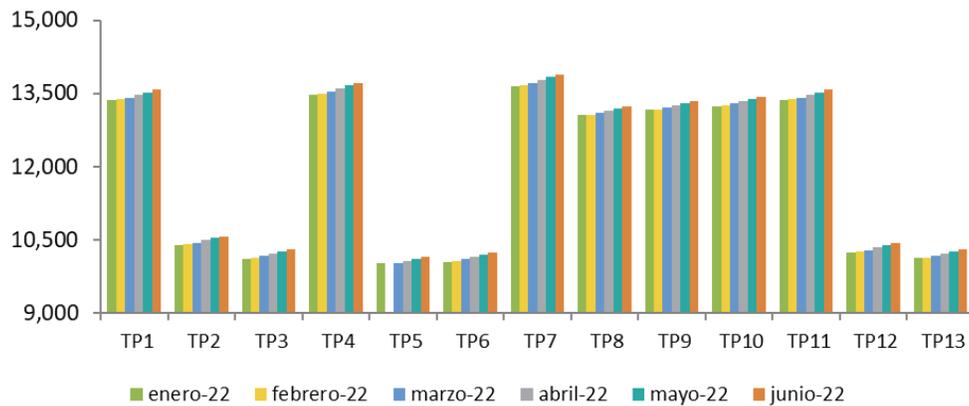
Evolución del Valor de Unidad

Se cierra el primer semestre de 2022 con todas las participaciones abiertas, también se puede observar la evolución del valor de unidad para la participación TP14 en los últimos cuatro meses. Con respecto a las demás participaciones, se han mantenido activas durante este semestre.

Se puede evidenciar un crecimiento constante del valor de la unidad durante el semestre.

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
enero-22	13,357.23	10,388.30	10,109.63	13,476.47	10,024.57	10,047.00	13,637.68
febrero-22	13,376.64	10,406.55	10,129.70	13,499.12	N/A	10,066.94	13,664.76
marzo-22	13,415.10	10,439.97	10,164.79	13,541.34	10,013.44	10,101.82	13,712.10
abril-22	13,473.32	10,488.69	10,214.72	13,603.42	10,060.99	10,151.44	13,779.45
mayo-22	13,523.97	10,531.65	10,259.15	13,657.99	10,103.04	10,195.59	13,839.38
junio-22	13,570.34	10,571.18	10,300.17	13,708.15	10,141.80	10,236.36	13,894.73

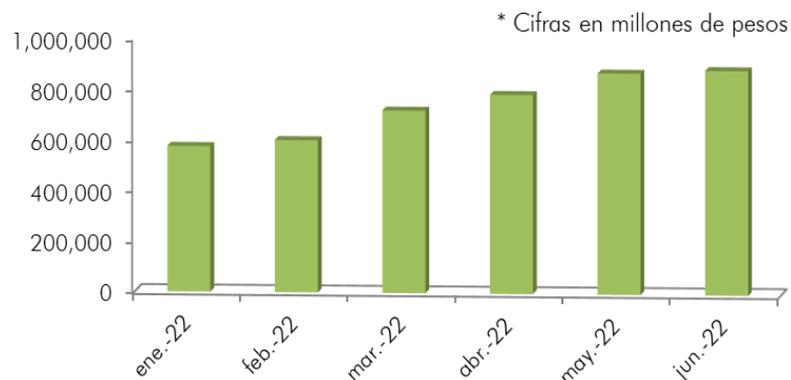
Fecha cierre	Valor de la Unidad TP8	Valor de la Unidad TP9	Valor de la Unidad TP10	Valor de la Unidad TP11	Valor de la Unidad TP12	Valor de la Unidad TP13	Valor de la Unidad TP14
enero-22	13,050.42	13,161.58	13,239.38	13,356.89	10,230.84	10,117.39	N/A
febrero-22	13,065.44	13,175.75	13,255.62	13,376.30	10,252.71	10,135.94	N/A
marzo-22	13,098.63	13,208.11	13,290.40	13,414.76	10,289.96	10,169.34	10,019.96
abril-22	13,151.23	13,260.08	13,344.85	13,472.99	10,342.19	10,217.63	10,061.01
mayo-22	13,196.26	13,304.38	13,391.66	13,523.63	10,388.93	10,260.34	10,096.30
junio-22	13,237.22	13,344.60	13,434.31	13,570.00	10,432.18	10,299.69	10,128.45



Evolución del Valor del Fondo

El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$ 886,504.25 en el mes de junio y un valor mínimo de \$574,354.19 en enero de 2022. El fondo culmina el primero semestre con un valor de \$886,504.25 millones.

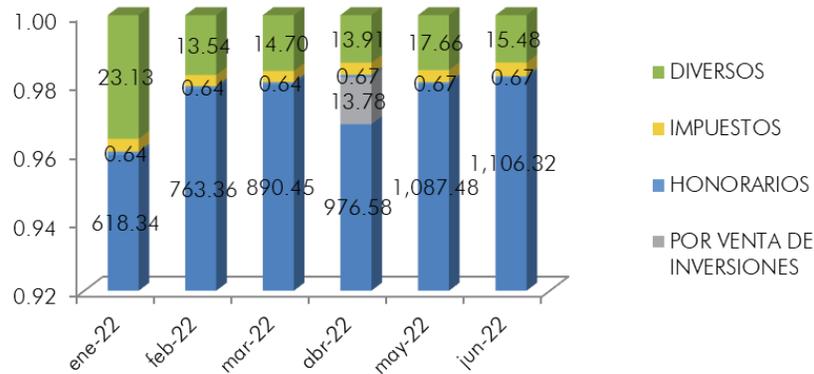
Fecha cierre	Valor del fondo*
enero-22	574,354.19
febrero-22	600,697.92
marzo-22	720,439.08
abril-22	785,697.31
mayo-22	873,316.10
junio-22	886,504.25



5. Gastos

El Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$5,330.01 millones acumulado para el cierre del mes de junio del 2022. Durante el semestre

se presentaron principalmente gastos por \$64.81 millones por concepto de custodio de valores y \$3.9 millones de Revisoría fiscal.



6. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC600 de Fiduagraria

Jun-21

	jun-22	Análisis Vertical	dic-21	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	391,761.70	44.13%	178,431.96	36.91%	213,330	119.56%
Bancos y otras entidades financieras	391,761.70		178,431.96			
Inversiones	495,961.68	55.87%	304,943.08	63.09%	191,019	62.64%
Inversiones a valor razonable	495,961.68		304,943.08			
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	887,723.37	100%	483,375.04	100%	404,348	83.65%
Comisiones y honorarios	1,109.53		612.19			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	41.04		1.44			
Retiros de aportes y anulaciones	68.56		6.84			
Diversas	0.00		0.00			
Total pasivo	1219.12	0.14%	620.47	0.13%	599	96.48%
Participaciones	886,313.15		482,629.08			
Participaciones por identificar	191.10		125.49			
Patrimonio	886,504.25	99.86%	482,754.57	99.87%	403,750	83.63%
Total pasivo y patrimonio	887,723.37	100%	483,375.04	100%	404,348	83.65%

Análisis Horizontal

Los activos totales bajo administración del fondo se incrementaron en 83.65% comparando los cierres de cada semestre, este incremento se dio particularmente en los últimos tres meses de este primer semestre del 2022, luego del importante crecimiento del valor del Fondo. 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 y la llegada de recursos importantes al Fondo, se incrementó en mayor proporción los recursos disponibles, por ello el incremento de bancos fue de 119.56%, mientras el incremento del portafolio fue de 62.64%.

El pasivo incrementó en 96.48%, 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 diciembre el 63% y en junio el 55.87%, seguida de la cuenta contable de inversiones esta la cuenta contable del disponible con 37% y 44% respectivamente, datos similares a los expuestos en la sección número 3 del presente informe.

Estado Integral de Resultados
 Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC600 de Fiduagraria
 Jun-22

INGRESOS	jun-22	Análisis Vertical	dic-21	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	7,494.59	27.53%	2,691.71	11.70%	4,802.88	178.43%
Por valoración de inversiones a valor razonable	19,575.30	71.91%	20,135.83	87.53%	-560.53	-2.78%
Por venta de inversiones	127.69	0.47%	173.97	0.76%	-46.27	-26.60%
Diversos	24.20	0.09%	3.80	0.02%	20.40	537.09%
Total ingresos	27,221.78	100%	23,005.31	100%	4,216.47	18.33%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	7,660.52	57.72%	13,801.95	63.07%	-6,141.42	-44.50%
Comisiones e intereses	5,442.52	41.01%	7,796.07	35.62%	-2,353.55	-30.19%
Por venta de inversiones	46.03	0.35%	92.34	0.42%	-46.30	-50.15%
Honorarios	3.93	0.03%	7.65	0.03%	-3.72	-48.59%
Impuestos y tasas	19.89	0.15%	35.92	0.16%	-16.03	-44.63%
Diversos	98.43	0.74%	150.39	0.69%	-51.96	100.00%
Otros gastos operacionales	-	0.00%	-	0.00%	-	-
Total gastos	13,271.33	100%	21,884.31	100%	-8,612.98	-39.36%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	13,950.45		1,121.00		12,829.46	1144.47%
Ganancias y Pérdidas	13,950.45		1,121.00		12,829.46	1144.47%
Rendimientos abonados	13,950.45		1,121.00		12,829.46	1144.47%
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-		-	-

Análisis Horizontal

Las principales variaciones del ingreso comparando junio de 2022 y diciembre de 2021, corresponden a diversos y en segundo lugar a los ingresos financieros.

Por parte de los diversos corresponde a ingresos de rendimientos del mes de diciembre que se registran la siguiente vigencia, el valor del custodio acumulado durante el primer semestre de 2022. En cuanto a los ingresos financieros, el incremento se da por un aumento de las tasas de captación de las cuentas bancarias.

En cuanto al gasto, las variaciones más significativas son diversos y venta de inversiones. La disminución en gasto por venta de inversiones representa liquidaciones con menos margen de pérdida y diversos corresponde a ingresos de rendimientos del mes de diciembre que se registran la siguiente vigencia, el valor del custodio acumulado durante el primer semestre de 2022.

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 primer semestre del 2022 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 fueron de \$2.4 millones, de los cuales \$2.2 millones corresponden en su mayoría por remuneración de cuentas de ahorros del año inmediatamente anterior, que son reconocidos en enero de este año. Los demás son de ajustes al mil.