

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FIC RENTAPAIÍS DE LA FAMILIA DE FONDOS FIDUAGRARIA PRIMER 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 riesgos 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 primer semestre de 2020, el portafolio se mantuvo con una duración promedio ponderado de 198 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible promedio depositado en cuentas de ahorro fue del 27.81% 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

	Primer Semestre 2020					Segundo Semestre 2019				
	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	4.061%	4.061%	3.690%	N/A	N/A	Rentabilidad EA	3.325%	3.557%	N/A	N/A
Volatilidad	0.983%	0.983%	0.750%	N/A	N/A	Volatilidad	0.406%	0.311%	N/A	N/A

Contexto de mercado y resultados de la estrategia de inversión

El primer semestre de 2020 fue un periodo muy particular para la economía mundial y para los mercados financieros. El principal driver fue el covid-19, que llevó a la aplicación de medidas drásticas como cierres parciales o totales de las economías, generando una disminución de flujos de capital y del comercio a nivel global. El evento arrastró las estimaciones de crecimiento a nivel mundial para 2020 y 2021 que se proyectan principalmente como contracciones para el primero y recuperaciones para el segundo. La crisis esperada sería la más profunda desde la de los años 30 ya que ha afectado de forma importante el aparato productivo de los países y la demanda de los consumidores. Las medidas tomadas tanto por gobiernos como por bancos centrales para evitar los choques y preparar las reactivaciones han sido históricas, con incrementos importantes en liquidez, deuda y déficit fiscal en todos los países.

Adicionalmente, eventos como la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, y el establecimiento del Brexit llevaron a valorizaciones del mercado, mientras que la guerra de precios entre Arabia Saudita y Rusia impactó de forma importante las cotizaciones internacionales de petróleo durante casi un mes e intensificaron la incertidumbre que había originado la expansión del covid-19.

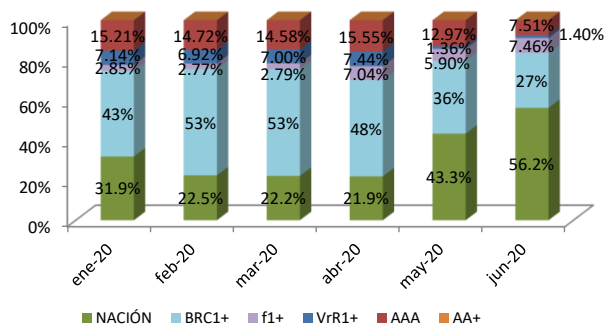
En Colombia, el principal driver afectó de forma drástica llevando a desvalorizaciones en el mercado financiero incluso más fuertes que las vistas en la crisis de 2008. Las intervenciones del Banco de la República lograron evitar sobrereacciones y el mercado parece recuperarse, sin volver aún a los niveles pre-covid.

Para el próximo semestre, las expectativas frente a la inflación se mantienen bajas, esperando un cierre cercano al 2,25% anual, con lo que se pueden esperar disminuciones en la tasa de intervención, ubicándola a fin de año entre 2% y 2,25%. Adicionalmente, se esperan datos de crecimiento bajos, así como la prolongación de la incertidumbre internacional a causa del virus. Se estima que se generen oportunidades importantes en los títulos indexados, cuando el spread frente a Tasa Fija se amplíe, teniendo en cuenta que los títulos de TF se valorizan con mayor rapidez al ajustarse la tasa de intervención.

2. Composición del Portafolio

Composición Portafolio por Calificación

Clasificación por tipo de renta

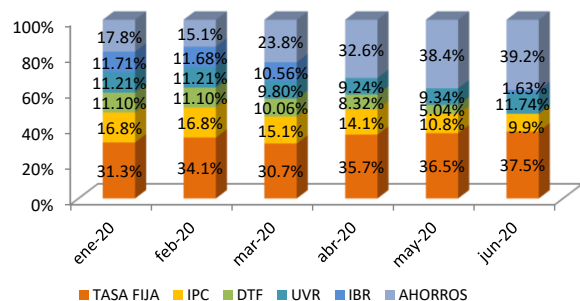


La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo al inicio del primer semestre del año, mantuvo un porcentaje importante en títulos con vencimientos menores a 1 año (BRC1+, F1+, VrR1+) y en títulos de la nación de corta duración, esto buscando mantener una buena liquidez y un riesgo bajo dadas las expectativas que se tenían en el mercado por las condiciones económicas descritas anteriormente y el impacto que se daría por el rebalce de algunos índices internacionales en los que se disminuiría la participación de Colombia.

A final del semestre, se incrementó la participación en Riesgo nación, dado que estos títulos son los primeros en generar valorizaciones cuando se disminuye la tasa de referencia del Banco Central.

Composición Portafolio por tipo de Renta

Clasificación por tipo de renta



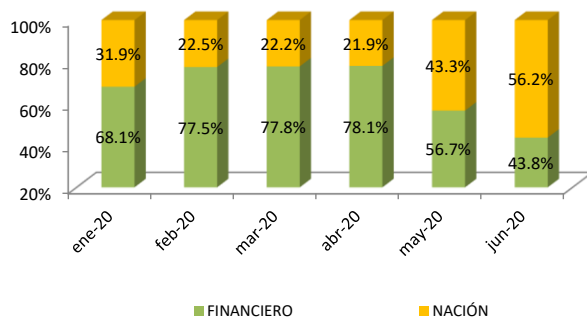
Con respecto a la composición por tipo de renta se incrementó la participación en la cuentas de ahorro para atender los requerimientos de liquidez.

En cuanto a la ponderación en títulos indexados al IBR y la DTF evidenciamos una disminución a lo largo del semestre, teniendo en cuenta las expectativas de reducción de este índice y esta tasa a medida que el Banco disminuyera tu tasa de intervención.

Por esta última razón se incrementó la participación en Tasa Fija, principalmente con Títulos de deuda pública.

Composición Portafolio por Sector Económico

Clasificación por sector económico

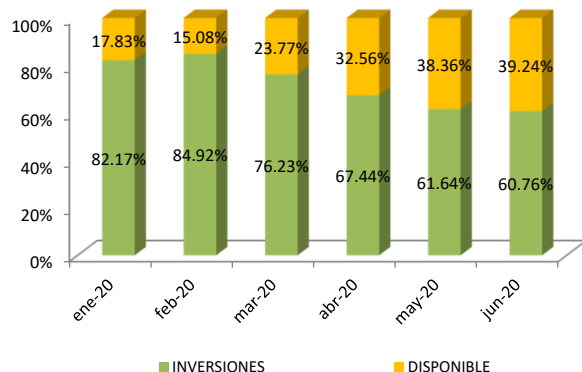


La estrategia del fondo inició el semestre con una alta exposición en papeles de deuda corporativa que paulatinamente se ha migrado hacia papeles de deuda pública.

Si bien los papeles de la nación aún tienen un potencial de valorización, continuaremos buscando las mejores estrategias de diversificación del portafolio con algunos títulos de deuda corporativa, tanto Tasa Fija como Indexados.

Composición Portafolio por tipo de Activo

Clasificación 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, dado el entorno económico actual, se ha ido incrementando el porcentaje de disponible para atender los posibles retiros de los clientes. 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 40%, que como se evidencia se respetó durante el primer semestre del año.

Durante el primer semestre de 2020 en promedio, las inversiones presentaron una participación del 72% y el disponible una participación del 28%.

3. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera FIC RENTAPAIÍS DE LA FAMILIA DE FONDOS FIDUAGRARIA junio-20

	jun-20	Análisis Vertical	dic-19	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	47,105.76	39%	16,631.15	22%	47,106	183%
Bancos y otras entidades financieras	47,105.76		16,631.15			
Inversiones	72,931.21	61%	60,043.46	78%	72,930	21%
Inversiones a valor razonable	72,931.21		60,043.46			
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	120,036.97	100%	76,674.61	100%	43,362.36	157%
Comisiones y honorarios	160.71		107.56			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.02		0.01			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	0.00		0.00			
Total pasivo:	160.73	0.13%	107.57	0%	53.17	149%
Participaciones	119,859.95		76,551.07			
Participaciones por identificar	16.29		15.97			
Patrimonio	119,876.24	99.87%	76,567.04	100%	43,309.20	157%
Total pasivo y patrimonio	120,036.97	100%	76,674.61	100%	120,035.97	157%

4. Estado de Resultados

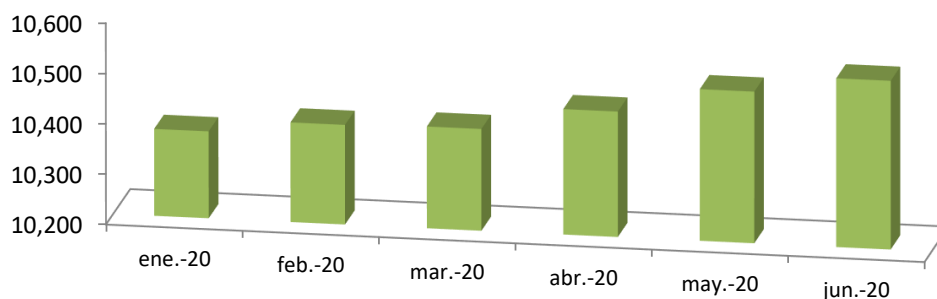
Estado Integral de Resultados FIC RENTAPAIÍS DE LA FAMILIA DE FONDOS FIDUAGRARIA junio-20

INGRESOS	jun-20	Análisis Vertical	dic-19	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	511.51	12%	483.89	15%	27.62	6%
Por valoración de inversiones a valor razonable	3,561.49	87%	2,683.54	84%	877.95	33%
Por venta de inversiones	38.16	1%	11.20	0%	26.96	241%
Diversos	0.14	0%	0.40	0%	-0.26	-65%
Total ingresos	4,111.30	100%	3,179.03	100%	932.27	29%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	1,499.11	68.2%	821.35	51%	677.76	83%
Comisiones e interes	675.55	30.7%	754.05	46%	-78.50	-10%
Por venta de inversiones	-	0.0%	2.65	0%	-2.65	-100%
Honorarios	3.75	0.2%	10.88	1%	-7.13	-66%
Impuestos y tasas	2.58	0.1%	2.75	0%	-0.18	-6%
Diversos	18.52		33.50	2%	-14.98	-45%
Otros gastos operacionales	-	0.0%	-	0%	-	N/A
Total gastos	2,199.51	99%	1,625.19	100%	574.32	35%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	1,911.79		1553.83907			
Ganancias y Pérdidas	1,911.79		1,553.84			
Rendimientos abonados	1,911.79		-			
Total Utilidad o (Pérdida):	-		1,553.84			

5. Evolución del Valor de la Unidad

Evolución del valor de la Unidad

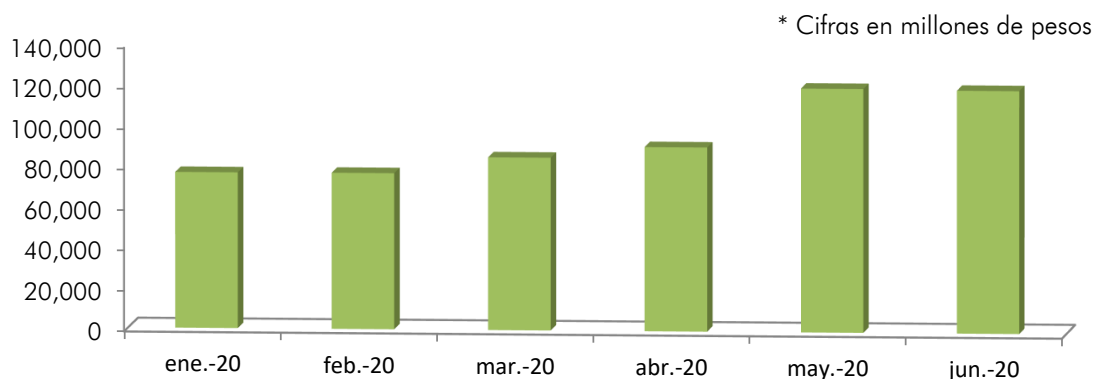
Fecha cierre	Valor de la Unidad
enero-20	10,372.64
febrero-20	10,397.92
marzo-20	10,402.15
abril-20	10,449.11
mayo-20	10,501.10
junio-20	10,535.00



El valor de la Unidad del Fondo pasó de 10,372.64 a cierre de enero de 2020 a 10,535 a cierre de junio de 2020

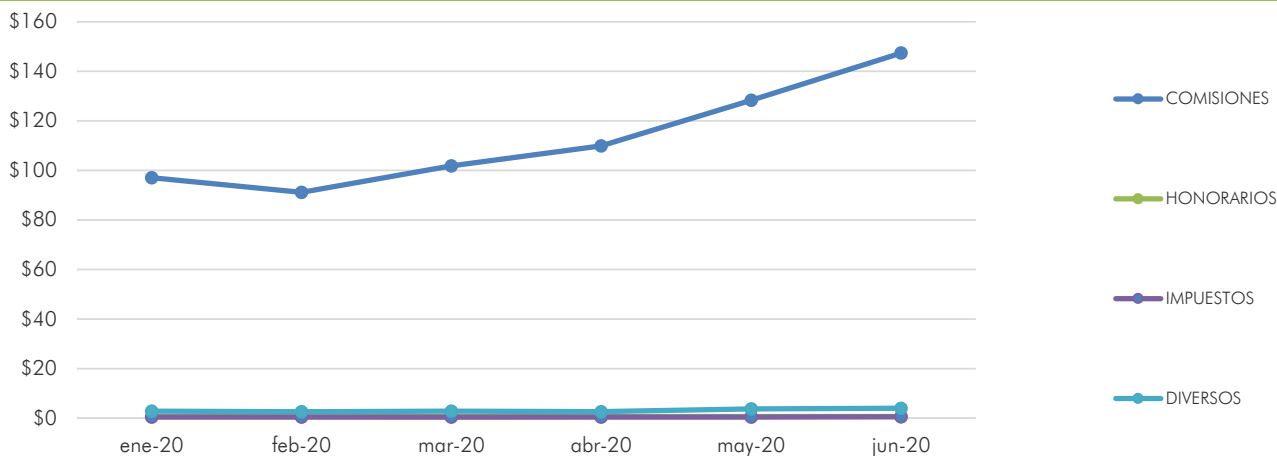
6. Evolución del Valor del fondo Promedio Mensual

Fecha cierre	Valor del fondo*
enero-20	76,905.13
febrero-20	77,073.31
marzo-20	85,288.08
abril-20	90,922.27
mayo-20	120,379.34
junio-20	119,876.24



El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$120,379.34 millones en el mes de mayo de 2020 y un valor mínimo de \$76,905.13 millones en el mes de enero de 2020. El fondo culmina el primer semestre con un valor de \$119,876.24 millones.

7. Gastos del Fondo



El Fondo de Inversión presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$ 676, de acuerdo con los recursos administrados por el fondo, acumulado para el cierre del mes de junio de 2020. Durante el semestre se presentaron principalmente gastos por \$18.51 millones por concepto de custodio de valores y \$3.75 millones de Revisoría fiscal.

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.