



**Fiduagraria**  
Filial del Banco Agrario

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAPAÍS**

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 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+.

Con corte al primer semestre de 2022, el portafolio tuvo una duración promedio ponderado de 127 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 33,36% 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.

## 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.

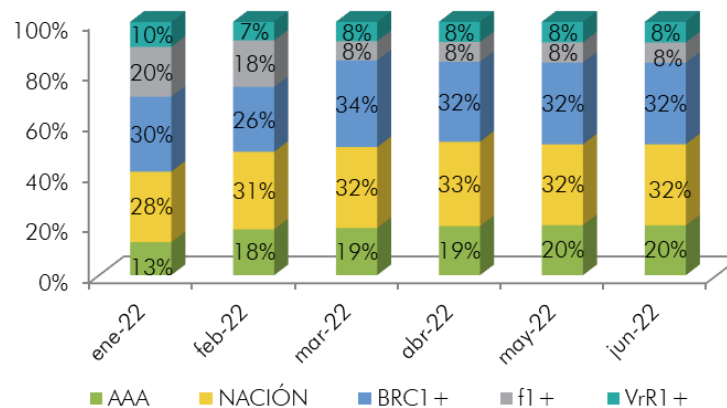
Los pronósticos de crecimiento de Colombia son de los mejores de la región según varios organismos internacionales, sin embargo, la primera mitad del año además de vivir los factores externos descritos con anterioridad se sintió gran volatilidad e incertidumbre en el mercado de cara a las elecciones 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 ultimo 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.

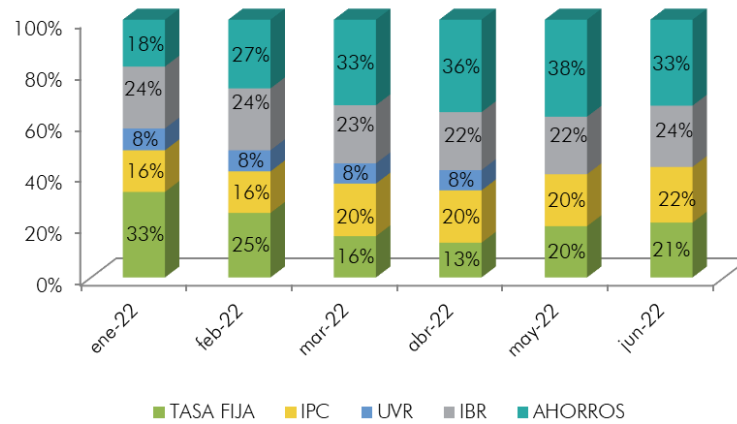
### 3. Composición del portafolio

#### Composición Portafolio por Calificación



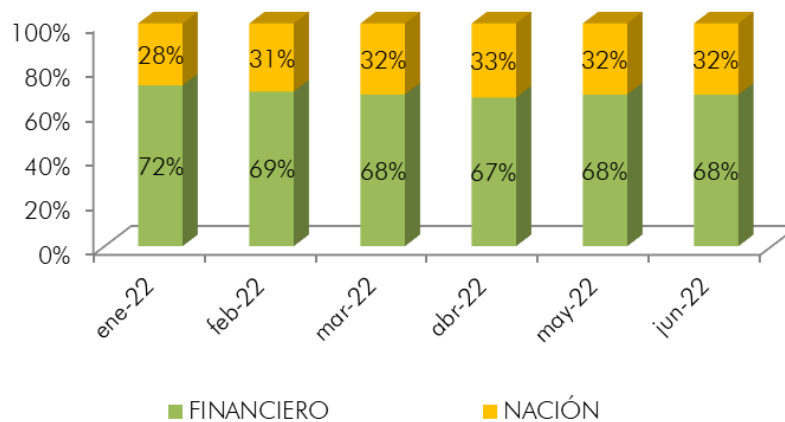
La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo mantuvo una distribución similar en este semestre, un porcentaje importante en títulos con la máxima calificación vigente de corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+) entre el 47% y el 59%. Lo cual representa un porcentaje significativo en inversiones de baja duración, como refugio ante la volatilidad del mercado. En segundo lugar, riesgo nación con los títulos del Gobierno con porcentajes entre 28% y 32%. Finalmente se manejó un menor porcentaje entre 13% y 20% con títulos de mayor duración con la máxima calificación de largo plazo AAA, en posiciones estratégicas.

### Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición por tipo de renta se presentaron inversiones importantes en títulos indexados a la inflación y al IBR oscilando entre el 40% y el 45%. El disponible se buscó mantener cerca del 30% teniendo en cuenta que el fondo presentaba requerimientos de liquidez importantes en los últimos meses. En cuanto a los títulos tasa fija, su participación se buscó dejar en niveles bajos, por debajo del 25%, estando en algún momento inclusive por debajo del 13%, esto en línea con las expectativas de aumento de tasas, evento que impactaba más negativamente este tipo de títulos.

### Composición Portafolio por Sector Económico

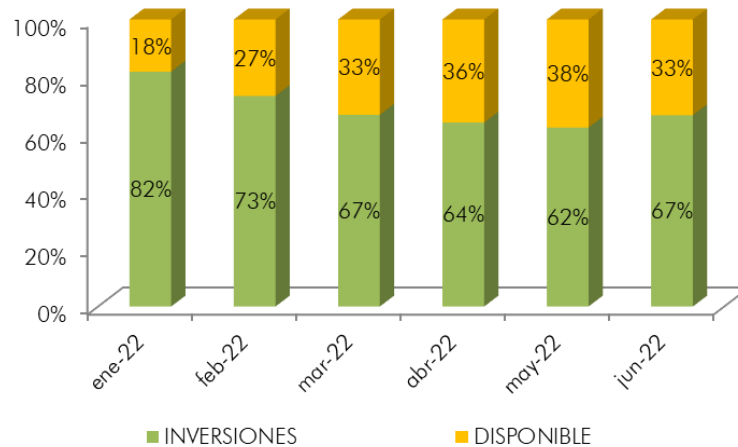


El mayor porcentaje de inversión del fondo se encuentra deuda privada, teniendo en cuenta el spread que ofrece frente a la deuda pública. Durante el semestre se mantuvo en promedio el 69% en títulos del sector financiero, cerrando el semestre con una participación del 68%.



Por otro lado, se ve un comportamiento constante en los últimos meses en riesgo nación correspondiente a los TES con un promedio el 31% en títulos del Gobierno, cerrando el semestre con una participación del 32%.

### 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. 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 cumplió durante el segundo semestre del año.

Durante el primer semestre de 2022 en promedio las inversiones presentaron una participación del 67% y el disponible una participación del 33%

## 4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

Durante el primer semestre del año, el fondo logró generar rentabilidades positivas y superiores al segundo semestre de 2021. Con respecto a la volatilidad se evidencia una leve disminución, sin embargo al Fondo le fue muy bien en comparación con su Peer Group.

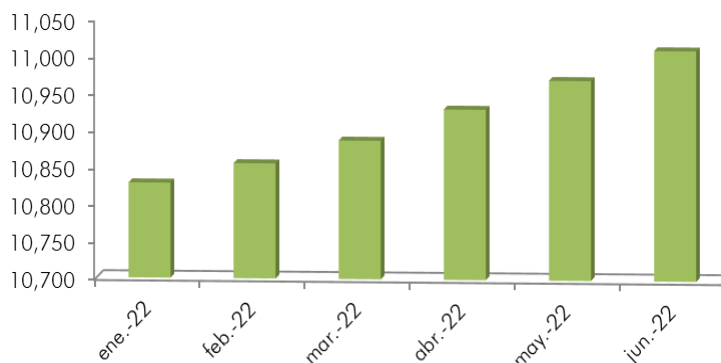
### Rentabilidad neta del Fondo

|                     | Primer Semestre 2022 |             |            |                |                | Segundo Semestre 2021 |             |            |                |                |     |
|---------------------|----------------------|-------------|------------|----------------|----------------|-----------------------|-------------|------------|----------------|----------------|-----|
|                     | Último semestre      | Año Corrido | Último Año | Últimos 2 años | Últimos 3 años | Último semestre       | Año Corrido | Último Año | Últimos 2 años | Últimos 3 años |     |
| <b>Rentabilidad</b> | 4.343%               | 4.140%      | 2.739%     | 2.237%         | 2.720%         | <b>Rentabilidad</b>   | 1.380%      | 1.106%     | 1.106%         | 2.220%         | N/A |
| <b>Volatilidad</b>  | 0.234%               | 0.221%      | 0.264%     | 0.263%         | 0.485%         | <b>Volatilidad</b>    | 0.284%      | 0.276%     | 0.276%         | 0.545%         | N/A |

### Evolución del Valor de Unidad

El valor de unidad del Fondo pasó de 10,828.54 en el mes de enero de 2022 y cerró con valor de 11,011.56 para junio de 2022.

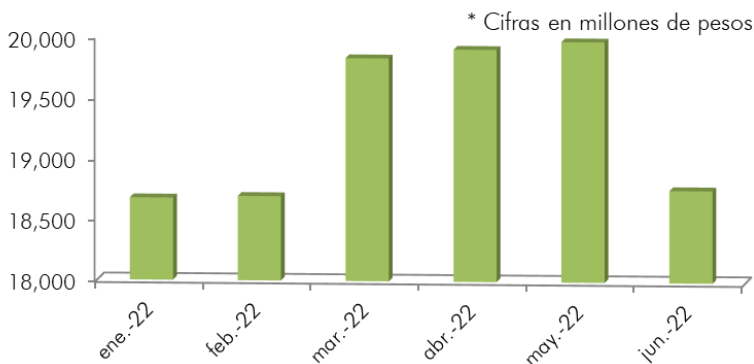
| Fecha cierre | Valor de la Unidad |
|--------------|--------------------|
| enero-22     | 10,828.54          |
| febrero-22   | 10,855.62          |
| marzo-22     | 10,887.30          |
| abril-22     | 10,930.33          |
| mayo-22      | 10,970.23          |
| junio-22     | 11,011.56          |



### Evolución del Valor del Fondo

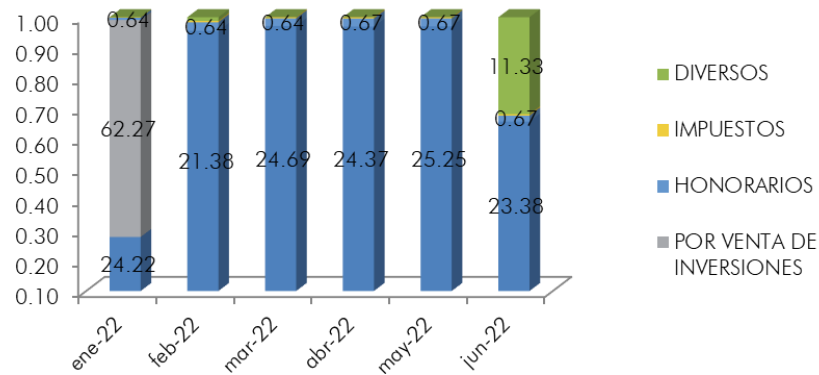
El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$ 19,978.31 en el mes de mayo y un valor mínimo de \$18,676.14 en enero. Para el cierre del primer semestre de 2022 el valor del fondo cerro con \$18,759.75.

| Fecha cierre | Valor del fondo* |
|--------------|------------------|
| enero-22     | 18,676.14        |
| febrero-22   | 18,693.99        |
| marzo-22     | 19,833.72        |
| abril-22     | 19,910.07        |
| mayo-22      | 19,978.31        |
| junio-22     | 18,759.75        |



## 5. Gastos

Durante el primer semestre del 2022 el Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$143.66 millones acumulado para el cierre del mes de junio del 2022. Durante el semestre se presentaron principalmente gastos por \$2.9 millones por concepto de custodio de valores y \$3.8 millones de Revisoría fiscal.



## 6. Estados Financieros

### Estado de Situación Financiera

#### Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC Rentapaís de la Familia de Fondos Fiduagraria Jun-21

|                                      | jun-22           | Análisis Vertical | dic-21           | Análisis Vertical | Análisis Horizontal |                    |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
|                                      | Millones \$      |                   | Millones \$      |                   | Variación Absoluta  | Variación Relativa |
| Efectivo y equivalentes              | 6,263.77         | 33%               | 2,649.03         | 14%               | 3,615               | 136.46%            |
| Bancos y otras entidades financieras | 6,263.77         |                   | 2,649.03         |                   |                     |                    |
| Inversiones                          | 12,513.44        | 67%               | 16,790.54        | 86%               | -4,277              | -25.47%            |
| Inversiones a valor razonable        | 12,513.44        |                   | 16,790.54        |                   |                     |                    |
| 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             |                   |                     |                    |
| <b>Total activo</b>                  | <b>18777.20</b>  | <b>100%</b>       | <b>19439.56</b>  | <b>100%</b>       | <b>-662</b>         | <b>-3.41%</b>      |
| Comisiones y honorarios              | 24.10            |                   | 42.29            |                   |                     |                    |
| Por venta de inversiones             | 0.00             |                   | 0.00             |                   |                     |                    |
| Retenciones y aportes laborales      | 0.01             |                   | 0.02             |                   |                     |                    |
| Retiros de aportes y anulaciones     | 0.00             |                   | 0.00             |                   |                     |                    |
| Diversas                             | 0.00             |                   | 0.00             |                   |                     |                    |
| <b>Total pasivo</b>                  | <b>24.11</b>     | <b>0.13%</b>      | <b>42.31</b>     | <b>0.22%</b>      | <b>-18.20</b>       | <b>-43.01%</b>     |
| Participaciones                      | 18,757.08        |                   | 19,394.63        |                   |                     |                    |
| Participaciones por identificar      | 2.68             |                   | 2.62             |                   |                     |                    |
| <b>Patrimonio</b>                    | <b>18,759.75</b> | <b>99.87%</b>     | <b>19,397.25</b> | <b>99.78%</b>     | <b>-638</b>         | <b>-3.29%</b>      |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>     | <b>18,783.87</b> | <b>100%</b>       | <b>19,439.56</b> | <b>100%</b>       | <b>-656</b>         | <b>-3.37%</b>      |



### **Análisis Horizontal**

El valor de los activos totales presentó una disminución del 3.41%, en línea con la reducción presentada en el patrimonio del fondo 3.29%, corresponde a retiros de los adherentes que conforman el patrimonio y cuyos recursos en el fondo disminuyeron durante el semestre.

Entre el activo resalta que las inversiones se redujeron en un 25.47%, contrarrestado por un incremento del efectivo en 136.46%. Dadas las condiciones de mercado y estrategias tomadas para el portafolio, el porcentaje de efectivo se ve incrementado, esto en línea de mantener liquidez para atender requerimientos.

El pasivo disminuyó en 43%, principalmente por la comisión fiduciaria percibida durante este primer semestre, debido a retiros de adherentes.

### **Análisis Vertical**

El fondo presenta como principal cuenta del activo la relacionada con las inversiones, cerca del 67%, seguido del efectivo con 33%, tiene un variación con respecto al semestre anterior, principalmente por la disminución del valor del Fondo y estrategias tomadas para atender requerimientos de clientes por las situaciones presentadas en el mercado.

Por parte del pasivo y del patrimonio, el 99.87% equivale al patrimonio del fondo, es decir a las participaciones de los adherentes, mientras que el restante 0.13% hace referencia a comisiones causadas que se pagaran el siguiente mes y corresponden principalmente a la fiduciaria, al custodio y la revisoría fiscal.



Estado Integral de Resultados

Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC Rentapaís de la Familia de Fondos Fiduagraria  
Jun-22

| INGRESOS  | jun-22        | Análisis Vertical | dic-21          | Análisis Vertical | Análisis Horizontal |                    |
|---|---------------|-------------------|-----------------|-------------------|---------------------|--------------------|
|   | Millones \$   |                   | Millones \$     |                   | Variación Absoluta  | Variación Relativa |
| <b>Ingresos</b>                                 |               |                   |                 |                   |                     |                    |
| Ingresos financieros operaciones del mercado    | 142.47        | 19.18%            | 142.96          | 8.89%             | -0.49               | -0.34%             |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 587.60        | 79.09%            | 1,459.87        | 90.78%            | -872.27             | -59.75%            |
| Por venta de inversiones                        | 0.97          | 0.13%             | 4.83            | 0.30%             | -3.85               | -79.82%            |
| Diversos  | 11.93         | 1.61%             | 0.51            | 0.03%             | 11.42               | 2244.84%           |
| <b>Total ingresos</b>                           | <b>742.98</b> | <b>100%</b>       | <b>1,608.17</b> | <b>100%</b>       | <b>-865.19</b>      | <b>-53.80%</b>     |
| <b>Gastos</b>                                   |               |                   |                 |                   |                     |                    |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 192.75        | 54.72%            | 621.14          | 50.37%            | -428.38             | -68.97%            |
| Comisiones e intereses                          | 143.28        | 40.67%            | 522.45          | 42.36%            | -379.17             | -72.57%            |
| Por venta de inversiones                        | -             | 0.00%             | 62.27           | 5.05%             | -62.27              | -100.00%           |
| Honorarios                                      | 3.93          | 1.12%             | 7.65            | 0.62%             | -3.72               | -48.59%            |
| Impuestos y tasas                               | 0.69          | 0.20%             | 3.77            | 0.31%             | -3.08               | -81.71%            |
| Diversos  | 11.62         | 3.30%             | 15.95           | 1.29%             | -4.33               | -27.16%            |
| Otros gastos operacionales                      | -             | 0.00%             | -               | 0.00%             | -                   | -                  |
| <b>Total gastos</b>                             | <b>352.28</b> | <b>100%</b>       | <b>1,233.23</b> | <b>100%</b>       | <b>-880.95</b>      | <b>-71.43%</b>     |
| <b>Utilidad o (pérdida) del ejercicio</b>       | <b>390.70</b> |                   | <b>374.95</b>   |                   | <b>15.76</b>        | <b>4.20%</b>       |
| Ganancias y Pérdidas                            | 390.70        |                   | 374.95          |                   | 15.76               | 4.20%              |
| Rendimientos abonados                           | 15.76         |                   | 374.95          |                   | -359.19             | -95.80%            |
| Total Utilidad o (Pérdida):                     | 374.95        |                   | -               |                   |                     |                    |

### Análisis Horizontal

Con respecto a los ingresos, se presentan disminuciones importantes para diversos y venta de inversiones, para este primer ítem corresponde a ingresos de rendimientos del mes de diciembre que se registran la siguiente vigencia. Para la venta de inversiones se generó menor rotación del Fondo para este semestre, adicionalmente la disminución del valor del Fondo.

Por su parte, los gastos por venta de inversiones disminuyeron, no se tuvieron pérdidas por venta de inversiones lo que es positivo para el portafolio. Con respecto a las comisiones e intereses, la diferencia radica en la disminución del valor del Fondo, por lo tanto menor valor de comisión de administración.

### Análisis Vertical

En los ingresos los rubros más importantes en ambos semestres corresponden a los ingresos por valorización. Esto corresponde a la distribución del activo donde la mayor parte está en inversiones la cual está relacionada a los ingresos por valorizaciones y la parte del disponible está relacionada a los ingresos financieros.

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 que incrementaron dado el crecimiento del valor 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

Durante el semestre se registraron \$1.03 millones de otros ingresos, corresponden en su mayoría por remuneración de cuentas de ahorros del año inmediatamente anterior, que son reconocidos en enero de este año.