

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FIC RENTAPÁIS DE LA FAMILIA DE FONDOS FIDUAGRARIA PRIMER SEMESTRE DE 2019

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 FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO "FIDUAGRARIA S.A." estará compuesto por los siguientes activos: 1. Títulos de tesorería TES o TCO, a tasa fija o indexada a la UVR. 2. Títulos de deuda inscritos en el RNVE o títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de emisores inscritos en el RNVE, calificados por una sociedad legalmente habilitada para el efecto, con mínimo de grado de calificación AA+, salvo los títulos de deuda pública emitidos o garantizados por la Nación, por el Banco de la República o por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras, FOGAFIN, los cuales no requerirán calificación. 3. 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. Como regla general de diversificación no se invertirá en un mismo emisor más del 20% de los activos del fondo, salvo en los títulos de deuda pública emitidos o garantizados por la Nación, por el Banco de la República o por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras, FOGAFIN.

El Fondo de Inversión Colectiva 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+.

1. Información de Desempeño

Rentabilidad Neta del Fondo

	Primer Semestre 2019					Segundo Semestre 2018				
	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	3.862%	3.862%	N/A	N/A	N/A	Rentabilidad EA	N/A	N/A	N/A	N/A
Volatilidad	0.120%	0.120%	N/A	N/A	N/A	Volatilidad	N/A	N/A	N/A	N/A

En el primer semestre de 2019, el fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia RENTAPAIS obtuvo una rentabilidad del 3.862% E.A. y la volatilidad en la rentabilidad fue del 0.120%.

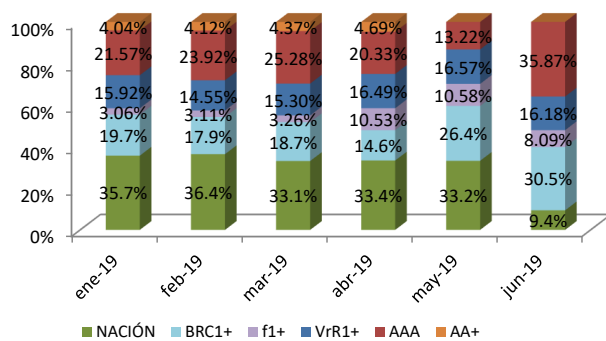
Durante el primer semestre del año se evidenció una disminución de las perspectivas de crecimiento alrededor del mundo debido a la incertidumbre en la política económica global, especialmente en términos comerciales. De hecho, en los primeros meses del año se materializaron todos los riesgos negativos contemplados. Esta incertidumbre dirigió múltiples picos de volatilidad en los mercados, generando valorizaciones generales en los instrumentos de renta fija tanto a nivel nacional como internacional. En el contexto colombiano se registró un crecimiento año a año del PIB en 2019T1 de 2,8%, cifra por debajo del promedio de los analistas, que en conjunción con una inflación relativamente controlada y un choque negativo por parte de la oferta en el último tramo del semestre cierra a mitad de año con perspectivas de finalizar el año alrededor de 3,6%. Ello mantuvo la tasa de interés de intervención del Banco de la República inalterada, lo que hizo que la estrategia de inversión durante el semestre se concentrara en incrementar la exposición en títulos tasa fija y referenciados al IPC.

Durante el primer semestre de 2019, el portafolio se mantuvo con una duración promedio ponderado de 259.57 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible promedio depositado en cuentas de ahorro remuneradas fue del 25.93% de los activos, dentro del 40% permitido por el reglamento. Esta participación en depósitos a la vista garantiza la liquidez del fondo, además de una baja volatilidad en la rentabilidad. La estrategia de inversión de este FIC durante los primeros cinco meses se basó en aprovechar las valoraciones que se estaban presentando en la curva de los títulos de la Nación. Sin embargo, en el último mes se tomaron utilidades y se aumentó la participación en títulos del sector financiero con preferencia en títulos indexados al IPC.

2. Composición del Portafolio

Composición Portafolio por Calificación

Clasificación por tipo de renta

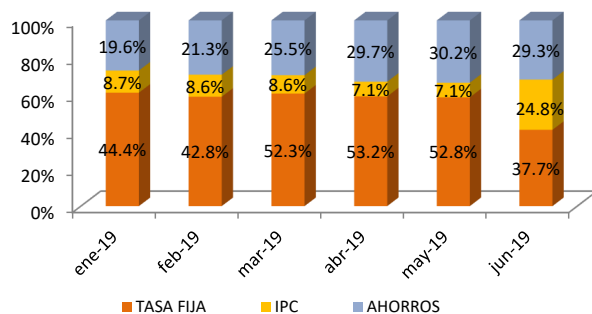


La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo durante los primeros 5 meses del año mantuvo un porcentaje importante en títulos de la nación, por la rentabilidad y tendencia que mostraban este tipo de papeles.

Sin embargo en el mes de junio se disminuyó la participación de los títulos avalados por el gobierno nacional al ver mínimos históricos en las tasa de rentabilidad y el agotamiento en esta tendencia por lo tanto se aumentó la participación en títulos con calificación máxima calificación crediticia AAA y 1+.

Composición Portafolio por tipo de Renta

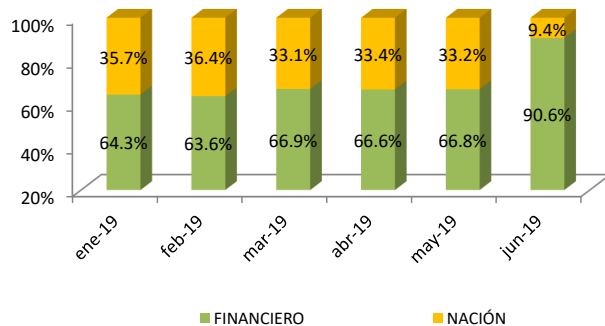
Clasificación por tipo de renta



Con respecto a la composición por tipo de renta se mantuvo la participación en la cuentas de ahorro para atender los requerimientos de liquidez y se cambió en el último mes la estrategia de tasa fija por títulos indexados al IPC lo que aumento la última del 7.1% al 24.8%.

Composición Portafolio por Sector Económico

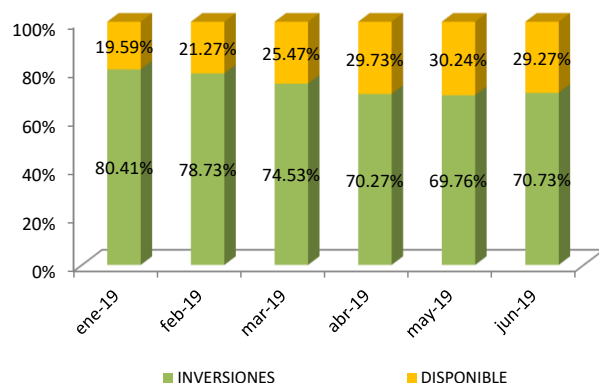
Clasificación por sector económico



La estrategia del Fondo cambio su tendencia de los últimos cinco meses que estaba en su mayoría en títulos de la nación y aumento su participación en el sector financiero de hasta 90.6% con el fin de recoger utilidades generadas durante los primeros meses.

Composición Portafolio por tipo de Activo

Clasificación por Tipo de Activo



Como se observa en el gráfico, la composición del fondo ha permanecido en su mayoría con un promedio de 74.11% en inversiones y de 25.93% en disponible con el fin de responder con las necesidades de liquidez del fondo.

3. Estados Financieros

	jun-19	Análisis Vertical	dic-18	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	9,060.25	29%	N/A	N/A	N/A	N/A
Bancos y otras entidades financieras	9,060.25		N/A			
Inversiones	21,896.54	71%	N/A	N/A	N/A	N/A
Inversiones a valor razonable	21,896.54		N/A			
Inversiones a costo amortizado	0.00		N/A			
Otros activos	0.00		N/A			
Gastos pagados por anticipado	0.00		N/A			
Diversos	0.00		N/A			
Total activo	<u>30,956.79</u>	<u>100%</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>
Comisiones y honorarios	45.27		N/A			
Por venta de inversiones	0.00		N/A			
Retenciones y aportes laborales	0.02		N/A			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		N/A			
Diversas	0.00		N/A			
Total pasivo:	<u>45.28</u>	<u>0.15%</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>
Participaciones	30,895.60		N/A			
Participaciones por identificar	15.91		N/A			
Patrimonio	<u>30,911.50</u>	<u>99.85%</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>30,956.79</u>	<u>100%</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>

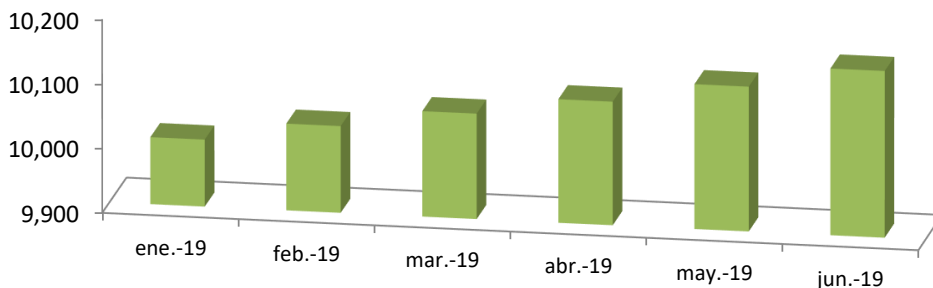
4. Estado de Resultados

INGRESOS	jun-19	Análisis Vertical	dic-18	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	183.75	23%	N/A	N/A	N/A	N/A
Por valoración de inversiones a valor razonable	614.83	77%	N/A	N/A	N/A	N/A
Por venta de inversiones	0.39	0%	N/A	N/A	N/A	N/A
Diversos	0.24	0%	N/A	N/A	N/A	N/A
Total ingresos	<u>799.22</u>	<u>100%</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	60.93	18.9%	N/A	N/A	N/A	N/A
Comisiones e intereses	231.15	71.8%	N/A	N/A	N/A	N/A
Por venta de inversiones	2.59	0.8%	N/A	N/A	N/A	N/A
Honorarios	7.20	2.2%	N/A	N/A	N/A	N/A
Impuestos y tasas	0.84	0.3%	N/A	N/A	N/A	N/A
Diversos	19.34		N/A	N/A	N/A	N/A
Otros gastos operacionales	-	0.0%	N/A	N/A	N/A	N/A
Total gastos	<u>322.04</u>	<u>94%</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	<u>477.17</u>		<u>N/A</u>			
Ganancias y Pérdidas	477.17		N/A			
Rendimientos abonados	477.17		N/A			
Total Utilidad o (Pérdida):	<u>-</u>		<u>N/A</u>			

5. Evolución del Valor de la Unidad

Fecha cierre	Valor de la Unidad
enero-19	10,004.13
febrero-19	10,034.81
marzo-19	10,063.86
abril-19	10,092.09
mayo-19	10,125.09
junio-19	10,159.06

Evolución del valor de la Unidad

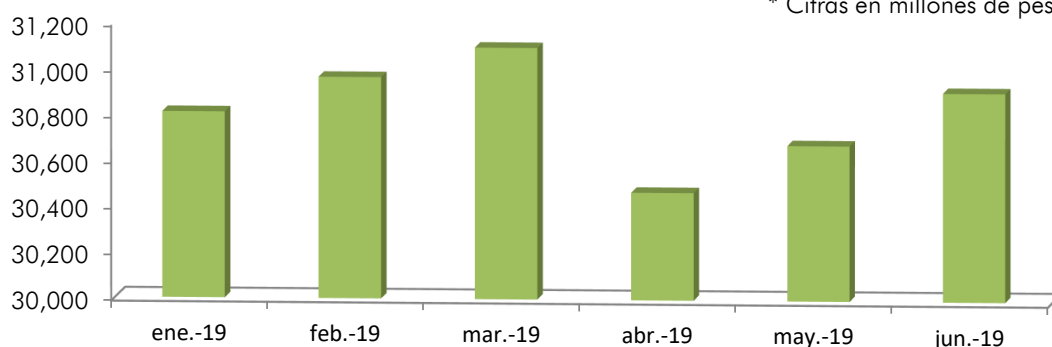


El valor de la Unidad del Fondo pasó de 10,004.13 a cierre de enero de 2019 a 10,159.06 a cierre de junio de 2019.

6. Evolución del Valor del fondo Promedio Mensual

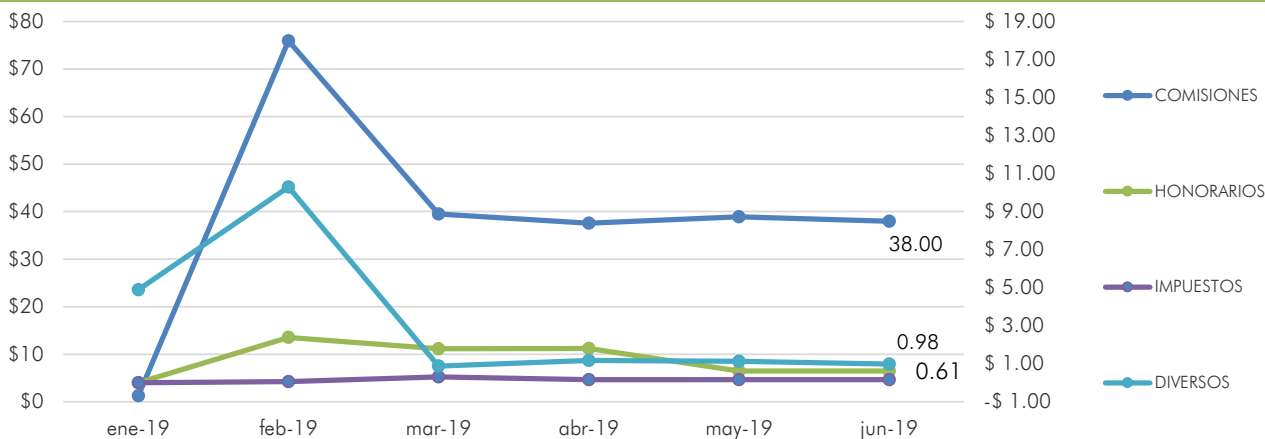
Fecha cierre	Valor del fondo*
enero-19	30,811.87
febrero-19	30,966.27
marzo-19	31,098.51
abril-19	30,469.74
mayo-19	30,678.42
junio-19	30,911.50

* Cifras en millones de pesos



El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$31,098.51 millones en el mes de marzo de 2019 y un valor mínimo de \$30,469.74 millones en el mes de abril de 2019. El fondo culmina el primer semestre con un valor de \$30,911.50 millones.

7. Gastos del Fondo



El Fondo de Inversión presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$ 231, de acuerdo con los recursos administrados por el fondo, acumulado para el cierre del mes de junio de 2018. Durante el semestre se presentaron gastos por \$7.2 millones por concepto de revisoría fiscal y \$12 millones por concepto de custodio de valores.

Las obligaciones asumidas por Fiduagraria S.A. del Fondo de Inversión Colectiva RENTAPÁS 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.