



Fiduagraria

Filial del Banco Agrario

Semilla de Inversión

Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA RENTAPÁIS DE LA FAMILIA DE FONDOS FIDUAGRARIA

Informe de Rendición de Cuentas
Segundo Semestre 2021

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 Fiduararia. 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 2021, el portafolio se mantuvo con una duración promedio ponderado de 225 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible promedio depositado en cuentas de ahorro fue del 13% 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

El segundo semestre de 2021 se vio influenciado por un aumento a nivel global del crecimiento económico, el cuál indicaba que los Banco Centrales iniciarían el retiro de su estímulo monetario y con esto se disminuiría el capital extranjero en países emergentes como lo son los de América Latina. Adicionalmente con el crecimiento económico se presentó un aumento de los índices de inflación de las principales economías desarrolladas y de algunos países de América Latina, hecho que desencadenó un aumento de la tasa de referencia de los respectivos Bancos centrales, en el caso de Colombia el Banco de la República quién subió su tasa desde el 1.75% al 3.00%.

Con el aumento de tasas se vio reducida la liquidez en el mercado financiero, hecho que contribuyó de forma cíclica a aumentar aún más las tasas del mercado, dado que los emisores del mercado se vieron obligados a aumentar sus tasas de captación para obtener recursos del público de forma tal que sus índices de solvencia y liquidez no se vieran tan afectados al punto que se presentaran incumplimientos normativos.

En Colombia la inflación por sí misma generó un impacto en el mercado, esto teniendo en cuenta que a inicios del semestre, según la encuesta de expectativas de analistas del Banco de la República el mercado esperaba que para finales del 2021 un aumento anual del IPC de 3.65% y a medida que se conocían los datos mensuales que iban sorprendiendo al alza al mercado se fue aumentando la expectativa hasta el 5.33% según la encuesta de diciembre, pero el dato real publicado por el DANE para el año 2021 fue de 5.62%, lo que confirmaba que el aumento de la inflación de precios de Colombia estaba por fuera de todo pronóstico alcista del mercado.

Sin duda este contexto retador marcó un desempeño modesto en el mercado y con ello se incluyen los fondos, los cuales generaron rendimientos negativos en al menos 2 meses del semestre, en el caso de Rentapaís, el fondo rentó en la mayoría de los meses positivo, siendo solamente octubre el mes donde se presentaron rendimientos negativos.

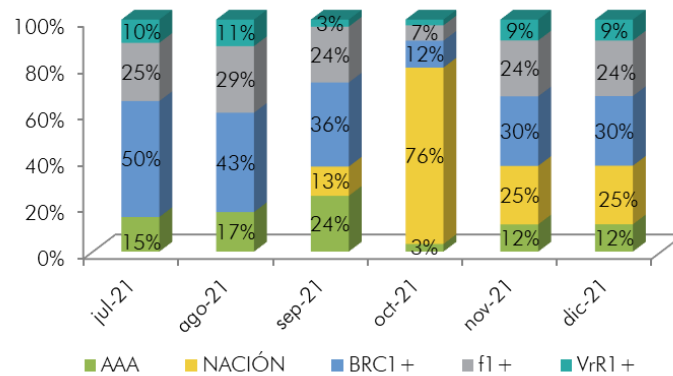
El fondo enmarcó su estrategia durante el semestre en mantener inversiones significativas en títulos indexados al IPC y al IBR, esto en línea con las expectativas que se manejaban de un contexto inflacionario y por ende seguido de un ciclo de contracción monetaria por parte del Banco de la República. Con ellos se generó rendimientos positivos para el fondo siendo los más representativos los relacionados con los títulos indexados a la inflación, tanto la deuda corporativa emitida en IPC y la deuda pública denominada en UVR.

Para el siguiente semestre, se espera que el fondo genere rendimientos positivos, teniendo en cuenta las tasas tan altas que han alcanzado los títulos de renta fija, títulos con vencimientos en 1 año rentan alrededor de 6.2% y de 2 años cerca del 7.2%. Se espera que la volatilidad continúe, aunque en menor magnitud, esto luego de que las expectativas del mercado se antecederan a un posible movimiento de altas inflaciones y una política monetaria contractiva agresiva, en estos momentos al haberse descontado estos eventos solamente quedaría el panorama político como posible generador de volatilidad, por lo que los posibles movimientos negativos están más reducidos en comparación a los posibles movimientos positivos.

3. Composición del portafolio

Composición Portafolio por Calificación

Clasificación por tipo de calificación

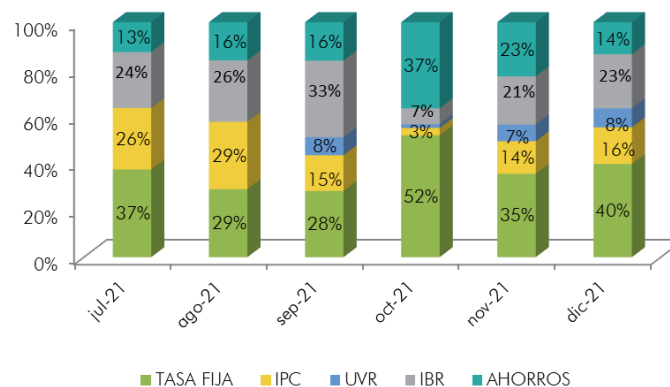


La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo al inicio del semestre del año, mantuvo un porcentaje importante en títulos AAA y su equivalente del corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+) entre el 87% y el 100%. Adicionalmente se manejaron inversiones, pero en títulos de la nación de corta duración, esto buscando mantener una buena liquidez y un riesgo bajo dadas las volatilidades presentadas durante el semestre.

A mediados del semestre, se manejaron inversiones en riesgo nación, pero fueron estrategias de corto plazo que se vendieron durante el mes de noviembre, parte de estas inversiones se cambiaron a UVR para los últimos dos meses del año, igualmente seguían siendo riesgo nación.

Composición Portafolio por Tipo de Renta

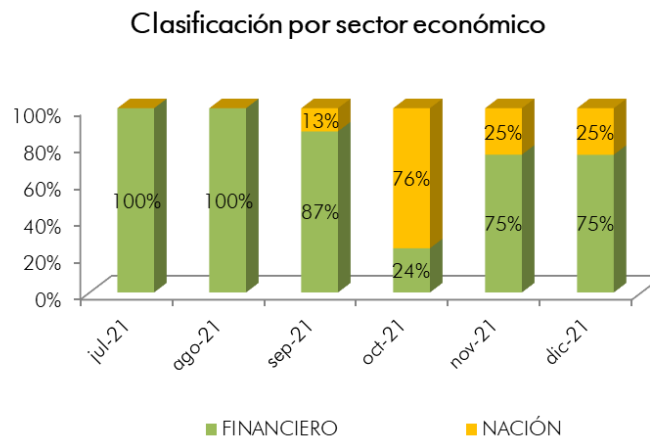
Clasificación por tipo de renta



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 41% y el 55%. El disponible se buscó mantener cerca del 20% teniendo en cuenta que el fondo presentaba requerimientos de liquidez importantes todos los meses, solamente se preveía una salida importante en el mes de noviembre,

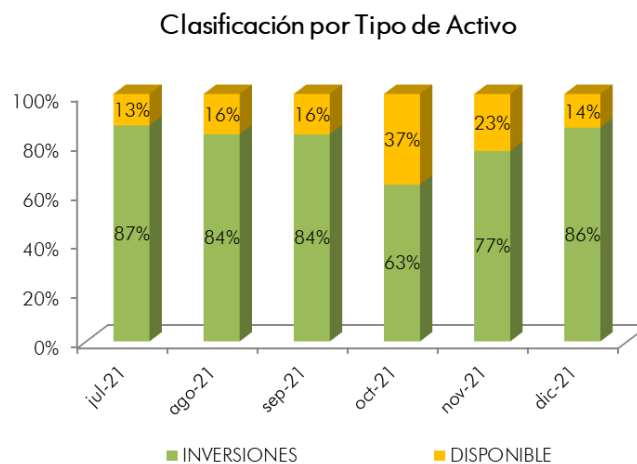
razón por la cual se manejó niveles altos de disponible a finales del mes de octubre. En cuanto a los títulos tasa fija, su participación se buscó dejar en niveles bajos, por debajo del 50%, estando en algún momento inclusive por debajo del 30%, esto en línea con las expectativas de aumento de tasas, evento que impactaba más negativamente este tipo de títulos.

Composición Portafolio por Sector Económico



La estrategia del fondo se enmarcó en títulos de la parte corta de la curva, principalmente en deuda corporativa, en especial al inicio del semestre teniendo en cuenta el bajo volumen de adiciones y retiros del fondo. A finales del mes de octubre se reciben recursos que permiten aprovechar oportunidades en la deuda pública generando un aumento significativo al finalizar octubre el cual se vio en niveles más bajo en los dos últimos meses del año, esto luego de tomar utilidades en TES de la parte corta y en distribuir la mayoría del porcentaje en títulos del sector financiero.

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 respetó durante el segundo semestre del año.

Durante el segundo semestre de 2021 en promedio las inversiones presentaron una participación del 80% y el disponible una participación del 20%

4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

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

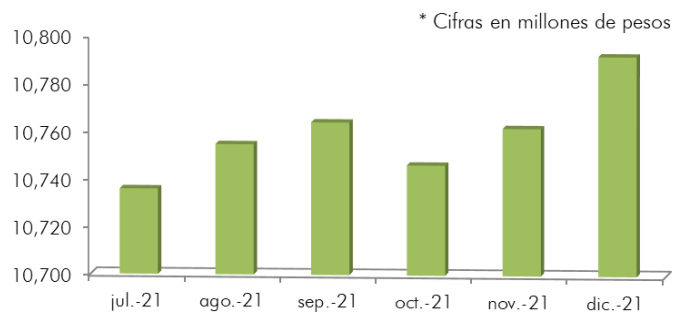
Rentabilidad neta del Fondo

	Segundo Semestre 2021					Primer 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	
Rentabilidad EA	1.380%	1.106%	1.106%	2.220%	N/A	Rentabilidad EA	0.828%	0.828%	1.737%	2.710%	N/A
Volatilidad	0.284%	0.276%	0.276%	0.545%	N/A	Volatilidad	0.267%	0.267%	0.260%	0.563%	N/A

Evolución del valor de unidad

El valor de unidad del Fondo pasó de 10,735.80 en el mes de julio de 2021 y cerró con valor de 10,792.24 para diciembre de 2021.

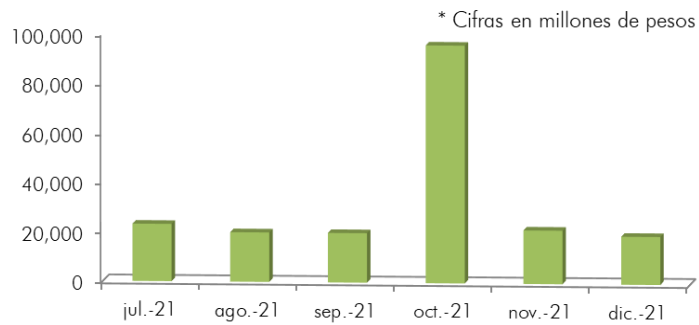
Fecha cierre	Valor de la Unidad
julio-21	10,735.80
agosto-21	10,754.65
septiembre-21	10,764.04
octubre-21	10,746.21
noviembre-21	10,761.85
diciembre-21	10,792.24



Evolución del Valor del Fondo

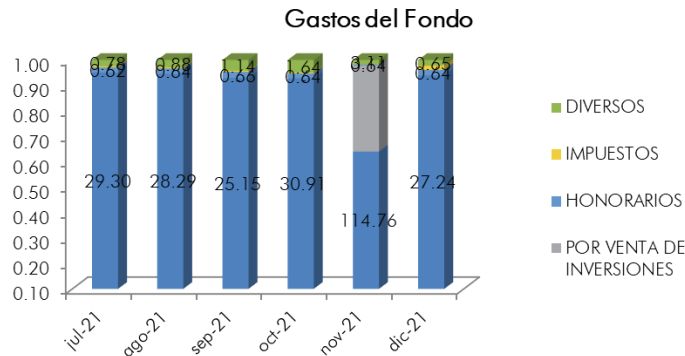
El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$ 96,124.31 en el mes de octubre y un valor mínimo de \$19,397.25 en diciembre de 2021.

Fecha cierre	Valor del fondo*
julio-21	23,159.26
agosto-21	20,008.03
septiembre-21	20,008.03
octubre-21	96,124.31
noviembre-21	21,637.66
diciembre-21	19,397.25



5. Gastos

Durante el segundo semestre del 2021 el Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$255.66 millones acumulado para el cierre del mes de diciembre del 2021. Durante el semestre se presentaron principalmente gastos por \$8.2 millones por concepto de custodio de valores y \$2.4 millones de Revisoría fiscal.



6. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera Fondo de Inversión Colectiva Abierto con pacto de permanencia RENTAPÁÍS de la familia de fondos Fiduagraria dic-21

	dic-21	Análisis Vertical	jun-21	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	2,649.03	14%	2,915.24	13%	-266	-9.13%
Bancos y otras entidades financieras	2,649.03		2,915.24			
Inversiones	16,790.54	86%	20,268.62	87%	-3,478	-17.16%
Inversiones a valor razonable	16,790.54		20,268.62			
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	19439.56377	100%	23183.86323	100%	-3,744	-16.15%
Comisiones y honorarios	42.29		42.11			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.02		0.01			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.02			
Diversas	0.00		0.00			
Total pasivo	42.31006961	0.22%	42.1391611	0.18%	0.17	0.41%
Participaciones	19,394.63		23,125.15			
Participaciones por identificar	2.62		16.57			
Patrimonio	19,397.25	99.78%	23,141.72	99.82%	-3,744	-16.18%
Total pasivo y patrimonio	19,439.56	100%	23,183.86	100%	-3,744	-16.15%

Análisis Horizontal

El valor de los activos totales presentó una disminución del 16.15%, en línea con la reducción presentada en el patrimonio del fondo 16.18%, 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 17.16%, más de la reducción del activo total, dado que ante la expectativa de retiros de algunos adherentes el fondo aumentó porcentualmente el porcentaje de activos líquidos y disponibles, estos por su parte solo se redujeron en 9.13%. menos del total del activo.

El pasivo no presentó variaciones significativas, dado que las tarifas de las comisiones no variaron durante el año y el cierre de cada semestre manejó un monto promedio de activos similar.

Análisis Vertical

El fondo presenta como principal cuenta del activo la relacionada con las inversiones, cerca del 86%, seguido del efectivo con 14%, es de resaltar que esta relación se mantuvo similar a la presentada a finales del semestre anterior.

Por parte del pasivo y del patrimonio, el 99.78 equivale al patrimonio del fondo, es decir a las participaciones de los adherentes, mientras que el restante 0.22% 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 con pacto de permanencia RENTAPÁÍS de la familia de fondos Fiduagraria dic-21

INGRESOS	dic-21	Análisis Vertical	jun-21	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	95.32	10.6%	47.64	6.8%	47.69	100%
Por valoración de inversiones a valor razonable	806.38	89.3%	653.49	92.6%	152.89	23%
Por venta de inversiones	0.56	0.1%	4.27	0.6%	-3.71	-87%
Diversos	0.50	0.1%	0.01	0.0%	0.49	6047%
Total ingresos	902.76	100%	705.41	100%	197.35	28%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	318.11	49.1%	303.02	51.7%	15.09	5%
Comisiones e intereses	255.66	39.5%	266.79	45.6%	-11.13	-4%
Por venta de inversiones	60.76	9.4%	1.51	0.3%	59.25	3923%
Honorarios	3.82	0.6%	3.82	0.7%	0.00	0%
Impuestos y tasas	1.08	0.2%	2.70	0.5%	-1.62	-60%
Diversos	8.21	1.3%	7.74	1.3%	0.47	6%
Otros gastos operacionales	-	0.0%	-	0.0%	-	-
Total gastos	647.64	100%	585.59	100%	62.05	11%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	255.12		119.82		135.30	113%
Ganancias y Pérdidas	255.12		119.82		135.30	113%
Rendimientos abonados	255.12		119.82		135.30	113%
Total Utilidad o (Pérdida):	-		0.00			

El estado de resultados se presenta acumulado por semestre, de quererse conocer el dato del año 2.021 se debe sumar las cifras de los dos semestres.

Análisis Horizontal

Las principales variaciones se presentan en los ingresos financieros (100%) correspondientes a los intereses generados por lo disponible del fondo, el cual aumentó teniendo en cuenta que durante el segundo semestre los bancos aumentaron sus tasas de captación y con ello los intereses pagados. Las valoraciones también incrementaron, principalmente por los resultados obtenidos durante el mes de noviembre, dada la inversión en títulos de deuda pública de la parte corta los cuales presentaron rendimientos importantes.

Por su parte, los gastos por valoración aumentaron, teniendo en cuenta que la volatilidad del segundo semestre fue bastante elevada y esta se dio con un mayor volumen de recursos administrados en comparación a los administrados en el primer semestre. El gasto por pérdida en ventas se ve aumentado en \$59 millones aproximadamente por las ventas que se tuvieron que realizar para cumplir con los retiros de algunos adherentes durante el semestre. Vale aclarar en esta parte que los gastos por pérdida en valoración y en ventas fueron compensados notoriamente por los ingresos de valoración.

Los demás gastos no registraron variaciones significativas en términos de millones de pesos comparando los dos semestres.

La utilidad para los inversionistas varió en 113% equivalente a \$135 millones adicionales en este semestre a lo generado en el primer semestre.

Análisis Vertical

En los ingresos los rubros más importantes en ambos semestres corresponden a los ingresos por valoración, 92.6% S1 y 89.3% al S2, seguidos por los ingresos financieros, 6.8% S1 y 10.6% S2. 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.

En el segundo semestre del 2021 se mantienen estos rubros como los más representativos, pero se aumenta el de pérdida en ventas, rubro que representó el 9.4% del total de los gastos, 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 \$0.5 millones de otros ingresos correspondientes a ajuste al mil, a devoluciones de gastos bancarios de años anteriores y a reverso de menores rendimientos bancarios.