



Fiduagraria
Filial del Banco Agrario

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAPAÍS

Informe de Rendición de Cuentas

Segundo Semestre 2022



GOBIERNO DE COLOMBIA MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

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 segundo semestre de 2022, el portafolio tuvo una duración promedio ponderado de 230 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 25.87% 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

Para el segundo semestre de 2022, las preocupaciones por las variantes de COVID-19 se fueron desvaneciendo poco a poco en la mayoría de los lugares del mundo, sin embargo, a mediados del tercer trimestre del año China empezó con sus políticas de “Cero Covid” lo que contrajo restricciones tanto en materia económica como en materia social. Lo que generó afectaciones, principalmente, para el precio del barril de petróleo, puesto que las demandas de crudo de uno de los mayores consumidores disminuyeron sustancialmente, así como algunas materias

primas. De igual forma, el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania siguió provocando presiones inflacionarias, especialmente para los precios de los alimentos y del gas natural en Europa. Pues, se siguieron con las restricciones por parte de Rusia además de las preocupaciones por parte del invierno.

Asimismo, el segundo semestre estuvo marcado por las fuerte presiones inflacionarias y las decisiones por parte de los bancos centrales para frenar estas. Mundialmente los precios de los productos se estuvieron incrementando considerablemente, llegando a máximos históricos que no se veían desde el siglo pasado. Por ejemplo, en Estados Unidos, la inflación alcanzó un pico de 9.1%. En efecto, esto contrajo un fuerte sentimiento de risk-off por parte de los inversionistas lo que catapultó el precio del dólar a nivel global y enterró los mercados accionarios. Pues, los inversionistas buscaban anticiparse ante las decisiones del Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED). Este último planteó una política monetaria bastante contractiva para dar batalla a la creciente inflación, ya que progresivamente fue aumentando la tasa de referencia de 1.50% a 4.25%. Por consiguiente, esto desencadenó las expectativas una posible recesión económica a corto plazo, dada las presiones inflacionarias ya mencionadas y el poco o nulo crecimiento que pueden tener las economías como consecuencia de tasas de referencia mucho más altas.

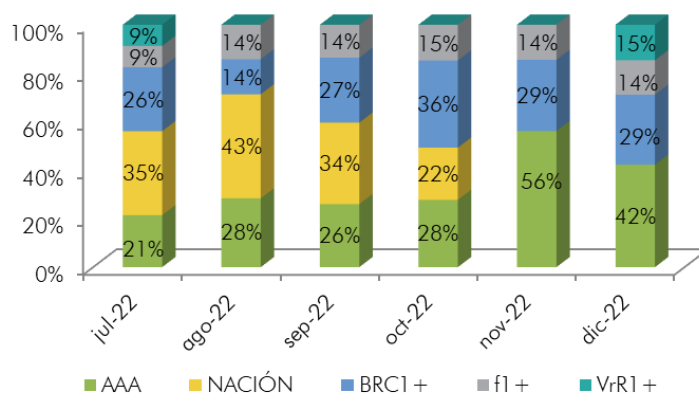
En cuanto a los mercados locales, el panorama estuvo principalmente marcado por el entorno global, las elecciones presidenciales y los altos precios al consumidor. El tercer trimestre del año estuvo marcado por las elecciones presidenciales, pues, mientras se descontaba el resultado, la curva de deuda pública marcó máximos y el dólar llegó por encima de los \$5,000. En efecto, dicho giro de gobierno afectó la percepción de tanto los inversionistas locales como de los extranjeros. Asimismo, la creciente inflación y el panorama de afuera fue un incentivo para aumentar dicha preocupación, no solo en Colombia, sino en los mercados emergentes como tal. No obstante, finalizando el cuarto trimestre del año, se empezó a evidenciar cierto alivio de las presiones inflacionarias en Estados Unidos y en la región, lo que les dio un respiro a los mercados en general, e incentivo para que los inversionistas tuviesen un panorama más prometedor para el 2023.

El fondo de inversión colectiva buscó disminuir la duración del portafolio 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, proporcionalmente redujo sus inversiones en títulos principalmente en indexados. En Tasa fija buscó mantener las posiciones con el objetivo de posicionarse para el ciclo económico esperado para el 2023.

Para el próximo semestre, se pretende incrementar levemente la duración manteniendo a su vez la liquidez alta. Se buscará el posicionamiento del portafolio para el inicio de un periodo de mayor estabilidad de tasas o inclusive probables reducciones, de esta manera las inversiones en títulos indexados seguirán disminuyendo a medida que se presenten los vencimientos de las mismas y proporcionalmente se aumentarán las inversiones que se vean beneficiadas con el panorama económico esperado.

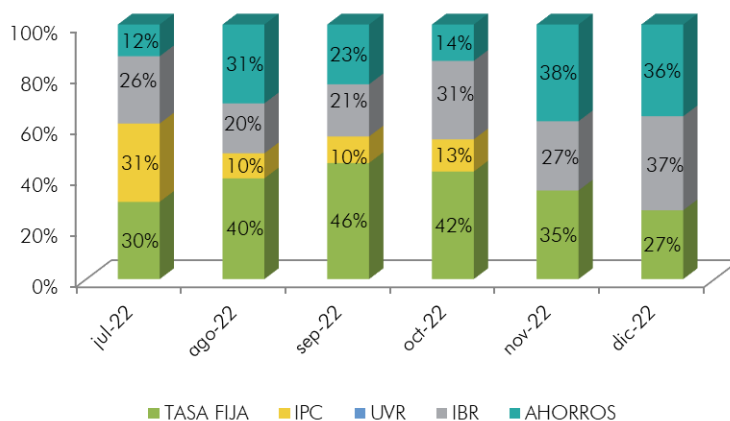
3. Composición del portafolio

Composición Portafolio por Calificación



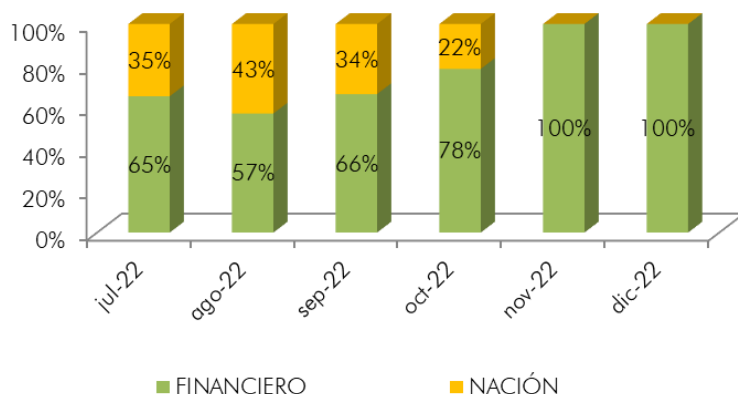
La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo disminuyó sus inversiones en riesgo nación y aumentó una parte de este porcentaje en títulos con la máxima calificación vigente de corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+) pasando del 43% al 57%. Lo cual representa un porcentaje significativo en inversiones de baja duración, como refugio ante la volatilidad del mercado. En segundo lugar, aumentó del 21% al 42% en títulos de mayor duración con la máxima calificación de largo plazo AAA, dada la estrategia descrita anteriormente.

Composición Portafolio por Tipo de Renta



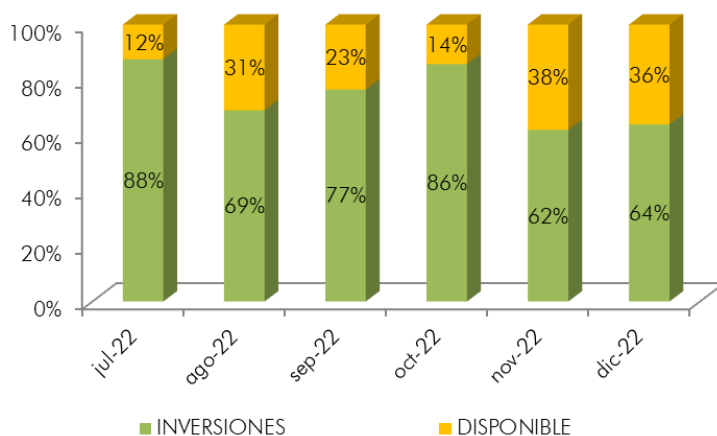
Con respecto a la composición por tipo de renta se presentaron inversiones importantes en títulos indexados al IBR oscilando entre el 26% y el 37%. El disponible se buscó incrementar por encima del 30% teniendo en cuenta que el fondo presentaba requerimientos de liquidez importantes en los últimos meses. En cuanto a los títulos tasa fija, su participación se buscó mantener en niveles cercano al 30%-40%. Por último, las inversiones en IPC no se renovaron dadas las expectativas que se manejan en este indicador y a la poca liquidez en el mercado en títulos de este indicador de plazos iguales o menores a los 6 meses.

Composición Portafolio por Sector Económico



El mayor porcentaje de inversión del fondo se encuentra en deuda privada, teniendo en cuenta el spread que ofrece frente a la deuda pública. Durante el semestre se aumentó pasando del 65% al 100%.

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 segundo semestre de 2022 en promedio las inversiones presentaron una participación del 74% y el disponible una participación del 26%

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 2022. Con respecto a la volatilidad se evidencia un incremento alto, principalmente por las inversiones que se mantuvieron al inicio del semestre en riesgo nación.

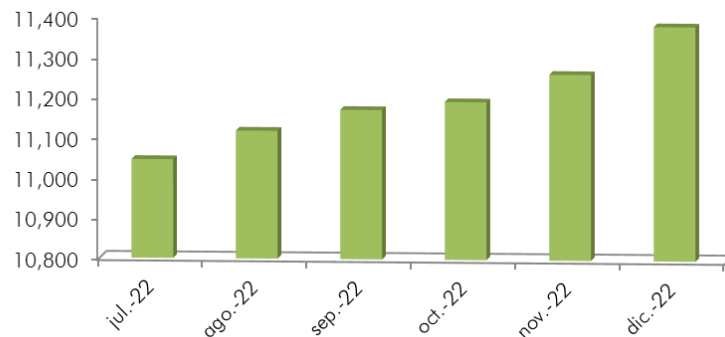
Rentabilidad neta del Fondo

	Segundo Semestre 2022					Primer Semestre 2022					
	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	6.785%	5.465%	5.465%	3.262%	3.289%	Rentabilidad	4.343%	4.140%	2.739%	2.237%	2.720%
Volatilidad	0.769%	0.571%	0.571%	0.462%	0.559%	Volatilidad	0.234%	0.221%	0.264%	0.263%	0.485%

Evolución del Valor de Unidad

El valor de unidad del Fondo pasó de \$11,045.06 en el mes de julio de 2022 y cerró con valor de \$11,382.07 para diciembre de 2022.

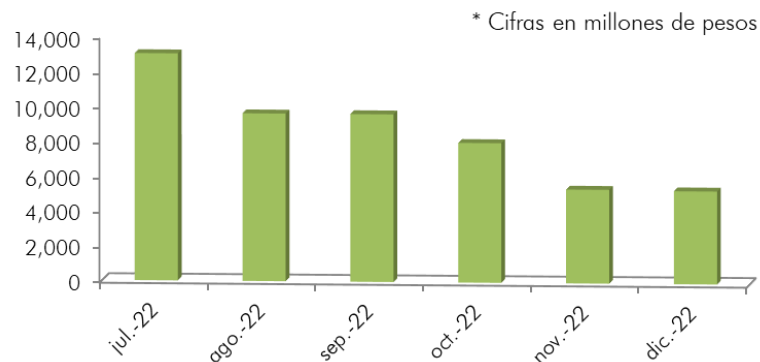
Fecha cierre	Valor de la Unidad
julio-22	11,045.06
agosto-22	11,117.45
septiembre-22	11,170.87
octubre-22	11,192.09
noviembre-22	11,261.77
diciembre-22	11,382.07



Evolución del Valor del Fondo

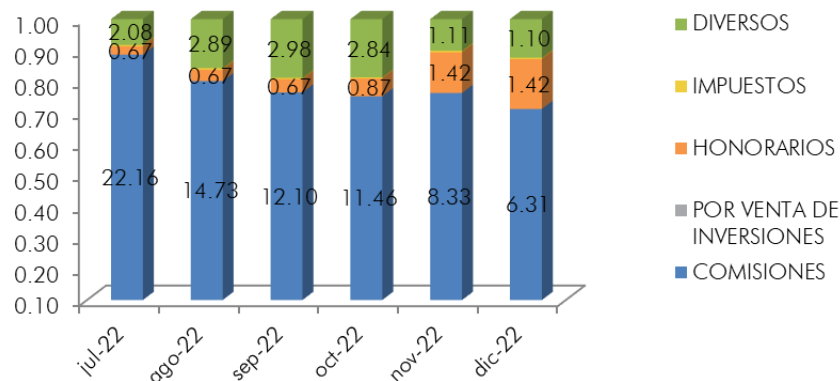
El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$ 13,036.29 en el mes de julio y un valor mínimo de \$5,334.97 en diciembre. Para el cierre del segundo semestre de 2022 el valor del fondo cerro con \$5,334.97.

Fecha cierre	Valor del fondo*
julio-22	13,036.29
agosto-22	9,625.57
septiembre-22	9,625.57
octubre-22	8,017.01
noviembre-22	5,385.01
diciembre-22	5,334.97



5. Gastos

Durante el segundo semestre del 2022 el Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$75.09 millones acumulado para el cierre del mes de diciembre del 2022. Durante el semestre se presentaron principalmente gastos por \$17.9 millones por concepto de calificación del Fondo, \$3.6 millones de Custodio de valores y \$4.03 millones de Revisoría fiscal.



6. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia FIC Rentapáis de la Familia de Fondos
 Fiduagraria
 Dic-22

	dic-22	Análisis Vertical	jun-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	1,926.52	36%	6,263.77	33%	-4,337	-69.24%
Bancos y otras entidades financieras	1,926.52		6,263.77			
Inversiones	3,419.76	64%	12,513.44	67%	-9,094	-72.67%
Inversiones a valor razonable	3,419.76		12,513.44			
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	5346.28	100%	18777.20	100%	-13,431	-71.53%
Comisiones y honorarios	11.30		24.10			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.01		0.01			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	0.00		0.00			
Total pasivo	11.31	0.21%	24.11	0.13%	-12.80	-53.09%
Participaciones	5,332.21		18,757.08			
Participaciones por identificar	2.77		2.68			
Patrimonio	5,334.97	99.79%	18,759.75	99.87%	-13,425	-71.56%
Total pasivo y patrimonio	5,346.28	100%	18,783.87	100%	-13,438	-71.54%

Análisis Horizontal

El valor de los activos totales presentó una disminución del 71.53%, en línea con la reducción presentada en el patrimonio del fondo 71.56%, corresponde a retiros de los adherentes que conforman el patrimonio y cuyos aportes en el fondo disminuyeron durante el semestre.

Entre el activo resalta que las inversiones se redujeron en un 72.69%, un poco más que la reducción total del activo, mientras que el efectivo y equivalentes se redujo en 69.24%, menos a lo presentado en el Fondo, esto se debe a las estrategias tomadas para el portafolio, donde el porcentaje de efectivo se ve incrementado con el fin de mantener la liquidez suficiente para atender requerimientos.

El pasivo disminuyó en 53%, principalmente por la comisión fiduciaria percibida durante este semestre, debido a retiros de adherentes.

Análisis Vertical

El fondo presenta como principal cuenta del activo la relacionada con las inversiones, cerca del 64%, seguido del efectivo con 36%, tiene una 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 particulares de cada adherente.

Por parte del pasivo y del patrimonio, el 99.79% equivale al patrimonio del fondo, es decir a las participaciones de los adherentes, mientras que el restante 0.21% 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 FIC Rentapaís de la Familia de Fondos Fiduagraria Dic-22

INGRESOS	dic-22	Análisis Vertical	jun-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	132.35	21.02%	142.47	19.18%	-10.12	-7.11%
Por valoración de inversiones a valor razonable	487.91	77.48%	587.60	79.09%	-99.69	-16.97%
Por venta de inversiones	9.41	1.49%	0.97	0.13%	8.43	865.68%
Diversos	0.02	0.00%	11.93	1.61%	-11.91	-99.85%
Total ingresos	629.68	100%	742.98	100%	-113.30	-15.25%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	260.92	73.47%	192.75	54.72%	68.17	35.37%
Comisiones e intereses	75.09	21.14%	143.28	40.67%	-68.19	-47.59%
Por venta de inversiones	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Honorarios	5.72	1.61%	3.93	1.12%	1.79	45.54%
Impuestos y tasas	0.40	0.11%	0.69	0.20%	-0.29	-42.03%
Diversos	12.99	3.66%	11.62	3.30%	1.37	11.76%
Otros gastos operacionales	-	0.00%	-	0.00%	-	-
Total gastos	355.12	100%	352.28	100%	2.84	0.81%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	274.56		390.70		-116.14	-29.73%
Ganancias y Pérdidas	274.56		390.70		-116.14	-29.73%
Rendimientos abonados	274.56		390.70		-116.14	-29.73%
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-		-	-

Análisis Horizontal

Con respecto a los ingresos, se presentan disminuciones para ingresos financieros e ingresos por valoración, para este primer ítem corresponde a ingresos percibidos por los intereses de las cuentas bancarias, cabe resaltar que la reducción 7.11% es menor a la registrada en el valor del Fondo porque la tasa de remuneración fue más alta en el segundo semestre de acuerdo con el ciclo monetario del Banco de la República. En cuanto a los ingresos por valoración se redujeron en 16.97%, cifra menor a la registrada en la variación del fondo, esto se debe a las tasas de rendimientos de los títulos durante el segundo semestre 2022 las cuales fueron más altas que las registradas en el primer semestre. Otra variación significativa dada su variación porcentual son los ingresos por diversos, los cuales en el primer semestre correspondiente a

intereses de cuentas bancarias del 2021 que se registraron durante el mes de enero 2022 al conocerse su valor en los extractos recibidos durante este mes que correspondían a diciembre de 2021. Para el segundo semestre de 2022 solamente se registraron ingresos por ajuste al mil inferiores a \$20.000.

Por su parte, los gastos tuvieron 2 cuentas con mayor movimiento, la primera, los gastos referentes a las perdidas por valoración, los cuales incrementaron 35.37% dadas las altas volatilidades en la deuda pública durante el segundo semestre; mientras que la segunda, los gastos por comisiones se redujeron 49.57% dada la reducción de las comisiones e intereses, entre los que resalta la comisión fiduciaria de administración, comisión que se cobra sobre el valor administrado.

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 se relaciona con los ingresos por valorizaciones y la parte del disponible está asociada a los ingresos financieros.

En cuanto al gasto, los principales rubros en el primer semestre fueron las perdidas 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 disminuyeron dado el decrecimiento del valor del Fondo.

En el segundo 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 \$17.578 de otros ingresos, corresponden al ajuste al mil.