



Fiduagraria
Filial del Banco Agrario

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTACOL

Informe de Rendición de Cuentas

Segundo Semestre 2022



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 a la vista 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 portafolio del Fondo está compuesto por los siguientes activos: Títulos de Tesorería TES, clase B, tasa fija o indexados a la UVR. Certificados de depósitos a término, en establecimientos bancarios vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en entidades con regímenes especiales contemplados en la parte décima del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero. En cualquier caso, el Fondo sólo podrá realizar inversiones en títulos o valores respecto de los cuales exista una metodología de valoración, en concordancia con las reglas establecidas en el Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia (Circular Básica Contable y Financiera). Calificación Establecimientos Bancarios.

Para efectos de las inversiones en los establecimientos bancarios deberán contar con la siguiente calificación de riesgo, de acuerdo con el plazo de la inversión, así: Inversiones con plazo igual o inferior a un (1) año: Calificación vigente correspondiente a la máxima categoría para el corto plazo de acuerdo con las escalas usadas por las sociedades calificadoras que la otorgan y contar como mínimo con la segunda mejor calificación vigente para el largo plazo utilizada por las respectivas sociedades. Inversiones con plazo superior a un (1) año: La segunda mejor calificación vigente para el largo plazo, según la escala usada por las sociedades calificadoras y la máxima calificación para el corto plazo de acuerdo con la escala utilizada para este plazo. El plazo promedio ponderado para el vencimiento de los valores en que invierta el Fondo Abierto no podrá superar los dos (2) años, sin embargo, el plazo máximo de inversión por valor podrá ser de cinco (5) años, exceptuando las inversiones obligatorias.

Con corte al segundo semestre de 2022, el portafolio tuvo una duración promedio ponderado de 108 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 42.86% de los activos, dentro del 50% permitido por el reglamento.

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 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.

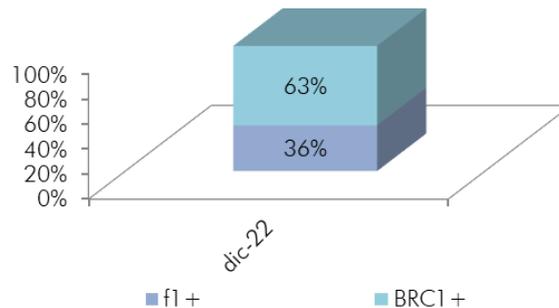
En cuanto a los mercados locales, el panorama estuvo principalmente marcado por el entorno global, las elecciones presidenciales y los altos precios al consumidor. El tercer trimestre del año estuvo marcado por las elecciones presidenciales, pues, mientras se descontaba el resultado, la curva de deuda 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 le 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 inició su estrategia de inversión enfocándose en plazos cortos, la mayoría de sus inversiones se enfocaron en 180 días, en menor medida 270 días y 1 año. Esto con el fin de generar una rentabilidad con bastante estabilidad, objetivo principal para este portafolio.

Para el próximo semestre, 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 e IBR, dadas las rentabilidades de estos en plazos cortos frente a los tasa fija corporativos, aun así, se invertirá en títulos tasa fija dada la expectativa de estabilidad de tasas que se maneja para el 2023 e inclusive el inicio de inflaciones menos altas y una política monetaria menos contractiva.

3. Composición del portafolio

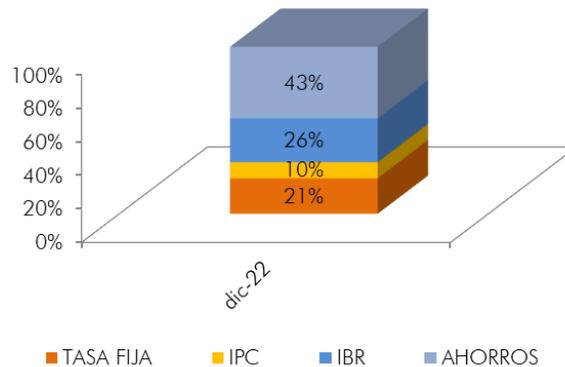
Composición Portafolio por Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el fondo inició en diciembre 2022 con una ponderación importante en calificaciones equivalentes de corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+), representando el 100% del portafolio.

No se manejan inversiones en riesgo nación dadas las bajas tasas frente a la deuda corporativa y la alta volatilidad en títulos de deuda pública.

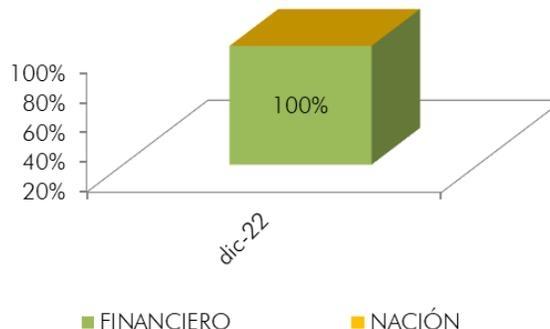
Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se mantuvo un porcentaje alto en disponible, aproximadamente el 43% dado el perfil que se busca con el fondo, de generar rentabilidades más estables que los demás fondos administrados por la fiduciaria.

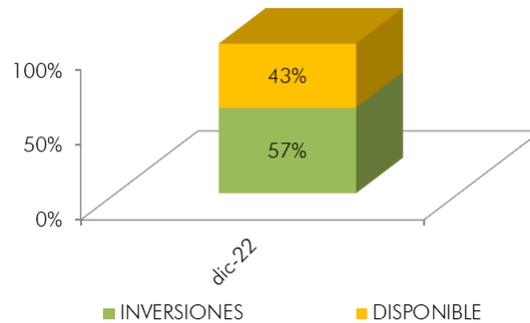
En títulos indexados se invirtió el 36%, teniendo en cuenta que estos plazos son menores a 1 año y allí el spread de rentabilidad de los indexados ya sean IBR o IPC es positivo frente a la tasa fija. Aun así, se invierte en Tasa Fija con el fin de obtener rendimientos positivos de presentarse un ciclo monetario menos restrictivo.

Composición Portafolio por Sector Económico



La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda corporativa, manteniendo el 100% invertido en este sector dada la volatilidad del sector Nación y las bajas rentabilidades comparativamente del sector público frente al privado.

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. Sin embargo, dada la naturaleza abierta a la vista del Fondo de Inversión, es necesario mantener recursos suficientes que soporten el flujo de caja que requieren los inversionistas para realizar retiros en cualquier momento. 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 50%, dicho límite se cumplió durante el primer semestre del año.

Durante este semestre, en promedio las inversiones presentaron una participación del 57% y el disponible una participación del 43%, ya que se pretendía mantener una liquidez alta para sopesar las volatilidades generadas en los mercados.

4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

Rentabilidad neta del Fondo

Durante el segundo semestre del año, el fondo logró generar rentabilidades positivas para cada una de las participaciones, siendo la más alta la participación de negocios TP09 con 11.323% seguida de la participación de negocios TP11 con 9.14%. Es de aclarar que estas participaciones estuvieron activas para el fin de año pero iniciaron sus registros el 15/12/2022 y el 28/12/2022 respectivamente.

		Rentabilidad	
		TP09*	TP11*
Segundo Semestre 2022	Último semestre	N/A	N/A
	Año Corrido	11.323%	9.140%
	Último Año	N/A	N/A
	Últimos 2 años	N/A	N/A
	Últimos 3 años	N/A	N/A

*La rentabilidad año corrido hace referencia a la rentabilidad acumulada desde el inicio de la participación.

Volatilidad de la rentabilidad

Durante el periodo que estuvo activo el Fondo se buscó reducir la volatilidad de la rentabilidad, manteniendo alto el porcentaje de recursos líquidos y una baja duración del portafolio de inversión.

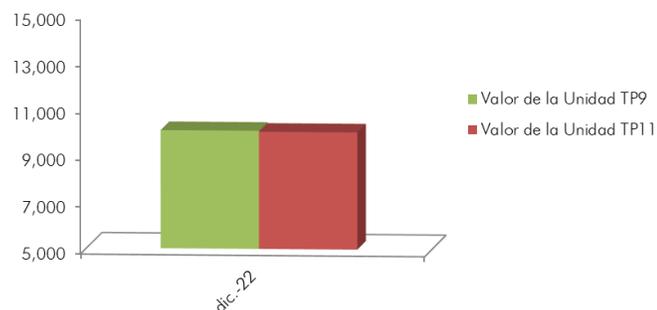
		Volatilidad	
		TP09*	TP11*
Segundo Semestre 2022	Último semestre	N/A	N/A
	Año Corrido	0.146%	0.353%
	Último Año	N/A	N/A
	Últimos 2 años	N/A	N/A
	Últimos 3 años	N/A	N/A

*La volatilidad año corrido hace referencia a la volatilidad acumulada desde el inicio de la participación.

Evolución del Valor de Unidad

Se cierra el segundo semestre de 2022 con las participaciones TP09 y TP11 abiertas.

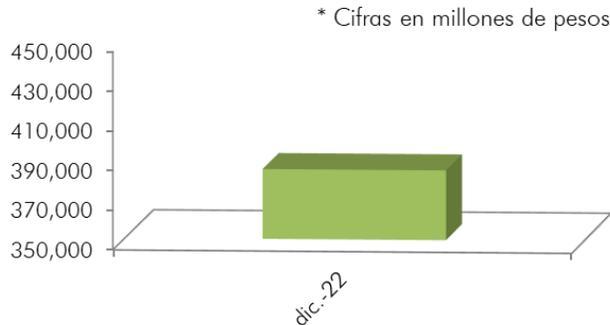
Fecha cierre	Valor de la Unidad TP9	Valor de la Unidad TP11
diciembre-22	10,047.13	10,007.19



Evolución del Valor del Fondo

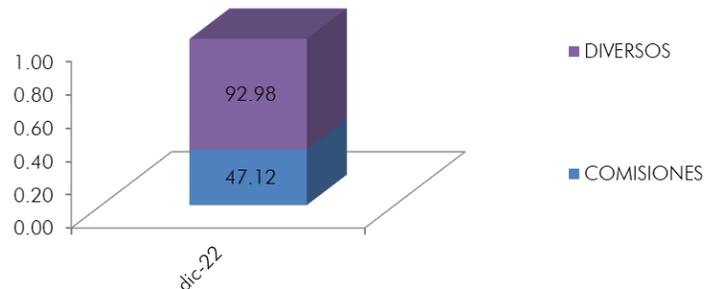
El Fondo de Inversión presentó valor máximo de \$ 385,277.25 para el cierre de 2022.

Fecha cierre	Valor del fondo
diciembre-22	385,277.25



5. Gastos

El Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$47 millones acumulado para el cierre del mes de diciembre del 2022. Se presentaron principalmente gastos por la provisión del Custodio de \$92 millones.



6. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera
Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentacol de Fiduagraria
Dic-22

	dic-22	Análisis Vertical	jun-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	165,197.06	42.86%	N/A	N/A	N/A	N/A
Bancos y otras entidades financieras	165,197.06		N/A			
Inversiones	220,220.30	57.14%	N/A	N/A	N/A	N/A
Inversiones a valor razonable	220,220.30		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	385,417.36	100%	N/A	N/A	N/A	N/A
Comisiones y honorarios	140.10		N/A			
Por venta de inversiones	0.00		N/A			
Retenciones y aportes laborales	0.00		N/A			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		N/A			
Diversas	0.00		N/A			
Total pasivo	140.10	0.04%	N/A	N/A	N/A	N/A
Participaciones	385,277.25		N/A			
Participaciones por identificar	0.00		N/A			
Patrimonio	385,277.25	99.96%	N/A	N/A	N/A	N/A
Total pasivo y patrimonio	385,417.36	100%	N/A	N/A	N/A	N/A

Análisis Horizontal

Dado que el fondo no tenía información en junio de 2022 no se puede realizar análisis horizontal del Estado de Situación Financiera.

Análisis Vertical

Los activos totales tienen como cuenta principal la referente a las inversiones del fondo, siendo el 57%, seguida de la cuenta contable del disponible con 43% aproximadamente, datos similares a los expuestos en la sección número 3 del presente informe.

El patrimonio representa el 99.96% de los activos, quedando un pequeño remanente en el pasivo de 0.04% el cual representa la comisión que no se ha pagado a la fiduciaria y gastos provisionados que no han sido girados.

Estado Integral de Resultados
 Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentacol de Fiduagraria
 Dic-22

	dic-22	Análisis Vertical	jun-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	186.42	40.17%	N/A			
Por valoración de inversiones a valor razonable	277.60	59.83%	N/A			
Por venta de inversiones	-	0.00%	N/A			
Diversos	-	0.00%	N/A			
Total ingresos	464.01	100%	N/A	N/A	N/A	N/A
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	47.06	25.14%	N/A			
Comisiones e interes	47.12	25.18%	N/A			
Por venta de inversiones	-	0.00%	N/A			
Honorarios	-	0.00%	N/A			
Impuestos y tasas	-	0.00%	N/A			
Diversos	92.98	49.68%	N/A			
Otros gastos operacionales	-		N/A			
Total gastos	187.16	100%	N/A	N/A	N/A	N/A
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	276.85		N/A		N/A	N/A
Ganancias y Pérdidas	276.85		N/A		N/A	N/A
Rendimientos abonados	276.85		N/A		N/A	N/A

Análisis Horizontal

Dado que el fondo no tenía información en junio de 2022 no se puede realizar análisis horizontal del Estado Integral de resultados.

Análisis Vertical

La mayor participación de los ingresos corresponde a la valorización de las inversiones, seguido de los ingresos financieros, esto está en línea con la composición del activo, donde la mayor parte del fondo se encuentra invertido en títulos valores y una porción menor se encuentra en disponible, en esta parte del estado de resultados se aumenta la diferencia porque los ingresos por inversiones suelen ser mayores si comparamos la tasa de rendimientos del portafolio con la tasa de captación con que es remunerado el disponible.

En cuanto al gasto, los principales rubros fueron, provisiones de gastos, entre los que resalta la custodia del fondo; las perdidas por valoración, correspondientes a la alta volatilidad del mercado de los títulos que se mantenían en el portafolio, y a las comisiones referentes a la administración del fondo.

Es de recalcar que estas cifras de pérdidas fueron compensadas notoriamente por los ingresos generados en el fondo, por ende, se generó utilidades para los inversionistas.

7. Otros Ingresos

No se presentaron otros ingresos para el fondo durante este semestre.