

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA RENTAPAI PRIMER SEMESTRE DE 2018

Objetivo del fondo

El objetivo del Fondo es el proporcionar a sus inversionistas, tanto personas naturales como jurídicas, una alternativa de inversión a plazo 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 de Inversión Colectiva, estará compuesto por valores de contenido crediticio, denominados en moneda nacional o unidades representativas de moneda nacional, inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, cuenten con calificación mínima 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.

En cuanto a los valores admisibles debe estar inscrito en una Bolsa de Valores, bien sea la de Colombia o en el exterior, siempre y cuando los países emisores cuenten con calificación grado de inversión al momento de la inversión, lo que implica que el Fondo de Inversión Colectiva está facultado para invertir en valores de deuda pública Interna o Externa. 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, exceptuando las inversiones obligatorias

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. Además, todos los valores del Fondo de Inversión Colectiva adquiridos en el mercado secundario serán comprados o vendidos a través un sistema de negociación electrónico, o registrados en un sistema de registro electrónico cuyo administrador sea una entidad autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Durante el primer semestre de 2018, el portafolio se mantuvo con una duración promedio ponderado de 352 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible promedio depositado en cuentas de ahorro remuneradas fue del 14.82% de los activos, dentro del 20% permitido por el reglamento. Esta participación en depósitos a la vista garantiza la liquidez del fondo, además de una baja volatilidad en la rentabilidad.

1. Información de Desempeño

Rentabilidad Neta del Fondo

	Primer Semestre 2018					Segundo Semestre 2017					
	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	3.128%	3.128%	3.489%	4.825%	4.439%	Rentabilidad EA	3.845%	5.173%	5.173%	5.270%	4.449%
Volatilidad	0.396%	0.396%	0.411%	0.568%	0.511%	Volatilidad	0.426%	0.491%	0.491%	0.568%	0.494%

En el primer semestre de 2018, el fondo de inversión colectiva abierto con pacto de permanencia RENTAPAI obtuvo una rentabilidad del 3.128% E.A. y la volatilidad en la rentabilidad fue del 0.396%.

El semestre estuvo influenciado por una mayor percepción de riesgo a nivel global dadas las recientes medidas proteccionistas tomadas por EEUU y la respuesta que generaba en sus principales socios comerciales creando presiones bajistas en el crecimiento de economías emergentes, entre ellas Colombia. Adicionalmente, las elecciones presidenciales y legislativas de los países de la Región latinoamericana han contribuido con la volatilidad en el mercado colombiano.

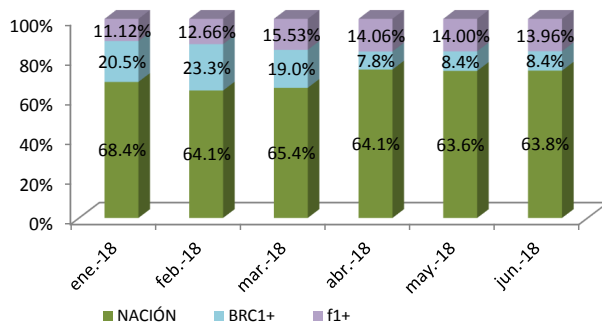
La inflación 12 meses pasó de 4.09% del dato registrado al final del 2017 a 3.20% en junio de 2018. A pesar de haber disminuido la inflación, la presión en los precios sigue manteniéndose al alza, lo que ha generado que el IPC incremente después de haber alcanzado 3.13% en abril. La expectativa del mercado es que la variación del indicador se ubique en 3.5% al final del 2018. El Banco de la República continuó disminuyendo su tasa de referencia del 4.75% en el segundo semestre 2017 a 4.25% en el primer semestre 2018. Se espera que sea el fin del ciclo de reducción de tasas.

La estrategia de inversión del FIC durante este semestre se concentró en mantener los títulos en IPC, incrementar la exposición en títulos indexados al IBR y DTF, mientras se disminuyó la participación en Tasa Fija. En el inicio del semestre se busco aprovechar las ventanas de oportunidad que se presentaban en la curva corta de TES UVR y en la media de TES COP.

2. Composición del Portafolio

Composición Portafolio por Calificación

Clasificación por tipo de renta

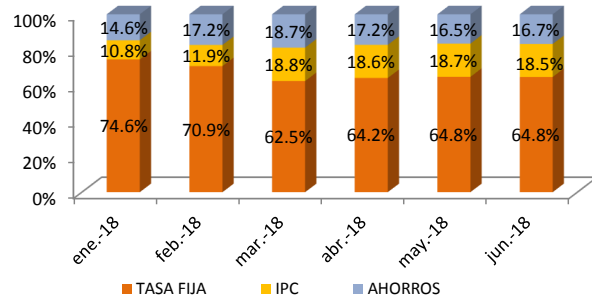


La composición del portafolio por calificación muestra que el Fondo de Inversión Colectiva evidencia una exposición importante en títulos de la nación, conservando un porcentaje mayoritario.

Se han presentado algunas inversiones puntuales en deuda privada que han permitido equilibrar el comportamiento adverso que ha tenido la rentabilidad de los títulos de la nación por la gran volatilidad de este semestre.

Composición Portafolio por tipo de Renta

Clasificación por tipo de renta



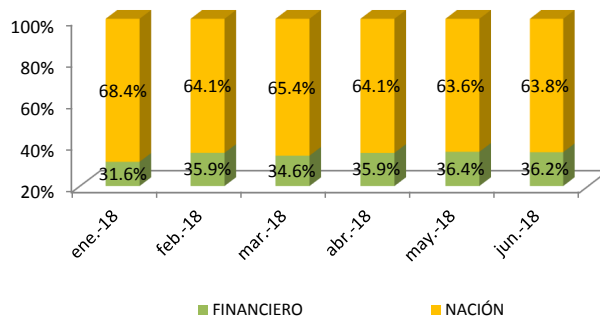
Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca la participación en papeles en tasa fija que se mantuvo en promedio en el 66.97%. La duración de estos títulos fue en su mayoría menor a 2 años.

Se mantuvo una participación promedio de 16.82% en cuentas de ahorro, para atender los requerimientos de liquidez del fondo.

Se mantuvo la diversificación del portafolio con inversiones en deuda corporativa indexadas al IPC.

Composición Portafolio por Sector Económico

Clasificación por sector económico

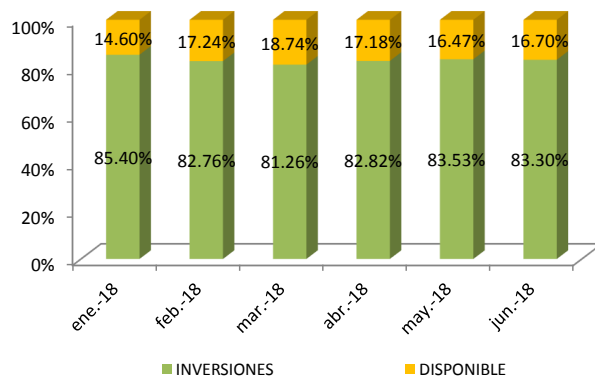


La estrategia del Fondo se mantiene en inversiones en deuda pública en tasa fija, ante el escenario expansionista de la política monetaria y dada la necesidad de incentivar la economía.

Por la volatilidad que generó la fuerte demanda de la deuda pública colombiana por parte de fondos extranjeros, diversificamos el portafolio con algunos títulos de deuda corporativa indexada al IPC que han permitido generar valor en el portafolio.

Composición Portafolio por tipo de Activo

Clasificación 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 con pacto de permanencia 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 20%, que como se evidencia se respetó durante el primer semestre del año.

Durante este semestre, en promedio las inversiones presentaron una participación del 83.18% y el disponible una participación del 16.82%.

3. Estados Financieros

	jun-18	Análisis Vertical	dic-17	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	727.66	17%	548.57	12%	179	33%
Bancos y otras entidades financieras	727.66		548.57			
Inversiones	3,630.46	83%	4,168.08	88%	-538	-13%
Inversiones a valor razonable	3,630.46		4,168.08			
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	4,358.13	100%	4,716.66	100%	-359	92%
Comisiones y honorarios	6.24		7.15			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.00		0.04			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	0.00		0.00			
Total pasivo:	6.24	0.14%	7.19	0.15%	-0.95	87%
Participaciones	4,351.89		4,709.47			
Participaciones por identificar	0.00		0.00			
Patrimonio	4,351.89	99.86%	4,709.47	99.85%	-358	92%
Total pasivo y patrimonio	4,358.13	100%	4,716.66	100%	-359	92%

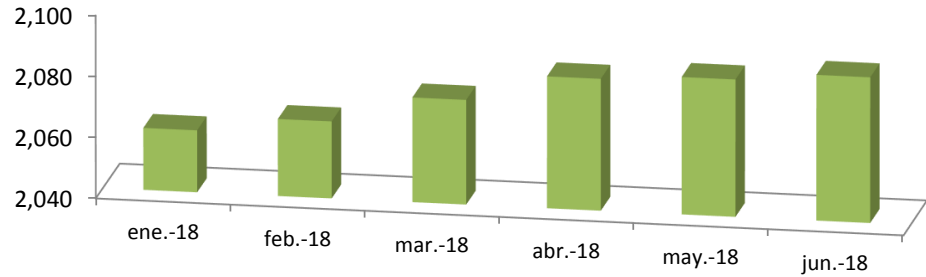
4. Estado de Resultados

INGRESOS	jun-18	Análisis Vertical	dic-17	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	10.10	9%	51.05	12%	-40.95	-80%
Por valoración de inversiones a valor razonable	93.82	88%	370.02	86%	-276.20	-75%
Por venta de inversiones	2.91	3%	7.58	2%	-4.68	-62%
Diversos	0.05	0%	2.32	1%	-2.27	-98%
Total ingresos	106.88	100%	430.98	100%	-324.10	-75%
Gastos						
Comisiones e intereses	35.20	86.7%	103.31	90.6%	-68.11	-66%
Por venta de inversiones	-	0.0%	0.50	0.4%	-0.50	-100%
Honorarios	3.50	8.6%	6.69	5.9%	-3.19	-48%
Impuestos y tasas	0.16	0.4%	0.41	0.4%	-0.25	-61%
Diversos	-	0.0%	0.03	0.0%	-0.03	-100%
Otros gastos operacionales	1.72	4.2%	3.08	2.7%	-1.36	-44%
Total gastos	40.59	100%	114.03	100%	-73.44	-64%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	66.28		316.95			
Ganancias y Pérdidas	66.28		316.95			
Rendimientos abonados	66.28		316.95			
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-			

5. Evolución del Valor de la Unidad

Fecha cierre	Valor de la Unidad
enero-18	2,060.39
febrero-18	2,065.34
marzo-18	2,074.42
abril-18	2,083.33
mayo-18	2,085.14
junio-18	2,087.85

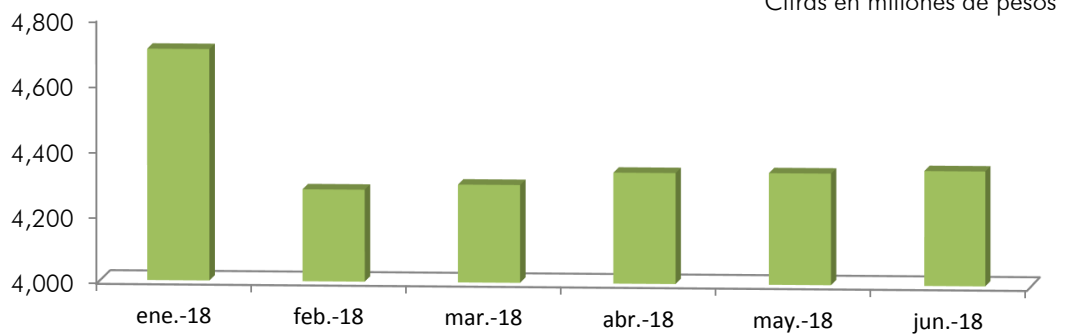
Evolución del valor de la Unidad



El valor de la Unidad del Fondo pasó de 2,060 a cierre de enero de 2018 a 2,087 a cierre de junio de 2018.

6. Evolución del Valor del fondo Promedio Mensual

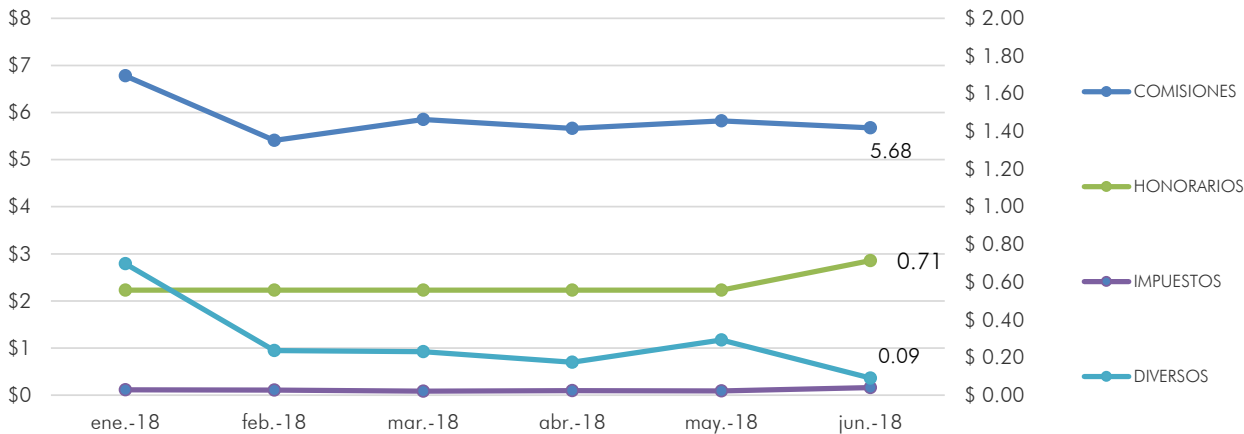
Fecha cierre	Valor del fondo*
enero-18	4,706.00
febrero-18	4,281.00
marzo-18	4,299.00
abril-18	4,339.00
mayo-18	4,341.00
junio-18	4,351.00



* Cifras en millones de pesos

El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$4,706 millones en el mes de enero de 2018 y un valor mínimo de \$4,281 millones en el mes de febrero de 2018. El fondo culmina el primer semestre con un valor de \$4,351 millones.

7. Gastos del Fondo



El Fondo de Inversión presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$ 35, 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 \$3 millones por concepto de revisoría fiscal y \$1,7 millones por concepto de custodio de valores.

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