

# CARTERA COLECTIVA ABIERTA 'RENTAPLAZO'

Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A.

Seguimiento trimestral

Calificación	
Riesgo de Mercado	2 (Col)
Riesgo de Crédito	AAA (Col)

## Datos Generales

31/12/2011	
Tipo	Pacto de Permanencia
Permanencia	30 días
Liquidez	2 días
Dirigido a	Personas naturales
Total Activos	\$101,759 millones
N° Inversionistas	63
Rdto. Mensual	3.97%
Rdto. Anual	3,11%

**Administradora / Sociedad Gerente**  
Fiduciaria Agraria S.A.

## Analistas

Lorena Osorio Athia  
+5 (71) 326 99 99 ext.1010  
[Lorena.osorio@fitchratings.com](mailto:Lorena.osorio@fitchratings.com)

Andrés Márquez Mora  
+5 (71) 326 99 99 ext.1220  
[Andres.marquez@fitchratings.com](mailto:Andres.marquez@fitchratings.com)

## Objetivo y Estrategia de Inversión

Rentaplazo es una cartera colectiva abierta con pacto de permanencia de 30 días, lo que quiere decir que aunque los inversionistas pueden redimir su participación en cualquier momento existen penalidades que conllevan a su redención en un periodo menor al pacto de permanencia.

Invierte en valores de contenido crediticio, renta fija, en moneda nacional, inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

El plazo promedio ponderado para el vencimiento de los valores en que invierte la cartera colectiva no podrá superar los quinientos cuarenta (540) días

Fuente: Fitch Ratings, Fiduagraria S.A.

## Fundamentos de Calidad de Activos

**Factor Promedio Ponderado de Calificación (WARF<sup>1</sup>):** La estructura de activos que mantiene el fondo corresponde a una calificación sobresaliente 'AAA (Col)'.

**Estructura crediticia del portafolio:** Al 31 de diciembre de 2011, el 99% del portafolio se encuentra invertido en activos con los más altos niveles crediticios (AAA);1% con calificación (AA).

Fuente: Fitch Ratings

## Fundamentos de Riesgo de Mercado

**Duración y Duración Modificada Ajustada:** ha sido alrededor de 205 y 124 días, respectivamente.

**Días de Revisión de Tasa Efectivos:** 117 días

**Liquidez:** 45.36% de la cartera se mantiene en activos con vencimientos menores a 90 días.

Fuente: Fitch Ratings

## Perfil de la Administradora

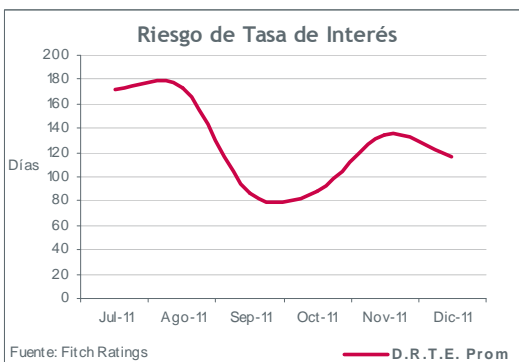
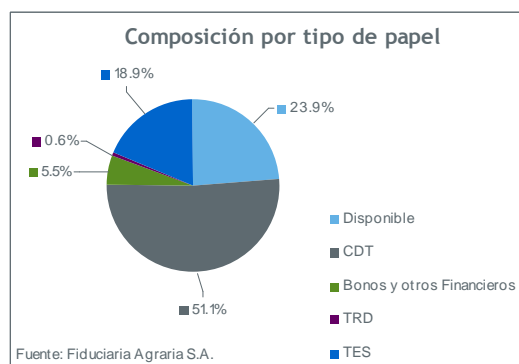
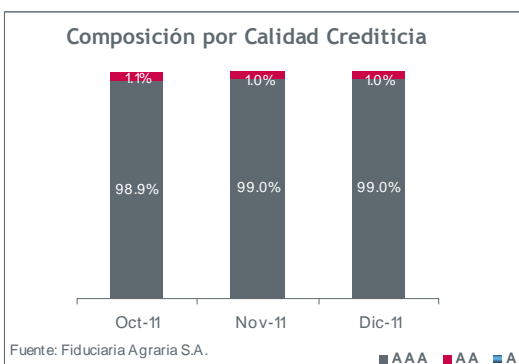
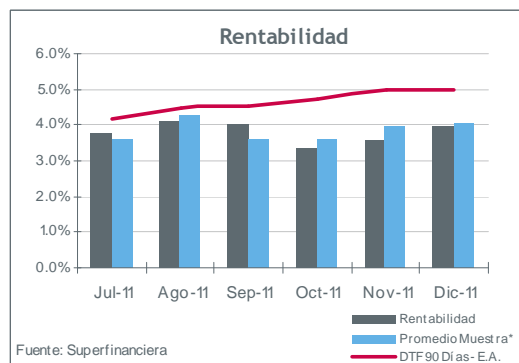
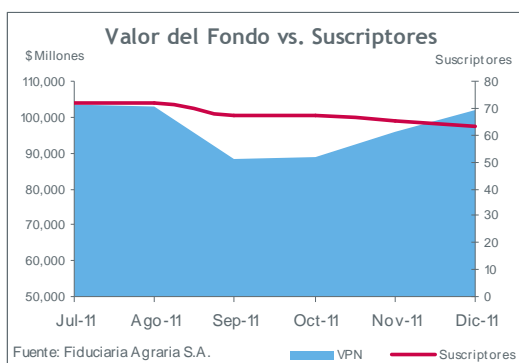
Fiduagraria es filial del Banco Agrario de Colombia, entidad que tiene presencia en la mayoría de las zonas apartadas del país. Nuestras alternativas de inversión, servicios fiduciarios y asesoría financiera orientada en facilitar el logro de los objetivos de nuestros clientes, tanto en sus proyectos personales, como en los relacionados con el sector agropecuario, público y empresarial.

Fiduagraria, se consolidó el 13 de junio de 1992 como la única del estado y primera del sector agropecuario del país, que genera confianza mediante la prestación de servicios de calidad, rentabilidad y riesgo controlado.

Fuente: Fitch Ratings

<sup>1</sup>Weighted Average Rating Factor

### Análisis de la Cartera de Inversiones



### Estructura de Plazos y liquidez

Rangos Vencimiento	Dic-11	Nov-11	Oct-11
Disponible	23.9%	25.6%	23.3%
1 a 30	4.4%	5.3%	15.4%
31 a 90	17.0%	7.9%	7.9%
91 a 360	32.6%	38.1%	31.2%
361 a 720	15.6%	14.2%	18.1%
721 a 1080	6.0%	8.5%	3.6%
1081 a 1440	0.3%	0.3%	0.2%
> 1440	0.1%	0.2%	0.2%
<b>Muy alta y Alta Liquidez</b>	<b>81.6%</b>	<b>79.4%</b>	<b>74.4%</b>

Fuente: Fiduciaria Agraria S.A.

### Metodología Relevante

La metodología aplicable está disponible en [www.fitchratings.com.co](http://www.fitchratings.com.co): 'Criterios de calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica', (Julio 26, 2011).

'Administrador de Activos de Inversión', (Agosto 2010)

**Definición de la Calificación:**

La calificación de fondos 'AAA' indica la mayor calidad crediticia de los activos de un portafolio (o el menor grado de vulnerabilidad a los incumplimientos). Se espera que los activos de un fondo con esta calificación mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio de 'AAA'.

Los fondos calificados '2' se consideran que tienen una baja sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales presenten una razonable estabilidad y tengan un desempeño consistente a través de una gama de escenarios de mercado. Estos fondos ofrecen una baja exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo.

**Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.