

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CONFIRENTA SEGUNDO 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 la vista con un perfil de riesgo moderado, a través de la inversión en instrumentos de renta fija, que propenda por la conservación del capital y la obtención 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, calificados por una sociedad legalmente habilitada para el efecto, con calificación mínima AA, salvo los valores 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. El plazo promedio ponderado para el vencimiento de los valores en que invierta el Fondo de Inversión Colectiva no podrá superar los tres mil (3.000) días, sin embargo el plazo máximo de inversión por valor podrá ser de 15 años, exceptuando las inversiones obligatorias.

De acuerdo con los activos aceptables para invertir y la política de inversión descrita anteriormente, se considera que el perfil general de riesgo del Fondo de Inversión Colectiva es medio en tanto la posibilidad de ocurrencia de los riesgos que se describen es moderada. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los activos que componen el portafolio de la misma.

Durante el semestre de 2018, el portafolio se mantuvo con una maduración promedio ponderado de 355 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible promedio depositado en cuentas de ahorro remuneradas fue del 17.6% de los activos, dentro del 40% 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

	Segundo Semestre 2018					Primer Semestre 2018					
	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	3.362%	3.687%	3.687%	4.679%	5.304%	Rentabilidad EA	4.018%	4.018%	4.300%	5.644%	5.178%
Volatilidad	0.157%	0.151%	0.151%	0.175%	0.202%	Volatilidad	0.143%	0.143%	0.151%	0.194%	0.213%

En el segundo semestre de 2018, el Fondo de Inversión Colectiva abierto Confirenta obtuvo una rentabilidad del 3,362% E.A. y la volatilidad en la rentabilidad fue del 0.157%.

La incertidumbre producto de los temas políticos, la guerra comercial entre China y Estados Unidos y el precio del petróleo fueron los principales factores que afectaron las expectativas de crecimiento global y como consecuencia se atenuó la volatilidad de los mercados a nivel global.

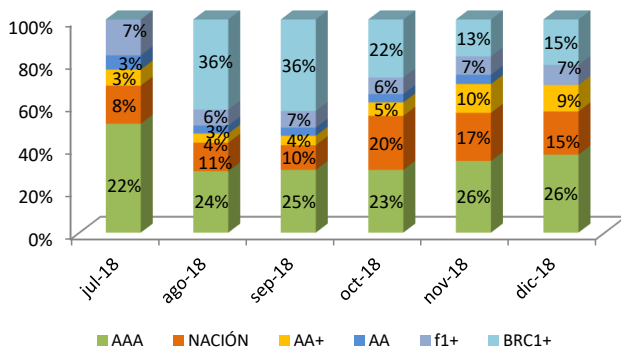
En Colombia este segundo semestre del año no se presentaron sorpresas por parte del Banco de la República, quien mantuvo la tasa de interés de intervención inalterada en 4.25%. La inflación se mantuvo dentro del rango meta impuesta por la autoridad monetaria, cerrando el año en 3.18%.

La estrategia de inversión del FIC durante este semestre se concentró en incrementar la exposición en títulos indexados al IPC, IBR y DTF, mientras se disminuyó la participación en Tasa Fija. En el inicio del semestre se buscó 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

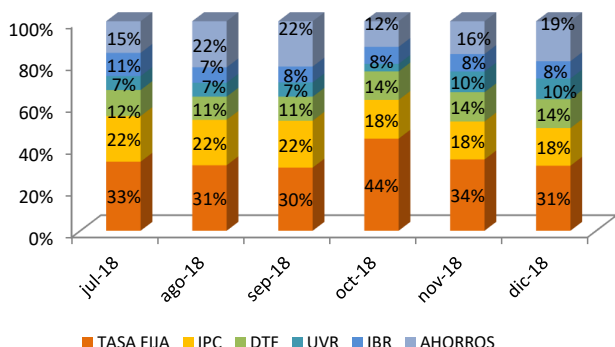


La composición del portafolio por calificación muestra que el Fondo de Inversión Colectiva mantuvo una ponderación importante en Emisores AAA, pero también se diversificó el portafolio con oportunidades de inversión en emisores AA+ y AA durante los últimos meses.

La apuesta más importante del semestre se dio en la curva de TES en UVR y algunas oportunidades puntuales los últimos meses del año en la parte corta de TES Tasa Fija.

Composición Portafolio por tipo de Renta

Clasificación por tipo de renta

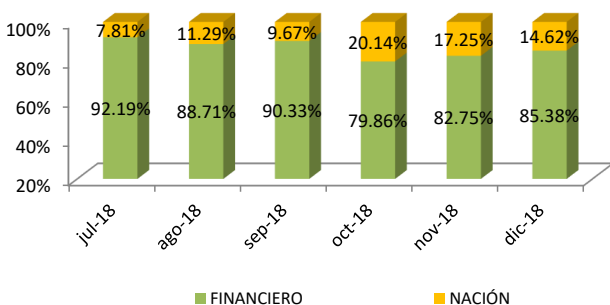


Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca la participación en papeles en tasa fija que se mantuvo en promedio en 34%. Se mantuvo la participación en papeles indexados durante el semestre.

También se mantuvo una participación promedio de 18% en cuentas de ahorro, para atender los requerimientos de liquidez del fondo, mientras que la ponderación en TES en UVR presentó un incremento en los últimos meses como parte de la estrategia de incremento de la inflación.

Composición Portafolio por Sector Económico

Clasificación por sector económico

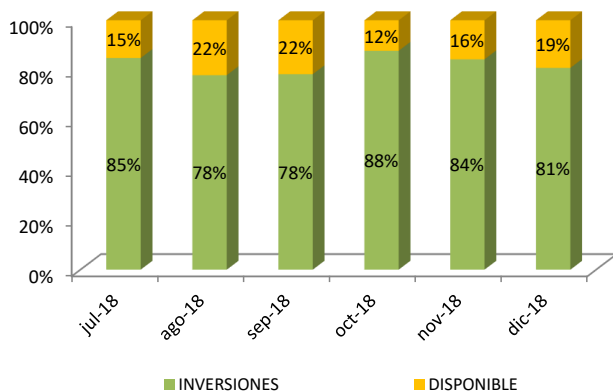


La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda privada. Sin embargo, ha venido incrementando de manera importante la participación en títulos emitidos por la Nación, como parte de la estrategia en UVR que se implementó a lo largo del semestre.

La deuda pública continuó siendo fuertemente demandada por parte de fondos extranjeros, lo que generó algunas oportunidades puntuales de inversión en la curva tasa fija.

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 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 40%, que como se evidencia se respetó durante el segundo semestre del año.

Durante el segundo semestre de 2018, en promedio, las inversiones presentaron una participación del 82% y el disponible una participación del 18%.

3. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera Fondo de Inversión Colectiva Abierto CONFIRENTA Diciembre 2018

	dic-18	Análisis Vertical	jun-18	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	13,938.86	19%	16,172.46	17%	-2,234	-14%
Bancos y otras entidades financieras	13,938.86		16,172.46			
Inversiones	59,065.46	81%	79,964.32	83%	-20,899	-26%
Inversiones a valor razonable	59,065.46		79,964.32			
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	<u>73,004.32</u>	<u>100%</u>	<u>96,136.78</u>	<u>100%</u>	<u>-23,132</u>	<u>76%</u>
Comisiones y honorarios	95.20		-139.15			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.76		-1.02			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	13.27		-13.27			
Total pasivo:	<u>109.23</u>	<u>0.15%</u>	<u>-153.43</u>	<u>0.16%</u>	<u>262.66</u>	<u>-71%</u>
Participaciones	71,969.69		-95,122.00			
Participaciones por identificar	925.40		-861.36			
Patrimonio	<u>72,895.09</u>	<u>99.85%</u>	<u>-95,983.35</u>	<u>99.84%</u>	<u>168,878</u>	<u>-76%</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>73,004.32</u>	<u>100%</u>	<u>-96,136.78</u>	<u>100%</u>	<u>169,141</u>	<u>-76%</u>

4. Estado de Resultados

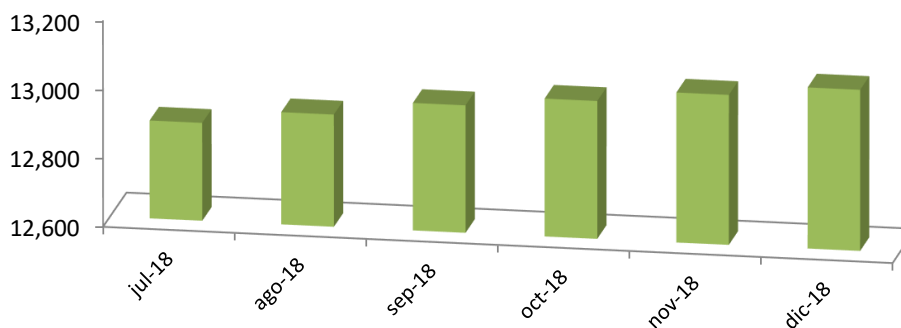
Estado Integral de Resultados Fondo de Inversión Colectiva Abierto CONFIRENTA Diciembre 2018

INGRESOS	dic-18	Análisis Vertical	jun-18	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	124.23	2%	124.23	3%	-	0%
Por valoración de inversiones a valor razonable	707.29	11%	420.77	10%	286.52	68%
Por valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	5,677.80	85%	3,460.79	85%	2,217.02	64%
Por venta de inversiones	139.91	2%	86.87	2%	53.04	61%
Valoración de operaciones de contado	0.02	0%	-	0%	0.02	0%
Diversos	2.54	0%	0.40	0%	2.14	533%
Total ingresos	<u>6,651.79</u>	<u>100%</u>	<u>4,093.06</u>	<u>100%</u>	<u>2,558.73</u>	<u>63%</u>
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	1,044.98	36.1%	577.88	34.5%	467.10	81%
Comisiones e intereses	1,732.76	59.9%	1,031.95	61.6%	700.81	68%
Por venta de inversiones	37.00	1.3%	15.31	0.9%	21.69	142%
Honorarios	7.07	0.2%	3.50	0.2%	3.57	102%
Impuestos y tasas	6.75	0.2%	4.03	0.2%	2.72	100%
Diversos	64.58	2.2%	41.95	2.5%	22.63	
Total gastos	<u>2,893.14</u>	<u>100%</u>	<u>1,674.62</u>	<u>100%</u>	<u>1,218.52</u>	<u>73%</u>
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	<u>3,758.65</u>		<u>2,418.44</u>			
Ganancias y Pérdidas	3,758.65		2,418.44			
Rendimientos abonados	3,758.65		2,418.44			
Total Utilidad o (Pérdida):	<u>-</u>		<u>-</u>			

5. Evolución del Valor de la Unidad

Fecha cierre	Valor de la Unidad
julio-18	12,885.30
agosto-18	12,927.19
septiembre-18	12,971.65
octubre-18	13,001.81
noviembre-18	13,037.05
diciembre-18	13,069.38

Evolución del valor de la Unidad

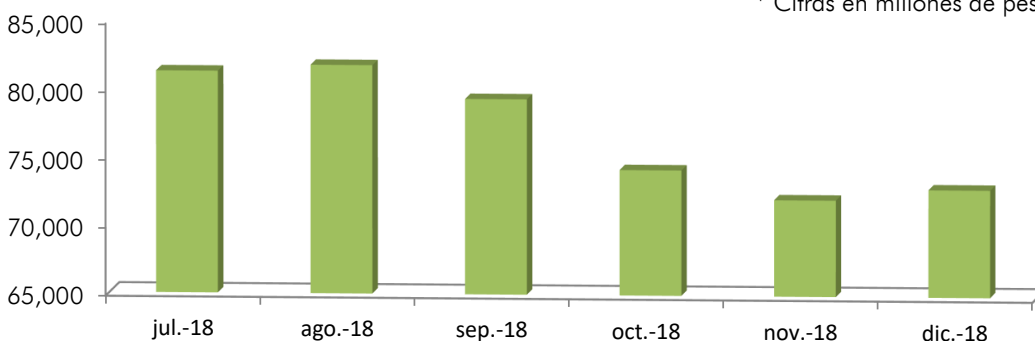


El valor de la Unidad del Fondo pasó de 12,885.30 a cierre de julio de 2018 a 13,069.38 a cierre de diciembre de 2018.

6. Evolución del Valor del fondo Promedio Mensual

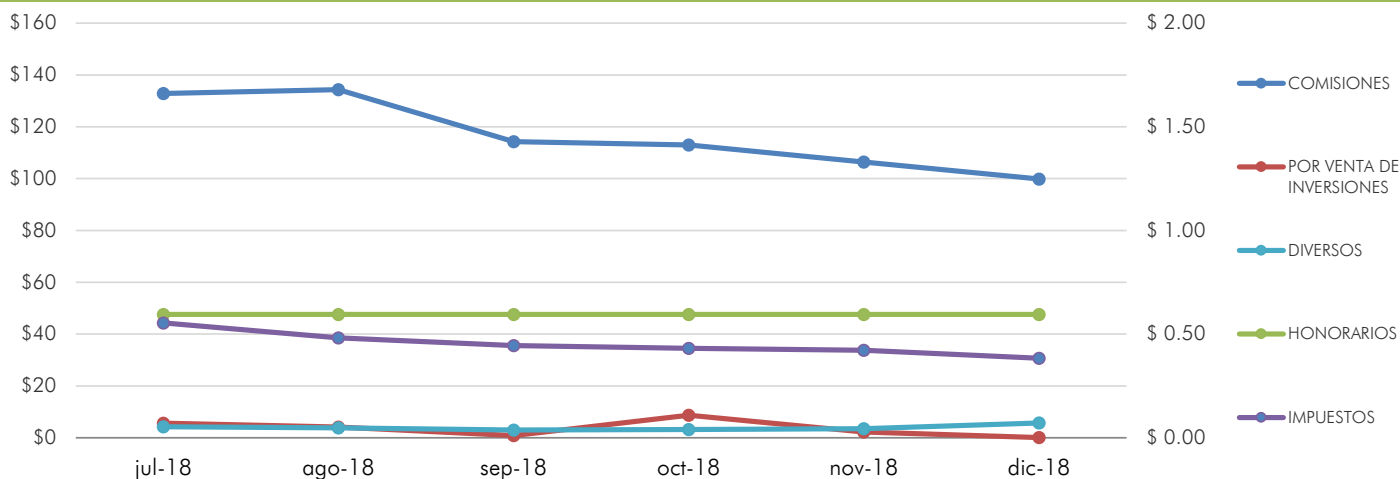
Fecha cierre	Valor del fondo*
julio-18	81,295.00
agosto-18	81,786.00
septiembre-18	79,357.00
octubre-18	74,216.00
noviembre-18	72,081.00
diciembre-18	72,895.00

* Cifras en millones de pesos



El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$81,786 millones en el mes de agosto y un valor mínimo de \$72,081 millones en noviembre de 2018. El fondo culmina el segundo semestre con un valor de \$72,895 millones.

7. Gastos del Fondo



El Fondo de Inversión presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$700.81 millones, de acuerdo con los recursos administrados por el fondo, acumulado para el cierre del mes de diciembre de 2018. Durante el segundo semestre se presentaron gastos por \$22.6 millones y \$3.57 millones por concepto de custodia de valores y revisoría fiscal, respectivamente.

Las obligaciones asumidas por Fiduciaria S.A. del Fondo de Inversión Colectiva Confirenta 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 Fiduciaria 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.