

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CONFIRENTA PRIMER SEMESTRE DE 2020

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 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 está 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 primer semestre de 2020, el portafolio se mantuvo con una duración promedio ponderado de 351 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible promedio depositado en cuentas de ahorro fue del 22% 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 menor volatilidad en la rentabilidad.

1. Información de Desempeño

Rentabilidad Neta del Fondo

| | | Rentabilidad | | | | | | Volatilidad | | | | | |
|-----------------------|-----------------|--------------|--------|--------|--------|---------|--------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | TP01 | TP02 | TP04 | TP07 | TP08 | TP09 | TP01 | TP02 | TP04 | TP07 | TP08 | TP09 |
| Primer Semestre 2020 | Último semestre | 5.563% | 8.781% | 5.876% | 6.296% | -2.727% | 5.046% | 2.101% | 0.459% | 2.101% | 2.101% | 2.169% | 2.101% |
| | Año Corrido | 5.563% | 8.781% | 5.876% | 6.296% | -2.727% | 5.046% | 2.101% | 0.459% | 2.101% | 2.101% | 2.169% | 2.101% |
| | Último Año | 4.632% | N/A | 4.942% | 5.358% | -5.224% | 4.119% | 1.487% | N/A | 1.487% | 1.487% | 1.714% | 1.487% |
| | Últimos 2 años | 4.150% | N/A | 4.317% | 4.541% | -0.900% | 3.873% | 1.057% | N/A | 1.057% | 1.058% | 1.239% | 1.057% |
| | Últimos 3 años | 4.200% | N/A | 4.312% | 4.461% | 0.803% | 4.015% | 0.868% | N/A | 0.868% | 0.868% | 1.023% | 0.867% |
| Segundo Semestre 2019 | Último semestre | 3.719% | N/A | 4.026% | 4.439% | -7.632% | 3.211% | 0.193% | N/A | 0.193% | 0.193% | 1.081% | 0.193% |
| | Año Corrido | 3.849% | N/A | 4.029% | 4.271% | -2.076% | 3.550% | 0.173% | N/A | 0.174% | 0.175% | 0.833% | 0.173% |
| | Último Año | 3.849% | N/A | 4.029% | 4.271% | -2.076% | 3.550% | 0.173% | N/A | 0.174% | 0.175% | 0.833% | 0.173% |
| | Últimos 2 años | 3.768% | N/A | 3.858% | 3.979% | 0.764% | 3.619% | 0.163% | N/A | 0.163% | 0.164% | 0.616% | 0.163% |
| | Últimos 3 años | 4.401% | N/A | 4.462% | 4.543% | 2.377% | 4.301% | 0.175% | N/A | 0.175% | 0.175% | 0.527% | 0.176% |

Contexto de mercado y resultados de la estrategia de inversión

El primer semestre de 2020 fue un periodo muy particular para la economía mundial y para los mercados financieros. El principal driver fue el covid-19, que llevó a la aplicación de medidas drásticas como cierres parciales o totales de las economías, generando una disminución de flujos de capital y del comercio a nivel global. El evento arrastró las estimaciones de crecimiento a nivel mundial para 2020 y 2021 que se proyectan principalmente como contracciones para el primero y recuperaciones para el segundo. La crisis esperada sería la más profunda desde la de los años 30 ya que ha afectado de forma importante el aparato productivo de los países y la demanda de los consumidores. Las medidas tomadas tanto por gobiernos como por bancos centrales para evitar los choques y preparar las reactivaciones han sido históricas, con incrementos importantes en liquidez, deuda y déficit fiscal en todos los países.

Adicionalmente, eventos como la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, y el establecimiento del Brexit llevaron a valorizaciones del mercado, mientras que la guerra de precios entre Arabia Saudita y Rusia impactó de forma importante las cotizaciones internacionales de petróleo durante casi un mes e intensificaron la incertidumbre que había originado la expansión del covid-19.

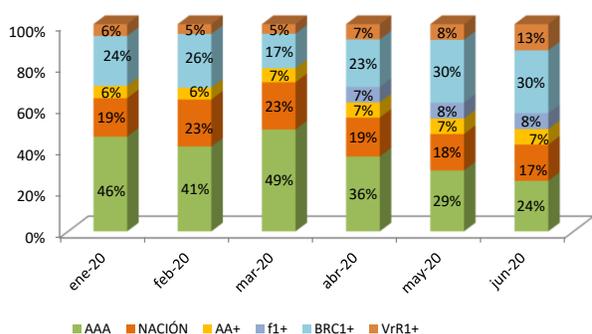
En Colombia, el principal driver afectó de forma drástica llevando a desvalorizaciones en el mercado financiero incluso más fuertes que las vistas en la crisis de 2008. Las intervenciones del Banco de la República lograron evitar sobrereacciones y el mercado parece recuperarse, sin volver aún a los niveles pre-covid.

Para el próximo semestre, las expectativas frente a la inflación se mantienen bajas, esperando un cierre cercano al 2,25% anual, con lo que se pueden esperar disminuciones en la tasa de intervención, ubicándola a fin de año entre 2% y 2,25%. Adicionalmente, se esperan datos de crecimiento bajos, así como la prolongación de la incertidumbre internacional a causa del virus. Se estima que se generen oportunidades importantes en los títulos indexados, cuando el spread frente a Tasa Fija se amplíe, teniendo en cuenta que los títulos de TF se valorizan con mayor rapidez al ajustarse la tasa de intervención.

2. Composición del Portafolio

Composición Portafolio por Calificación

Clasificación por tipo de renta

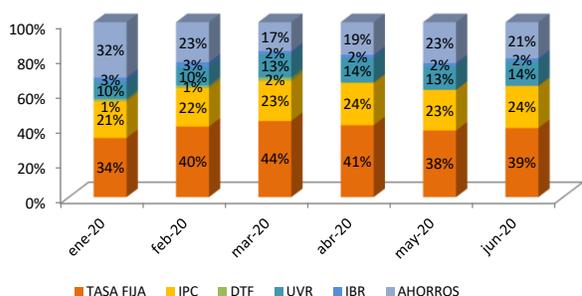


La composición del portafolio por calificación muestra que el Fondo de Inversión Colectiva mantuvo una ponderación importante en Emisores AAA o sus equivalentes en el corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+), con participaciones entre 70% y 75% del total del portafolio. En menor medida también se aprovecharon oportunidades de inversión en títulos de emisores AA+ que ofrecían rentabilidades atractivas para el fondo.

En cuanto a riesgo nación, durante el primer semestre se tomaron posiciones en TESCOV y TESUVR, llegando a tener 23% en los meses febrero y marzo.

Composición Portafolio por tipo de Renta

Clasificación por tipo de renta

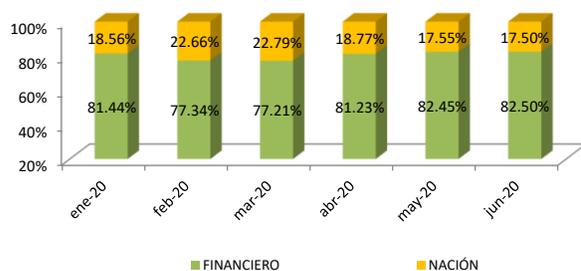


Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca la participación en papeles en tasa fija que se mantuvo en promedio en 39% siendo el más importante del portafolio. Se incrementó levemente la participación en IPC llegando a 24%, consolidándose como la segunda inversión más grande en el Fondo. A su vez se disminuyó la participación de IBR a 2% y se redujo totalmente la de DTF.

Se mantuvo una participación promedio de 22% en cuentas de ahorro, para atender los requerimientos de liquidez del fondo.

Composición Portafolio por Sector Económico

Clasificación por sector económico

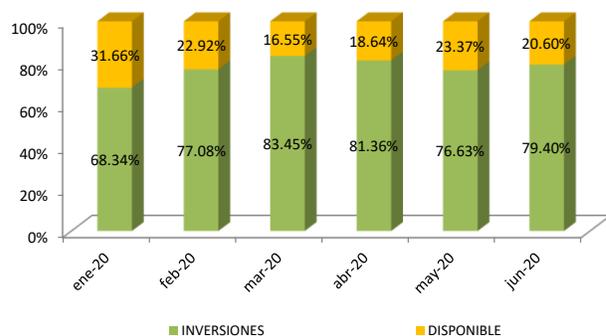


La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda privada, sobreponderando la exposición en títulos indexados al IPC y subponderando la participación en títulos indexados al IBR y la DTF en comparación con la composición del Peer group.

No obstante, observamos una participación de títulos de deuda pública, de los cuales hay un porcentaje importante de TES denominados en UVR, teniendo en cuenta las denominadas inflaciones implícitas, las cuales mostrarían valor de los TESUVR frente a sus pares de TES denominados en pesos colombianos.

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 primer semestre del año.

Durante el primer semestre de 2020, en promedio, las inversiones presentaron una participación del 78% y el disponible una participación del 22%.

3. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera Fondo de Inversión Colectiva Abierto CONFIRENTA Junio 2020

| | jun-20 | Análisis Vertical | dic-19 | Análisis Vertical | Análisis Horizontal | |
|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------|--------------------|
| | Millones \$ | | Millones \$ | | Variación Absoluta | Variación Relativa |
| Efectivo y equivalentes | 10,448.70 | 21% | 11,995.64 | 18% | -1,547 | -13% |
| Bancos y otras entidades financieras | 10,448.70 | | 11,995.64 | | | |
| Inversiones | 40,268.30 | 79% | 54,022.73 | 82% | -13,754 | -25% |
| Inversiones a valor razonable | 40,268.30 | | 54,022.73 | | | |
| 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>50,717.00</u> | <u>100%</u> | <u>66,018.37</u> | <u>100%</u> | <u>-15,301</u> | <u>77%</u> |
| Comisiones y honorarios | 81.23 | | 101.48 | | | |
| Por venta de inversiones | 0.00 | | 0.00 | | | |
| Retenciones y aportes laborales | 0.71 | | 0.68 | | | |
| Retiros de aportes y anulaciones | 0.00 | | 0.00 | | | |
| Diversas | 13.34 | | 13.34 | | | |
| Total pasivo: | <u>95.28</u> | <u>0.19%</u> | <u>115.50</u> | <u>0.17%</u> | <u>-20.22</u> | <u>82%</u> |
| Participaciones | 50,054.50 | | 65,132.32 | | | |
| Participaciones por identificar | 567.22 | | 770.55 | | | |
| Patrimonio | <u>50,621.72</u> | <u>99.81%</u> | <u>65,902.87</u> | <u>99.83%</u> | <u>-15,281</u> | <u>77%</u> |
| Total pasivo y patrimonio | <u>50,717.00</u> | <u>100%</u> | <u>66,018.37</u> | <u>100%</u> | <u>-15,301</u> | <u>77%</u> |

4. Estado de Resultados

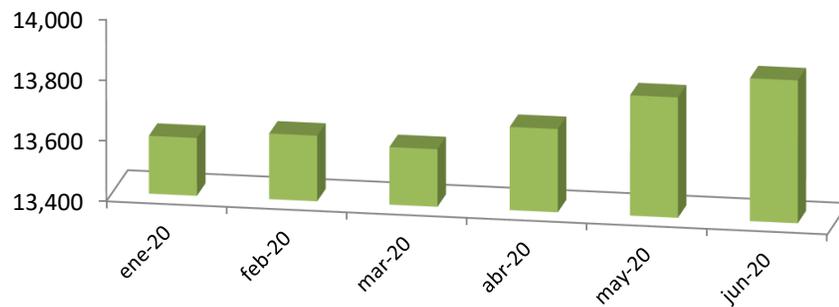
Estado Integral de Resultados Fondo de Inversión Colectiva Abierto CONFIRENTA Junio 2020

| INGRESOS | jun-20 | Análisis Vertical | dic-19 | Análisis Vertical | Análisis Horizontal | |
|---|------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| | Millones \$ | | Millones \$ | | Variación Absoluta | Variación Relativa |
| Ingresos | | | | | | |
| Ingresos financieros operaciones del mercado | 229.91 | 6% | 649.41 | 14% | -419.49 | -65% |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 3,487.20 | 92% | 4,053.30 | 85% | -566.10 | -14% |
| Por venta de inversiones | 67.85 | 2% | 67.86 | 1% | -0.01 | 0% |
| Diversos | 15.90 | 0% | 1.45 | 0% | 14.45 | 996% |
| Total ingresos | <u>3,800.86</u> | <u>100%</u> | <u>4,772.02</u> | <u>100%</u> | <u>-971.16</u> | <u>-20%</u> |
| Gastos | | | | | | |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 2,060.21 | 76.8% | 695.31 | 32.1% | 1,364.90 | 196% |
| Comisiones e interes | 559.66 | 20.9% | 1,401.53 | 64.7% | -841.87 | -60% |
| Por venta de inversiones | 34.17 | 1.3% | 11.66 | 0.5% | 22.51 | 193% |
| Honorarios | 3.75 | 0.1% | 7.31 | 0.3% | -3.56 | -49% |
| Impuestos y tasas | 2.20 | 0.1% | 5.08 | 0.2% | -2.89 | 100% |
| Diversos | 22.84 | 0.9% | 44.63 | 2.1% | -21.79 | |
| Otros gastos operacionales | - | | - | | | |
| Total gastos | <u>2,682.84</u> | <u>100%</u> | <u>2,165.54</u> | <u>100%</u> | <u>517.30</u> | <u>24%</u> |
| Utilidad o (pérdida) del ejercicio | <u>1,118.02</u> | | <u>2,606.48</u> | | | |
| Ganancias y Pérdidas | 1,118.02 | | 2,606.48 | | | |
| Rendimientos abonados | 1,099.19 | | 2,606.48 | | | |
| Total Utilidad o (Pérdida): | <u>18.83</u> | | <u>-</u> | | | |

5. Evolución del Valor de la Unidad

| Fecha cierre | Valor de la Unidad |
|--------------|--------------------|
| enero-20 | 13,591.31 |
| febrero-20 | 13,616.89 |
| marzo-20 | 13,590.25 |
| abril-20 | 13,675.13 |
| mayo-20 | 13,797.66 |
| junio-20 | 13,871.91 |

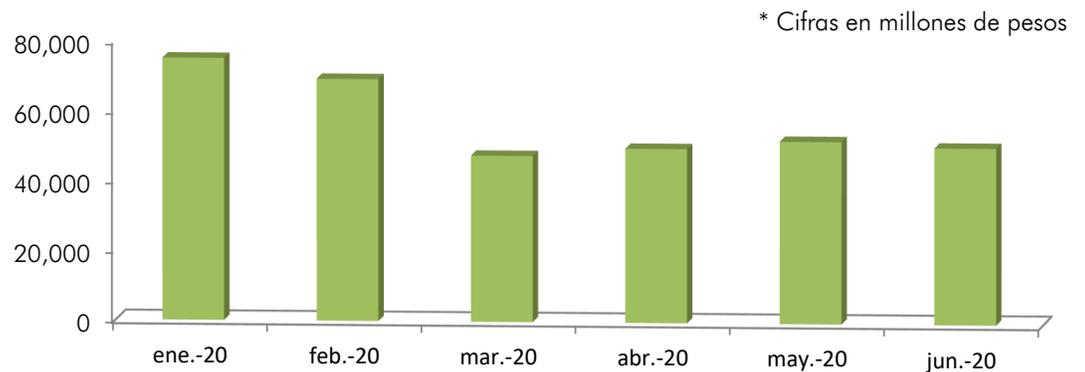
Evolución del valor de la Unidad



El valor promedio de la Unidad de las participaciones del Fondo pasó de 13,591.31 a cierre de enero de 2020 a un valor promedio de 13,871.91 en junio de 2020.

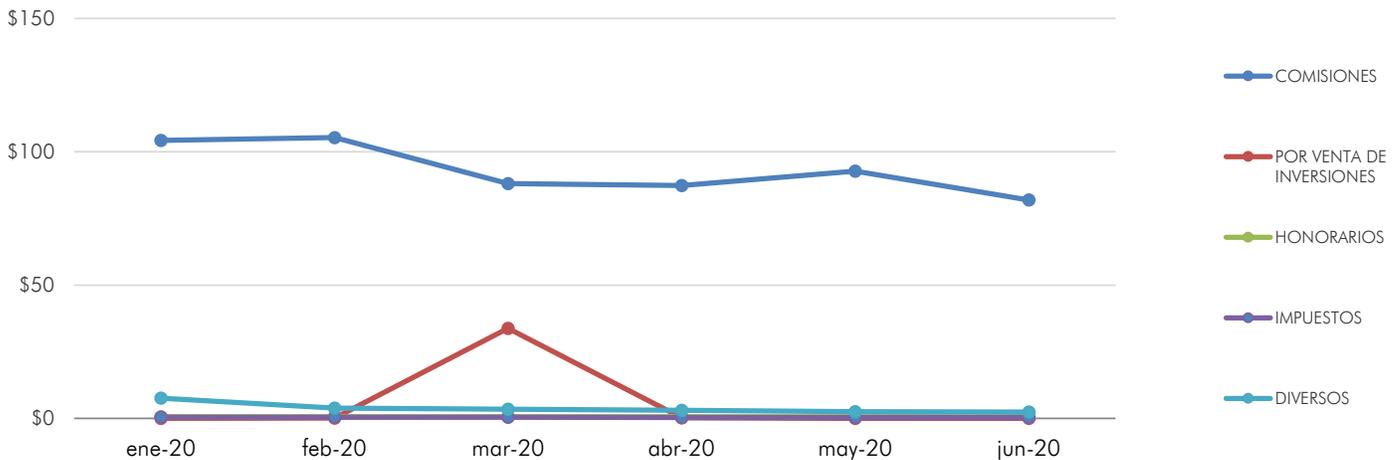
6. Evolución del Valor del fondo Promedio Mensual

| Fecha cierre | Valor del fondo* |
|--------------|------------------|
| enero-20 | 75,069.40 |
| febrero-20 | 69,297.86 |
| marzo-20 | 47,582.52 |
| abril-20 | 49,908.61 |
| mayo-20 | 52,229.80 |
| junio-20 | 50,621.72 |



El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$75,069.40 millones en el mes de enero y un valor mínimo de \$47,582.52 millones en marzo de 2020. El fondo culmina el primer semestre con un valor de \$50,621.72 millones.

7. Gastos del Fondo



El Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$557 millones acumulado para el cierre del mes de junio del 2020. Durante el primer semestre se presentaron gastos por \$ 34,17 millones que corresponde a gastos por pérdida en ventas, los cuales se generan cuando el valor de las ventas es inferior a la valoración del día anterior, la mayoría de estos gastos se dieron durante el mes de marzo. Adicionalmente se generaron gastos por \$28,79 millones de custodio de valores y revisoría fiscal entre otros.

Las obligaciones asumidas por Fiduagraria 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 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.