



**Fiduagraria**  
Filial del Banco Agrario

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CONFIRENTA**

Informe de Rendición de Cuentas

Primer Semestre 2023

## 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 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 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 esta.

Con corte al primer semestre de 2023, el portafolio tuvo una duración promedio ponderada de 139 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 26.54% 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.

## 2. Contexto de mercado y resultados de la estrategia

El contexto macroeconómico mundial para el primer semestre del 2023 mostró un comportamiento bastante positivo para los mercados de capitales, esto luego de que las medidas tomadas por los diferentes entes gubernamentales alrededor del mundo ayudaran a cumplir con el objetivo primordial de cualquier economía en este momento, la inflación. El semestre empezó de manera tranquila, con muy buenos resultados para el mes de enero en los

principales activos a nivel global. Uno de los sucesos más sonados a nivel global fue la quiebra de uno de los bancos más importantes de EE. UU., Silicon Valley, que dejó preocupaciones sobre una crisis financiera severa y muy parecida a la del 2008. El Gobierno de los Estados Unidos tomó las medidas necesarias para calmar el mercado, asegurándoles a las personas pertenecientes de este banco que sus depósitos no iban a desaparecer, todo esto gracias al Fondo de Garantías de Depósito, que fue creado para situaciones similares a esta. Otro hecho que marcó este primer semestre fue la extensión del techo de la deuda en EE. UU., acontecimiento que también generó pánico en los mercados de capitales. Después de varios días de negociaciones entre el presidente Joe Biden y los representantes de la cámara del partido republicano, se llegó a un acuerdo que permitía a EE. UU. ampliar este techo, ya que el impago traería consecuencias importantes para la principal economía a nivel global, dentro de ellas unos mercados de capitales con mayor aversión al riesgo, luego de que se pudiese entrar en un impago por parte de Estados Unidos, algo que jamás ha sucedido y que conlleva a elevados costos de financiamiento a nivel global.

En cuanto a indicadores económicos, el foco está en la inflación por parte de EE. UU. que comenzó el año registrando 6,4% en términos interanuales y a junio del presente año ya se ubica en el 3,0%. Esto ha generado un ambiente de calma a nivel global debido a que las políticas de los bancos centrales muestran excelentes resultados. El IPC para la zona euro aún muestra resiliencia, dado que en enero los datos arrojaban un 8,6% en términos interanuales y a hoy se tiene un dato para el mes de mayo de 6,1%. El Banco Central Europeo recalca que queda bastante camino por recorrer y hace énfasis en más subidas de tipo como la del mes de junio. Muy de la mano con este contexto, la FED dio una pausa en la subida de tipos en el mes de junio, hecho que provocó un rebote en los mercados bursátiles. Sin embargo, según las minutas de esa misma reunión, varios integrantes de la junta no estaban de acuerdo con la decisión y mostraron preocupaciones hacia el futuro. En el documento también se dio por sentado que existiría mínimo dos subidas de tipo, cada una de 25 pbs, en lo que resta del año, y también se hizo eco en una tercera subida de ser necesario. Desde el departamento de inversiones creemos que esta subida extra solo se puede dar en un contexto donde la inflación muestre datos por encima de lo esperado por el mercado, asignándole una baja probabilidad a ese escenario.

En el contexto local, el panorama económico estuvo marcado por las reformas presentadas por el Gobierno del presidente Gustavo Petro, que se vieron afectadas por diferentes escándalos por parte de funcionario cercanos a él. La pausa en estas, como el caso de la reforma a la salud, beneficiaron el mercado, especialmente el de divisas, donde el peso colombiano ganó un 6% solo en junio respecto al dólar americano. En lo corrido del año el peso colombiano ha ganado más de 14%. La inflación en Colombia ha disminuido a un ritmo más lento en relación con el

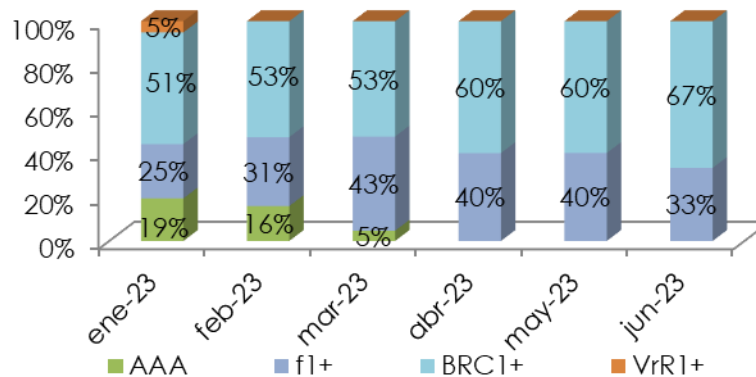
mismo indicador en economías desarrolladas como el caso de EE. UU. o la Eurozona. El dato para el mes de junio arrojó un 12,13% interanualmente, por debajo de las expectativas de 12,20% según el sentimiento de mercado.

El fondo de inversión colectiva disminuyó ligeramente sus inversiones en títulos indexados, Asimismo, se aumentó los recursos invertidos en tasa fija, reduciendo los depósitos en cuentas bancarias, esto último buscando posicionar el Fondo de forma eficiente ante el siguiente movimiento de estabilización o inclusive reducción de tasas.

Para el próximo semestre, se pretende aumentar levemente la duración sin generar reducciones considerables de la liquidez, esto último buscando aprovechar las tasas de plazos de 1 año en adelante a la vez que se mantienen suficientes recursos a la vista para atender los posibles requerimientos de los adherentes. Las nuevas inversiones se plantean en títulos tasa fija sin reducir drásticamente las inversiones en indexados, diversificando de este modo la composición del portafolio que permita generar rendimientos positivos.

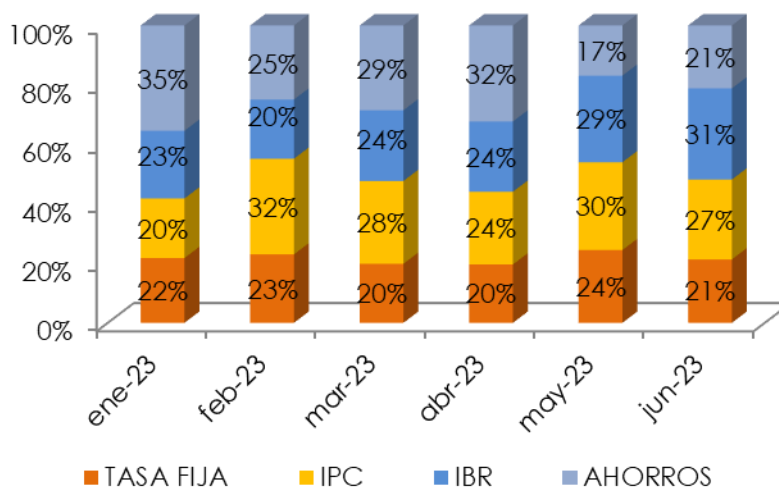
### 3. Composición del portafolio

#### Composición Portafolio por Calificación



La composición del portafolio por calificación muestra que el Fondo de Inversión Colectiva mantuvo una ponderación importante en emisores con la máxima calificación de corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+), con participaciones entre 80% y 100% del total del portafolio. En segundo lugar, se encuentran las inversiones catalogadas como AAA, las cuales oscilaron entre el 5% y el 19% los tres primeros meses del semestre.

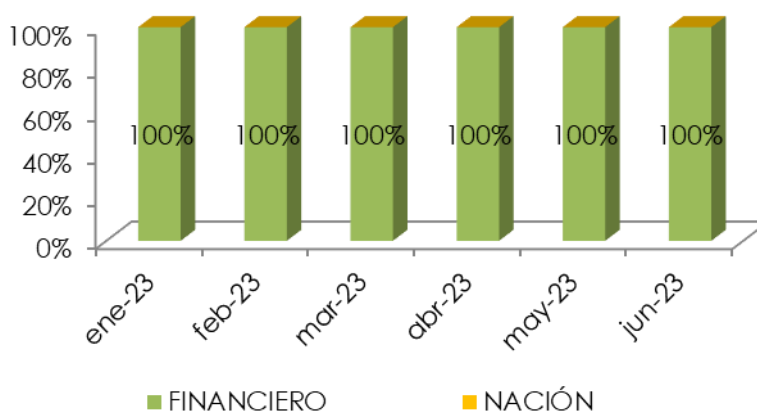
### Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca la disminución de los recursos líquidos y en segunda medida de los títulos IBR, el disponible principalmente desde mayo y los IBR desde abril. Esto alineado con la estrategia planteada para el portafolio.

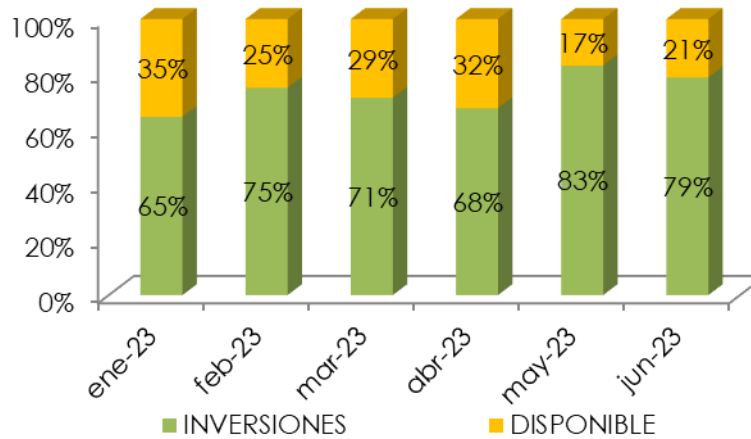
Las inversiones en Tasa Fija presentaron un comportamiento promedio durante el semestre entre el 20% y 24%.

### Composición Portafolio por Sector Económico



La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda privada, teniendo en cuenta el spread que ofrece frente a la deuda pública y diversificando entre diferentes indicadores. Durante todo el semestre se mantuvo el portafolio con inversiones con el 100% en títulos del sector financiero, cabe aclarar que se presentaron inversiones de tipo táctico (de corto plazo) en riesgo nación por intervalos cortos de tiempo.

### 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.

Durante el primer semestre de 2023, en promedio, las inversiones presentaron una participación del 73% y el disponible una participación del 27%.

## 4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

### Rentabilidad neta del Fondo

La mayoría de las participaciones del fondo generaron rendimientos positivos el primer semestre del 2023, entre estas se encuentra la TP01 de personas jurídicas y personas naturales, la TP04 del sector oficial, la TP07 de inversionistas profesionales y TP09 de negocios fiduciarios. La participación TP8 de tesorería obtuvo una rentabilidad negativa, influenciada principalmente por los gastos bancarios relacionados con el recaudo masivo que se dieron en los primeros meses del semestre.

		Rentabilidad				
		TP01	TP04	TP07	TP08	TP09
Primer Semestre 2023	Último semestre	14.766%	15.106%	15.562%	-86.911%	14.203%
	Año Corrido	14.766%	15.106%	15.562%	-86.911%	14.203%
	Último Año	11.489%	11.819%	12.263%	-67.490%	10.942%
	Últimos 2 años	6.687%	7.004%	7.428%	-53.613%	6.164%
	Últimos 3 años	5.027%	5.339%	5.757%	-46.093%	4.511%

Durante el segundo semestre de 2022, se obtuvo rentabilidades positivas para las participaciones TP01 de personas jurídicas y personas naturales, la TP04 del sector oficial, la TP07 de inversionistas profesionales y TP09 de negocios fiduciarios. Contrariamente a estos la participación TP08 de tesorería, generó un comportamiento negativo, influenciada por los gastos bancarios relacionados con el recaudo masivo, sin embargo, para este semestre dicho recaudo fue mayor con respecto al semestre anterior.

		Rentabilidad				
		TP01	TP04	TP07	TP08	TP09
Segundo Semestre 2022	Último semestre	8.356%	8.677%	9.109%	-20.441%	7.825%
	Año Corrido	6.070%	6.385%	6.807%	-16.149%	5.551%
	Último Año	6.070%	6.385%	6.807%	-16.149%	5.551%
	Últimos 2 años	3.218%	3.524%	3.934%	-33.391%	2.709%
	Últimos 3 años	3.588%	3.895%	4.307%	-24.884%	3.078%

### Volatilidad de la rentabilidad

Durante el primer semestre de 2023 la volatilidad se incrementó con relación al segundo semestre de 2022, teniendo en cuenta algunas inversiones de mayor duración. Aun así, el fondo logró mantener rentabilidades menos volátiles en comparación del mercado.

		Volatilidad				
		TP01	TP04	TP07	TP08	TP09
Primer Semestre 2023	Último semestre	0.591%	0.591%	0.591%	25.559%	0.591%
	Año Corrido	0.591%	0.591%	0.591%	25.559%	0.591%
	Último Año	0.512%	0.512%	0.512%	18.661%	0.512%
	Últimos 2 años	0.497%	0.497%	0.497%	13.591%	0.497%
	Últimos 3 años	0.452%	0.452%	0.452%	11.308%	0.452%

Durante el segundo semestre de 2022 se presentaron aumentos sorprendentes de la inflación global y local, con los respectivos ajustes de política monetaria de los principales bancos central a nivel mundial y localmente del Banco de la República. La volatilidad se mantuvo por debajo del mercado y de acuerdo con las estrategias y objetivos planteados durante este semestre.

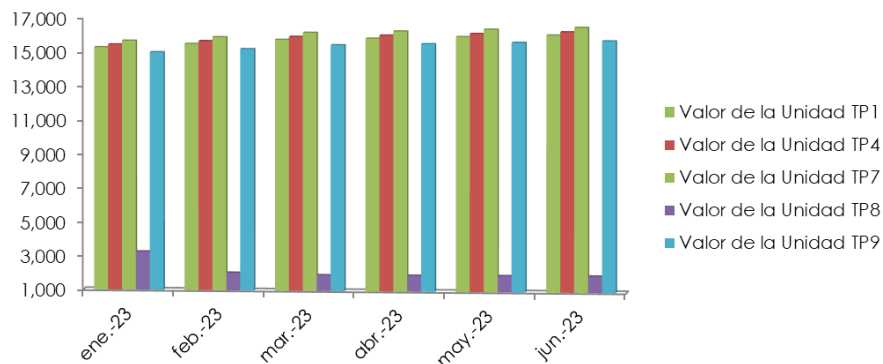


		Volatilidad				
		TP01	TP04	TP07	TP08	TP09
Segundo Semestre 2022	Último semestre	0.365%	0.365%	0.365%	2.737%	0.365%
	Año Corrido	0.348%	0.348%	0.348%	2.221%	0.348%
	Último Año	0.348%	0.348%	0.348%	2.221%	0.348%
	Últimos 2 años	0.379%	0.379%	0.379%	3.756%	0.380%
	Últimos 3 años	0.914%	0.914%	0.914%	3.334%	0.914%

### Evolución del Valor de Unidad

Cierra el primer semestre de 2023 con las siguientes participaciones abiertas: TP1 de personas jurídicas y personas naturales, TP4 del sector oficial, TP7 de inversionistas profesionales, TP8 de tesorería y TP9 de negocios fiduciarios. Todas las participaciones presentan crecimiento constantes mes a mes, exceptuando la participación TP8 la cual maneja particularmente gastos relacionados con un alto grado de recaudos masivos, ocurrido principalmente en los tres primeros meses del semestre.

Fecha cierre	Valor de la Unidad TP1	Valor de la Unidad TP4	Valor de la Unidad TP7	Valor de la Unidad TP8	Valor de la Unidad TP9
enero-23	15,268.29	15,435.23	15,661.36	3,251.91	14,994.27
febrero-23	15,498.92	15,671.93	15,906.35	2,041.55	15,215.02
marzo-23	15,780.51	15,960.68	16,204.87	1,933.47	15,485.00
abril-23	15,889.44	16,074.76	16,326.00	1,946.19	15,585.59
mayo-23	16,019.65	16,210.56	16,469.47	1,961.48	15,706.75
junio-23	16,154.31	16,350.81	16,617.36	1,977.33	15,832.39

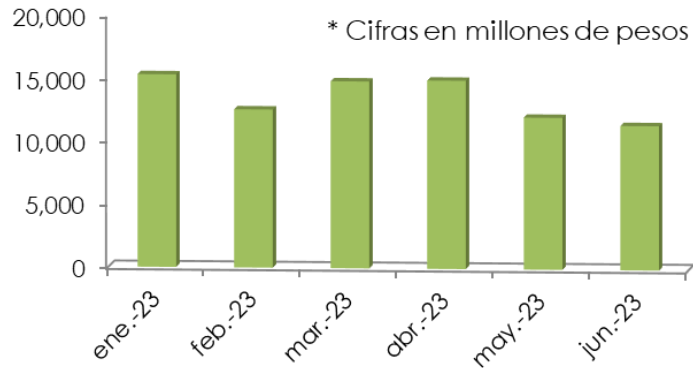


### Evolución del Valor del Fondo Promedio Mensual

El Fondo mantuvo un valor promedio de \$13.546.38 durante el semestre, en enero se presentó un valor máximo de \$15,315.46 y finaliza el semestre con \$11,475.23.

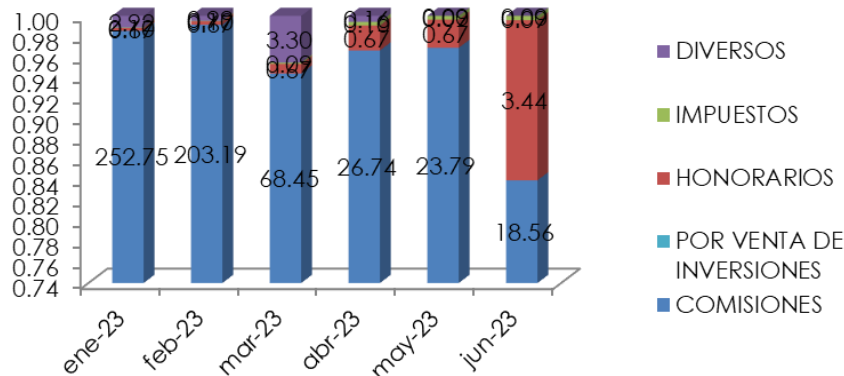


Fecha cierre	Valor del fondo
enero-23	15,315.46
febrero-23	12,573.91
marzo-23	14,859.48
abril-23	14,974.12
mayo-23	12,080.09
junio-23	11,475.23



## 5. Gastos

Durante el primer semestre del 2023 el Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$20.46 millones acumulado para el cierre del mes de junio del 2023. Durante el semestre se presentaron principalmente gastos por \$6.08 millones de Revisoría fiscal.



## 6. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera  
 Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC Confirenta de Fiduagraria  
 Jun-23

	jun-23	Análisis Vertical	dic-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	2,434.60	21.17%	7,418.36	44.43%	-4,984	-67.18%
Bancos y otras entidades financieras	2,434.60		7,418.36			
Inversiones	9,063.33	78.83%	9,277.15	55.57%	-214	-2.30%
Inversiones a valor razonable	9,063.33		9,277.15			
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			
<b>Total activo</b>	<b>11,497.93</b>	<b>100%</b>	<b>16,695.51</b>	<b>100%</b>	<b>-5,198</b>	<b>-31.13%</b>
Comisiones y honorarios	22.45		25.88			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.25		0.95			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	0.00		0.00			
<b>Total pasivo</b>	<b>22.70</b>	<b>0.20%</b>	<b>26.83</b>	<b>0.16%</b>	<b>-4.13</b>	<b>-15.38%</b>
Participaciones	11,392.39		16,419.85			
Participaciones por identificar	82.84		248.83			
<b>Patrimonio</b>	<b>11,475.23</b>	<b>99.80%</b>	<b>16,668.68</b>	<b>99.84%</b>	<b>-5,193</b>	<b>-31.16%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>11,497.93</b>	<b>100%</b>	<b>16,695.51</b>	<b>100%</b>	<b>-5,198</b>	<b>-31.13%</b>

### Análisis Horizontal

Los activos totales bajo administración del fondo se redujeron en 31.13% comparando los cierres de cada semestre, esto se da particularmente por la disminución que ha venido presentando el Fondo, al finalizar junio donde el Fondo llegó a valer \$11,475.23 millones.

En cuanto al pasivo, se observa que este se reduce en 15.38% producto de menores comisiones por pagar a la Sociedad Administradora, es decir si el valor promedio del fondo en el último mes del semestre se reduce en comparación al último mes del semestre anterior, se reducirá la comisión causada la cual se calcula como un porcentaje del fondo.

Por último, el patrimonio del Fondo se redujo similar al porcentaje que lo hicieron los activos, esto teniendo en cuenta que el patrimonio se compone de los aportes de los adherentes y respectivos rendimientos, dado que los adherentes retiraron recursos durante el semestre, estos mismos se redujeron de los activos del Fondo.

### Análisis Vertical

Los activos totales tienen como cuenta principal la referente a las inversiones del fondo, siendo en junio de 2023 el 78% y en diciembre de 2022 el 56%, seguida de la cuenta contable del disponible con 21% y 44% respectivamente, datos similares a los expuestos en la sección número 3 del presente informe.

En relación con el porcentaje del patrimonio y de los pasivos entre los activos totales, se observa que más del 99% de los activos están representados por el patrimonio, siendo un remanente pequeño de 0.2% el equivalente al pasivo.

Estado Integral de Resultados  
 Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC Confirenta de Fiduagraria  
 Jun-23

	jun-23	Análisis Vertical	dic-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Ingresos</b>						
Ingresos financieros operaciones del mercado	245.00	20.48%	224.98	22.70%	20.02	8.90%
Por valoración de inversiones a valor razonable	934.24	78.11%	760.14	76.68%	174.10	22.90%
Por venta de inversiones	4.22	0.35%	6.14	0.62%	-1.92	-31.28%
Diversos	12.55	1.05%	-	0.00%	12.55	0.00%
<b>Total ingresos</b>	<b>1,196.01</b>	<b>100%</b>	<b>991.26</b>	<b>100%</b>	<b>204.75</b>	<b>20.66%</b>
<b>Gastos</b>						
Por valoración de inversiones a valor razonable	40.68	6.27%	173.63	36.08%	-132.95	-76.57%
Comisiones e interes	593.49	91.46%	301.09	62.57%	292.40	97.11%
Por venta de inversiones	-	0.00%	0.05	0.01%	-0.05	-100.00%
Honorarios	6.81	1.05%	5.72	1.19%	1.09	19.05%
Impuestos y tasas	0.56	0.09%	0.68	0.14%	-0.12	-18.34%
Diversos	7.37	1.14%	0.03	0.01%	7.34	24475.44%
Otros gastos operacionales	-		-			
<b>Total gastos</b>	<b>648.90</b>	<b>100%</b>	<b>481.20</b>	<b>100%</b>	<b>167.70</b>	<b>34.85%</b>
<b>Utilidad o (pérdida) del ejercicio</b>	<b>547.11</b>		<b>510.06</b>		<b>37.05</b>	<b>7.26%</b>
Ganancias y Pérdidas	547.11		510.06		37.05	7.26%
Rendimientos abonados	547.11		510.06		37.05	7.26%
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-			

### Análisis Horizontal

El ingreso total del Fondo en el primer semestre aumentó 20.66% en comparación a lo obtenido durante el segundo semestre del 2022, esto se da a pesar de que los activos del Fondo se hayan reducido. La razón principal del aumento se origina en el incremento de los rendimientos de las inversiones el cual se evidencia que incrementó 22.90%, lo cual es favorable si se tiene en cuenta que los activos del fondo invertidos se redujeron en un 31% aproximadamente.

En cuanto al gasto, las variaciones más significativas son por valoración de inversiones, para el primer semestre de 2023 se tuvieron pérdidas por valoración de \$41 millones, mientras que en el segundo semestre la cifra llegó a \$174 millones, un 76.6% menos. Con respecto a las

comisiones e intereses se incrementaron, por una parte, el valor de la comisión de la Sociedad Administradora incrementó por el valor patrimonial del Fondo que creció durante los primeros meses de este semestre, pero por otra parte se incrementaron la cantidad de gastos bancarios, aunque estos gastos bancarios se ven reflejados principalmente en la participación de tesorería, la TP08.

### **Análisis Vertical**

La mayor participación de los ingresos corresponde a la valoración 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 en el segundo semestre fueron las comisiones por administración del fondo y los gastos bancarios, estos últimos incrementaron dado el aumento de las operaciones diarias de la participación de tesorería TP08, la mayoría de estos gastos solo les aplican a los adherentes de dicha participación.

En el primer semestre del 2023 se mantienen estos rubros como los más representativos, es de recalcar que estas cifras de pérdidas fueron compensadas notoriamente por los ingresos generados en el fondo, por ende, en ambos semestres se generó utilidades para los inversionistas.

## **7. Otros Ingresos**

Los otros ingresos percibidos en el fondo fueron de \$12.5 millones, la mayoría de los recursos por ingresos bancarios del ejercicio del año anterior, principalmente para el mes de diciembre que son reconocidos a inicios de la vigencia 2023.