



**Fiduagraria**  
Filial del Banco Agrario

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CONFIRENTA**

Informe de Rendición de Cuentas

Segundo 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 conservador, 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 dos años, sin embargo, el plazo máximo de inversión por valor podrá ser de 10 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 es bajo en tanto la posibilidad de ocurrencia de los riesgos que se describen es conservadora. Este es un Fondo recomendado para inversionistas con perfil de riesgo conservador o superior (moderado). La inversión en el fondo está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los activos que componen el portafolio de la misma.

Con corte al segundo semestre de 2023, el portafolio tuvo una duración promedio ponderada de 82 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 31% 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

Durante el segundo semestre del año, el panorama internacional estuvo fuertemente influenciado por la política monetaria de la Reserva Federal y su estrategia para manejar las tasas de intervención con el objetivo de controlar la inflación y llevarla al 2%. Esta estrategia se tradujo en una evidente desaceleración de los precios al consumidor en Estados Unidos,

medida por el IPC, que disminuyó del 3.7% registrado en agosto de 2023 al 3.1% en la variación más reciente de noviembre, con expectativas de continuar avanzando en este aspecto en 2024.

Asimismo, se observaron desvalorizaciones significativas en la deuda pública estadounidense, alcanzando niveles máximos no vistos desde el tercer trimestre de 2007, antes de la crisis financiera. Destacando el crecimiento económico, las cifras del tercer trimestre de 2023 revelaron un crecimiento del 4.9%, superando las expectativas del mercado y disipando especulaciones sobre un posible aterrizaje suave que se rumoreaba debido a los altos costos de endeudamiento implementados mediante ajustes en las tasas de interés.

Los meses de agosto, septiembre y octubre presentaron desafíos para los activos más volátiles a nivel internacional. A principios de agosto, Fitch Ratings rebajó la calificación de la deuda soberana de Estados Unidos de AAA a AA+, argumentando que esta decisión se tomó debido a las tensiones en torno a la extensión del techo de la deuda en la principal economía mundial. Posteriormente, estalló el conflicto armado en Medio Oriente, llevando a los inversores a buscar refugio en activos distintos a los estadounidenses. Esto resultó en una notable valorización del oro, que aumentó más del 10%, provocando una marcada caída en la valorización del DXY y los títulos del Tesoro estadounidense durante el mes. Cabe destacar la correlación inversa entre el índice del dólar a nivel internacional medido por el DXY y el oro.

A nivel local, los distintos tipos de activos experimentaron volatilidad de manera paralela a sus equivalentes en países desarrollados o en la zona. La deuda pública, en particular, registró valorizaciones moderadas durante este semestre, reflejando la fluctuación en los mercados. Se observó un rendimiento positivo en julio, seguido de un comportamiento más acorde con los mercados globales, perdiendo cierto valor en los tres meses siguientes. No obstante, la recuperación de estos instrumentos, especialmente los TES tasa fija, se manifestó durante noviembre y diciembre. Este repunte fue bastante bueno, ya que los datos de inflación para octubre y noviembre indicaron que la política monetaria implementada por el Banco de la República ha tenido un impacto positivo en la desaceleración de los precios al consumidor.

En cuanto a la tasa de política monetaria, en la última reunión del semestre, el Banco de la República optó por reducir la tasa de intervención en 25 puntos base. Es relevante recordar que el pico de esta tasa se alcanzó en abril, llegando a su punto máximo de 13.25%. Esta decisión se enmarcó en un contexto donde la economía nacional ya había experimentado un impacto significativo, a pesar de los buenos resultados en indicadores como la tasa de desempleo y la participación laboral total. El Producto Interno Bruto (PIB) en el tercer trimestre de 2023 se contrajo en un -0.3% en términos trimestrales, por debajo de la estimación de los analistas, que esperaban un crecimiento del 0.5% en ese período. Esto llevó a que la medición anualizada se situara en un 0.2%, también considerablemente inferior a las expectativas del mercado, que proyectaban una variación del 0.5%.

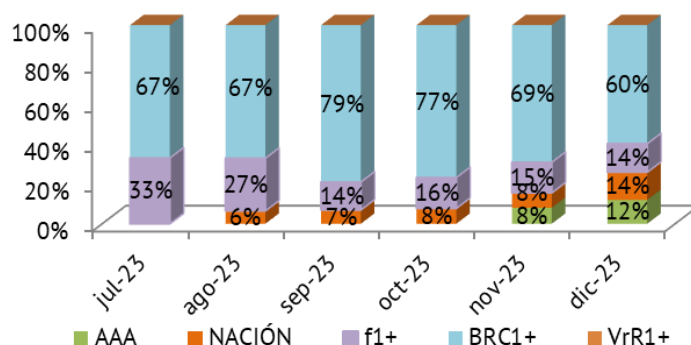
El fondo de inversión colectiva disminuyó ligeramente sus inversiones en títulos indexados, Asimismo, se aumentó los recursos invertidos en tasa fija, manteniendo los depósitos en

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, buscando aprovechar de este modo 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 y generando rendimientos positivos.

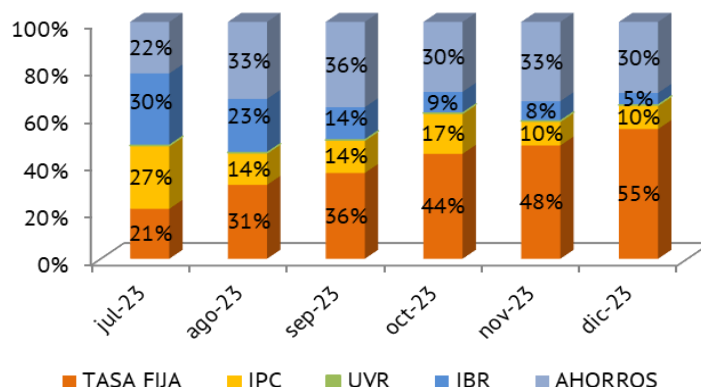
### 3. Composición del portafolio

#### 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 74% y 100% del total del portafolio. En segundo lugar, se encuentran las inversiones catalogadas como AAA, las cuales oscilaron entre el 8% y el 12% los dos últimos meses del semestre.

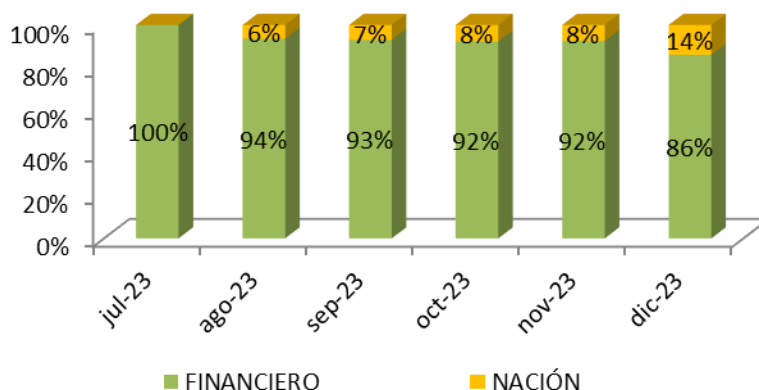
#### Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca la disminución de posiciones en IBR y en segunda medida de los títulos IPC, el disponible mantuvo un promedio cercano al 30% durante el semestre. Esto alineado con la estrategia planteada para el portafolio.

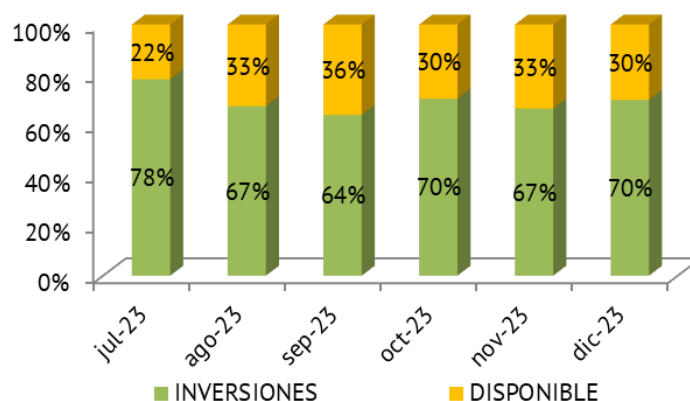
Las inversiones en Tasa Fija presentaron un crecimiento importante durante el semestre entre desde el 21% al 55%.

### 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 cercanas al 90% 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 y para el manejo de liquidez del fondo.

### 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 segundo semestre de 2023, en promedio, las inversiones presentaron una participación del 69.45% y el disponible una participación del 30.55%.

#### 4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

##### Rentabilidad neta del Fondo

En el segundo semestre todas las participaciones presentaron rentabilidades positivas, se evidencia una importante recuperación para la participación de tesorería TP08 con respecto al semestre anterior.

|                       |                 | Rentabilidad |         |         |          |         |
|-----------------------|-----------------|--------------|---------|---------|----------|---------|
|                       |                 | TP01         | TP04    | TP07    | TP08     | TP09    |
| Segundo Semestre 2023 | Último semestre | 11.675%      | 12.006% | 12.450% | 11.237%  | 11.128% |
|                       | Año Corrido     | 13.197%      | 13.533% | 13.983% | -61.506% | 12.642% |
|                       | Último Año      | 13.197%      | 13.533% | 13.983% | -61.506% | 12.642% |
|                       | Últimos 2 años  | 9.576%       | 9.901%  | 10.337% | -43.186% | 9.039%  |
|                       | Últimos 3 años  | 6.442%       | 6.758%  | 7.181%  | -44.518% | 5.919%  |

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 de ese 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%  |

##### Volatilidad de la rentabilidad

En el segundo semestre de 2023 la volatilidad disminuyó con respecto al semestre anterior, principalmente por su perfil conservador, así mismo contra el bechmark su comportamiento fue inferior.

|                       |                 | Volatilidad |        |        |         |        |
|-----------------------|-----------------|-------------|--------|--------|---------|--------|
|                       |                 | TP01        | TP04   | TP07   | TP08    | TP09   |
| Segundo Semestre 2023 | Último semestre | 0.331%      | 0.331% | 0.331% | 0.331%  | 0.331% |
|                       | Año Corrido     | 0.483%      | 0.483% | 0.483% | 18.799% | 0.483% |
|                       | Último Año      | 0.483%      | 0.483% | 0.483% | 18.799% | 0.483% |
|                       | Últimos 2 años  | 0.454%      | 0.454% | 0.454% | 13.523% | 0.454% |
|                       | Últimos 3 años  | 0.475%      | 0.475% | 0.475% | 11.345% | 0.475% |

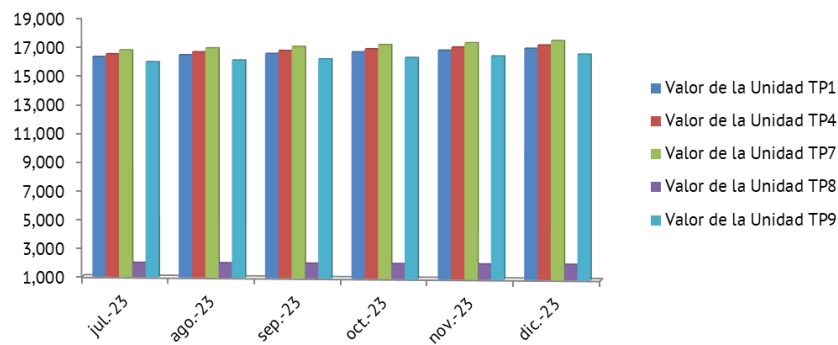
Durante el primer semestre de 2023 la volatilidad se incrementó con relación al segundo semestre de 2022, teniendo en cuenta algunas inversiones de mayor duración. Aun así, el fondo logró mantener rentabilidades menos volátiles en comparación del mercado.

|                      |                 | 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% |

### Evolución del Valor de Unidad

Cierra el segundo 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 constante mes a mes.

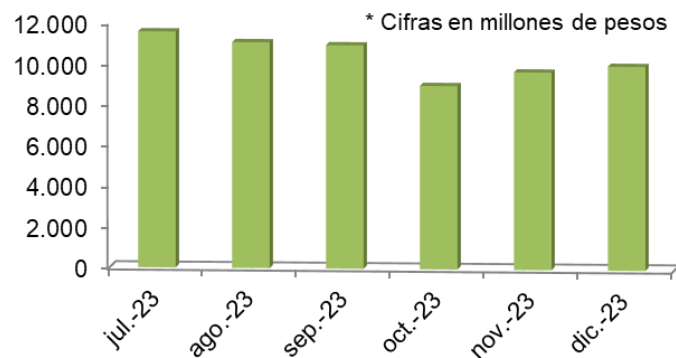
| Fecha cierre  | Valor de la Unidad TP1 | Valor de la Unidad TP4 | Valor de la Unidad TP7 | Valor de la Unidad TP8 | Valor de la Unidad TP9 |
|---------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| julio-23      | 16,278.15              | 16,480.29              | 16,754.59              | 1,991.83               | 15,947.10              |
| agosto-23     | 16,448.03              | 16,656.47              | 16,939.39              | 2,011.94               | 16,106.81              |
| septiembre-23 | 16,583.28              | 16,797.52              | 17,088.40              | 2,027.83               | 16,232.70              |
| octubre-23    | 16,737.72              | 16,958.22              | 17,257.68              | 2,046.03               | 16,377.04              |
| noviembre-23  | 16,899.45              | 17,126.24              | 17,434.35              | 2,065.13               | 16,528.61              |
| diciembre-23  | 17,079.05              | 17,312.61              | 17,629.99              | 2,086.39               | 16,697.30              |



### Evolución del Valor del Fondo Promedio Mensual

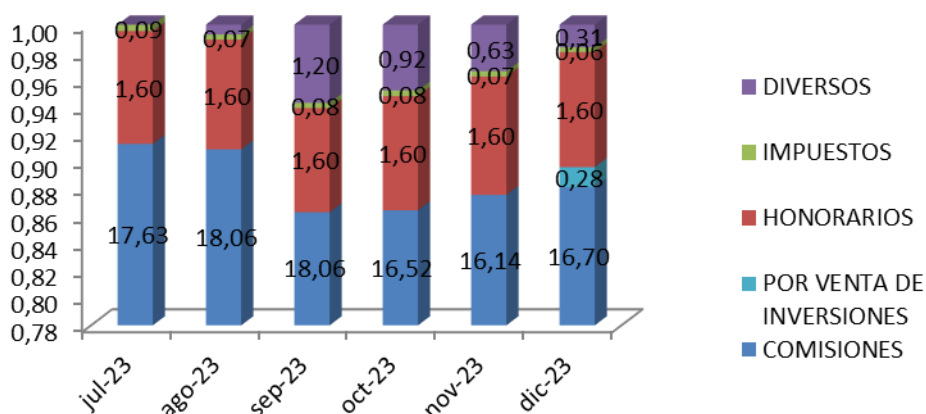
El Fondo mantuvo un valor promedio de \$10,390.16 durante el semestre, en julio se presentó un valor máximo de \$11,582.30 y finaliza el semestre con \$10,007.66.

| Fecha cierre  | Valor del fondo |
|---------------|-----------------|
| julio-23      | 11.582,30       |
| agosto-23     | 11.085,15       |
| septiembre-23 | 10.966,10       |
| octubre-23    | 9.000,99        |
| noviembre-23  | 9.698,78        |
| diciembre-23  | 10.007,66       |



## 5. Gastos

Durante el segundo semestre del 2023 el Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$103.1 millones acumulado para el cierre del segundo semestre del 2023. Durante el semestre se presentaron principalmente gastos por \$9.58 millones de Revisoría fiscal y \$3.2 millones de custodio de títulos.



## 6. Estados Financieros

### Estado de Situación Financiera

#### Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC Confirenta de Fiduagraria

#### Dic-23

|                                      | dic-23           | Análisis Vertical | jun-23           | Análisis Vertical | Análisis Horizontal |                    |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
|                                      | Millones \$      |                   | Millones \$      |                   | Variación Absoluta  | Variación Relativa |
| Efectivo y equivalentes              | 3.006,41         | 29,99%            | 2.434,60         | 21,17%            | 572                 | 23,49%             |
| Bancos y otras entidades financieras | 3.006,41         |                   | 2.434,60         |                   |                     |                    |
| Inversiones                          | 7.019,88         | 70,01%            | 9.063,33         | 78,83%            | -2.043              | -22,55%            |
| Inversiones a valor razonable        | 7.019,88         |                   | 9.063,33         |                   |                     |                    |
| 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>10.026,30</b> | <b>100%</b>       | <b>11.497,93</b> | <b>100%</b>       | <b>-1.472</b>       | <b>-12,80%</b>     |
| Comisiones y honorarios              | 18,31            |                   | 22,45            |                   |                     |                    |
| Por venta de inversiones             | 0,00             |                   | 0,00             |                   |                     |                    |
| Retenciones y aportes laborales      | 0,33             |                   | 0,25             |                   |                     |                    |
| Retiros de aportes y anulaciones     | 0,00             |                   | 0,00             |                   |                     |                    |
| Diversas                             | 0,00             |                   | 0,00             |                   |                     |                    |
| <b>Total pasivo</b>                  | <b>18,64</b>     | <b>0,19%</b>      | <b>22,70</b>     | <b>0,20%</b>      | <b>-4,06</b>        | <b>-17,88%</b>     |
| Participaciones                      | 9.921,45         |                   | 11.392,39        |                   |                     |                    |
| Participaciones por identificar      | 86,20            |                   | 82,84            |                   |                     |                    |
| <b>Patrimonio</b>                    | <b>10.007,66</b> | <b>99,81%</b>     | <b>11.475,23</b> | <b>99,80%</b>     | <b>-1.468</b>       | <b>-12,79%</b>     |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>     | <b>10.026,30</b> | <b>100%</b>       | <b>11.497,93</b> | <b>100%</b>       | <b>-1.472</b>       | <b>-12,80%</b>     |

**Análisis Horizontal**

La variación de los activos durante el semestre fue negativa (-12.8%), esto alineado con la reducción del patrimonio del fondo (-12.79%) el cual se disminuyó por el retiro de aportes de algunos adherentes.

Dado el cambio de perfil del fondo, se aumentó el porcentaje de recursos líquidos, lo que implicó un aumento del efectivo y equivalentes durante el segundo semestre de 2023 en 23.49%. De forma inversa el porcentaje invertido en títulos se redujo durante el mismo periodo (-22.55%).

Los pasivos presentan una reducción (-17.88%), principalmente por la disminución de la comisión fiduciaria, la cual se reduce en monto por la menor cantidad de activos administrados.

**Análisis Vertical**

El porcentaje de Patrimonio sobre los activos totales sigue siendo cercano al 100%. Los pasivos que se presentan son relacionados a la comisión de la fiduciaria, la revisoría, el gasto de custodio e impuestos que se pagan en el siguiente mes y no son mayores al 0.2%.

Como principal variación, del primer semestre al segundo de 2023, se observa la mayor ponderación de activos en recursos como efectivo y equivalentes, pasó del 21.2% al 30%, de forma inversa, la menor ponderación en activos de inversión, pasan del 78.8% al 70%.

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

|                                                 | dic-23      | Análisis Vertical | jun-23      | Análisis Vertical | Análisis Horizontal |                    |
|-------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|---------------------|--------------------|
|                                                 | Millones \$ |                   | Millones \$ |                   | Variación Absoluta  | Variación Relativa |
| Ingresos                                        |             |                   |             |                   |                     |                    |
| Ingresos financieros operaciones del mercado    | 177,17      | 23,79%            | 245,00      | 20,48%            | -67,83              | -27,69%            |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 559,64      | 75,15%            | 934,24      | 78,11%            | -374,60             | -40,10%            |
| Por venta de inversiones                        | 5,81        | 0,78%             | 4,22        | 0,35%             | 1,59                | 37,74%             |
| Diversos                                        | 2,12        | 0,28%             | 12,55       | 1,05%             | -10,43              | -83,11%            |
| Total ingresos                                  | 744,74      | 100%              | 1.196,01    | 100%              | -451,27             | -37,73%            |
| Gastos                                          |             |                   |             |                   |                     |                    |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 45,84       | 28,21%            | 40,68       | 6,27%             | 5,16                | 12,69%             |
| Comisiones e interes                            | 103,10      | 63,44%            | 593,49      | 91,46%            | -490,38             | -82,63%            |
| Por venta de inversiones                        | 0,33        | 0,20%             | -           | 0,00%             | 0,33                | 0,00%              |
| Honorarios                                      | 9,58        | 5,89%             | 6,81        | 1,05%             | 2,77                | 40,68%             |
| Impuestos y tasas                               | 0,45        | 0,28%             | 0,56        | 0,09%             | -0,10               | -18,34%            |
| Diversos                                        | 3,20        | 1,97%             | 7,37        | 1,14%             | -4,17               | -56,55%            |
| Otros gastos operacionales                      | -           |                   | -           |                   |                     |                    |
| Total gastos                                    | 162,51      | 100%              | 648,90      | 100%              | -486,39             | -74,96%            |
| Utilidad o (pérdida) del ejercicio              | 582,23      |                   | 547,11      |                   | 35,12               | 6,42%              |
| Ganancias y Pérdidas                            | 582,23      |                   | 547,11      |                   | 35,12               | 6,42%              |
| Rendimientos abonados                           | 582,23      |                   | 547,11      |                   | 35,12               | 6,42%              |
| Total Utilidad o (Pérdida):                     | -           |                   | -           |                   |                     |                    |

### Análisis Horizontal

Durante el segundo semestre la utilidad neta aumentó en 6.42%, dado que el fondo se redujo en un 12.79%, esto implica que las rentabilidades fueron más altas, es decir los inversionistas lograron percibir un 19% aproximadamente más alto en rentabilidad.

Esto en gran parte se debe a la reducción de los gastos, entre los que destacan las comisiones, las cuales comprenden tan la comisión de administración como las comisiones bancarias. La reducción de este rubro fue de un 82.6%.

Por su parte los ingresos se disminuyeron en un 37.7% principalmente por la estabilidad que se presentó durante gran parte del segundo semestre en las tasas de valoración, situación que difirió frente a los fuertes movimientos de valorización generados durante el primer trimestre del año. Adicionalmente, el impacto de la reducción del fondo descrito anteriormente.

### Análisis Vertical

En relación con los ingresos, aumentan su relevancia los ingresos financieros, pasan de un 20.48% a un 23.79%, proporcionalmente los ingresos por valoración disminuyen desde el 78.11% al 75.15%. Esto se explica principalmente por el aumento en la ponderación de los activos en efectivo y equivalentes durante el semestre.

En cuanto a los gastos, las comisiones e intereses siguen siendo las de mayor relevancia, pero ahora el porcentaje es menor entre el total de los gastos, pasa de un 91.46% a un 63.44%.

## 7. Otros Ingresos

Los otros ingresos percibidos en el fondo fueron de \$2.1 millones, la mayoría de estos recursos provienen de liberación de provisiones por gastos bancarios y otros ajustes al mil.