

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CONFIRENTA PRIMER SEMESTRE DE 2019

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 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 primer semestre de 2019, el portafolio se mantuvo con una maduración promedio ponderado de 382 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible promedio depositado en cuentas bancarias fue del 22,62% 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

Primer Semestre 2019 - Rentabilidad						Primer Semestre 2019 - Volatilidad					Segundo 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	Volatilidad
TP01	3.981%	3.981%	3.669%	3.984%	4.981%	TP01	0.151%	0.151%	0.151%	0.151%	0.151%	Último semestre	3.362%	0.157%
TP02	4.049%	4.049%	3.702%	4.001%	4.992%	TP02	0.153%	0.153%	0.153%	0.153%	0.153%	Año Corrido	3.687%	0.151%
TP04	4.032%	4.032%	3.694%	3.997%	4.990%	TP04	0.153%	0.153%	0.153%	0.153%	0.153%	Último Año	3.687%	0.151%
TP07	4.101%	4.101%	3.728%	4.014%	5.001%	TP07	0.155%	0.155%	0.155%	0.155%	0.155%	Últimos 2 años	4.679%	0.175%
TP08	3.913%	3.913%	3.635%	3.967%	4.970%	TP08	0.150%	0.150%	0.150%	0.150%	0.150%	Últimos 3 años	5.304%	0.202%
TP09	3.897%	3.897%	3.627%	3.963%	4.967%	TP09	0.150%	0.150%	0.150%	0.150%	0.150%			
TP10	3.930%	3.930%	3.644%	3.972%	4.973%	TP10	0.150%	0.150%	0.150%	0.150%	0.150%			

En el primer semestre de 2019, el Fondo de Inversión Colectiva abierto Confirenta cerró con 7 participaciones activas, con una rentabilidad promedio del 3,986% E.A, siendo la más alta 4,049% E.A. y la menor 3,897% E.A. La volatilidad promedio en las participaciones fue del 0.152%, la mayor 0.155% y la menor 0.15%

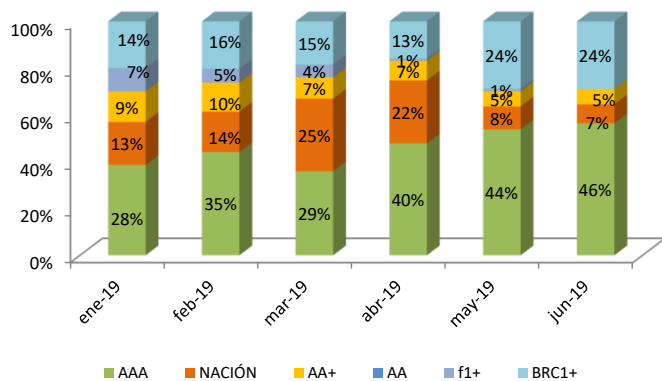
Durante el primer semestre del año se evidenció una disminución de las perspectivas de crecimiento alrededor del mundo debido a la incertidumbre en la política económica global, especialmente en términos comerciales. De hecho, en los primeros meses del año se materializaron todos los riesgos negativos contemplados. Esta incertidumbre dirigió múltiples picos de volatilidad en los mercados, generando valorizaciones generales en los instrumentos de renta fija tanto a nivel nacional como internacional. En el contexto colombiano se registró un crecimiento año a año del PIB en 2019T1 de 2,8%, cifra por debajo del promedio de los analistas, que en conjunción con una inflación relativamente controlada y un choque negativo por parte de la oferta en el último tramo del semestre cierra a mitad de año con perspectivas de finalizar el año alrededor de 3,6%. Ello mantuvo la tasa de interés de intervención del Banco de la República inalterada, lo que hizo que la estrategia de inversión durante el semestre se concentrara en incrementar la exposición en títulos tasa fija y referenciados al IPC.

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

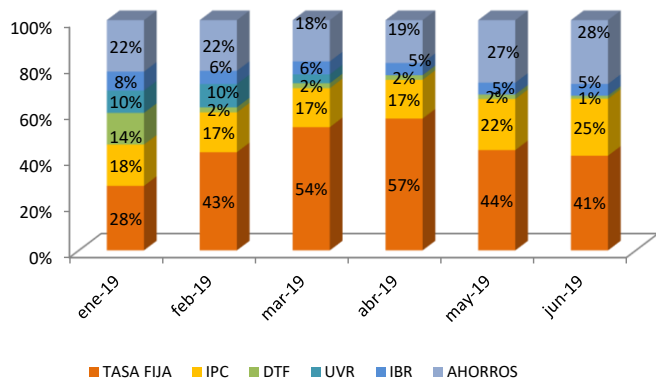


La composición del portafolio por calificación muestra que el Fondo de Inversión Colectiva mantuvo una ponderación importante en Emisores AAA, con participaciones entre 68% y 88% del total del portafolio. También se aprovecharon oportunidades de inversión en emisores AA+ y AA durante los últimos meses con participaciones moderadas, en títulos 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 25% en el mes de marzo antes del vencimiento de los títulos indexados a la inflación. Dadas las altas valorizaciones de los últimos meses, se fueron tomando utilidades vendiendo los títulos de deuda denominados en pesos.

Composición Portafolio por tipo de Renta

Clasificación por tipo de renta

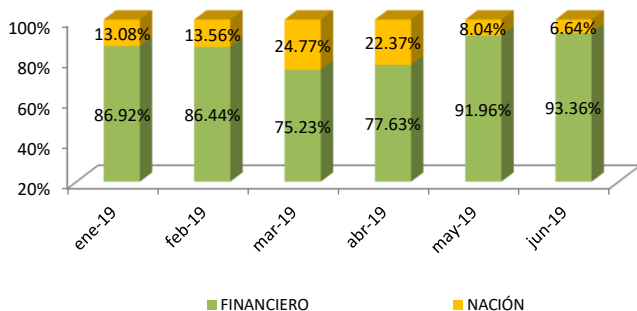


Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca la participación en papeles en tasa fija que se mantuvo en promedio en 44% siendo el más importante del portafolio. Se incrementó la participación en IPC durante el semestre, pasando del 18% al 25% del portafolio, mientras se disminuyó la de DTF e IBR, que pasaron de tener 22% en conjunto a 6%.

Se mantuvo una participación promedio de 22.62% en cuentas de ahorro, para atender los requerimientos de liquidez del fondo. Las inversiones en indexados a tasas variables se disminuyeron de manera consecuente con la política monetaria del Banco de la República.

Composición Portafolio por Sector Económico

Clasificación por sector económico

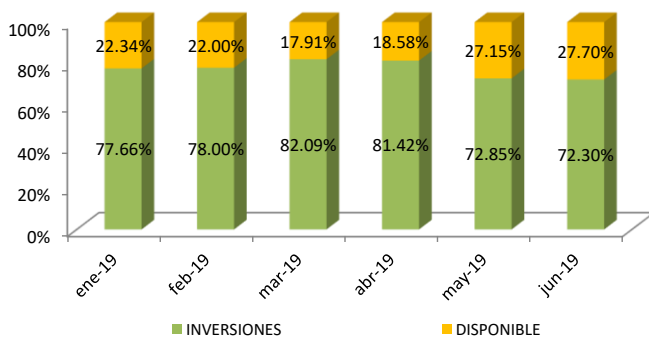


La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda privada. Recientemente se ha incrementado la exposición a la inflación adquiriendo títulos indexados al IPC dadas las presiones alcistas en el indicador que se esperan durante el segundo semestre.

Por la volatilidad que generó la fuerte demanda de la deuda pública colombiana por parte de fondos extranjeros en los últimos meses, conservamos un porcentaje bajo en estos títulos, y preferimos aprovechar inversiones en el sector financiero.

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 2019, en promedio, las inversiones presentaron una participación del 77% y el disponible una participación del 23%.

3. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera Fondo de Inversión Colectiva Abierto CONFIRENTA Junio 2019

	jun-19	Análisis Vertical	dic-18	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	21,665.40	28%	13,938.86	19%	7,727	55%
Bancos y otras entidades financieras	21,665.40		13,938.86			
Inversiones	56,540.83	72%	59,065.46	81%	-2,525	-4%
Inversiones a valor razonable	56,540.83		59,065.46			
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>78,206.23</u>	<u>100%</u>	<u>73,004.32</u>	<u>100%</u>	<u>5,202</u>	<u>107%</u>
Comisiones y honorarios	119.22		95.20			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.86		0.76			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	13.27		13.27			
Total pasivo:	<u>133.35</u>	<u>0.17%</u>	<u>109.23</u>	<u>0.15%</u>	<u>24.12</u>	<u>122%</u>
Participaciones	77,490.01		71,969.69			
Participaciones por identificar	582.87		925.40			
Patrimonio	<u>78,072.87</u>	<u>99.83%</u>	<u>72,895.09</u>	<u>99.85%</u>	<u>5,178</u>	<u>107%</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>78,206.23</u>	<u>100%</u>	<u>73,004.32</u>	<u>100%</u>	<u>5,202</u>	<u>107%</u>

4. Estado de Resultados

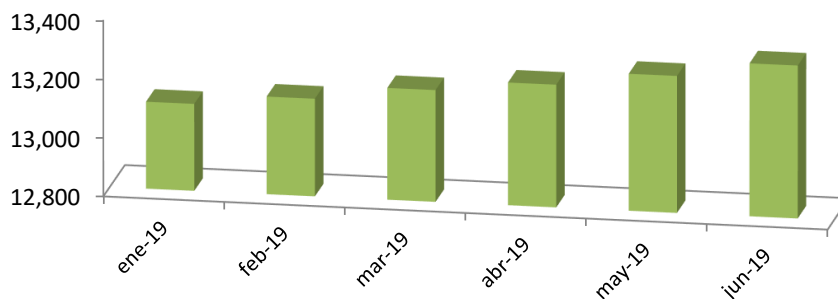
Estado Integral de Resultados Fondo de Inversión Colectiva Abierto CONFIRENTA Junio 2019

INGRESOS	jun-19	Análisis Vertical	dic-18	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	375.86	15%	707.29	11%	-331.43	-47%
Por valoración de inversiones a valor razonable	2,089.55	83%	5,677.80	85%	-3,588.25	-63%
Por venta de inversiones	44.30	2%	139.91	2%	-95.61	-68%
Diversos	1.26	0%	2.54	0%	-1.29	-51%
Total ingresos	<u>2,510.97</u>	<u>100%</u>	<u>6,651.79</u>	<u>98%</u>	<u>-4,140.82</u>	<u>-62%</u>
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	353.99	33.5%	1,044.98	36.1%	-690.99	-66%
Comisiones e interes	662.66	62.8%	1,732.76	59.9%	-1,070.10	-62%
Por venta de inversiones	9.25	0.9%	37.00	1.3%	-27.75	-75%
Honorarios	3.63	0.3%	7.07	0.2%	-3.44	-49%
Impuestos y tasas	2.37	0.2%	6.75	0.2%	-4.38	100%
Diversos	23.77	2.3%	64.58	2.2%	-40.81	
Otros gastos operacionales	-		-			
Total gastos	<u>1,055.65</u>	<u>100%</u>	<u>2,893.14</u>	<u>100%</u>	<u>-1,837.48</u>	<u>-64%</u>
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	<u>1,455.31</u>		<u>3,758.65</u>			
Ganancias y Pérdidas	1,455.31		3,758.65			
Rendimientos abonados	1,455.31		3,758.65			
Total Utilidad o (Pérdida):	<u>-</u>		<u>-</u>			

5. Evolución del Valor de la Unidad

Fecha cierre	Valor de la Unidad
enero-19	13,096.80
febrero-19	13,133.24
marzo-19	13,181.46
abril-19	13,218.75
mayo-19	13,267.38
junio-19	13,321.83

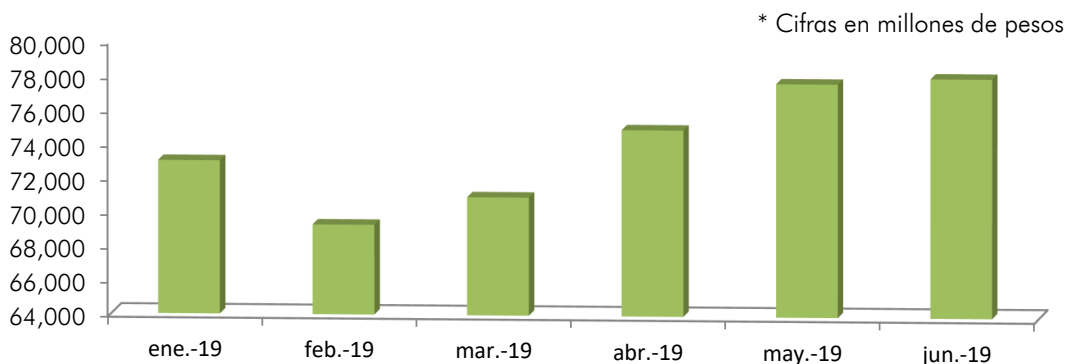
Evolución del valor de la Unidad



El valor de la Unidad del Fondo pasó de 13,096.80 a cierre de enero de 2019 a un valor promedio de 13,321.83 en junio de 2019.

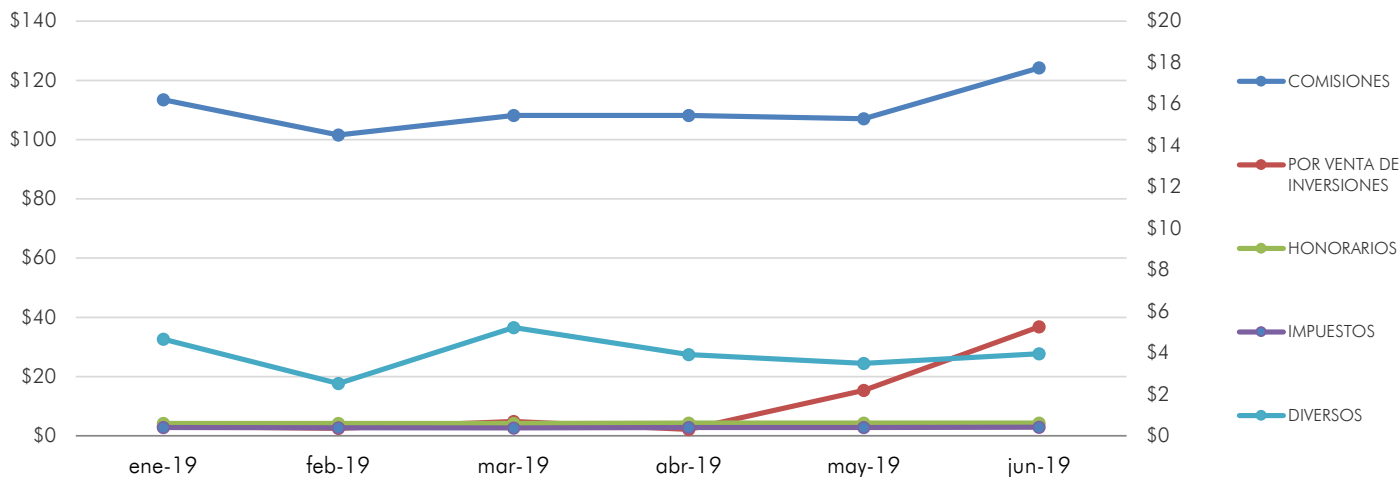
6. Evolución del Valor del fondo Promedio Mensual

Fecha cierre	Valor del fondo*
enero-19	73,003.81
febrero-19	69,276.53
marzo-19	70,942.07
abril-19	74,950.63
mayo-19	77,717.06
junio-19	78,072.87



El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$78,072 millones en el mes de junio y un valor mínimo de \$69,276 millones en febrero de 2019. El fondo culmina el primer semestre con un valor de \$78,072 millones.

7. Gastos del Fondo



El Fondo de Inversión presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$662, de acuerdo con los recursos administrados por el fondo, acumulado para el cierre del mes de junio de 2019. Durante el primer se presentaron gastos por \$39 millones, de los cuales \$23.8 millones corresponde a custodia de valores y \$3.6 millones a revisoría fiscal.

Las obligaciones asumidas por Fiduagraría 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 Fiduagraría 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.