

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CONFIRENTA SEGUNDO 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 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 segundo semestre de 2019, el portafolio se mantuvo con una duración promedio ponderado de 385 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible promedio depositado en cuentas de ahorro fue del 18% 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 2019 - Rentabilidad					Segundo Semestre 2019 - Volatilidad					Primer Semestre 2019				
	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	3.719%	3.849%	3.849%	3.768%	4.401%	TP01	0.193%	0.173%	0.173%	0.163%	0.175%	Último semestre	3.934%	0.150%
TP04	4.026%	4.029%	4.029%	3.858%	4.462%	TP04	0.193%	0.174%	0.174%	0.163%	0.175%	Año Corrido	3.934%	0.150%
TP07	4.439%	4.271%	4.271%	3.979%	4.543%	TP07	0.193%	0.175%	0.175%	0.164%	0.175%	Último Año	3.645%	0.154%
TP08	-7.632%	-2.076%	-2.076%	0.764%	2.377%	TP08	1.081%	0.833%	0.833%	0.616%	0.527%	Últimos 2 años	3.972%	0.153%
TP09	3.211%	3.550%	3.550%	3.619%	4.301%	TP09	0.193%	0.173%	0.173%	0.163%	0.176%	Últimos 3 años	4.973%	0.188%
TP10	3.413%	3.669%	3.669%	3.678%	4.341%	TP10	0.193%	0.173%	0.173%	0.162%	0.176%			

Contexto de mercado y resultados de la estrategia de inversión

Durante el segundo semestre de 2019, el principal driver del mercado fue la guerra comercial entre Estado Unidos y China a través de la imposición de aranceles entre estas dos economías. Por el continente europeo, la incertidumbre respecto al desarrollo del BREXIT afectó la estabilidad de la región, mientras que en medio oriente continúa con mayor intensidad la tensión geopolítica. En términos regionales, fuimos testigos del desarrollo de varias protestas sociales en Chile, Bolivia, Ecuador y Colombia.

Precisamente, derivado la decisión de la Corte Constitucional al declararla inexecutable la Ley de Financiamiento y el Paro Nacional que se desarrollo en el mes de noviembre, en Colombia se evidenció una alta volatilidad en los mercados locales, particularmente en la renta fija local, por los que nuestros inversionistas experimentaron efectos de desvalorización temporal en la rentabilidad de los fondos, que se recuperó en gran medida para el cierre de diciembre.

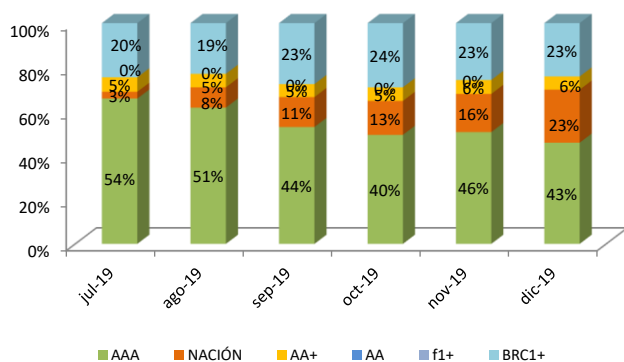
Ante las expectativas de posibles incrementos en la tasa de interés de referencia del Banco de la República con las que inició el semestre, y no llegó a materializarse, observamos una fuerte desvalorización en papeles indexados en IBR, en los cuales el FIC no estaba invertido significativamente, como parte de nuestra estrategia. Mantuvimos una apuesta importante en papeles tasa fija durante todo el semestre y una participación en papeles indexados al IPC como medida de diversificación del portafolio

Para el próximo semestre, tenemos bajas expectativas de inflación y esperamos que el Banco de la República mantenga la tasa de interés al 4,25% por lo menos hasta febrero de 2020. Adicionalmente, la importante desvalorización de los títulos de renta fija, especialmente durante noviembre, abrió la oportunidad a hacer coberturas con títulos a tasas altas, de los que esperamos tomar utilidades en los primeros meses del nuevo año. La estrategia global en la que se enfocarán las inversiones del fondo es mantener las posiciones en tasa fija corporativa y aprovechar oportunidades de valorización en deuda pública. Respecto a la indexación en papeles en IPC y UVR, vamos a monitorear los niveles más estratégicos para el portafolio, buscando generar valor agregado a nuestros inversionistas.

2. Composición del Portafolio

Composición Portafolio por Calificación

Clasificación por tipo de renta

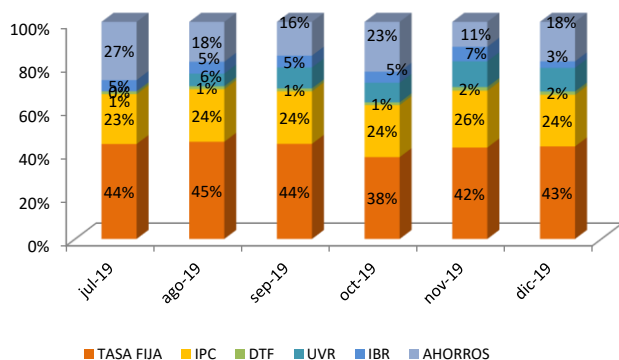


La composición del portafolio por calificación muestra que el Fondo de Inversión Colectiva mantuvo una ponderación importante en Emisores AAA, con participaciones entre 54% y 40% del total del portafolio. También se aprovecharon oportunidades de inversión en emisores AA+ y AA durante los últimos meses con participaciones moderadas, en títulos que ofrecían rentabilidades atractivas para el fondo.

En cuanto a riesgo nación, durante el segundo semestre se tomaron posiciones en TESCOPI y TESUVR, llegando a tener 23% en el mes de diciembre.

Composición Portafolio por tipo de Renta

Clasificación por tipo de renta



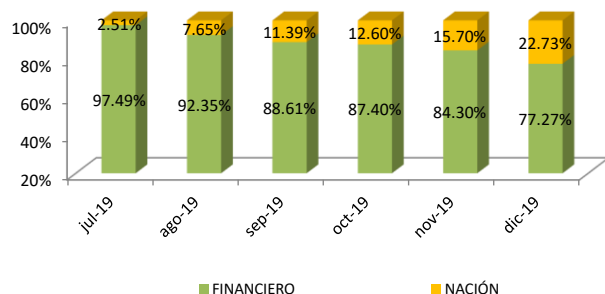
Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca la participación en papeles en tasa fija que se mantuvo en promedio en 44% siendo el más importante del portafolio. Se mantuvo la participación en IPC, mientras se disminuyó la de IBR e IBR, que pasaron de tener 6% a un 3% de la participación total.

Se mantuvo una participación promedio de 20% 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 estabilidad en la política monetaria del Banco de la República.

Composición Portafolio por Sector Económico

Clasificación por sector económico

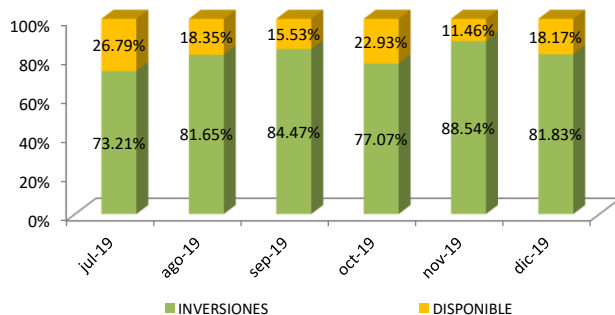


La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda privada, sobreponderando la exposición en títulos indexados a IPC y papeles en Tasa Fija en comparación con la composición del Peer group.

No obstante, observamos un incremento en la participación de títulos emitidos por la nación, pasando de 2.5% a 22%, que experimentó picos de volatilidad pero así mismo han generado valor para nuestros inversionistas, además de ser una herramienta de alta liquidez en el mercado.

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 segundo semestre de 2019, en promedio, las inversiones presentaron una participación del 81% y el disponible una participación del 19%.

3. Estados Financieros

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

	dic-19	Análisis Vertical	jun-19	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	11,995.64	18%	21,665.40	28%	-9,670	-45%
Bancos y otras entidades financieras	11,995.64		21,665.40			
Inversiones	54,022.73	82%	56,540.83	72%	-2,518	-4%
Inversiones a valor razonable	54,022.73		56,540.83			
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>66,018.37</u>	<u>100%</u>	<u>78,206.23</u>	<u>100%</u>	<u>-12,188</u>	<u>84%</u>
Comisiones y honorarios	101.48		119.22			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.68		0.86			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	13.34		13.27			
Total pasivo:	<u>115.50</u>	<u>0.17%</u>	<u>133.35</u>	<u>0.17%</u>	<u>-17.85</u>	<u>87%</u>
Participaciones	65,132.32		77,490.01			
Participaciones por identificar	770.55		582.87			
Patrimonio	<u>65,902.87</u>	<u>99.83%</u>	<u>78,072.87</u>	<u>99.83%</u>	<u>-12,170</u>	<u>84%</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>66,018.37</u>	<u>100%</u>	<u>78,206.23</u>	<u>100%</u>	<u>-12,188</u>	<u>84%</u>

4. Estado de Resultados

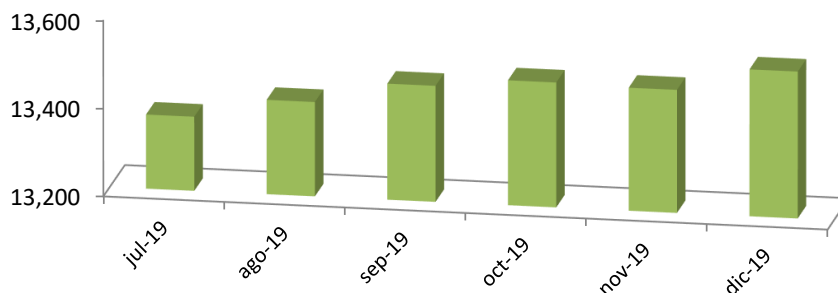
Estado Integral de Resultados Fondo de Inversión Colectiva Abierto CONFIRENTA Diciembre 2019

INGRESOS	dic-19	Análisis Vertical	jun-19	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	649.41	14%	375.86	15%	273.55	73%
Por valoración de inversiones a valor razonable	4,053.30	85%	2,089.55	83%	1,963.75	94%
Por venta de inversiones	67.86	1%	44.30	2%	23.56	53%
Diversos	1.45	0%	1.26	0%	0.19	15%
Total ingresos	<u>4,772.02</u>	<u>100%</u>	<u>2,510.97</u>	<u>100%</u>	<u>2,261.05</u>	<u>90%</u>
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	695.31	32.1%	353.99	33.5%	341.33	96%
Comisiones e interes	1,401.53	64.7%	662.66	62.8%	738.88	112%
Por venta de inversiones	11.66	0.5%	9.25	0.9%	2.42	26%
Honorarios	7.31	0.3%	3.63	0.3%	3.68	102%
Impuestos y tasas	5.08	0.2%	2.37	0.2%	2.72	100%
Diversos	44.63	2.1%	23.77	2.3%	20.86	
Otros gastos operacionales	-		-			
Total gastos	<u>2,165.54</u>	<u>100%</u>	<u>1,055.65</u>	<u>100%</u>	<u>1,109.88</u>	<u>105%</u>
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	<u>2,606.48</u>		<u>1,455.31</u>			
Ganancias y Pérdidas	2,606.48		1,455.31			
Rendimientos abonados	2,606.48		1,455.31			
Total Utilidad o (Pérdida):	<u>-</u>		<u>-</u>			

5. Evolución del Valor de la Unidad

Fecha cierre	Valor de la Unidad
julio-19	13,368.69
agosto-19	13,414.68
septiembre-19	13,464.03
octubre-19	13,484.19
noviembre-19	13,479.92
diciembre-19	13,534.08

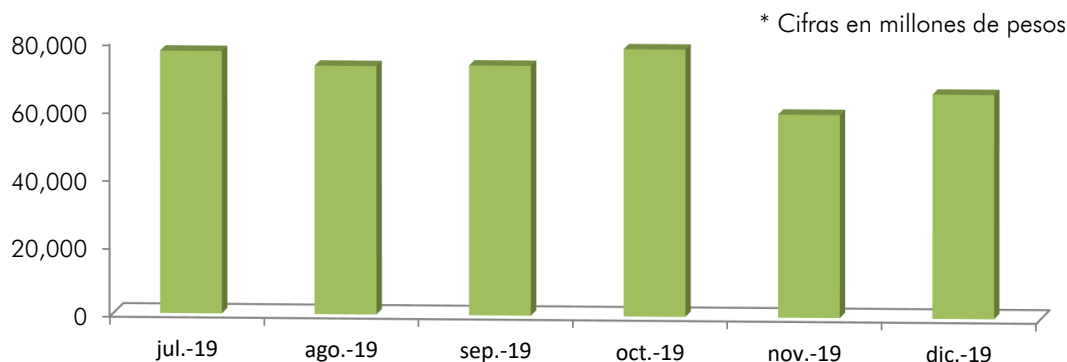
Evolución del valor de la Unidad



El valor de la Unidad del Fondo pasó de 13,368.69 a cierre de julio de 2019 a un valor promedio de 13,534.08 en diciembre de 2019.

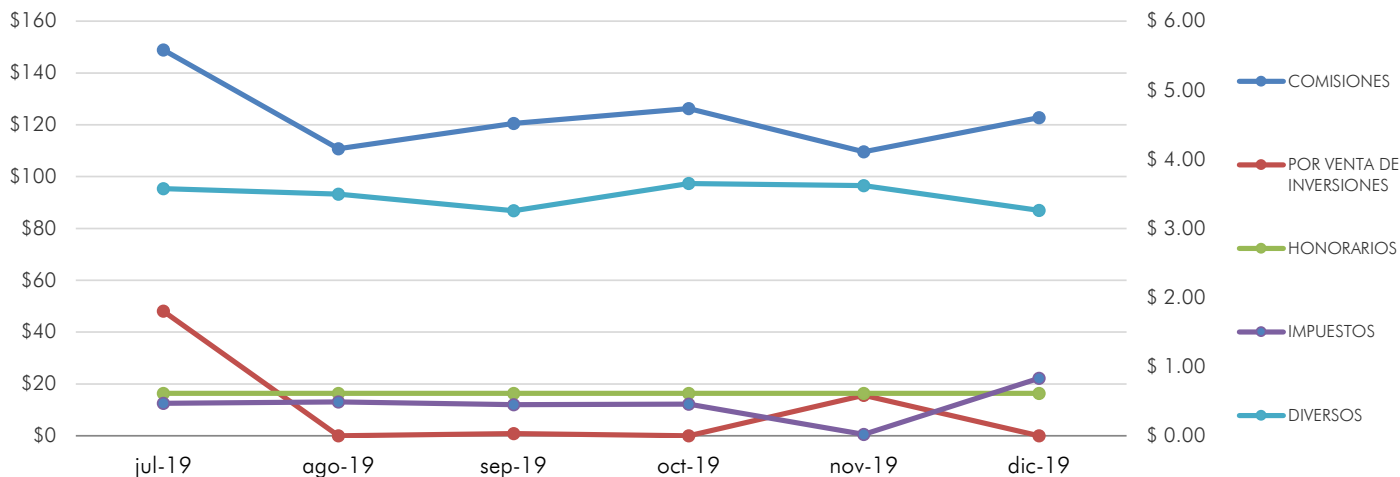
6. Evolución del Valor del fondo Promedio Mensual

Fecha cierre	Valor del fondo*
julio-19	77,136.55
agosto-19	73,051.12
septiembre-19	73,437.96
octubre-19	78,543.76
noviembre-19	59,677.66
diciembre-19	65,902.87



El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$78,543 millones en el mes de octubre y un valor mínimo de \$59,677.66 millones en noviembre de 2019. El fondo culmina el segundo semestre con un valor de \$65,902.87 millones.

7. Gastos del Fondo



El Fondo de Inversión presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$738 millones, de acuerdo con los recursos administrados por el fondo, acumulado para el cierre del mes de diciembre de 2019.

Durante el segundo semestre se presentaron gastos por \$ 38,29 millones que corresponde a gastos de custodio de valores y revisoría fiscal.

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.