

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CONFIRENTA SEGUNDO 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 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 2020, el portafolio se mantuvo con una duración promedio ponderado de 278 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 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
Segundo Semestre 2020	Último semestre	3.127%	N/A	3.432%	3.843%	-6.291%	2.621%	0.217%	N/A	0.217%	0.217%	0.974%	0.217%
	Año Corrido	4.331%	N/A	4.640%	5.055%	-4.535%	3.820%	1.489%	N/A	1.489%	1.489%	1.679%	1.489%
	Último Año	4.331%	N/A	4.640%	5.055%	-4.535%	3.820%	1.489%	N/A	1.489%	1.489%	1.679%	1.489%
	Últimos 2 años	4.090%	N/A	4.335%	4.663%	-3.315%	3.685%	1.060%	N/A	1.060%	1.060%	1.326%	1.060%
	Últimos 3 años	3.956%	N/A	4.119%	4.337%	-1.038%	3.686%	0.870%	N/A	0.870%	0.870%	1.100%	0.870%
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%

Contexto de mercado y resultados de la estrategia de inversión

Durante el segundo semestre se evidenciaron recuperaciones generalizadas en la economía mundial, luego de los fuertes impactos generados por el Covid-19 y los cierres requeridos para detener su expansión, que llevaron a caídas de grandes magnitudes en los resultados de crecimiento de los primeros trimestres del año. Sin embargo, la reactivación no ha sido total en la medida en que la llegada de segundos y terceros picos de contagio ha impedido un relajamiento en las medidas y ha suscitado nuevos cierres parciales y de áreas delimitadas, afectando particularmente al sector servicios.

Luego de la aplicación de importantes medidas de expansión monetaria en el primer semestre, estas se mantuvieron en buena parte del segundo, incrementándose en diciembre, contrarrestando de forma importante el clima de incertidumbre internacional relacionado principalmente con la inexistencia de vacunas y el acelerado crecimiento de casos de contagio en las principales economías desde mediados de octubre. Las bajas tasas de intervención y la importante cantidad de liquidez en el mercado han facilitado una recuperación relativamente rápida en las principales economías, el movimiento de capitales hacia economías emergentes y rallies en el mercado accionario internacional, que supera los niveles prepandemia a pesar de que la actividad real sigue bastante rezagada respecto a su trayectoria de inicios de 2020.

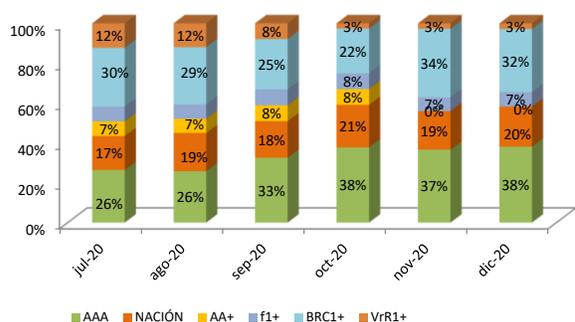
En el mercado de renta fija local, las curvas de los títulos de deuda pública vieron recuperaciones, así como tendencias al empinamiento durante la mayor parte del semestre mientras que el último mes se aplanaron. El errático comportamiento del indicador inflacionario para Colombia impactó la volatilidad de los títulos indexados a la inflación. Sin embargo, los bajos niveles de la tasa de intervención han permitieron ganancias generalizadas en el mercado de renta fija.

Para el próximo semestre esperamos una ligera recuperación en la economía en la medida que comience el plan de vacunación en el país. No obstante, el impulso fiscal comienza a diluirse y el déficit se posesiona como una nueva amenaza a las tasas de interés en el país, pues conllevará a un sobreendeudamiento no visto en la historia reciente que podrá afectar la percepción de riesgo del mercado y, en esta medida, amenazar con incrementos en las tasas de interés.

2. Composición del Portafolio

Composición Portafolio por Calificación

Clasificación por tipo de renta

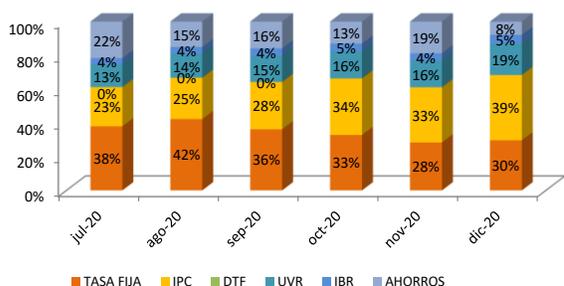


La composición del portafolio por calificación muestra que el Fondo de Inversión Colectiva mantuvo una ponderación importante en Emisores AAA o sus equivalentes en el corto plazo (BRC1+, F1+, VrR1+), con participaciones entre 70% y 80% del total del portafolio. En menor medida también se aprovecharon 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 TESUVR, llegando a tener 21% en octubre. En TES denominados en pesos se realizaron compras y ventas tácticas de corta duración, aprovechando algunos movimientos de la curva de deuda pública.

Composición Portafolio por tipo de Renta

Clasificación por tipo de renta



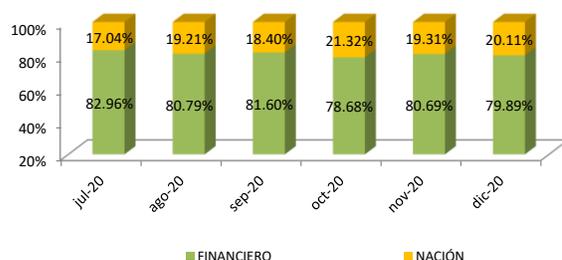
Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca la participación en papeles en tasa fija que se mantuvo en promedio en 35% siendo el más importante del portafolio. Se incrementó de forma consistente la participación en IPC llegando a 39% en diciembre, en promedio en el semestre se manejó 30% en este indicador consolidándose como la segunda inversión más grande en el Fondo. A su vez se mantuvo baja la participación de IBR en 4% o 5% y no se realizaron inversiones en DTF.

Las inversiones en UVR se incrementaron levemente, principalmente en títulos de la parte corta.

Se mantuvo una participación promedio de 15% en cuentas de ahorro, para atender los requerimientos de liquidez del fondo.

Composición Portafolio por Sector Económico

Clasificación por sector económico

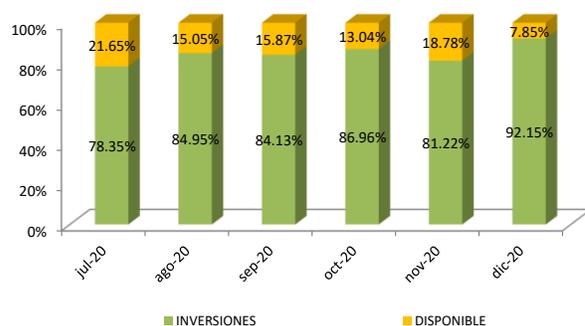


La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda privada, sobreponderando la exposición en títulos indexados al IPC y subponderando la participación en títulos indexados al IBR y la DTF en comparación con la composición del Peer group.

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 dos cosas, la causación de la UVR esperada al vencimiento y las inflaciones que suelen presentarse durante el final del año y el primer trimestre.

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 segundo semestre del año.

Durante el segundo semestre de 2020, en promedio, las inversiones presentaron una participación del 85% y el disponible una participación del 15%.

3. Estados Financieros

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

	dic-20	Análisis Vertical	jun-20	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	3,012.29	8%	10,448.70	21%	-7,436	-71%
Bancos y otras entidades financieras	3,012.29		10,448.70			
Inversiones	35,375.68	92%	40,268.30	79%	-4,893	-12%
Inversiones a valor razonable	35,375.68		40,268.30			
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	38,387.97	100%	50,717.00	100%	-12,329	76%
Comisiones y honorarios	128.90		81.23			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.43		0.71			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	13.34		13.34			
Total pasivo:	142.67	0.37%	95.28	0.19%	47.39	150%
Participaciones	37,709.55		50,054.50			
Participaciones por identificar	535.76		567.22			
Patrimonio	38,245.30	99.63%	50,621.72	99.81%	-12,376	76%
Total pasivo y patrimonio	38,387.97	100%	50,717.00	100%	-12,329	76%

4. Estado de Resultados

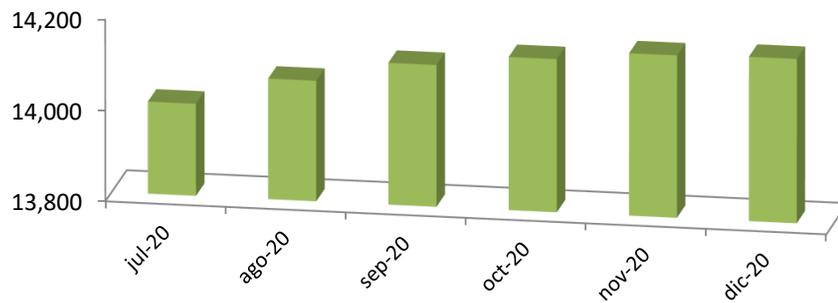
Estado Integral de Resultados Fondo de Inversión Colectiva Abierto CONFIRENTA Diciembre 2020

INGRESOS	dic-20	Análisis Vertical	jun-20	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	315.86	6%	229.91	6%	85.95	37%
Por valoración de inversiones a valor razonable	4,762.25	92%	3,487.20	92%	1,275.05	37%
Por venta de inversiones	68.97	1%	67.85	2%	1.12	2%
Diversos	38.91	1%	15.90	0%	23.01	145%
Total ingresos	5,186.12	100%	3,800.86	100%	1,385.26	36%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	2,290.01	67.4%	2,060.21	76.8%	229.79	11%
Comisiones e interes	1,027.19	30.2%	559.66	20.9%	467.52	84%
Por venta de inversiones	35.54	1.0%	34.17	1.3%	1.37	4%
Honorarios	7.58	0.2%	3.75	0.1%	3.82	102%
Impuestos y tasas	3.74	0.1%	2.20	0.1%	1.54	100%
Diversos	32.95	1.0%	22.84	0.9%	10.12	
Otros gastos operacionales	-		-			
Total gastos	3,397.01	100%	2,682.84	100%	714.17	27%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	1,789.11		1,118.02			
Ganancias y Pérdidas	1,789.11		1,118.02			
Rendimientos abonados	1,770.28		1,099.19			
Total Utilidad o (Pérdida):	18.83		18.83			

5. Evolución del Valor de la Unidad

Fecha cierre	Valor de la Unidad
julio-20	14,002.87
agosto-20	14,065.55
septiembre-20	14,112.45
octubre-20	14,137.33
noviembre-20	14,157.58
diciembre-20	14,161.90

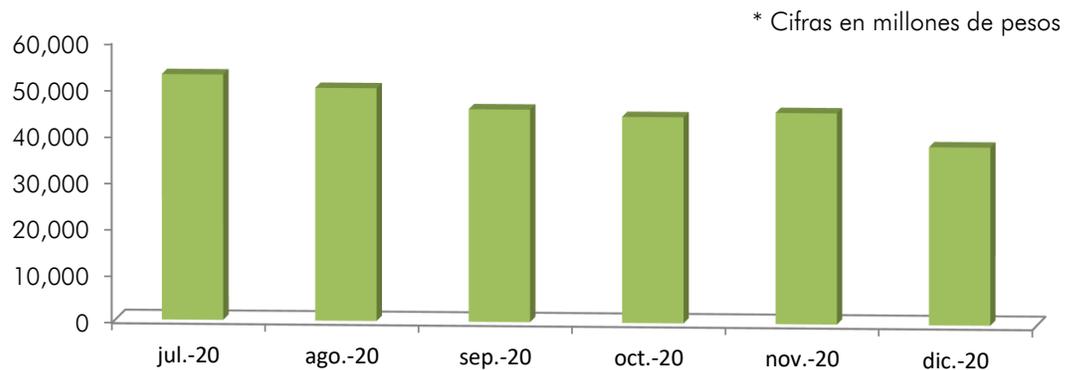
Evolución del valor de la Unidad



El valor promedio de la Unidad de las participaciones del Fondo pasó de 14,002.87 a cierre de julio de 2020 a un valor promedio de 14,161.90 en diciembre de 2020.

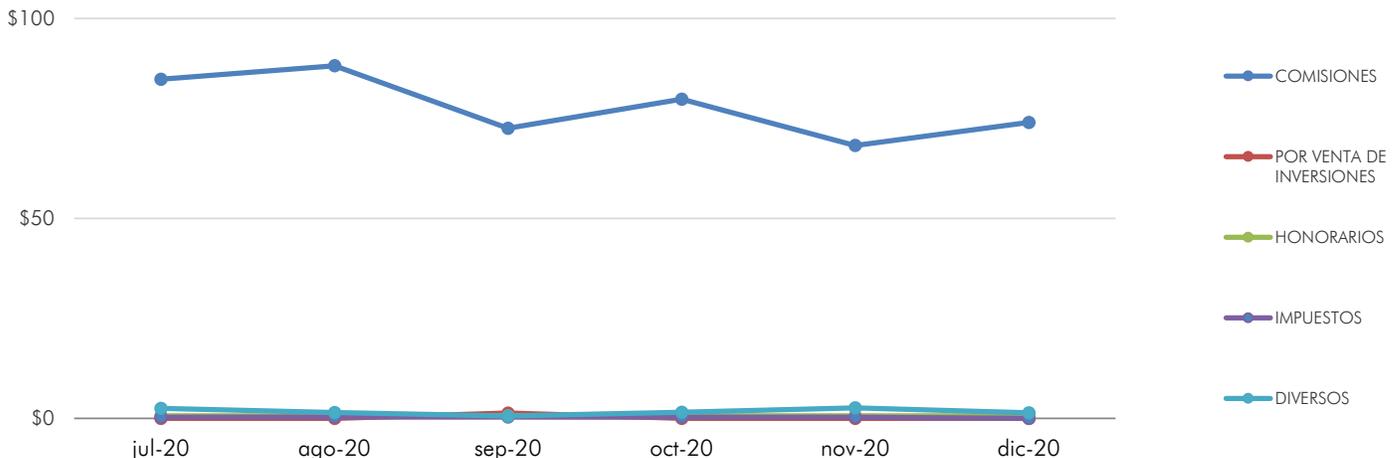
6. Evolución del Valor del fondo Promedio Mensual

Fecha cierre	Valor del fondo*
julio-20	52,732.03
agosto-20	50,011.80
septiembre-20	45,665.40
octubre-20	44,265.36
noviembre-20	45,354.79
diciembre-20	38,245.30



El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$52,732.03 millones en el mes de julio y un valor mínimo de \$38,245.30 millones en diciembre de 2020. El fondo culmina el segundo semestre con un valor de \$38,245.30 millones.

7. Gastos del Fondo



El Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$467 millones acumulado para el cierre del mes de diciembre del 2020. Adicionalmente durante el segundo semestre se presentaron gastos por \$13,94 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.