



Fiduagraria
Filial del Banco Agrario

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CONFIRENTA

Informe de Rendición de Cuentas

Segundo Semestre 2022



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 segundo semestre de 2022, el portafolio tuvo una duración promedio ponderada de 182 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 28.07% 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

Para el segundo semestre de 2022, las preocupaciones por las variantes de COVID-19 se fueron desvaneciendo poco a poco en la mayoría de los lugares del mundo, sin embargo, a mediados del tercer trimestre del año China empezó con sus políticas de “Cero COVID” lo que contrajo restricciones tanto en materia económica como en materia social. Lo que generó afectaciones,

principalmente, para el precio del barril de petróleo, puesto que las demandas de crudo de uno de los mayores consumidores disminuyeron sustancialmente, así como algunas materias primas. De igual forma, el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania siguió provocando presiones inflacionarias, especialmente para los precios de los alimentos y del gas natural en Europa. Pues, se siguieron con las restricciones por parte de Rusia además de las preocupaciones por parte del invierno.

Asimismo, el segundo semestre estuvo marcado por las fuertes presiones inflacionarias y las decisiones por parte de los bancos centrales para frenar estas. Mundialmente los precios de los productos se estuvieron incrementando considerablemente, llegando a máximos históricos que no se veían desde el siglo pasado. Por ejemplo, en Estados Unidos, la inflación alcanzó un pico de 9.1%. En efecto, esto contrajo un fuerte sentimiento de *risk-off* por parte de los inversionistas lo que catapultó el precio del dólar a nivel global y enterró los mercados accionarios. Pues, los inversionistas buscaban anticiparse ante las decisiones del Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED). Este último planteó una política monetaria bastante contractiva para dar batalla a la creciente inflación, ya que progresivamente fue aumentando la tasa de referencia de 1.50% a 4.25%. Por consiguiente, esto desencadenó las expectativas una posible recesión económica a corto plazo, dada las presiones inflacionarias ya mencionadas y el poco o nulo crecimiento que pueden tener las economías como consecuencia de tasas de referencia mucho más altas.

En cuanto a los mercados locales, el panorama estuvo principalmente marcado por el entorno global, las elecciones presidenciales y los altos precios al consumidor. El tercer trimestre del año estuvo marcado por las elecciones presidenciales, pues, mientras se descontaba el resultado, la curva de deuda pública marcó máximos y el dólar llegó por encima de los \$5,000. En efecto, dicho giro de gobierno afectó la percepción de tanto los inversionistas locales como de los extranjeros. Asimismo, la creciente inflación y el panorama de afuera fue un incentivo para aumentar dicha preocupación, no solo en Colombia, sino en los mercados emergentes como tal. No obstante, finalizando el cuarto trimestre del año, se empezó a evidenciar cierto alivio de las presiones inflacionarias en Estados Unidos y en la región, lo que les dio un respiro a los mercados en general, e incentivo para que los inversionistas tuviesen un panorama más prometedor para el 2023.

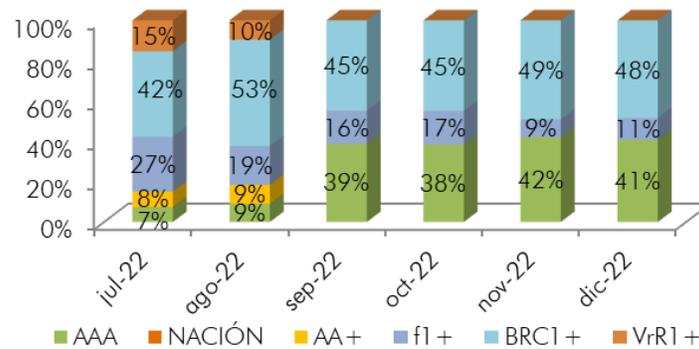
El fondo de inversión colectiva disminuyó sus inversiones en títulos indexados, principalmente a finales del año dada la expectativa del fin del ciclo de contracción monetaria del Banco de la República y de los altos aumentos inflacionarios que se evidenciaban en el IPC. Asimismo, se aumentó proporcionalmente los recursos invertidos en tasa fija y 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 si llegara a darse un persistente ciclo de inflación alto y por ende se continúe con políticas monetarias más restrictivas.

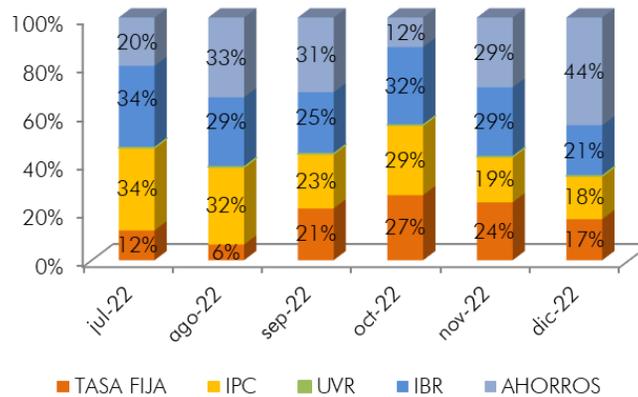
3. Composición del portafolio

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 58% y 85% del total del portafolio. En segundo lugar, se encuentran las inversiones catalogadas como AAA, las cuales oscilaron entre el 7% y el 42%.

Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca el aumento de los recursos líquidos y en segunda medida de los títulos emitidos a tasa fija. El disponible principalmente desde noviembre y la tasa fija desde septiembre. Esto alineado con la estrategia planteada para el portafolio.

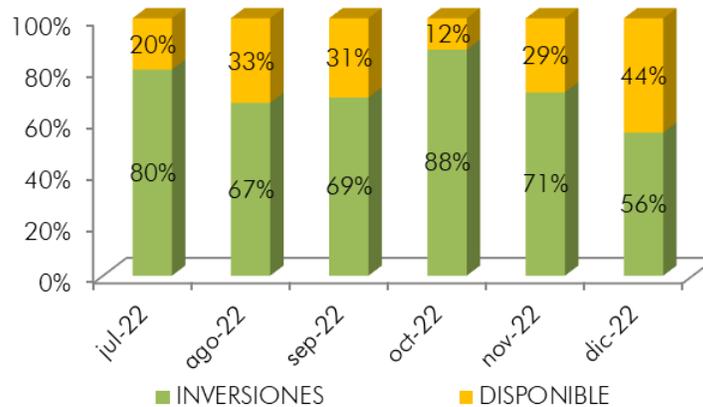
Inversamente se redujo progresivamente las inversiones en títulos indexados a medida que se presentaban vencimientos de estos, pasando en el caso de los IPC desde el 34% en julio al 18% en diciembre. De igual forma también se redujo el porcentaje de títulos invertidos en IBR desde el 34% al 21%.

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 el semestre se mantuvo en promedio el 100% en títulos del sector financiero, cabe aclarar que se presentaron inversiones de tipo táctico (de corto plazo) en riesgo nación, pero se vendieron antes de la finalizar cada mes.

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 2022, en promedio, las inversiones presentaron una participación del 72% y el disponible una participación del 28%.

4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

Rentabilidad neta del Fondo

La mayoría de las participaciones del fondo generaron rendimientos positivos el segundo semestre del 2022, 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.

		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%

Durante el primer 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.

		Rentabilidad				
		TP01	TP04	TP07	TP08	TP09
Primer Semestre 2022	Último semestre	3.796%	4.104%	4.517%	-11.548%	3.287%
	Año Corrido	3.796%	4.104%	4.517%	-11.548%	3.287%
	Último Año	2.093%	2.396%	2.802%	-33.812%	1.593%
	Últimos 2 años	1.939%	2.241%	2.646%	-30.585%	1.436%
	Últimos 3 años	2.830%	3.135%	3.544%	-22.978%	2.324%

Volatilidad de la rentabilidad

Durante el segundo semestre de 2022 la volatilidad se incrementó con relación al primer semestre de 2022, esto teniendo en cuenta los aumentos sorpresivos 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. Aun así, el fondo logró mantener rentabilidades menos volátiles en comparación del mercado.

		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%

Durante el primer semestre se buscó reducir la volatilidad de la rentabilidad, aumentando el porcentaje de recursos líquidos y disminuyendo la duración del portafolio de inversión, esto ocasionó que el fondo manejara rendimientos más estables. La volatilidad se mantuvo por debajo del mercado y de acuerdo con las estrategias y objetivos planteados durante este semestre.



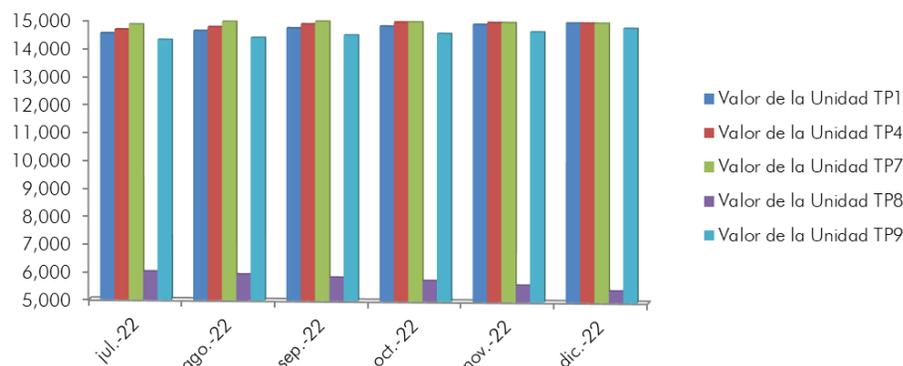
		Volatilidad				
		TP01	TP04	TP07	TP08	TP09
Primer Semestre 2022	Último semestre	0.289%	0.289%	0.289%	1.485%	0.289%
	Año Corrido	0.289%	0.289%	0.289%	1.485%	0.289%
	Último Año	0.355%	0.355%	0.355%	3.885%	0.355%
	Últimos 2 años	0.319%	0.319%	0.319%	3.606%	0.319%
	Últimos 3 años	0.899%	0.899%	0.899%	3.198%	0.899%

Evolución del Valor de Unidad

Cierra el segundo semestre de 2022 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.

La participación TP2 solamente estuvo abierta durante el mes de diciembre.

Fecha cierre	Valor de la Unidad TP1	Valor de la Unidad TP2	Valor de la Unidad TP4	Valor de la Unidad TP7	Valor de la Unidad TP8	Valor de la Unidad TP9
julio-22	14,531.55	N/A	14,668.53	14,853.75	6,012.26	14,306.14
agosto-22	14,635.83	N/A	14,777.51	14,969.14	5,930.13	14,402.79
septiembre-22	14,754.39	N/A	14,900.85	15,098.98	5,839.75	14,513.60
octubre-22	14,841.72	N/A	14,992.81	15,197.28	5,744.27	14,593.41
noviembre-22	14,927.99	N/A	15,083.63	15,294.31	5,601.57	14,672.31
diciembre-22	15,087.89	10,007.39	15,249.02	15,467.22	5,420.02	14,823.29



Evolución del Valor del Fondo Promedio Mensual

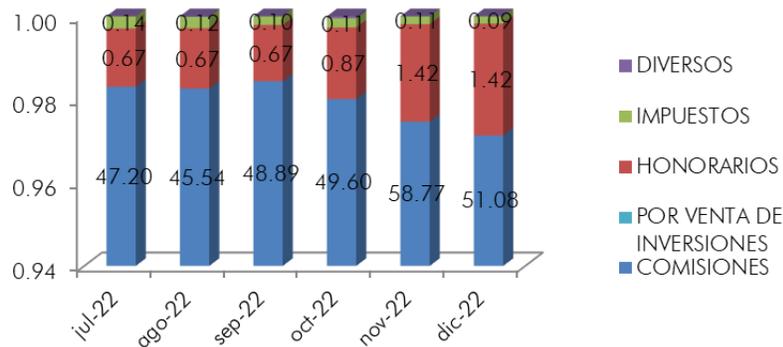
El Fondo mantuvo un valor del fondo promedio de \$15,907.53 durante el semestre, en el mes de septiembre se presentó un valor máximo de \$17,605.01 y finaliza el semestre con \$16,668.68.

Fecha cierre	Valor del fondo
julio-22	16,177.01
agosto-22	15,533.38
septiembre-22	17,605.01
octubre-22	13,868.69
noviembre-22	15,592.43
diciembre-22	16,668.68



5. Gastos

Durante el segundo semestre del 2022 el Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$301.09 millones acumulado para el cierre del mes de diciembre del 2022. Durante el semestre se presentaron principalmente gastos por \$4.03 millones de Revisoría fiscal.



6. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera
Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC Confirenta de Fiduagraria
Dic-22

	dic-22	Análisis Vertical	jun-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	7,418.36	44.43%	5,353.82	24.97%	2,065	38.56%
Bancos y otras entidades financieras	7,418.36		5,353.82			
Inversiones	9,277.15	55.57%	16,085.12	75.03%	-6,808	-42.32%
Inversiones a valor razonable	9,277.15		16,085.12			
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	16,695.51	100%	21,438.94	100%	-4,743	-22.13%
Comisiones y honorarios	25.88		39.55			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.95		0.40			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	0.00		0.00			
Total pasivo	26.83	0.16%	39.94	0.19%	-13.12	-32.84%
Participaciones	16,419.85		21,117.18			
Participaciones por identificar	248.83		281.81			
Patrimonio	16,668.68	99.84%	21,398.99	99.81%	-4,730	-22.11%
Total pasivo y patrimonio	16,695.51	100%	21,438.94	100%	-4,743	-22.13%

Análisis Horizontal

Los activos totales bajo administración del fondo se redujeron en 22.13% comparando los cierres de cada semestre, esto se da particularmente en el mes de octubre donde el Fondo llegó a valer \$13,868 millones. Cabe resaltar que hubo una recuperación desde ese punto que permitió cerrar el año con más de \$16,695 millones.

En cuanto al pasivo, se observa que este se reduce en 32.84% 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 el 75% y en diciembre el 56%, seguida de la cuenta contable del disponible con 25%

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 0.16% el equivalente al pasivo.

Estado Integral de Resultados
Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC Confirenta de Fiduagraria
Dic-22

	dic-22	Análisis Vertical	jun-22	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	224.98	22.70%	143.40	15.01%	81.58	56.89%
Por valoración de inversiones a valor razonable	760.14	76.68%	809.80	84.77%	-49.66	-6.13%
Por venta de inversiones	6.14	0.62%	1.39	0.15%	4.75	341.59%
Diversos	0.00	0.00%	0.69	0.07%	-0.69	-99.82%
Total ingresos	991.26	100%	955.28	100%	35.98	3.77%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	173.63	36.08%	326.89	51.97%	-153.25	-46.88%
Comisiones e intereses	301.09	62.57%	292.85	46.56%	8.24	2.81%
Por venta de inversiones	0.05	0.01%	-	0.00%	0.05	0.00%
Honorarios	5.72	1.19%	3.93	0.63%	1.79	45.54%
Impuestos y tasas	0.68	0.14%	0.87	0.14%	-0.19	-22.34%
Diversos	0.03	0.01%	4.46	0.71%	-4.43	-99.28%
Otros gastos operacionales	-		-			
Total gastos	481.20	100%	629.00	100%	-147.80	-23.50%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	510.06		326.28		183.78	56.33%
Ganancias y Pérdidas	510.06		326.28		183.78	56.33%
Rendimientos abonados	510.06		326.28		183.78	56.33%
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-			

Análisis Horizontal

El ingreso total del Fondo en el segundo semestre aumentó 3.77% en comparación a lo obtenido durante el primer semestre, esto se da a pesar de que los activos del Fondo se hayan reducido en un 22%. La razón principal del aumento se origina en el incremento de las tasas de remuneración de las cuentas bancarias, ingresos que se ven representados en el ítem "Ingresos financieros" cuenta que creció en un 56% aproximadamente. Se observa una reducción de 6.13% en la valoración de las inversiones, pero es favorable en términos relativos si se tiene en cuenta que los activos del fondo invertidos se redujeron en un 28% aproximadamente.

En cuanto al gasto, las variaciones más significativas son por valoración de inversiones, para el primer semestre de 2022 se tuvieron pérdidas por valoración de \$327 millones, mientras

que en el segundo semestre la cifra solo llegó a \$174 millones, un 46.8% menos. Con respecto a las comisiones e intereses se mantuvieron similares, por una parte, el valor de la comisión de la Sociedad Administradora disminuyó al reducirse el valor patrimonial del Fondo, 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 segunda instancia a las pérdidas por valoración, correspondientes a la alta volatilidad del mercado de los títulos que se mantenían en el portafolio.

En el segundo semestre del 2022 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

No se presentaron otros ingresos para este semestre.