



Fiduagraria
Filial del Banco Agrario

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CONFIRENTA

Informe de Rendición de Cuentas

Primer Semestre 2022



El futuro
es de todos

Gobierno
de Colombia
Minhacienda

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 la misma.

Con corte al primer semestre de 2022, el portafolio tuvo una duración promedio ponderada de 170 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 24.97% 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

Si bien en el primer semestre de 2022, el mundo esperaba retornar a la normalidad luego de dos años de pandemia de COVID-19, el virus presentó variantes más contagiosas como la Ómicron que frenaron esta expectativa a principio de 2022 en Europa y Estados Unidos y posteriormente en China para el mes de marzo, donde se desataron cuarentenas masivas que

dejaron funcionando a la fábrica del mundo a media marcha. De igual forma se dio la invasión rusa a Ucrania cuyo inició fue el 24 de febrero y por ahora no da señales de tener fin implicando que alrededor de 12 millones personas hayan tenido que dejar sus casas ya sea para desplazarse a países vecinos donde se acogen alrededor de 5.2 millones de personas o movilizarse dentro del mismo país como se estima que lo han hecho otros 7 millones.

Ambas situaciones junto con la reactivación económica agudizaron las presiones inflacionarias llegando a niveles no vistos en 40 años en diferentes rincones del mundo. Por una parte, Ucrania es uno de los mayores productores de cereales a nivel global, sin embargo, estos se encuentran represados ante el bloqueo que sufren sus puertos marítimos creando escases y subida en los precios de los alimentos en regiones como el norte de África, oriente medio y Asia que suelen ser sus compradores. Por otra parte, Rusia ha disminuido su producción de petróleo y ha cortado el suministro de gas a varios países europeos ante la negativa de que le sean pagados en rublos, lo cual ha generado escases y mantiene los precios de la energía altos en gran variedad de países, principalmente el antiguo continente.

A modo de respuesta, los bancos centrales comenzaron a subir sus tasas de referencia para contrarrestar la subida de precios, si bien al principio no se hizo con la severidad requerida los últimos meses del semestre se han comprometido a tomar las medidas necesarias para frenar el fenómeno que corroe el costo de vida de la población, no obstante, esto implica provocar una desaceleración económica cuyas consecuencias serán visibles hasta la segunda mitad del año, en la cual ya se pronostica la posible entrada en una recesión económica en Europa y Estados Unidos.

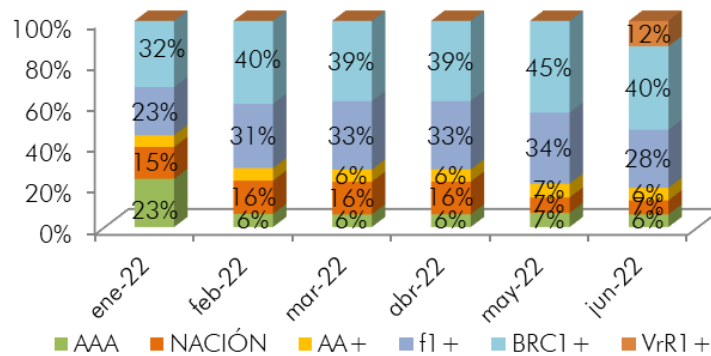
Los pronósticos de crecimiento de Colombia son de los mejores de la región según varios organismos internacionales, sin embargo, la primera mitad del año además de vivir los factores externos descritos con anterioridad se sintió gran volatilidad e incertidumbre en el mercado de cara a las elecciones presidenciales en las cuales se eligió el primer gobierno de izquierda en la historia del país siendo la dupla Gustavo Petro y Francia Márquez. Tal giro de gobierno ha marcado el mes de junio con fuertes desvalorizaciones en la deuda pública que fueron secundadas por la deuda privada, de igual forma y de acuerdo con el plan de gobierno la acción de Ecopetrol acumula perdidas en el año corrido de 14,5%, llevando al principal índice accionario del país a tener una variación de -3.97%. Por ultimo y no menos importante la TRM regresó cerca al nivel más alto presentado al inicio de la pandemia en 2020 llegando a final de junio a \$4,127.5 y sin expectativas de que disminuya en el corto plazo.

El fondo de inversión colectiva continuó su estrategia de aumentar la participación de títulos indexados al IPC y al IBR, puesto que las presiones inflacionarias y el ajuste monetario contractivo por parte del Banco de la República, sigue latente. Asimismo, buscó disminuir la duración de los portafolios e incrementar la liquidez con el objetivo de sopesar las fuertes volatilidades a causa de lo mencionado anteriormente y del ruido causado por las elecciones presidenciales.

Para el próximo semestre, en un primer escenario, se pretende mantener la duración baja y la liquidez alta, debido a las volatilidades que se han generado a causa de la coyuntura internacional. Sin embargo, en un segundo escenario, se busca mantener la ponderación en títulos atados al IPC y aumentar en IBR, ya que se tiene la expectativa que el pico de inflación se llegue a mediados del semestre pero que el Banco de la República continúe con su política contractiva. En efecto, se tiene como objetivo que el fondo genere rendimientos positivos, teniendo en cuenta que el posicionamiento del portafolio puede contrarrestar las fuertes volatilidades de los mercados.

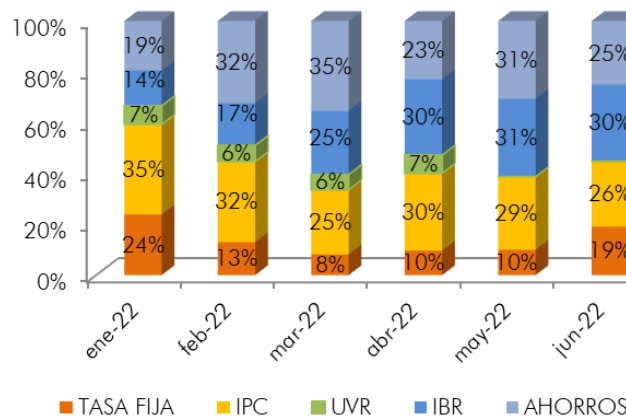
3. Composición del portafolio

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 55% y 81% del total del portafolio, presentando un crecimiento de este porcentaje para cada mes. En segundo lugar, se encuentran las inversiones catalogadas como riesgo nación, las cuales oscilaron entre el 7% y el 15%.

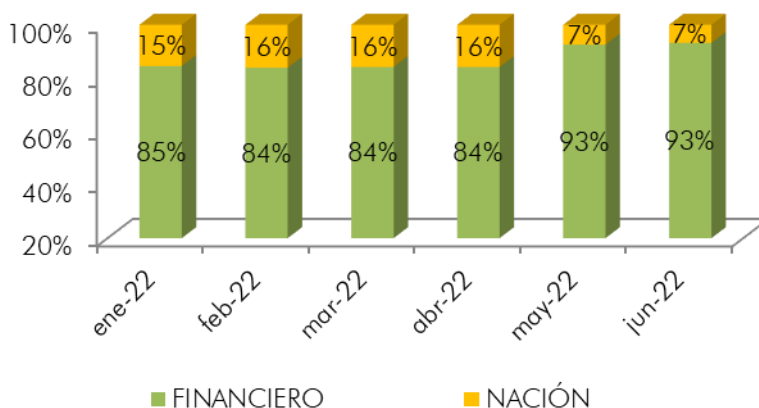
Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca la participación en papeles indexados a la inflación, la cual contó con títulos de deuda corporativa emitidos indexados al IPC anual quienes representaron en promedio el 29% del fondo siendo los más importantes, adicionalmente se invirtió en títulos de deuda pública denominados en UVR para los primeros cuatro meses del semestre.

Se incrementó levemente la participación en títulos indexados al IBR, teniendo en cuenta que este índice varía con relación a la tasa de referencia del Banco de la República, su participación representó un promedio de 24%. Por su parte la participación en títulos de tasa fija disminuyó, esto en línea con las expectativas que se mantenían de incrementos en las tasas de valoración del mercado, aspecto que impactaría negativamente y en mayor medida estos tipos de títulos. Por último, el disponible se mantuvo entre el 19% y el 35%, buscando obtener la liquidez adecuada y necesaria para tender los requerimientos de retiros de nuestros clientes.

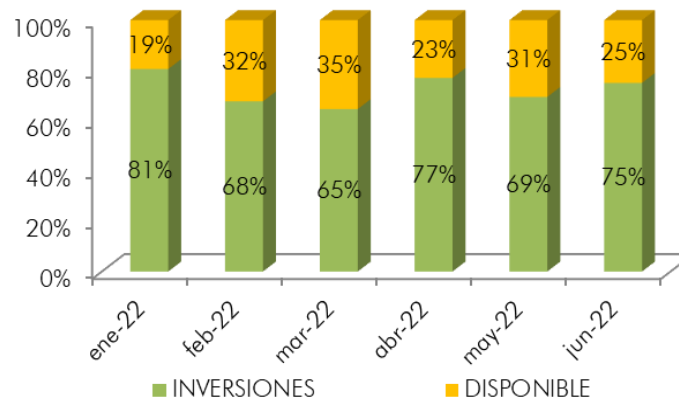
Composición Portafolio por Sector Económico



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 87% en títulos del sector financiero, cerrando el semestre con una participación del 93%.

Por otro lado, se ve una disminución en los últimos dos meses en riesgo nación correspondiente a los TES con cierre de posiciones activas en el portafolio acorde a la estrategia. Durante el semestre se mantuvo en promedio el 12% en títulos del Gobierno, cerrando el semestre con una participación del 7%.

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. 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 cumplió durante el primer semestre del año.

Durante el primer semestre de 2022, en promedio, las inversiones presentaron una participación del 75% y el disponible una participación del 25%.

4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

Rentabilidad neta del Fondo

La mayoría de las participaciones del fondo generaron rendimientos positivos el primer semestre del 2022, entre estas se encuentra la TP1 de personas jurídicas y personas naturales, la TP4 del sector oficial, la TP7 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
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%

Durante el segundo semestre de 2021, se obtuvo rentabilidades positivas para las participaciones TP1 de personas jurídicas y personas naturales, la TP4 del sector oficial y la TP7 de inversionistas profesionales. Contrariamente a estos la participación TP9 de negocios fiduciarios obtuvo una rentabilidad negativa aunque muy leve, mientras que la participación TP8 de tesorería, generó un comportamiento negativo, influenciada principalmente por los gastos bancarios relacionados con el recaudo masivo.

		Rentabilidad				
		TP01	TP04	TP07	TP08	TP09
Segundo Semestre 2021	Último semestre	0.445%	0.743%	1.142%	-50.238%	-0.047%
	Año Corrido	0.441%	0.739%	1.139%	-47.087%	-0.057%
	Último Año	0.441%	0.739%	1.139%	-47.087%	-0.057%
	Últimos 2 años	2.370%	2.674%	3.081%	-28.899%	1.866%
	Últimos 3 años	2.860%	3.123%	3.476%	-20.901%	2.424%

Volatilidad de la rentabilidad

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 manejará rendimientos más estables en comparación al segundo semestre de 2021. 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%

Durante el segundo semestre del año el fondo experimentó una mayor volatilidad, esto se explica principalmente en el aumento del crecimiento económico tanto local como global que llegaron a afectar las expectativas del mercado en cuanto a inflación y decisiones de política monetaria.

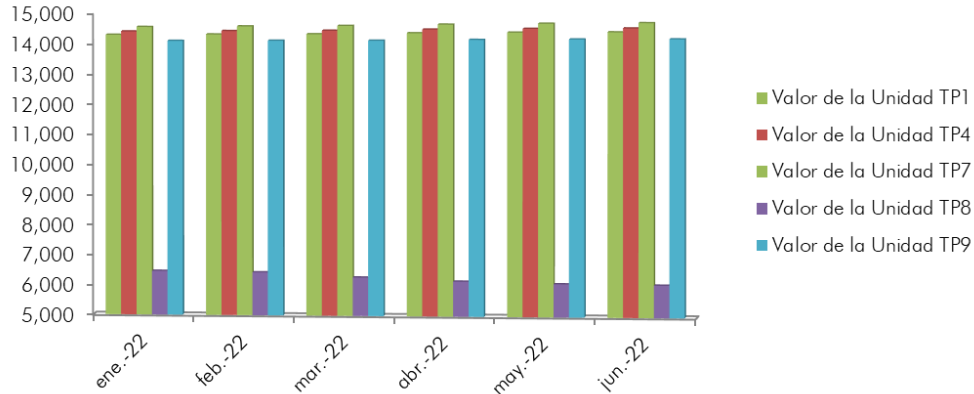
		Volatilidad				
		TP01	TP04	TP07	TP08	TP09
Segundo Semestre 2021	Último semestre	0.392%	0.392%	0.392%	4.833%	0.392%
	Año Corrido	0.356%	0.356%	0.356%	4.520%	0.356%
	Último Año	0.356%	0.356%	0.356%	4.520%	0.356%
	Últimos 2 años	1.087%	1.087%	1.087%	3.738%	1.087%
	Últimos 3 años	0.894%	0.894%	0.894%	3.188%	0.894%

Evolución del Valor de Unidad

Cierra el primer 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 marzo.

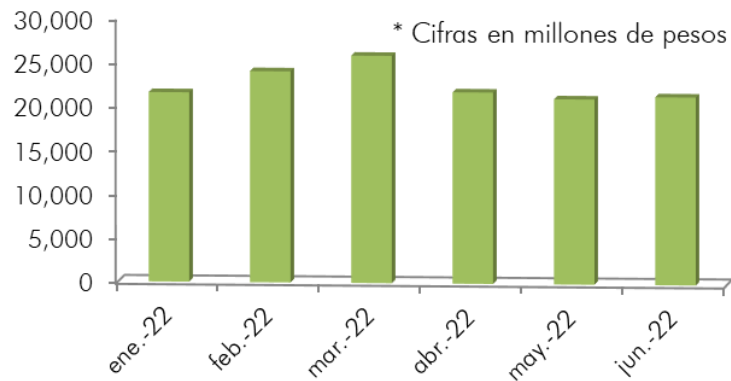
Fecha cierre	Valor de la Unidad TP1	Valor de la Unidad TP2	Valor de la Unidad TP4	Valor de la Unidad TP7	Valor de la Unidad TP8	Valor de la Unidad TP9
enero-22	14,284.18	N/A	14,397.69	14,550.88	6,450.38	14,096.92
febrero-22	14,319.86	N/A	14,436.92	14,594.97	6,424.77	14,126.80
marzo-22	14,351.27	10,007.50	14,472.23	14,635.58	6,277.77	14,151.87
abril-22	14,409.74	N/A	14,534.73	14,703.57	6,165.75	14,203.80
mayo-22	14,455.27	N/A	14,584.32	14,758.70	6,102.51	14,242.73
junio-22	14,489.66	N/A	14,622.58	14,802.23	6,082.24	14,270.85



Evolución del Valor del Fondo Promedio Mensual

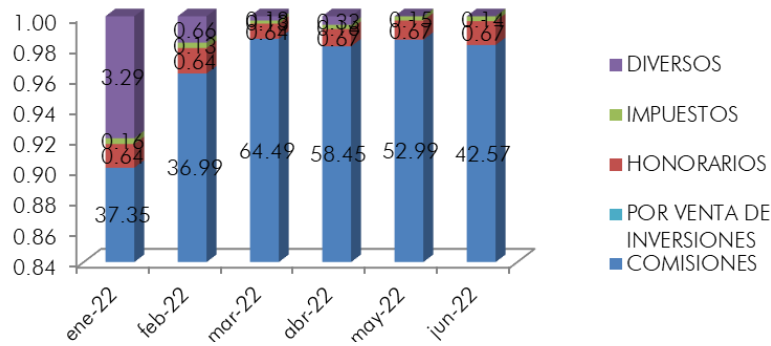
El Fondo mantuvo un valor del fondo promedio de \$22,627.80 durante el semestre, en el mes de marzo se presentó un valor máximo de \$25,884.51 y finaliza el semestre con \$21,398.99.

Fecha cierre	Valor del fondo
enero-22	21,568.89
febrero-22	24,036.56
marzo-22	25,884.51
abril-22	21,792.40
mayo-22	21,085.43
junio-22	21,398.99



5. Gastos

Durante el primer semestre del 2022 el Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$201.68 millones acumulado para el cierre del mes de junio del 2022. Durante el semestre se presentaron principalmente gastos por \$3.2 millones por concepto de custodia de valores y \$3.8 millones de Revisoría fiscal.



6. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC Confirenta de Fiduagraria

Jun-21

	jun-22	Análisis Vertical	dic-21	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	5,353.82	24.97%	4,424.32	21.46%	930	21.01%
Bancos y otras entidades financieras	5,353.82		4,424.32			
Inversiones	16,085.12	75.03%	16,188.85	78.54%	-104	-0.64%
Inversiones a valor razonable	16,085.12		16,188.85			
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	21,438.94	100%	20,613.17	100%	826	4.01%
Comisiones y honorarios	39.55		44.11			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.40		4.72			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	0.00		0.00			
Total pasivo	39.94	0.19%	48.82	0.24%	-8.88	-18.18%
Participaciones	21,117.18		20,243.64			
Participaciones por identificar	281.81		320.70			
Patrimonio	21,398.99	99.81%	20,564.34	99.76%	835	4.06%
Total pasivo y patrimonio	21,438.94	100%	20,613.17	100%	826	4.01%

Análisis Horizontal

Los activos totales bajo administración del fondo se incrementaron en 4.01% comparando los cierres de cada semestre, esto se da particularmente en los meses de febrero y marzo donde se evidencia crecimiento del valor del Fondo.

En cuanto al pasivo, se observa que este mismo se reduce en la misma proporción al activo y al patrimonio, esto se da porque la cuenta principal que compone el pasivo es la causación de la comisión fiduciaria por la administración del fondo, es decir si el valor del fondo se reduce, en la misma proporción lo hace la comisión causada la cual se calcula como un porcentaje 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 79%, seguida de la cuenta contable del disponible con 25% y 21% respectivamente, datos similares a los expuestos en la sección número 3 del presente informe.

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

	jun-22	Análisis Vertical	dic-21	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	143.40	15.01%	119.18	8.26%	24.22	20.32%
Por valoración de inversiones a valor razonable	809.80	84.77%	1,305.11	90.44%	-495.31	-37.95%
Por venta de inversiones	1.39	0.15%	4.66	0.32%	-3.27	-70.20%
Diversos	0.69	0.07%	14.13	0.98%	-13.44	-95.10%
Total ingresos	955.28	100%	1,443.09	100%	-487.81	-33.80%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	326.89	51.97%	781.33	40.28%	-454.44	-58.16%
Comisiones e interes	292.85	46.56%	1,128.12	58.16%	-835.27	-74.04%
Por venta de inversiones	-	0.00%	4.43	0.23%	-4.43	-100.00%
Honorarios	3.93	0.63%	7.65	0.39%	-3.72	-48.59%
Impuestos y tasas	0.87	0.14%	2.71	0.14%	-1.84	-67.90%
Diversos	4.46	0.71%	15.48	0.80%	-11.01	-71.15%
Otros gastos operacionales	-		-			
Total gastos	629.00	100%	1,939.71	100%	-1,310.71	-67.57%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	326.28		-496.62		822.90	-165.70%
Ganancias y Pérdidas	326.28		-496.62		822.90	-165.70%
Rendimientos abonados	326.28		-496.62		822.90	-165.70%
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-			

Análisis Horizontal

Las principales variaciones del ingreso comparando el primer y el segundo semestre corresponden a los ingresos financieros. Se presentan disminuciones importantes para diversos y venta de inversiones, para este primer ítem corresponde a ingresos de rendimientos del mes de diciembre que se registran la siguiente vigencia. Para la venta de inversiones se generó

menor rotación del Fondo para este semestre, adicionalmente la disminución del valor del Fondo.

En cuanto al gasto, las variaciones más significativas son por venta de inversiones y comisiones e intereses, para el primer semestre de 2022 no se tuvieron pérdidas por venta de inversiones lo que es positivo para el portafolio. Con respecto a las comisiones e intereses, la diferencia radica en la disminución del valor del Fondo, por lo tanto menor valor de comisión de administración.

En este punto es de aclarar que la mayor parte de las comisiones bancarias son relacionadas a la participación TP8, por esta razón es la participación en el fondo que menores rendimientos presenta.

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 primer semestre fueron las perdidas por valoración, correspondientes a la alta volatilidad del mercado de los títulos que se mantenían en el portafolio, y en segunda instancia a las comisiones referentes a la administración del fondo que incrementaron dado el crecimiento del valor del Fondo.

En el primer 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

Los otros ingresos para este periodo fueron de \$0.69 millones, corresponden en su mayoría por remuneración de cuentas de ahorros del año inmediatamente anterior, que son reconocidos en enero de este año.