

## INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CONFIRENTA PRIMER SEMESTRE DE 2018

### 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 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 2018, el portafolio se mantuvo con una maduración promedio ponderado de 285 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible promedio depositado en cuentas de ahorro remuneradas fue del 21,44% 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 2018					Segundo Semestre 2017					
	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	4.018%	4.018%	4.300%	5.644%	5.178%	Rentabilidad EA	4.579%	5.680%	5.680%	6.120%	5.103%
Volatilidad	0.143%	0.143%	0.151%	0.194%	0.213%	Volatilidad	0.158%	0.182%	0.182%	0.212%	0.212%

En el primer semestre de 2018, el Fondo de Inversión Colectiva abierto Confirenta obtuvo una rentabilidad del 4,018% E.A. y la volatilidad en la rentabilidad fue del 0.143%.

El semestre estuvo influenciado por una mayor percepción de riesgo a nivel global dadas las recientes medidas proteccionistas tomadas por EEUU y la respuesta que generaba en sus principales socios comerciales creando presiones bajistas en el crecimiento de economías emergentes, entre ellas Colombia. Adicionalmente, las elecciones presidenciales y legislativas de los países de la Región latinoamericana han contribuido con la volatilidad en el mercado colombiano.

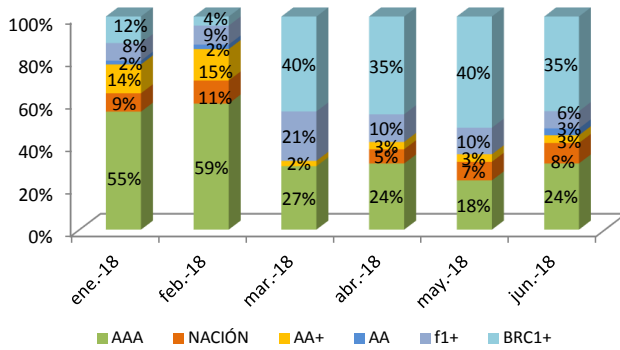
La inflación 12 meses pasó de 4.09% del dato registrado al final del 2017 a 3.20% en junio de 2018. A pesar de haber disminuido la inflación, la presión en los precios sigue manteniéndose al alza, lo que ha generado que el IPC incremente después de haber alcanzado 3.13% en abril. La expectativa del mercado es que la variación del indicador se ubique en 3.5% al final del 2018. El Banco de la República continuó disminuyendo su tasa de referencia del 4.75% en el segundo semestre 2017 a 4.25% en el primer semestre 2018. Se espera que sea el fin del ciclo de reducción de tasas.

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

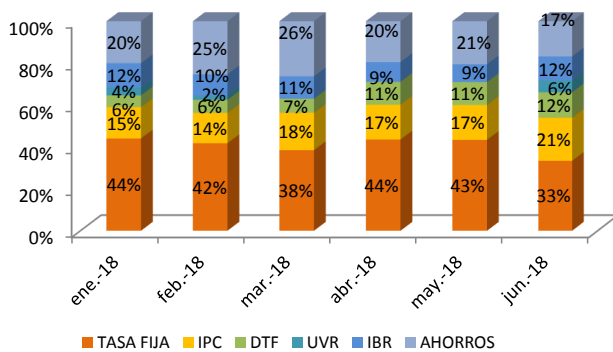


La composición del portafolio por calificación muestra que el Fondo de Inversión Colectiva mantuvo una ponderación importante en Emisores AAA, con participaciones entre 72% y 98% del total del portafolio. También se aprovecharon oportunidades de inversión en emisores AA+ y AA durante los últimos meses con participaciones moderadas, en títulos que ofrecían rentabilidades atractivas para el fondo.

Durante el primer semestre se ha presentado gran volatilidad en los títulos de la Nación, por lo mismo se mantuvo una baja participación de dicho emisor. No obstante, el fondo presentó inversiones estratégicas en la curva de TES en UVR en los meses de enero, febrero, marzo y junio.

### Composición Portafolio por tipo de Renta

#### Clasificación por tipo de renta

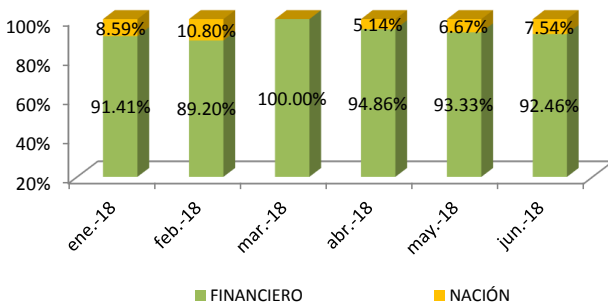


Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca la participación en papeles en tasa fija que se mantuvo en promedio en 42% hasta mayo y disminuyó a 33% en junio. Se incrementó la participación en DTF e IPC durante el semestre, con inversiones entre el 6% al 11% del portafolio.

Se mantuvo una participación promedio de 21.44% en cuentas de ahorro, para atender los requerimientos de liquidez del fondo, mientras que la ponderación en papeles indexados a IPC presentó un incremento en los últimos meses como parte de la estrategia de incremento de la inflación. Las inversiones en Tasa Fija se disminuyeron de manera consecuente con la política monetaria del Banco de la República.

### Composición Portafolio por Sector Económico

#### Clasificación por sector económico

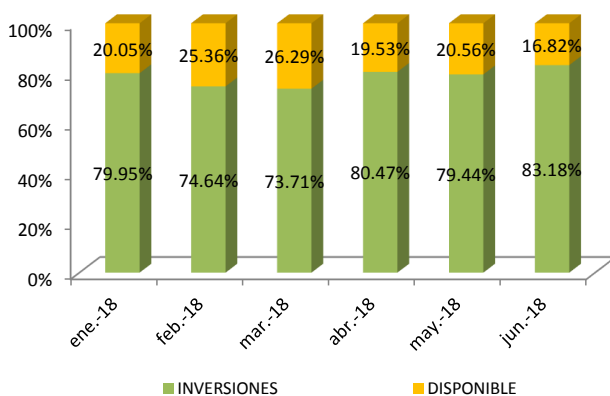


La estrategia de inversión del FIC se concentra de manera importante en deuda privada. Recientemente se ha incrementado la exposición a la inflación adquiriendo títulos indexados al IPC y TES Tasa Fija denominados en UVR.

Por la volatilidad que generó la fuerte demanda de la deuda pública colombiana por parte de fondos extranjeros, 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 2018, en promedio, las inversiones presentaron una participación del 79% y el disponible una participación del 21%.

### 3. Estados Financieros

#### Estado de Situación Financiera Fondo de Inversión Colectiva Abierto CONFIRENTA Junio 2018

	jun-18	Análisis Vertical	dic-17	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Efectivo y equivalentes</b>	<b>16,172.46</b>	<b>17%</b>	<b>24,716.19</b>	<b>18%</b>	<b>-8,544</b>	<b>-35%</b>
Bancos y otras entidades financieras	16,172.46		24,716.19			
<b>Inversiones</b>	<b>79,964.32</b>	<b>83%</b>	<b>115,774.22</b>	<b>82%</b>	<b>-35,810</b>	<b>-31%</b>
Inversiones a valor razonable	79,964.32		115,774.22			
Inversiones a costo amortizado	0.00		0.00			
<b>Otros activos</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>			
Gastos pagados por anticipado	0.00		0.00			
Diversos	0.00		0.00			
<b>Total activo</b>	<b>96,136.78</b>	<b>100%</b>	<b>140,490.41</b>	<b>100%</b>	<b>-44,354</b>	<b>68%</b>
Comisiones y honorarios	139.15		191.88			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	1.02		3.79			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	13.27		13.27			
<b>Total pasivo:</b>	<b>153.43</b>	<b>0.16%</b>	<b>208.94</b>	<b>0.15%</b>	<b>-55.51</b>	<b>73%</b>
Participaciones	95,122.00		139,572.76			
Participaciones por identificar	861.36		708.71			
<b>Patrimonio</b>	<b>95,983.35</b>	<b>99.84%</b>	<b>140,281.47</b>	<b>99.85%</b>	<b>-44,298</b>	<b>68%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>96,136.78</b>	<b>100%</b>	<b>140,490.41</b>	<b>100%</b>	<b>-44,354</b>	<b>68%</b>

### 4. Estado de Resultados

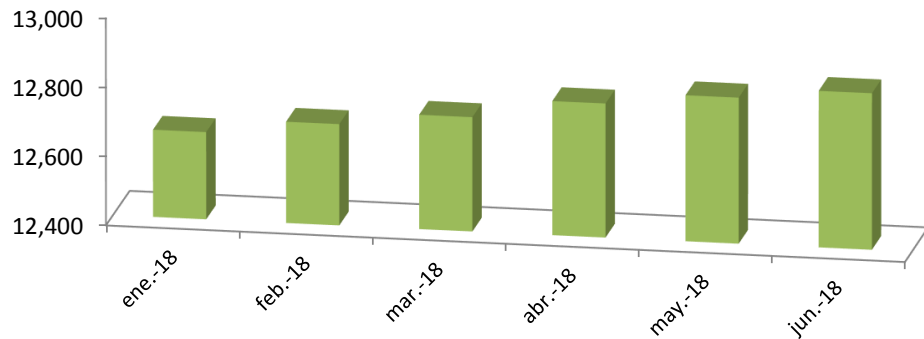
#### Estado Integral de Resultados Fondo de Inversión Colectiva Abierto CONFIRENTA Junio 2018

INGRESOS	jun-18	Análisis Vertical	dic-17	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Ingresos</b>						
Ingresos financieros operaciones del mercado	545.00	16%	2,475.77	18%	-1,930.78	-78%
Por valoración de inversiones a valor razonable	2,882.91	82%	11,463.20	81%	-8,580.29	-75%
Por venta de inversiones	86.87	2%	124.46	1%	-37.59	-30%
Diversos	0.40	0%	2.61	0%	-2.21	-85%
<b>Total ingresos</b>	<b>3,515.18</b>	<b>100%</b>	<b>14,066.43</b>	<b>100%</b>	<b>-10,551.26</b>	<b>-75%</b>
<b>Gastos</b>						
Comisiones e interes	1,031.95	94.1%	3,018.76	95.5%	-1,986.82	-66%
Por venta de inversiones	15.31	1.4%	12.00	0.4%	3.31	28%
Honorarios	3.50	0.3%	5.38	0.2%	-1.88	-35%
Impuestos y tasas	4.03	0.4%	11.33	0.4%	-7.30	-64%
Diversos	0.98	0.1%	20.84	0.7%	-19.86	100%
Otros gastos operacionales	40.97	3.7%	92.02	2.9%	-51.05	
<b>Total gastos</b>	<b>1,096.74</b>	<b>100%</b>	<b>3,160.34</b>	<b>100%</b>	<b>-2,063.59</b>	<b>-65%</b>
<b>Utilidad o (pérdida) del ejercicio</b>	<b>2,418.44</b>		<b>10,906.10</b>			
Ganancias y Pérdidas	2,418.44		10,906.10			
Rendimientos abonados	2,418.44		10,906.10			
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-			

## 5. Evolución del Valor de la Unidad

Fecha cierre	Valor de la Unidad
enero-18	12,652.67
febrero-18	12,693.39
marzo-18	12,731.23
abril-18	12,788.44
mayo-18	12,823.00
junio-18	12,853.31

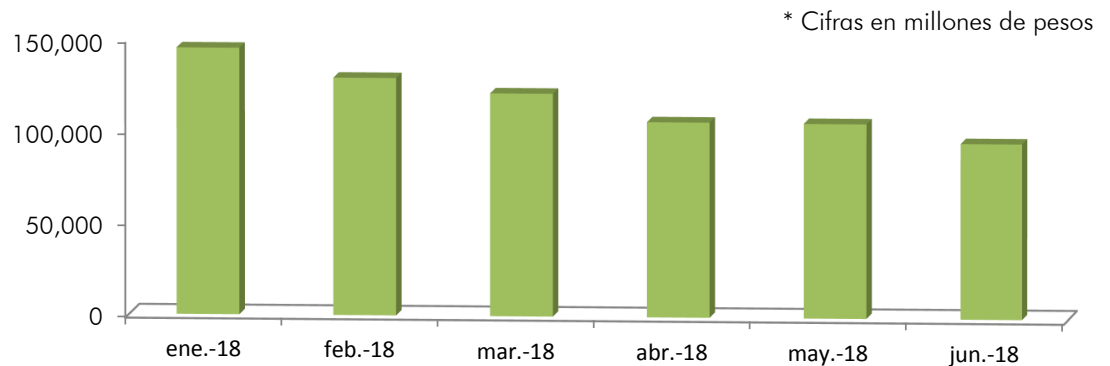
### Evolución del valor de la Unidad



El valor de la Unidad del Fondo pasó de 12,652.67 a cierre de enero de 2018 a 12,853.31 a cierre de junio de 2018.

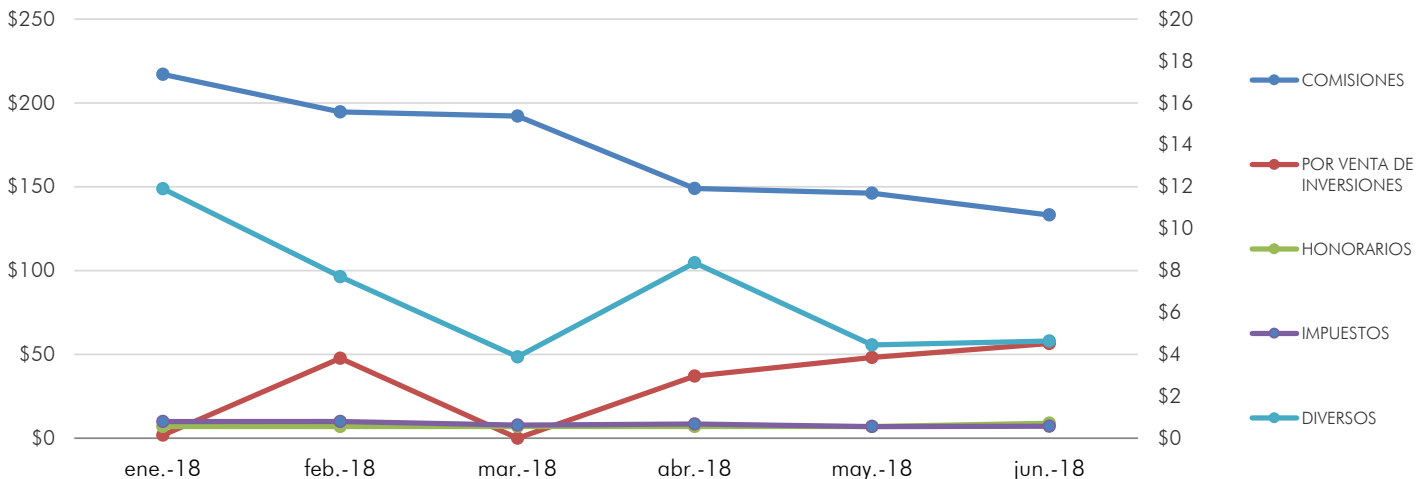
## 6. Evolución del Valor del fondo Promedio Mensual

Fecha cierre	Valor del fondo*
enero-18	145,488.00
febrero-18	129,617.00
marzo-18	121,701.00
abril-18	106,614.00
mayo-18	106,305.00
junio-18	95,973.00



El Fondo de Inversión presentó un valor máximo de \$156,883 millones en el mes de enero y un valor mínimo de \$95,973 millones en junio de 2018. El fondo culmina el primer semestre con un valor de \$95,973 millones.

## 7. Gastos del Fondo



El Fondo de Inversión presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$1,095.76, de acuerdo con los recursos administrados por el fondo, acumulado para el cierre del mes de junio de 2018. Durante el primer se presentaron gastos por \$40.9 millones y \$3.5 millones por concepto de custodio de valores y revisoría fiscal, respectivamente.

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.