



Fiduagraria
Filial del Banco Agrario

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CONFIRENTA

Informe de Rendición de Cuentas

Primer Semestre 2024

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 conservador, 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 dos años, sin embargo, el plazo máximo de inversión por valor podrá ser de 10 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 es bajo en tanto la posibilidad de ocurrencia de los riesgos que se describen es conservadora. Este es un Fondo recomendado para inversionistas con perfil de riesgo conservador o superior (moderado). La inversión en el fondo 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 2024, el portafolio tuvo una duración promedio ponderada de 157 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 33% 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

En lo que va de 2024, los títulos de deuda a nivel internacional han experimentado valorizaciones, impulsadas por condiciones financieras favorables, especialmente en las economías avanzadas. Estas valorizaciones han sido respaldadas por las recientes reducciones

de tasas de interés de los bancos centrales, en línea con una inflación global que continúa descendiendo.

En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) modificó su política monetaria en junio al reducir sus tasas de referencia en 25 puntos básicos, tras nueve meses de estabilidad. Esta decisión respondió a una reducción de las presiones inflacionarias. Mientras tanto, el Banco de Inglaterra (BoE) ha mantenido su tasa de interés en 5.25%, aunque ha insinuado la posibilidad de un recorte en la reunión del 1 de agosto, dado que la inflación ha convergido por primera vez en tres años hacia su objetivo del 2%, y tanto las expectativas inflacionarias a corto plazo como el crecimiento salarial han mostrado señales de moderación.

En contraste, la Reserva Federal de Estados Unidos ha mantenido su tasa de interés en el rango de 5.25% a 5.5%, considerando prematuro un recorte en el corto plazo hasta obtener mayor certeza sobre la convergencia de la inflación hacia su objetivo del 2%. No obstante, el mercado se ha mostrado optimista tras datos económicos más débiles de lo esperado, incrementando las expectativas de dos recortes de tasas este año.

En Latinoamérica, varios bancos centrales han comenzado a frenar su política de flexibilización monetaria. En junio, tanto el Banco Central de Brasil como el Banco Central de la Reserva del Perú decidieron mantener sus tasas de interés estables en 10.5% y 5.75%, respectivamente, marcando una pausa en sus ciclos de recortes. Por el contrario, el Banco de la República de Colombia ha reducido su tasa de interés cinco veces consecutivas desde diciembre de 2023, bajándola en 200 puntos básicos hasta llegar al 11.25%. Además, se prevé que estos recortes continúen en los próximos 12-24 meses.

Sin embargo, en Colombia, eventos locales han aumentado la volatilidad y afectado la percepción del riesgo país. Recientemente, Moody's cambió la perspectiva de la calificación soberana del país de estable a negativa, debido a condiciones macroeconómicas desafiantes, incluida una desaceleración económica significativa que está impactando el crecimiento este año, además de un incremento en el costo del endeudamiento que podría comprometer la situación fiscal y el perfil crediticio a futuro.

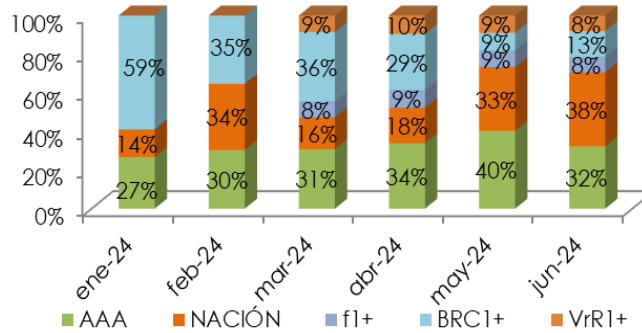
El fondo de inversión colectiva mantuvo en niveles altos su nivel de disponible y redujo la duración buscando controlar la volatilidad de las inversiones. Adicionalmente, disminuyó sus inversiones en títulos indexados siguiendo la estrategia planteada al inicio del semestre con este tipo de activos. Asimismo, se aumentó los recursos invertidos en tasa fija, esto último buscando posicionar el Fondo de forma eficiente ante los movimientos de reducción de tasas por parte del Banco de la República.

Para el próximo semestre, se pretende disminuir la duración del fondo aumentando los recursos líquidos, buscando cobertura ante los posibles movimientos del mercado por la coyuntura local y 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 e

indexados a la UVR, si se presentan los niveles de entrada requeridos, diversificando de este modo la composición del portafolio y generando rendimientos positivos.

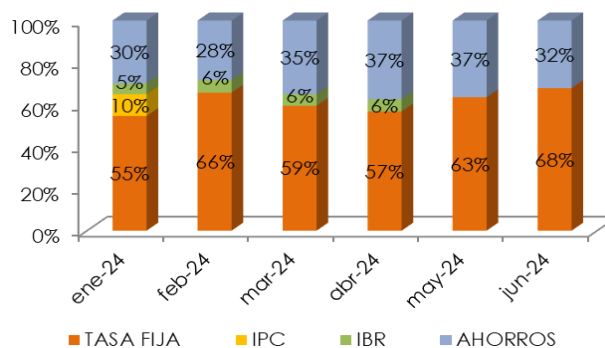
3. Composición del portafolio

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 30% y 59% del total del portafolio. En segundo lugar, se encuentran las inversiones catalogadas como AAA, las cuales oscilaron entre el 27% y el 40% los dos últimos meses del semestre. Por último, tuvieron más relevancia durante el final de semestre las inversiones en riesgo Nación, dadas las oportunidades presentadas en los títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda, TES y TCO, los cuales llegaron a alcanzar un 38% en el mes de junio.

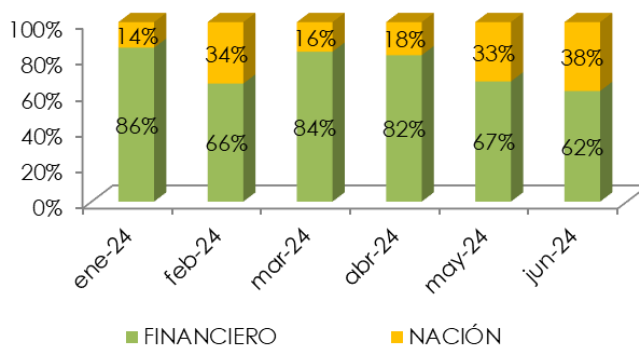
Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca la disminución de posiciones en IPC y en segunda medida de los títulos IBR, el disponible mantuvo un promedio cercano al 33% durante el semestre. Esto alineado con la estrategia planteada para el portafolio.

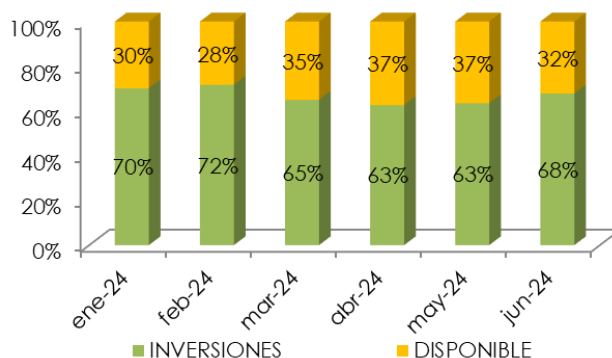
Las inversiones en Tasa Fija fueron estables durante el semestre entre el 55% al 68% debido a las compras que fueron realizándose con el fin de posicionar el fondo de forma eficiente frente al ciclo de reducción de tasas del Banco de la República.

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. Durante todo el semestre se mantuvo el portafolio con inversiones cercanas al 74% en títulos del sector financiero, cabe aclarar que se presentaron inversiones en riesgo nación para el manejo de liquidez del fondo y por las tasas atractivas que se evidenciaron durante los últimos meses.

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 primer semestre de 2024, en promedio, las inversiones presentaron una participación del 66.77% y el disponible una participación del 33.23%.

4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

Rentabilidad neta del Fondo

En el primer semestre todas las participaciones presentaron rentabilidades positivas, se evidencia una importante recuperación para la participación de tesorería TP08 con respecto a las referencias de últimos 2 y 3 años.

| | | Rentabilidad | | | | |
|----------------------|-----------------|--------------|---------|---------|----------|---------|
| | | TP01 | TP04 | TP07 | TP08 | TP09 |
| Primer Semestre 2024 | Último semestre | 8.508% | 8.830% | 9.261% | 8.082% | 7.976% |
| | Año Corrido | 8.508% | 8.830% | 9.261% | 8.082% | 7.976% |
| | Último Año | 10.089% | 10.415% | 10.853% | 9.657% | 9.549% |
| | Últimos 2 años | 10.786% | 11.114% | 11.555% | -40.243% | 10.242% |
| | Últimos 3 años | 7.811% | 8.131% | 8.560% | -38.174% | 7.283% |

La mayoría de las participaciones del fondo generaron rendimientos positivos el segundo semestre del 2023, 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 positiva durante el semestre, para el año corrido y demás referencias es negativa, influenciada principalmente por los gastos bancarios relacionados con el recaudo masivo que se dieron en los primeros meses del 2023.

| | | Rentabilidad | | | | |
|-----------------------|-----------------|--------------|---------|---------|----------|---------|
| | | TP01 | TP04 | TP07 | TP08 | TP09 |
| Segundo Semestre 2023 | Último semestre | 11.675% | 12.006% | 12.450% | 11.237% | 11.128% |
| | Año Corrido | 13.197% | 13.533% | 13.983% | -61.506% | 12.642% |
| | Último Año | 13.197% | 13.533% | 13.983% | -61.506% | 12.642% |
| | Últimos 2 años | 9.576% | 9.901% | 10.337% | -43.186% | 9.039% |
| | Últimos 3 años | 6.442% | 6.758% | 7.181% | -44.518% | 5.919% |

Volatilidad de la rentabilidad

En el primer semestre de 2024 la volatilidad disminuyó con respecto al semestre anterior, principalmente por su perfil conservador, así mismo contra el benchmark su comportamiento fue más estable.



| | | Volatilidad | | | | |
|----------------------|-----------------|-------------|--------|--------|---------|--------|
| | | TP01 | TP04 | TP07 | TP08 | TP09 |
| Primer Semestre 2024 | Último semestre | 0.315% | 0.315% | 0.315% | 0.315% | 0.315% |
| | Año Corrido | 0.315% | 0.315% | 0.315% | 0.315% | 0.315% |
| | Último Año | 0.331% | 0.331% | 0.331% | 0.331% | 0.331% |
| | Últimos 2 años | 0.432% | 0.432% | 0.432% | 13.547% | 0.432% |
| | Últimos 3 años | 0.455% | 0.455% | 0.455% | 11.288% | 0.455% |

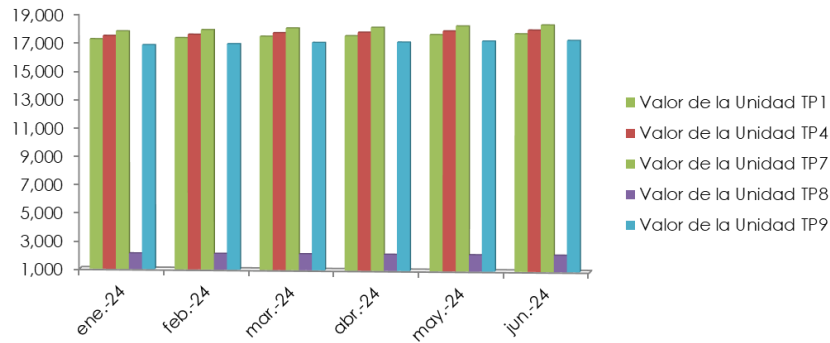
Durante el segundo semestre de 2023 la volatilidad se incrementó con relación al primer semestre de 2023, teniendo en cuenta algunas inversiones de mayor duración. Aun así, el fondo logró mantener rentabilidades menos volátiles en comparación del mercado.

| | | Volatilidad | | | | |
|-----------------------|-----------------|-------------|--------|--------|---------|--------|
| | | TP01 | TP04 | TP07 | TP08 | TP09 |
| Segundo Semestre 2023 | Último semestre | 0.331% | 0.331% | 0.331% | 0.331% | 0.331% |
| | Año Corrido | 0.483% | 0.483% | 0.483% | 18.799% | 0.483% |
| | Último Año | 0.483% | 0.483% | 0.483% | 18.799% | 0.483% |
| | Últimos 2 años | 0.454% | 0.454% | 0.454% | 13.523% | 0.454% |
| | Últimos 3 años | 0.475% | 0.475% | 0.475% | 11.345% | 0.475% |

Evolución del Valor de Unidad

Cierra el primer semestre de 2024 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 constante mes a mes.

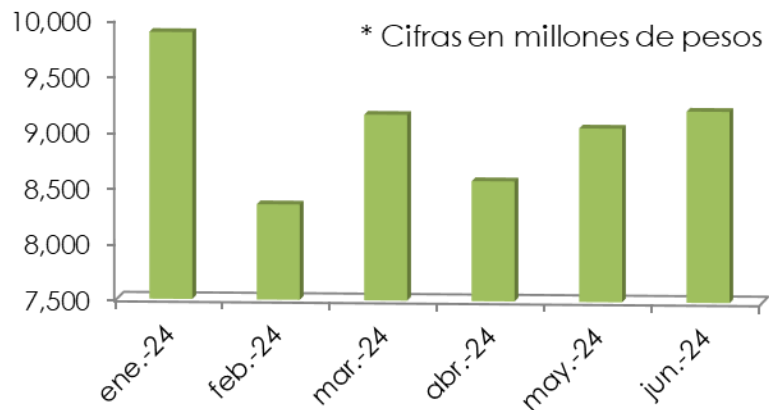
| Fecha cierre | Valor de la Unidad TP1 | Valor de la Unidad TP4 | Valor de la Unidad TP7 | Valor de la Unidad TP8 | Valor de la Unidad TP9 |
|--------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| enero-24 | 17,218.20 | 17,458.05 | 17,784.08 | 2,102.68 | 16,826.32 |
| febrero-24 | 17,339.42 | 17,585.08 | 17,919.09 | 2,116.82 | 16,938.13 |
| marzo-24 | 17,484.57 | 17,736.75 | 18,079.72 | 2,133.83 | 17,072.80 |
| abril-24 | 17,562.13 | 17,819.76 | 18,170.24 | 2,142.60 | 17,141.61 |
| mayo-24 | 17,687.85 | 17,951.84 | 18,311.08 | 2,157.22 | 17,257.12 |
| junio-24 | 17,788.78 | 18,058.66 | 18,426.03 | 2,168.82 | 17,348.58 |



Evolución del Valor del Fondo Promedio Mensual

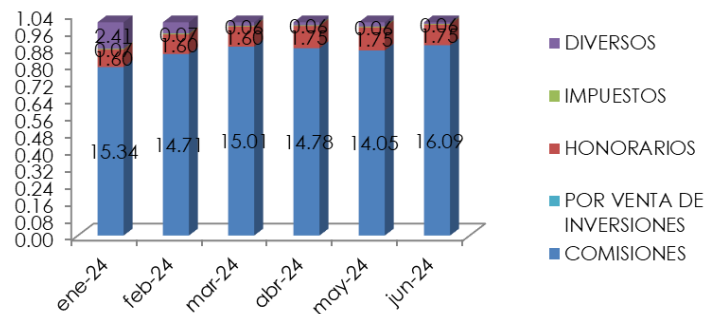
El Fondo mantuvo un valor promedio de \$9,037.98 durante el semestre, en enero se presentó un valor máximo de \$9,884.84 y finaliza el semestre con \$9,208.13.

| Fecha cierre | Valor del fondo |
|--------------|-----------------|
| enero-24 | 9,884.84 |
| febrero-24 | 8,351.91 |
| marzo-24 | 9,159.47 |
| abril-24 | 8,572.66 |
| mayo-24 | 9,050.85 |
| junio-24 | 9,208.13 |



5. Gastos

Durante el primer semestre del 2024 el Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$79.00 millones acumulado a junio 2024. Adicionalmente, durante el semestre se presentaron, principalmente, gastos por \$10.50 millones de Revisoría fiscal y \$1.6 millones de custodio de títulos.



6. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC Confirenta de Fiduagraria Jun-24

| | jun-24 | Análisis Vertical | dic-23 | Análisis Vertical | Análisis Horizontal | |
|--------------------------------------|-----------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
| | Millones \$ | | Millones \$ | | Variación Absoluta | Variación Relativa |
| Efectivo y equivalentes | 2,969.61 | 32.19% | 3,006.41 | 29.99% | -37 | -1.22% |
| Bancos y otras entidades financieras | 2,969.61 | | 3,006.41 | | | |
| Inversiones | 6,255.22 | 67.81% | 7,019.88 | 70.01% | -765 | -10.89% |
| Inversiones a valor razonable | 6,255.22 | | 7,019.88 | | | |
| 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 | 9,224.83 | 100% | 10,026.30 | 100% | -801 | -7.99% |
| Comisiones y honorarios | 16.58 | | 18.31 | | | |
| Por venta de inversiones | 0.00 | | 0.00 | | | |
| Retenciones y aportes laborales | 0.12 | | 0.33 | | | |
| Retiros de aportes y anulaciones | 0.00 | | 0.00 | | | |
| Diversas | 0.00 | | 0.00 | | | |
| Total pasivo | 16.70 | 0.18% | 18.64 | 0.19% | -1.94 | -10.42% |
| Participaciones | 9,119.33 | | 9,921.45 | | | |
| Participaciones por identificar | 88.80 | | 86.20 | | | |
| Patrimonio | 9,208.13 | 99.82% | 10,007.66 | 99.81% | -800 | -7.99% |
| Total pasivo y patrimonio | 9,224.83 | 100% | 10,026.30 | 100% | -801 | -7.99% |

Análisis Horizontal

La variación de los activos durante el semestre fue negativa (-7.99%), esto alineado con la reducción del patrimonio del fondo durante el primer semestre de 2024 con respecto a su anterior vigencia, el cual se disminuyó por el retiro de aportes de algunos adherentes.

Disminuyó levemente el porcentaje de recursos líquidos, lo que implicó variación negativa en el efectivo y equivalentes durante el primer semestre de 2024 en (-1.22%). Así mismo, el porcentaje invertido en títulos se redujo durante el mismo periodo (-10.89%).

Los pasivos presentan una reducción (-10.42%), principalmente por la disminución de la comisión fiduciaria, la cual se reduce en monto por la menor cantidad de activos administrados.

Análisis Vertical

El porcentaje de Patrimonio sobre los activos totales sigue siendo cercano al 100%. Los pasivos que se presentan son relacionados a la comisión de la fiduciaria, la revisoría, el gasto de custodia e impuestos que se pagan en el siguiente mes y no son mayores al 0.18%.

Como principal variación, del primer semestre de 2024 al segundo de 2023, se observa la mayor ponderación de activos en recursos como efectivo y equivalentes, pasó del 30% al 32%, de forma inversa, la menor ponderación en activos de inversión, pasan del 70% al 67.8%.

Estado Integral de Resultados
Fondo de Inversión Colectiva Abierto FIC Confirenta de Fiduagraria
Jun-24

| | jun-24 | Análisis Vertical | dic-23 | Análisis Vertical | Análisis Horizontal | |
|---|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------------|--------------------|
| | Millones \$ | | Millones \$ | | Variación Absoluta | Variación Relativa |
| Ingresos | | | | | | |
| Ingresos financieros operaciones del mercado | 148.43 | 28.24% | 177.17 | 23.79% | -28.74 | -16.22% |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 374.73 | 71.30% | 559.64 | 75.15% | -184.91 | -33.04% |
| Por venta de inversiones | 1.20 | 0.23% | 5.81 | 0.78% | -4.61 | -79.40% |
| Diversos | 1.17 | 0.22% | 2.12 | 0.28% | -0.95 | 0.00% |
| Total ingresos | 525.53 | 100% | 744.74 | 100% | -219.21 | -29.43% |
| Gastos | | | | | | |
| Por valoración de inversiones a valor razonable | 52.02 | 33.20% | 45.84 | 28.21% | 6.18 | 13.48% |
| Comisiones e interes | 89.98 | 57.42% | 103.10 | 63.44% | -13.12 | -12.72% |
| Por venta de inversiones | - | 0.00% | 0.33 | 0.20% | -0.33 | -100.00% |
| Honorarios | 10.04 | 6.41% | 9.58 | 5.90% | 0.46 | 4.79% |
| Impuestos y tasas | 0.39 | 0.25% | 0.45 | 0.28% | -0.06 | -14.33% |
| Diversos | 4.28 | 2.73% | 3.20 | 1.97% | 1.08 | 33.81% |
| Otros gastos operacionales | - | | - | | | |
| Total gastos | 156.71 | 100% | 162.51 | 100% | -5.80 | -3.57% |
| Utilidad o (pérdida) del ejercicio | 368.82 | | 582.23 | | -213.41 | -36.65% |
| Ganancias y Pérdidas | 368.82 | | 582.23 | | -213.41 | -36.65% |
| Rendimientos abonados | 368.82 | | 582.23 | | -213.41 | -36.65% |
| Total Utilidad o (Pérdida): | - | | - | | | |

Análisis Horizontal

Durante el segundo semestre la utilidad neta bajó en (-36.65%), dado que el fondo se redujo en un 7.99% y las tasas de rendimientos del mercado, tanto de CDT como de cuentas bancarias, se disminuyeron en línea con los ajustes de la tasa de referencia del Banco de la República.

Por su parte, los gastos también se redujeron, -3.57%, dado que el principal rubro es la comisión fiduciaria y la misma se disminuye por una menor cantidad de activos administrados, la reducción de este rubro fue de un 12.7%.

Los ingresos se disminuyeron en un 29.43% principalmente por la estabilidad que se presentó durante gran parte del primer semestre en las tasas de valoración, periodo en el que las inversiones no presentaron rendimientos tan altos como se evidenciaron durante el segundo semestre de 2023. Adicionalmente, el impacto por la reducción de los activos administrados del fondo durante el primer semestre de 2024.

Análisis Vertical

En relación con los ingresos, aumentan su relevancia los ingresos financieros, pasan de un 23.79% a un 28.24%, proporcionalmente los ingresos por valoración disminuyen desde el 75.15% al 71.30%. Esto se explica principalmente por el aumento en la ponderación de los activos en efectivo y equivalentes durante el semestre.

En cuanto a los gastos, las comisiones e intereses siguen siendo las de mayor relevancia, pero ahora el porcentaje es menor entre el total de los gastos, pasa de un 63.44% a un 57.42%. La disminución se presenta por dos razones, la primera ya mencionada en análisis anteriores, obedece a la reducción de los activos administrados del fondo, la segunda por el aumento de las pérdidas en la valoración producto de una mayor volatilidad durante el mes de abril. Es de aclarar que estas pérdidas fueron menores a los rendimientos positivos generados durante el semestre.

7. Otros Ingresos

Para este semestre se evidencian otros ingresos por \$1,17 millones, los cuales corresponden a ingresos de años anteriores reportados por los bancos durante el mes de enero 2024, pero que corresponden al mes de diciembre de 2023 y a algunos ajustes al mil.