



Fiduagraria
Filial del Banco Agrario

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CONFIRENTA

Informe de Rendición de Cuentas

Segundo 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 segundo semestre de 2024, el portafolio tuvo una duración promedio ponderada de 142 días en sus inversiones. Por su parte, el disponible depositado en cuentas de ahorro fue del 32% 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 el segundo semestre de 2024, la economía global ha mostrado una notable resiliencia ante los desafíos que enfrentan tanto las economías avanzadas como las emergentes. La inflación

ha comenzado a moderarse, en gran parte gracias a la estabilización de los precios de las materias primas y la mejora en las cadenas de suministro.

En este contexto, las políticas monetarias continuaron siendo clave. La Reserva Federal de Estados Unidos inició un ciclo de reducción de tasas de interés, con el objetivo de equilibrar la moderación inflacionaria y asegurar un aterrizaje suave para la economía.

No obstante, el retorno de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos ha generado un alto grado de incertidumbre en las perspectivas económicas globales. Sus políticas comerciales, que incluyen tarifas del 60% a productos chinos y del 10% (o superiores, dependiendo del caso) a otras economías, podrían alterar las cadenas de suministro y frenar el comercio internacional.

Este escenario ha incrementado la volatilidad en los mercados financieros. Los índices de volatilidad, como el VIX, han alcanzado niveles elevados, reflejando la creciente incertidumbre en los mercados bursátiles. Al mismo tiempo, los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos han aumentado, debido a mayores riesgos fiscales y expectativas de inflación. Por su parte, el dólar estadounidense ha mantenido su fortaleza, respaldado por los diferenciales de tasas de interés y su rol como activo refugio ante la incertidumbre global.

En el ámbito nacional, la economía colombiana ha mostrado avances en su recuperación durante el segundo semestre de 2024, impulsada por un mayor dinamismo de la demanda interna y una moderación en las presiones inflacionarias. La inflación ha comenzado a acercarse al rango meta del Banco de la República, lo que ha permitido al Banco continuar reduciendo progresivamente las tasas de interés, aliviando las condiciones financieras y preservando la estabilidad de precios.

Sin embargo, han surgido nuevos riesgos macroeconómicos, tanto internos como externos, que podrían afectar la trayectoria de convergencia de la inflación hacia la meta y la confianza de los mercados. Así, el panorama macroeconómico para 2025 se presenta desafiante, lo que requiere una especial cautela en el diseño de las políticas monetaria y fiscal, así como una coordinación efectiva entre ambas.

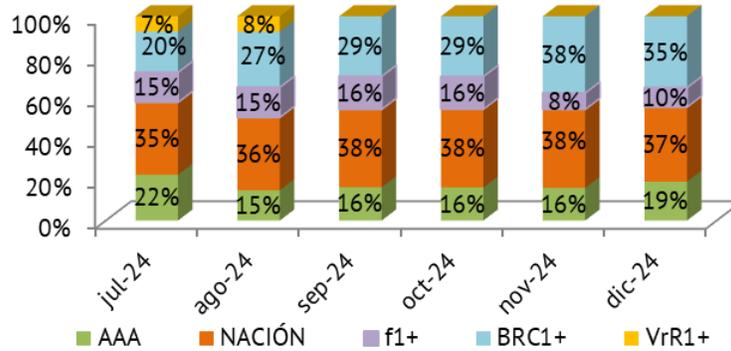
El fondo de inversión colectiva mantuvo un nivel elevado de liquidez y redujo la duración de sus activos con el objetivo de controlar la volatilidad de las inversiones. Además, disminuyó su participación en títulos indexados, en línea con la estrategia definida al inicio del semestre para este tipo de instrumentos. Paralelamente, incrementó la asignación de recursos en activos a tasa fija, buscando posicionar eficientemente el fondo frente a posibles recortes en las tasas de interés por parte del Banco de la República.

Para el próximo semestre, se proyecta mantener la duración del fondo mediante un aumento en los recursos líquidos, con el objetivo de garantizar cobertura ante posibles movimientos del mercado derivados de la coyuntura global y local, al tiempo que se asegura suficiente liquidez para atender los requerimientos de los adherentes. Las nuevas inversiones estarán orientadas

a títulos de tasa fija y a títulos indexados a la inflación, siempre que se consoliden las expectativas de un IPC más estable durante 2025 y se alcancen los niveles de entrada esperados. Esta estrategia permitirá diversificar la composición del portafolio y generar rendimientos positivos.

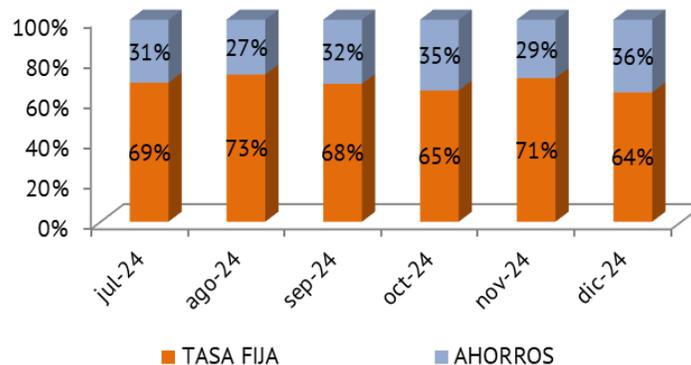
3. Composición del portafolio

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 42% y 49% del total del portafolio. En segundo lugar, inversiones en riesgo Nación, dadas las oportunidades presentadas en los títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda, TES y TCO, que lograron alcanzar entre el 35% y 38% de participación en el portafolio. Por último, se encuentran las inversiones catalogadas como AAA, las cuales oscilaron entre el 15% y el 22% durante el semestre.

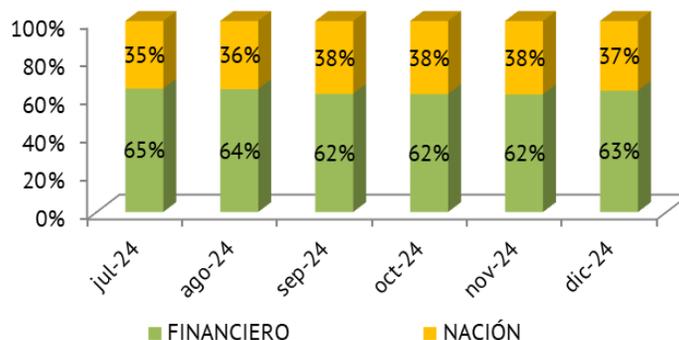
Composición Portafolio por Tipo de Renta



Con respecto a la composición del portafolio por tipo de renta, se destaca la posición de Tasa Fija que se mantuvo con un promedio de 68% durante el semestre, debido a las compras que se realizaron con el fin de posicionar el fondo de forma eficiente frente al ciclo de reducción

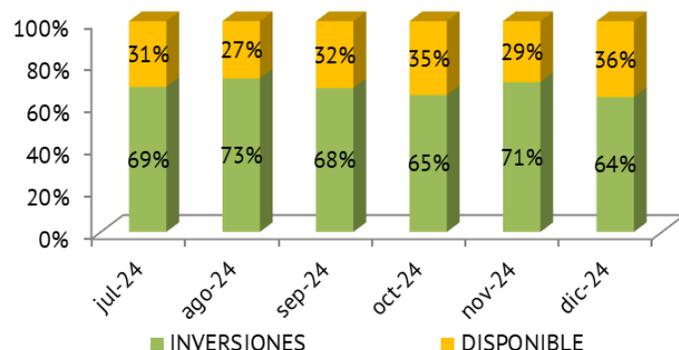
de tasas del Banco de la República. Esto alineado con la estrategia planteada para el portafolio y su perfil de riesgo.

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 63% en títulos del sector financiero, cabe aclarar que se presentaron inversiones en riesgo nación para el manejo de liquidez del fondo.

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 2024, en promedio, las inversiones presentaron una participación del 68.30% y el disponible una participación del 31.70%.

4. Desempeño del Fondo de Inversión Colectiva

Rentabilidad neta del Fondo

En el segundo 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. La participación TP07 de Inversionistas Profesionales, presentó cierre de la participación en julio de 2024.

		Rentabilidad				
		TP01	TP04	TP07	TP08	TP09
Segundo Semestre 2024	Último semestre	7.291%	7.609%	0.000%	6.869%	6.765%
	Año Corrido	7.894%	8.214%	0.000%	7.471%	7.365%
	Último Año	7.894%	8.214%	0.000%	7.471%	7.365%
	Últimos 2 años	10.510%	10.838%	0.000%	-35.635%	9.969%
	Últimos 3 años	9.011%	9.334%	0.000%	-29.709%	8.477%

Todas las participaciones del fondo generaron rendimientos positivos el primer semestre del 2024, 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 los últimos 2 y 3 años es negativa, influenciada principalmente por los gastos bancarios relacionados con el recaudo masivo que se dio en los primeros meses del 2023.

		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%

Volatilidad de la rentabilidad

Durante el segundo semestre de 2024 la volatilidad disminuyó con respecto al primer semestre de la presente vigencia, esto por la disminución de la duración de algunas inversiones durante varios meses. La volatilidad se mantiene muy estable con respecto a su benchmark.



		Volatilidad				
		TP01	TP04	TP07	TP08	TP09
Segundo Semestre 2024	Último semestre	0.250%	0.250%	0.000%	0.250%	0.250%
	Año Corrido	0.285%	0.285%	0.000%	0.285%	0.285%
	Último Año	0.285%	0.285%	0.000%	0.285%	0.285%
	Últimos 2 años	0.415%	0.415%	0.000%	13.536%	0.415%
	Últimos 3 años	0.407%	0.407%	0.000%	11.144%	0.407%

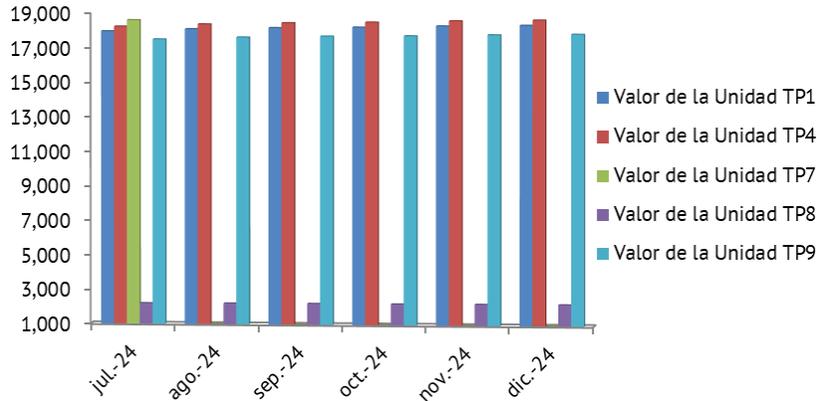
Durante el segundo semestre de 2024 la volatilidad se disminuyó con relación al primer semestre de 2024, teniendo en cuenta la estabilidad en el mercado durante la mayoría de los meses, a excepción de octubre y diciembre, no se presentaron eventos significativos que aumentaran la volatilidad del fondo. De igual forma, el fondo logró mantener rentabilidades menos volátiles en comparación de los demás fondos de la industria.

		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%

Evolución del Valor de Unidad

Cierra el segundo semestre de 2024 con las siguientes participaciones abiertas: TP1 de personas jurídicas y personas naturales, TP4 del sector oficial, TP8 de tesorería y TP9 de negocios fiduciarios. Todas las participaciones presentan crecimiento constante mes a mes. La TP7 de inversionistas profesionales, presentó cierre de la participación en julio de 2024.

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
julio-24	17,931.72	18,208.35	18,585.02	2,185.52	17,480.69
agosto-24	18,088.61	18,372.28	0.00	2,203.91	17,626.27
septiembre-24	18,188.49	18,478.22	0.00	2,215.36	17,716.45
octubre-24	18,252.36	18,547.77	0.00	2,222.40	17,771.24
noviembre-24	18,355.80	18,657.42	0.00	2,234.27	17,864.74
diciembre-24	18,431.15	18,738.72	0.00	2,242.69	17,930.59



Evolución del Valor del Fondo Promedio Mensual

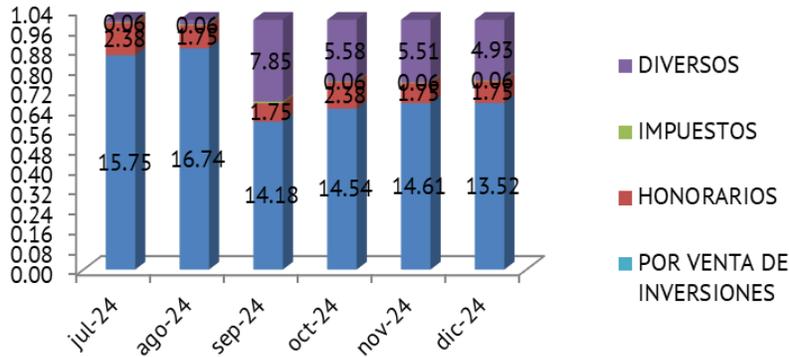
El Fondo mantuvo un valor promedio de \$9,241.81 durante el semestre, en julio se presentó un valor máximo de \$9,907.72 y finaliza el semestre con \$8,326.03.

Fecha cierre	Valor del fondo
julio-24	9,907.72
agosto-24	9,384.03
septiembre-24	9,226.65
octubre-24	9,716.47
noviembre-24	8,889.94
diciembre-24	8,326.03



5. Gastos

Durante el segundo semestre del 2024 el Fondo de Inversión Colectiva presentó unos gastos por concepto de comisiones por valor de \$89.35 millones acumulado a diciembre 2024. Adicionalmente, durante el semestre se presentaron, principalmente, gastos por \$22 millones de calificación de riesgo de mercado del fondo, \$10.50 millones de Revisoría fiscal y \$1.03 millones de custodio de títulos.



6. Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

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

	dic-24	Análisis Vertical	jun-24	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Efectivo y equivalentes	3,004.08	36.02%	2,969.61	32.19%	34	1.16%
Bancos y otras entidades financieras:	3,004.08		2,969.61			
Inversiones	5,336.27	63.98%	6,255.22	67.81%	-919	-14.69%
Inversiones a valor razonable	5,336.27		6,255.22			
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	8,340.35	100%	9,224.83	100%	-884	-9.59%
Comisiones y honorarios	14.31		16.58			
Por venta de inversiones	0.00		0.00			
Retenciones y aportes laborales	0.01		0.12			
Retiros de aportes y anulaciones	0.00		0.00			
Diversas	0.00		0.00			
Total pasivo	14.32	0.17%	16.70	0.18%	-2.38	-14.25%
Participaciones	8,234.06		9,119.33			
Participaciones por identificar	91.97		88.80			
Patrimonio	8,326.03	99.83%	9,208.13	99.82%	-882	-9.58%
Total pasivo y patrimonio	8,340.35	100%	9,224.83	100%	-884	-9.59%

Análisis Horizontal

La variación de los activos durante el semestre fue negativa (-9.59%), esto alineado con la reducción del patrimonio del fondo durante el segundo semestre de 2024 con respecto a su anterior vigencia, el cual se disminuyó por el retiro de aportes de algunos adherentes.

Aumentó levemente el porcentaje de recursos líquidos, lo que implicó variación positiva en el efectivo y equivalentes durante el segundo semestre de 2024 en (1.16%). Así mismo, de forma

inversa, pero un mayor porcentaje, los recursos invertidos en títulos se redujeron durante el mismo periodo (-14.69%).

Los pasivos presentan una reducción (-14.25%), 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 custodio e impuestos que se pagan en el siguiente mes y no son mayores al 0.17%.

Como principal variación, del segundo semestre de 2024 frente al primer semestre de 2024, se observa la mayor ponderación de activos en recursos como efectivo y equivalentes, pasó del 32% al 36%, de forma inversa, la menor ponderación en activos de inversión, pasan del 68% al 64%.

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

	dic-24	Análisis Vertical	jun-24	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Millones \$		Millones \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos						
Ingresos financieros operaciones del mercado	119.63	24.38%	148.43	28.24%	-28.80	-19.40%
Por valoración de inversiones a valor razonable	369.36	75.28%	374.73	71.30%	-5.37	-1.43%
Por venta de inversiones	0.14	0.03%	1.20	0.23%	-1.06	-88.39%
Diversos	1.49	0.30%	1.17	0.22%	0.32	26.95%
Total ingresos	490.62	100%	525.53	100%	-34.91	-6.64%
Gastos						
Por valoración de inversiones a valor razonable	39.64	23.94%	52.02	33.20%	-12.38	-23.79%
Comisiones e intereses	89.35	53.95%	89.98	57.42%	-0.64	-0.71%
Por venta de inversiones	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Honorarios	11.77	7.11%	10.04	6.41%	1.73	17.22%
Impuestos y tasas	0.47	0.28%	0.39	0.25%	0.08	21.42%
Diversos	24.39	14.73%	4.28	2.73%	20.11	469.62%
Otros gastos operacionales	-		-			
Total gastos	165.62	100%	156.71	100%	8.91	5.68%
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	325.00		368.82		-43.82	-11.88%
Ganancias y Pérdidas	325.00		368.82		-43.82	-11.88%
Rendimientos abonados	325.00		368.82		-43.82	-11.88%
Total Utilidad o (Pérdida):	-		-			

Análisis Horizontal

Los ingresos se disminuyeron en un -6.64% principalmente por la estabilidad que se presentó durante gran parte del segundo semestre en las tasas de valoración, periodo en el que las inversiones no presentaron rendimientos tan altos como se evidenciaron durante el primer

semestre de 2024. Adicionalmente, el impacto por la reducción de los activos administrados del fondo durante el segundo semestre de 2024 implicó menores ingresos en el Fondo.

Por su parte, los gastos también se aumentaron, 5.68%, dado que en el segundo semestre se causó el pago de la calificación de riesgo del fondo, lo cual aumentó el total de los gastos del semestre, aún con la reducción de las pérdidas de valoración y de otros gastos como la comisión fiduciaria y el custodio del fondo.

Durante el segundo semestre la utilidad neta bajó en (-11.88%), dado que el fondo se redujo en un -9.58% 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.

Análisis Vertical

En relación con los ingresos, disminuyen su peso los ingresos financieros, pasan de un 28.24% a un 24.38%, proporcionalmente los ingresos por valoración aumentan y toman mayor relevancia desde el 71.30% al 75.28%. Esto se explica principalmente por la reducción en las tasas de las cuentas de ahorro y en los mayores rendimientos que presentaron las inversiones, principalmente la de tasa fija.

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 57.42% a un 53.95%. 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 la cuenta de diversos, la cual incluyó la causación de la calificación del fondo. En cuanto al porcentaje de las pérdidas del portafolio, estas pesaron menos, se redujeron desde el 33.20% hasta el 23.94% dada la mayor estabilidad de precios durante el semestre.

7. Otros Ingresos

Para este semestre se evidencian otros ingresos por \$1,49 millones, los cuales corresponden a devoluciones de gastos bancarios de años anteriores durante el segundo semestre y a algunos ajustes al mil.

8. Información relacionada con los riesgos ASG

Durante el periodo de reporte correspondiente al presente informe de rendición de cuentas, no se materializó ningún hecho correspondiente a los riesgos ASG a los que se encuentra expuesto el Fondo y, en consecuencia, no hubo por tal causa ninguna incidencia material ni no material para la administración del FIC y/o su desempeño.