

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CONFIANZA PLUS
Período del reporte: Primer Semestre de 2020

El presente informe de gestión y rendición de cuentas tiene como propósito otorgar a los inversionistas del fondo de inversión colectiva abierto Confianza Plus una explicación detallada y pormenorizada sobre el desempeño de los recursos gestionados, constituyéndose en un mecanismo de comunicación entre el administrador del fondo de inversión colectiva y sus inversionistas.

1. OBJETIVO DE LA INVERSIÓN

El objetivo del fondo es brindar al inversionista una alternativa de inversión conservadora con un perfil de riesgo bajo, que invierte en su mayoría en títulos emitidos por la Nación y CDT de mediano y corto plazo con bajo riesgo crediticio, está dirigida principalmente a aquellos inversionistas que deben cumplir con el régimen de inversión previsto en el Decreto 1525 de 2008 pues cumple con todas las limitaciones de inversión establecidas en el mismo.

2. INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO
2.1. Rentabilidad

En el primer semestre de 2020 el fondo de inversión colectiva presentó una rentabilidad después de comisión del 5.70% EA. Para este mismo periodo, la rentabilidad antes de comisión se ubicó en 4.93% EA con una comisión del 1.53% nominal anual día vencido, calculada con base en el valor neto del fondo de inversión colectiva. La **Figura No.1** presenta las rentabilidades mensuales antes y después de comisión.

La rentabilidad del portafolio durante el primer semestre del 2020 presentó un comportamiento positivo a pesar de la fuerte volatilidad presentada durante el mes de Marzo. Lo anterior impulsado por la pandemia y la tensión del precio del petróleo durante el primer trimestre del año. Debido a la pandemia y la posterior recesión el Banco de la Republica ha recortado su tasa de interés desde 4.25% a 2.50% el punto más bajo en toda la historia. Esto llevo a los títulos tanto de deuda pública como privada a valorizarse en gran medida llegando también a mínimos históricos. Por otra parte dada la cuarentena, el comportamiento de la inflación ha sido a la baja, la cual llegó en Junio a 2.19% anual, dentro del rango meta del Banco de la República (2% - 4%). A nivel externo, se siguieron presentando volatilidades por incertidumbre con respecto al Covid 19 y a pesar de las fuertes caídas en las bolsas a nivel global se ha presentado recuperación de varios de estos índices donde incluso algunos presentan rentabilidades positivas YTD. Por otra parte, se sigue monitoreando de cerca datos macroeconómicos para poder darse una idea de la posible recuperación económica donde los analistas se encuentran con opiniones divididas.

Bajo este contexto, se siguió una estrategia de inversión durante la volatilidad de marzo de reducir duraciones y primar la liquidez en los fondos. Luego de las acciones tomadas por parte del Banco de la Republica se empezaron a hacer apuestas en Tasa Fija y aumentar un poco la duración para poder aprovechar la coyuntura lo cual refleja las buenas rentabilidades obtenidas durante el semestre. De igual manera se siguen monitoreando los demás indicadores los cuales se encuentran atractivos actualmente.

2.2. Riesgos

A continuación, se indicarán algunos aspectos relacionados con los riesgos de mercado y crédito asociados al fondo de inversión colectiva.

En los fondos de inversión colectiva de renta fija, los riesgos de mercado se incrementan cuando la vida media de los títulos que conforman el portafolio es mayor. Para mitigar este riesgo, la mayor parte de las inversiones del fondo de inversión colectiva, presenta vencimientos antes de dos años. Esta estructura debe ser coherente con los requerimientos de caja de los inversionistas, el perfil de riesgo establecido en el reglamento y la estrategia de inversión del administrador. La **Figura No. 2** indica el plazo promedio ponderado al vencimiento de los activos que conforman el portafolio, el cual ha fluctuado alrededor de los 327 días.

Para controlar el riesgo de crédito, las inversiones del fondo de inversión colectiva se concentran en valores de alta calidad crediticia, lo cual permite mitigar eventos de incumplimiento por parte de algún emisor. El Comité de Inversiones de la fiduciaria es la instancia responsable del análisis y la definición de los cupos por cada emisor. La **Figura No.3** indica la estructura de calificación del portafolio durante el primer semestre de 2020, destacándose la disminución en las inversiones de la Nación o en su equivalente de corto plazo y el incremento en las inversiones AAA.

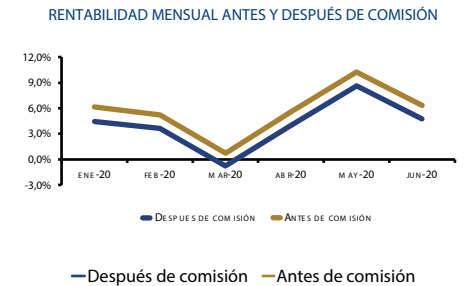
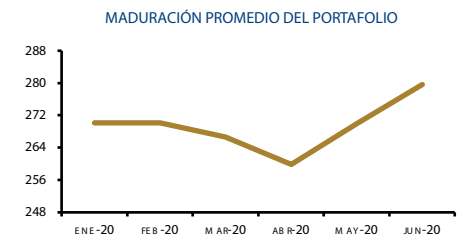
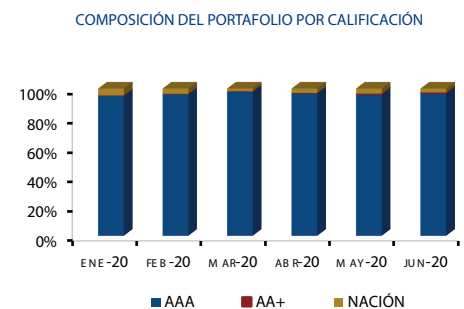
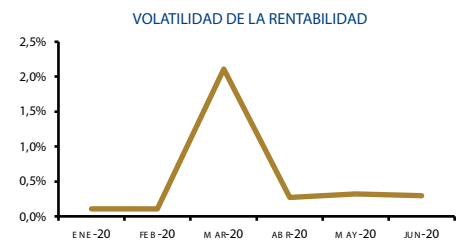
La **Figura No. 4** indica la volatilidad en la rentabilidad diaria del fondo de inversión colectiva. La volatilidad (o desviación estándar) es una medida de dispersión que evalúa cuánto se alejan las rentabilidades de su promedio. Se ha procurado obtener niveles mínimos en este indicador cuando las condiciones del mercado así lo han permitido con el objeto de proporcionar un nivel de estabilidad coherente con el perfil de riesgo determinado en el reglamento. A lo largo del semestre se mantuvo una volatilidad baja frente al mercado a pesar del incremento presentado durante el mes de noviembre, consecuencia de la alta volatilidad presentada en el mercado de deuda pública y deuda privada.

Finalmente, se mantiene la calificación del fondo durante el semestre por parte de Fitch Ratings Colombia, ubicando la calificación del fondo en "S1/AAAF (Col)". Para obtener una mayor información al respecto, la página web de la fiduciaria contiene publicada la información de los seguimientos realizados por la sociedad calificadora.

3. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD

La **Figura No. 5** contiene la evolución del valor de la unidad del fondo de inversión colectiva en el primer semestre de 2020. Como lo indica la figura, el valor de la unidad ha presentado una tendencia alcista y con baja volatilidad.

Adicionalmente, debe señalarse que la valoración de las inversiones del fondo de inversión colectiva se realiza de conformidad con lo establecido en el Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995 – Circular Básica Contable y Financiera. En el cálculo del valor del fondo y el valor de la unidad, se utiliza lo establecido en el Capítulo XI de la Circular Externa 100 de 1995 - Circular Básica Contable y Financiera.

Figura 1

Figura 2

Figura 3

Figura 4

Figura 5


*Para conocer el Reglamento actualizado ingrese a: www.fiduciariacorficolombiana.com y posteriormente, siga la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto Confianza Plus.

Figura 6

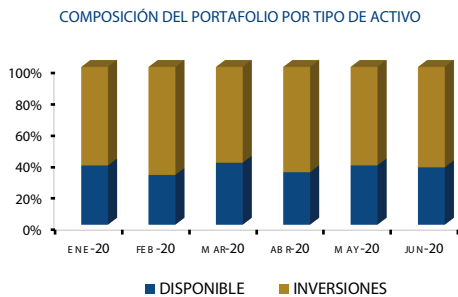


Figura 7

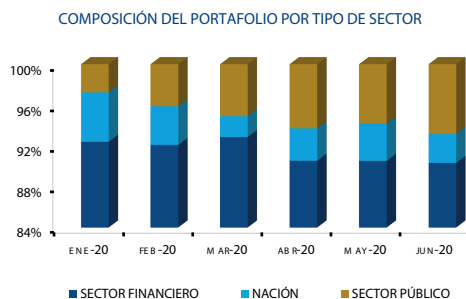
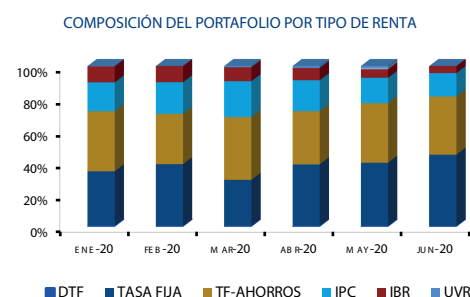


Figura 8



Cuadro 1

BALANCE GENERAL

	Jun-20	Jun-19	Análisis Vertical Jun 20	Análisis Horizontal Jun 19 Jun 20
DISPONIBLE	356.995	133.618	36%	167%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONEY Y RELACIO	-	-	0%	n.a
INVERSIONES NEGOCIABLES	627.651	315.859	64%	99%
Títulos De Tesorería -Tes	27.908	14.844	3%	88%
Otros Emisores Nacionales	599.743	301.016	61%	99%
Emisores Extranjeros	-	-	0%	n.a
Contratos Fwd	-	-	0%	n.a
Inversiones A Valor Rezonable Con Cambio En Resultados -	-	-	0%	n.a
Instrumentos De Patrimonio	2.472	569	0%	334%
CUENTAS POR COBRAR OTROS ACTIVOS	1	-	0%	n.a
TOTAL ACTIVOS	987.119	450.047	100%	119%
PASIVO	1.380	677	0.1%	104%
PATRIMONIO	985.739	449.369	99.9%	119%
PASIVOS Y PATRIMONIO	987.119	450.047	100%	119%

Cifras en millones de pesos

Cuadro 2

ESTADO DE RESULTADOS

	Jun-20	Jun-19	Análisis Vertical Jun 20	Análisis Horizontal Jun 19 Jun 20
INGRESOS OPERACIONALES	30.510	13.292	100,0%	130%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	0,0%	n.a
GASTOS OPERACIONALES	14.732	3.980	48,3%	270%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	0,0%	n.a
RENDIMIENTO ABONADOS	15.778	9.312	69%	

Cifras en millones de pesos

NOTA DE ADVERTENCIA

Artículo 3.1.1.9.3 del decreto 1242 de 2013: "Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectivo fondo de inversión colectiva".

4. COMPOSICIÓN DE PORTAFOLIO

En el presente apartado se realiza un análisis de la composición del portafolio en el primer semestre de 2020. Al respecto se debe indicar que la estructura del fondo de inversión colectiva se acoge a las determinaciones del Comité de Inversiones de la Fiduciaria, instancia encargada del análisis de las inversiones y los emisores, así como de la definición de los cupos de inversión y las políticas para la adquisición y la liquidación de activos. Adicionalmente, cabe mencionar, que la información detallada de las políticas para la composición de portafolio, está disponible en el Reglamento y el Prospecto del fondo de inversión colectiva, los cuales se encuentran publicados en www.fiduciariacorficolombiana.com, siguiendo la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto Confianza Plus.

Como lo revela la Figura No. 6, en el primer semestre de 2020 la composición del activo del fondo de inversión colectiva ha mantenido un balance entre las inversiones y los saldos en depósitos en cuentas corrientes y de ahorros (o disponible). Al respecto cabe mencionar que se ha mantenido una proporción alta de recursos en saldos a la vista en cuentas corrientes y de ahorros debido a la estructura de caja requerida para atender el volumen de movimientos de los inversionistas. Por tratarse de un fondo de inversión colectiva abierto, donde los inversionistas pueden efectuar retiros en cualquier momento, resulta indispensable mantener una adecuada proporción de recursos a la vista. Adicionalmente, aunque el fondo de inversión colectiva mantiene depósitos en los principales bancos del país, estos recursos se concentran en bancos con calificación AAA o su equivalente de calificación en el corto plazo.

La Figura No. 7 indica la composición del portafolio por sector económico. Esta estructura no ha presentado cambios significativos en el período de análisis. En general, la mayor parte de los recursos se han invertido en el sector financiero. Las inversiones en este sector se han concentrado en cdt's y en depósitos en cuentas corrientes y de ahorros. Igualmente, se presentan inversiones en valores emitidos por la Nación, las cuales se han concentrado en títulos TES tasa fija y TES UVR de corto plazo.

Como lo indica la Figura No. 8, la composición por tipo de indicador ha presentado un comportamiento relativamente estable en el primer semestre de 2020. Las inversiones se han efectuado principalmente en valores indexados al Tasa Fija e IPC.

5. ESTADOS FINANCIEROS

En este apartado se presenta el análisis vertical de los cambios materiales en el balance y el estado de resultado del fondo de inversión colectiva. Los siguientes cuadros contienen la información correspondiente:

El detalle de los estados financieros y sus notas se encuentra publicado en la página Web de la sociedad administradora. Para acceder a esta información se debe ingresar a www.fiduciariacorficolombiana.com y seguir la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto Confianza Plus / Estados Financieros y Notas.

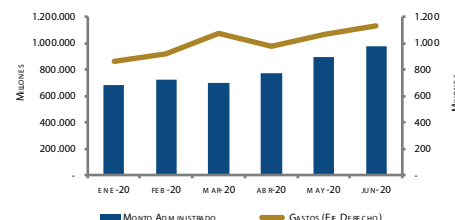
6. GASTOS

En el primer semestre de 2020, la composición de gastos del fondo de inversión colectiva fue la siguiente:

COMPOSICIÓN DE GASTOS	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20
Comisiones bancarias	0.37%	0.37%	0.30%	0.32%	0.36%	0.42%
Comisión administradora	97.67%	97.51%	84.87%	97.22%	97.41%	109.84%
Depósitos y custodia de títulos	1.35%	1.49%	14.27%	1.87%	1.50%	-10.67%
Revisoría fiscal	0.18%	0.17%	0.15%	0.16%	0.14%	0.16%
Auditoría Externa	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Intereses por Repos y Simultaneas	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
GMF	0.39%	0.41%	0.37%	0.38%	0.54%	0.23%
Otros Honorarios	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Honorarios Fitch	0.05%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.03%
Asesorías Jurídicas	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Generación y distribución de extractos	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

El gasto más representativo del fondo de inversión colectiva en el periodo corresponde a la comisión cobrada por la sociedad administradora. Esta comisión se cobra como un porcentaje fijo sobre el valor neto del fondo de acuerdo a lo establecido en el numeral 6.2 del Reglamento. El impacto de la comisión cobrada en la rentabilidad se puede observar en la Figura No. 1 al inicio de este documento. Adicionalmente, en la gestión del fondo se incurrió en otros gastos ajustándose a lo determinado en el numeral 6.1 del reglamento. Se destacan los gastos por concepto de comisiones bancarias como contraprestación por el uso de la red de oficinas de estas entidades financieras.

La siguiente figura indica la evolución de los gastos durante el semestre, y se puede observar la fuerte relación que tiene este rubro con el monto administrado.



7. INFORMACIÓN ADICIONAL

Para información adicional en relación al fondo de inversión colectiva puede acceder a www.fiduciariacorficolombiana.com y seguir la ruta: Fondos de Inversión Colectiva / Fondo de Inversión Colectiva Abierto Confianza Plus. En esta dirección encontrará los links para acceder a otros mecanismos de información del fondo de inversión colectiva como son, el Reglamento, el Prospecto de Inversión y la Ficha Técnica. Adicionalmente, de manera mensual la fiduciaria pondrá a disposición de los inversionistas, el correspondiente Extracto de cuenta.