

Política de Inversión

Confirenta es una Cartera Colectiva Abierta, de perfil de riesgo muy conservador, lo que significa que la probabilidad de ocurrencia de pérdida del capital invertido es muy baja debido a que, a través de su política de inversiones, hace una correcta dispersión del riesgo de emisor, mercado, liquidez, jurídico y operacional al que esta expuesto.

Invierte en títulos de contenido crediticio, de renta fija, en moneda nacional, inscritos en el Registro Nacional de valores y Emisores, con calificación mínima AA, salvo los valores emitidos o garantizados por la Nación, por el banco de la República o por Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, los cuales no requerirán calificación. El plazo promedio ponderado para el vencimiento de los valores en que invierte la cartera es, máximo, 365 días, sin embargo se puede hacer inversiones que no podrán ser superiores a 5 años.

Para el segundo semestre de 2011, el Portafolio se mantuvo con vencimiento plazo promedio ponderado de 302 días. Adicionalmente la Cartera Colectiva puede depositar hasta el 40% del valor de sus activos en cuentas bancarias. Durante el segundo semestre de 2011, mantuvo en cuentas de ahorro remuneradas el 33.27% lo que le permitió mantener una rentabilidad de corto atractiva sin volatilidad.

1. Información de Desempeño

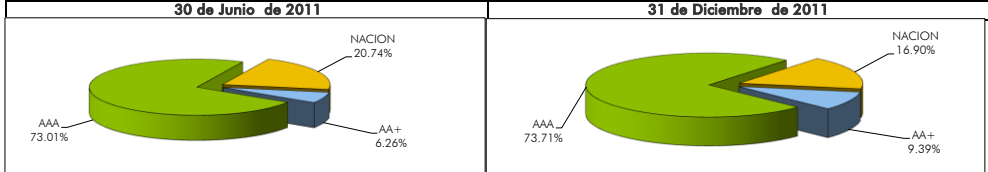
Rentabilidad Neta de la Cartera

Segundo Semestre 2011						Primer Semestre 2011					
	30 Días	180 Días	365 Días	Año Corrido	2010		30 Días	180 Días	365 Días	Año Corrido	2010
Rentabilidad Efectiva	3.95%	3.68%	2.99%	2.99%	2.57%	Rentabilidad Efectiva	2.76%	2.32%	2.38%	2.32%	2.57%
Volatilidad de la Rentabilidad	1.50%	1.97%	2.17%	2.17%	2.64%	Volatilidad de la Rentabilidad	1.53%	2.19%	2.17%	2.18%	2.64%

Durante el segundo semestre de 2011, la Cartera Colectiva Abierta del Mercado Confirenta obtuvo una rentabilidad promedio semestral del 3.68% e.a. y la volatilidad en la rentabilidad fue del 1.97% al cierre de diciembre de 2011. Para esta misma fecha la rentabilidad de los últimos doce meses fue del 2.99% e.a., con una volatilidad del 2.17%. La Cartera Colectiva presentó un valor promedio máximo de 303.788,64 en el mes de junio de 2011 y un valor promedio mínimo de 260.245,01 en el mes de diciembre de 2011.

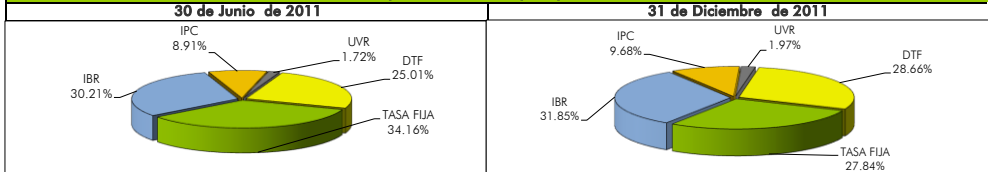
2. Composición del Portafolio

Composición Portafolio por Calificación



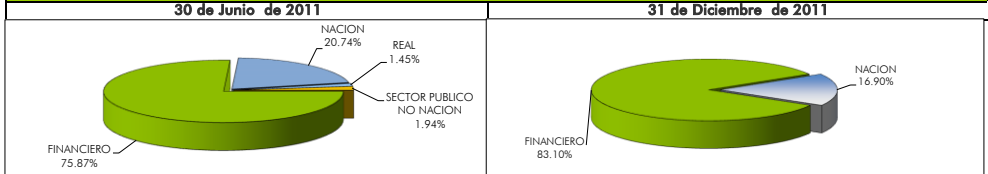
La composición del Portafolio por Calificación muestra que la Cartera Colectiva Abierta del Mercado Confirenta aumentó su participación en Emisores AAA pasando del 73.01% en junio de 2011 al 73.71% en diciembre de 2011, disminuyó la participación en Nación pasando del 20.74% en junio de 2011 al 16.90% en diciembre de 2011 y la participación por Emisores AA+ aumentó del 6.26% en junio de 2011 al 9.39% en diciembre de 2011.

Composición Portafolio por tipo de Renta



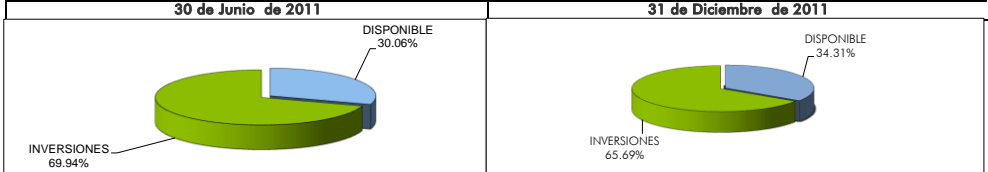
En la Composición del Portafolio por Tipo de Renta aumentó la participación en DTF pasando de 25.01% en junio de 2011 al 28.66% en diciembre de 2011. Disminuyó la participación en Tasa Fija del 34.16% en junio de 2011 a 27.84% en diciembre de 2011. Las inversiones en la participación en IPC aumentaron del 8.91% en junio de 2011 al 9.68% en diciembre de 2011, aumentó la participación en IBR del 30.21% en junio de 2011 al 31.85% a diciembre de 2011 y la participación en UVR aumentó del 1.72% en junio de 2011 al 1.97% en diciembre de 2011.

Composición Portafolio por Sector Económico



En la Composición del Portafolio por sector la Cartera Colectiva aumentó la participación en el sector Financiero del 75.87% en junio de 2011 al 83.10% en diciembre de 2011, en Nación disminuyó del 20.74% en junio de 2011 al 16.90% en diciembre de 2011. A diciembre de 2011 no se registra participación en inversiones en el sector Real y Sector Público no Nación.

Composición Portafolio por tipo de Activo



En la Composición por Tipo de Activos la Cartera Colectiva disminuyó la participación del portafolio pasando del 69.94% en junio de 2011 al 65.69% en diciembre de 2011 y el disponible aumentó su participación del 30.06% en junio de 2011 al 34.31% en diciembre de 2011.

3. Estados Financieros

Balance General Cartera Colectiva Abierta del Mercado Monetario Confirenta Diciembre 2011

	Diciembre 2011	Análisis Vertical	Diciembre 2010	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Miles \$		Miles \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
Activo						
Disponibles	89,892,665	34.39%	67,696,825	20.68%	22,195,840	32.79%
Inversiones	171,436,899	65.59%	259,576,586	79.31%	-88,139,687	-33.96%
C x C	30,267	0.01%	22,777	0.01%	7,490	32.88%
Otros activos	1,510	0.00%	1,729	0.00%	-219	-12.66%
Total Activo	261,361,341	100%	327,297,917	100%	-65,936,576	-20.15%
Pasivo						
C x P	369,592	100%	466,097	100%	-96,505	-20.70%
Total pasivo	369,592	100%	466,097	100%	-96,505	-20.70%
Acreeedores Fiduciarios	260,991,749	100%	326,831,819	100%	-65,840,071	-20.14%
Total Patrimonio	260,991,749	100%	326,831,819	100%	-65,840,071	-20.14%
Total PASIVO Y PATRIMONIO	261,361,341		327,297,917			

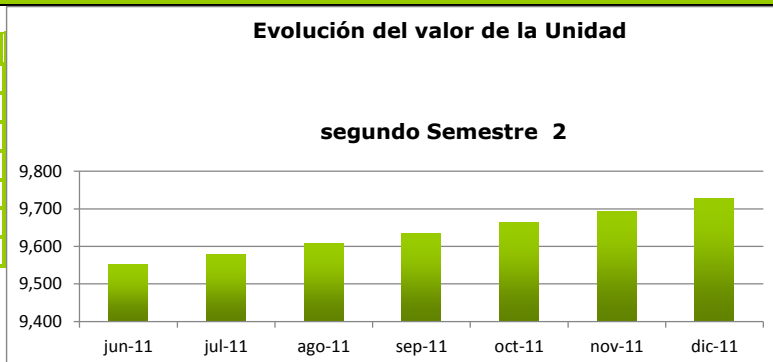
4. Estado de Resultados

Estado de Resultados Cartera Colectiva Abierta Confirenta Diciembre 2011

	Diciembre 2011	Análisis Vertical	Diciembre 2010	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
	Miles \$		Miles \$		Variación Absoluta	Variación Relativa
INGRESOS						
Operacionales	13,494,309		16,718,391		-3,224,082	-19.28%
Intereses	3,770,185	27.94%	3,237,781	19.37%	532,404	16.44%
Utilidad En Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	9,361,056	69.37%	12,800,688	76.57%	-3,439,632	-26.87%
Utilidad En Valoración de Inversiones para mantener hasta el Vencimiento	141,982	1.05%	99,883	0.60%	42,099	42.15%
Utilidad en Venta de Inversiones	220,489	1.63%	577,033	3.45%	-356,543	-61.79%
Otros Ingresos Operacionales	596	0.00%	3,006	0.02%	-2,410	-80.17%
No Operacionales	39	0.00%	-	0.00%	39	0.00%
Total Ingresos	13,494,347	100%	16,718,391	100%		
GASTOS						
Operacionales	4,820,444	35.72%	6,383,748	38.18%	-1,563,304	-24.49%
Intereses	29,404	0.22%	75,500	0.45%	-46,096	-61.05%
Comisiones	4,466,994	33.10%	5,847,959	34.98%	-1,380,965	-23.61%
Perdida en venta de Inversiones	143,396	1.06%	239,329	1.43%	-95,933	-40.08%
Honorarios	4,285	0.03%	4,370	0.03%	-86	0.00%
Impuestos	19,102	0.14%	25,081	0.15%	-5,978	-23.84%
Seguros	98,713	0.73%	114,958	0.69%	-16,245	-14.13%
Otros Gastos Operacionales	58,551	0.43%	76,552	0.46%	-18,001	-23.51%
Rendimientos Abonados	8,673,903	64.28%	10,334,642	61.82%	-1,660,739	-16.07%
Total Gastos	13,494,347		16,718,391			
Utilidad o Perdida del Ejercicio	-		-			

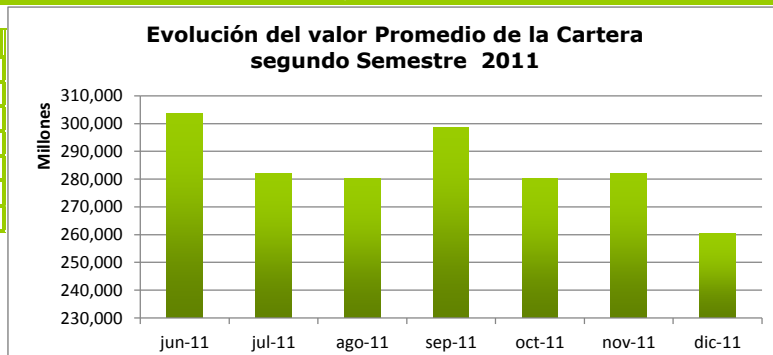
5. Evolucion del Valor de la Unidad

Fecha cierre	Valor de la Unidad
junio-11	9,551.44
julio-11	9,577.43
agosto-11	9,608.04
septiembre-11	9,635.21
octubre-11	9,663.24
noviembre-11	9,693.95
diciembre-11	9,726.31



6. Evolucion del Valor de la Cartera Promedio Mensual

Fecha cierre	Valor de la Cartera
junio-11	303,788,636,984.00
julio-11	281,989,721,527.00
agosto-11	280,315,200,266.00
septiembre-11	298,417,788,399.00
octubre-11	280,047,846,285.00
noviembre-11	282,118,483,282.00
diciembre-11	260,245,014,662.00



"Las Obligaciones de Fiduagraria S.A., de la Cartera Colectiva Abierta Confirenta relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la Cartera Colectiva no son depositos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no estan amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ningun otro esquema de dicha naturaleza. La Cartera Colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera colectiva."