

INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTA SIN PACTO DE PERMANENCIA "RENTA FIJA RECURRENTE"
Periodo comprendido entre el 01 de enero 2023 y el 30 de junio de 2023

1. Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Renta Fija Recurrente con participaciones administrado por la Fiduciaria de Occidente S.A. permite a los inversionistas tener acceso al mercado financiero a través de la inversión colectiva en instrumentos del mercado de capitales, bajo los parámetros y lineamientos establecidos en el reglamento del fondo aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Adicionalmente el fondo ofrece liquidez inmediata y realiza inversiones en activos de renta fija con riesgo moderado. En términos general este fondo puede invertir en los siguientes activos:

- Valores de contenido crediticio emitidos, aceptados, avalados o garantizados por la Nación, el Banco de la República u otras entidades de derecho público emitidos en Colombia o en el exterior.
- Valores de contenido crediticio emitidos, aceptados, avalados, originados o garantizados por establecimientos bancarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial y los demás vigilados por la Superintendencia Financiera, inscritos en el RNVE
- Fondos de inversión colectiva locales
- Participaciones emitidas en el extranjero por Fondos internacionales que permitan la exposición a mercados de renta fija de la familia PIMCO Funds: Global Investors Series plc Gestionado por PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited
- Instrumentos de renta fija del mercado money market

Para más información relacionada con la política y límites de inversión, se pueden remitir al Reglamento del fondo que está disponible en la página web de la Sociedad Administradora www.fiduoccidente.com.co

2. Información de Desempeño

Durante el primer semestre de 2023, el FIC Renta Fija Recurrente ha estado influenciado por factores externos, asociados principalmente con las decisiones de política monetaria que han adoptado los bancos centrales a nivel global con el objeto de contener el desbordamiento que viene presentando la inflación, aspecto que sumado al encarecimiento del dinero tiene impacto sobre la cotización de los instrumentos de renta fija y sobre los mercados accionarios a nivel global. Esto explica la dinámica alcista que los Tesoros durante el año 2022, moderando su volatilidad en el primer semestre del 2023 después de haber alcanzado para la referencia de 10 años el 4.25% en octubre de 2022 y negociándose en promedio al 3.76% durante lo corrido del 2023.

Dado este panorama, consecuentemente, el fondo registró una rentabilidades positivas para el primer semestre del año.

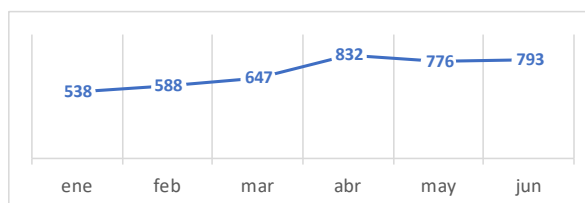
2.1 Rentabilidad y Volatilidad del Fondo de inversión Colectiva.

Dado el comportamiento positivo de los activos de renta fija a nivel global, el fondo se ubicó en terreno positivo en términos de rentabilidades para la primera parte del año y manteniendo niveles altos de volatilidad.

FIC RF Recurrente	Rentabilidad Neta EA						Volatilidad					
	Ultimo Mes	Semestral	1 año	2022	2021	2020	Mensual	Semestral	1 año	2022	2021	2020
Consolidada	18.356%	14.143%	13.581%	-2.330%	2.206%	13.693%	2.546%	6.060%	6.060%	6.584%	4.823%	2.228%
Distributiva	18.356%	14.143%	13.581%	-2.330%	2.206%	13.168%	2.546%	6.060%	6.060%	6.584%	4.823%	2.009%
Acumulativa	18.356%	14.143%	13.581%	-2.330%	2.206%	13.693%	2.546%	6.060%	6.060%	6.584%	4.823%	2.257%

2.2 Maduración Promedio del Portafolio

Alienados con la estrategia realizada en la canasta del Income Fund por parte de PIMCO, tal como se observa en la siguiente gráfica, la maduración de sus inversiones ha ido aumentando parcialmente siendo consecuentes con el apetito de capturar mayores tasas después de evidenciar fuertes desvalorizaciones en las diferentes curvas de rendimientos a nivel global.



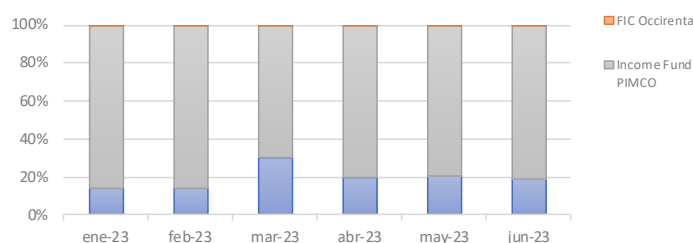


3. Composición del Portafolio

El FIC Renta Fija Recurrente mantuvo durante el semestre la mayor parte de sus recursos invertidos en la canasta de Income fund administrado por PIMCO, en línea con el objetivo de este fondo. Esta canasta de PIMCO mantiene una diversificación tanto por riesgo de crédito como de mercado y región.

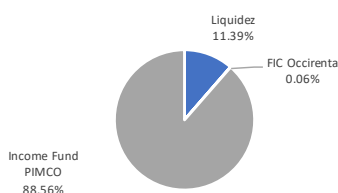
Cabe resaltar que todos los rebalanceos realizados durante el periodo se ejecutaron dando cumplimiento a las estrategias definidas para este fondo y a los límites establecidos en el reglamento.

3.1 Composición por Tipo de Activo

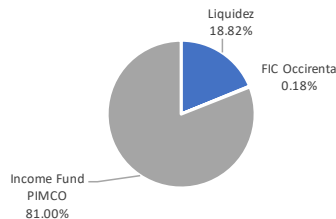


3.2 Composición por Factor de Riesgo

diciembre 2022

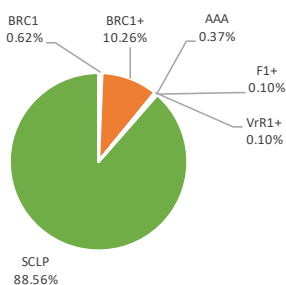


junio 2023

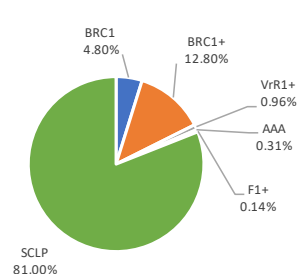


3.3 Composición del Portafolio por Calificación

diciembre 2022



junio 2023



3.4 Composición del Portafolio por Sector Económico

diciembre 2022



junio 2023





4. Estados Financieros y sus Notas

Para el periodo comprendido entre junio de 2022 y junio de 2023, el principal cambio a resaltar en el Balance General es la disminución del activo equivalente al 71% de un periodo a otro producto del retiro por parte de sus inversionistas impulsado por el nerviosismo ante aumentos de volatilidad y fuertes correcciones en el mercado en especial durante el segundo semestre del 2022 y datos fundamentales a nivel internacional por lo cual algunos de ellos prefirieron dejar sus recursos en otras alternativas de inversión de más corto plazo (CDTs o cuentas de ahorro por ejemplo). Esta disminución, estuvo acorde con el dinamismo de la industria en general.

Dada esta dinámica de disminución de AUMs, se realizaron desinversiones en la canasta para cubrir dichas necesidades de liquidez. En este sentido, se observa una disminución porcentual tanto en la cuenta contable #11 correspondiente al EFECTIVO como en la cuenta contable #13 INVERSIONES equivalente al 61% y 72% respectivamente.

Por su parte, en el Estado de Resultados cabe resaltar una fuerte disminución en la cuenta contable #41 – INGRESO DE OPERACIONES provenientes de la comisión cobrada en el fondo lo cual va en línea con la disminución de recursos bajo administración del fondo. Así mismo, se observa una leve disminución por el lado del GASTO (Cta Contable #51).

Balance General	01/jun/2023	análisis vertical	01/jun/2022	análisis vertical	Analisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
11 EFECTIVO	2,268.60	18.82%	5,826.55	14.18%	(3,557.96)	-61.06%
13 INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	9,788.61	81.18%	35,270.85	85.82%	(25,482.24)	-72.25%
16 CUENTAS POR COBRAR	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
TOTAL ACTIVOS	12,057.21	100.00%	41,097.41	100.00%		
21 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
22 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	11.15	0.09%	8,823.18	21.47%	(8,812.02)	-99.87%
29 INGRESOS ANTICIPADOS	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
25 CUENTAS POR PAGAR	7.84	0.07%	257.99	0.63%	(250.14)	-96.96%
35 PATRIMONIO ESPECIALES	12,038.21	99.84%	32,016.24	77.90%	(19,978.03)	-62.40%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12,057.21	100.00%	41,097.41	100.00%		
	-		-			

Estado de Resultados	01/jun/2023	análisis vertical	01/jun/2022	análisis vertical	Analisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
41 INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	13,624.32	50.00%	54,174.09	50.00%	(40,549.77)	-74.85%
51 GASTOS DE OPERACIONES	12,818.79	47.04%	61,555.36	56.81%	(48,736.58)	-79.18%
58 RENDIMIENTOS ABONADOS	805.53	2.96%	(7,381.27)	-6.81%	8,186.80	-110.91%

Cifras en Millones de pesos

5. Análisis del Gasto

Para el segundo semestre de 2022, el gasto más significativo a cargo del fondo de acuerdo a lo contemplado en el reglamento del mismo fue la comisión por administración la cual mantuvo una participación en promedio del 63.40% del total de los gastos. Para el resto de los rubros no se registraron mayores variaciones.

Composición Gasto Total	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Comisión Fiduciaria	59.04%	58.36%	57.89%	61.65%	68.34%	75.11%
Gastos Bancarios	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Custodia	1.09%	1.99%	1.29%	2.71%	1.82%	1.43%
Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos por Gestión del Activo	28.25%	27.53%	29.05%	17.41%	16.12%	9.78%
Gastos de generación de Información	1.97%	0.55%	0.65%	5.59%	0.65%	0.73%
Gastos de Calificación	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Impuestos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	9.66%	11.57%	11.12%	12.64%	13.06%	12.95%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Adicionalmente, se da cumplimiento a lo definido en el reglamento del fondo relacionado con el cálculo de la comisión, donde para el caso puntual de Renta Fija Recurrente tiene participaciones sin diferencial de comisión.

$$C.A. = VFCT - 1 \times \frac{0.90\%}{365}$$

En donde;

CA: Comisión por administración

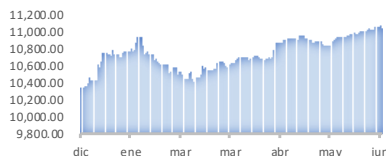
VFCT – 1: Valor del fondo d a la fecha de cierre t-1

0.90%: corresponde al porcentaje de la comisión



6. Evolución del Valor de la Unidad

El valor de la unidad genérica al 31 de diciembre de 2022 fue de \$10.339.69 y al 30 de junio de 2023 cerró en \$11.040.69 registrando una variación positiva equivalente al 6.78% con una tendencia positiva. Es así como una persona que hubiera invertido \$100.000.000 el 31 de diciembre de 2022, manteniendo inalterada su inversión hasta el 30 de junio de 2023, obtendría en promedio rendimientos por valor de \$6.779.604.



En la siguiente tabla, se detalla información relacionada con cada una de las participaciones del fondo donde se observa la evolución de recursos bajo administración, valor de la unidad, unidades en circulación y número de inversionistas para la segunda parte del año. En términos generales se observa que la participación acumulativa fue la que registró proporcionalmente mayores retiros tanto en AUMs como en adherentes a la misma.

CONSOLIDADO	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	11,840,063,442.54	10,765.10	1,099,856.76	953
28-feb-23	11,982,391,279.94	10,530.24	1,137,903.42	931
31-mar-23	10,009,745,750.54	10,637.82	940,958.31	892
30-abr-23	10,425,009,416.93	10,878.72	958,293.82	833
31-may-23	10,239,223,055.44	10,888.81	940,343.40	797
30-jun-23	12,038,209,831.53	11,040.69	1,090,349.78	756
DISTRIBUTIVA	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	149,122,133.64	10,722.35	13,907.60	14
28-feb-23	194,984,988.63	10,488.42	18,590.50	15
31-mar-23	140,012,875.19	10,595.58	13,214.27	15
30-abr-23	198,695,240.89	10,835.52	18,337.39	14
31-may-23	142,759,568.40	10,845.58	13,162.93	11
30-jun-23	16,396,315.12	10,996.85	1,491.00	12
ACUMULATIVA	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	11,690,941,308.90	10,765.10	1,086,004.39	939
28-feb-23	11,787,406,291.31	10,530.24	1,119,386.74	916
31-mar-23	9,869,732,875.35	10,637.82	927,796.51	877
30-abr-23	10,226,314,176.04	10,878.72	940,029.24	819
31-may-23	10,096,463,487.04	10,888.81	927,232.74	786
30-jun-23	12,021,813,516.41	11,040.69	1,088,864.70	744

7. Gestión de Riesgos.

7.1 Gestión de Riesgo de Mercado

Corresponde a las pérdidas que puedan originarse por la volatilidad de los factores de riesgo que afectan el valor de los instrumentos que conforman el portafolio de inversión, entre los cuales pueden citarse, tasas de interés, tipo de cambio, precio de commodities, precio de acciones, entre otros.

Entorno

El desempeño de las inversiones del Fondo de Inversión Colectiva ha estado influenciado por factores externos e internos, asociados principalmente con las decisiones de política monetaria que han adoptado los bancos centrales con el objeto de contener el desbordamiento que viene presentando la inflación y procurar que las expectativas para este indicador converjan nuevamente, en el mediano plazo, hacia las metas fijadas para el largo plazo.

Tanto la Fed como el Banco de la República y bancos centrales de otros bloques económicos han efectuado incrementos en sus tasas de intervención, con incrementos en el primer semestre del 2023 sobre los 75 puntos básicos y 125 puntos básicos, respetivamente, lo cual deja los niveles de referencia sobre el 5% y 13.25%, para los casos estadounidense y colombiano en su orden.

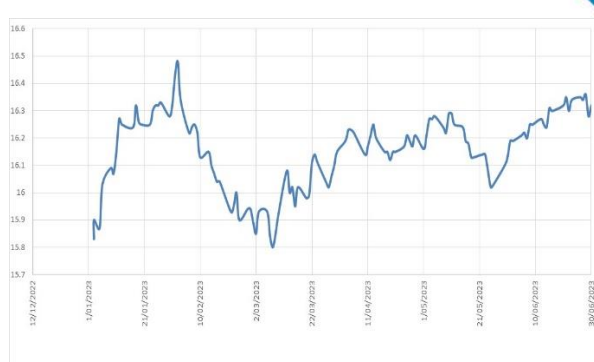
Evolución Tesoros 10 Años



Fund

Fuente: [US10Y: 1.612% +0.041 \(0.00%\) \(cnbc.com\)](#)

Evolución PIMCO Income



Fuente: Bloomberg

Lo anterior explica la dinámica alcista que han presentado los Tesoros durante el año, los cuales evidenciaron un incremento en tasas cercano a los 13 puntos básicos, presentando moderación en el ritmo de ajuste, esto en la medida que la inflación básica no ha presentado el ritmo de retroceso esperado, influenciado entre otros factores por la dinámica que viene presentando el empleo y los costes laborales.

El comportamiento de los activos de Renta Fija Internacionales ha estado correlacionada con la dinámica que han presentado los tesoros, con desvalorizaciones durante el primer trimestre del 2023, con recuperaciones en el segundo trimestre del año.

Factores de Riesgo

El fondo de Inversión Colectiva Renta Fija Recurrente se constituye en un Fondo de Renta Fija cuyo principal factor de riesgo corresponde a las tasas de interés globales a través de la inversión en el PIMCO INCOME FUND, no presenta exposición cambiaria representativa.

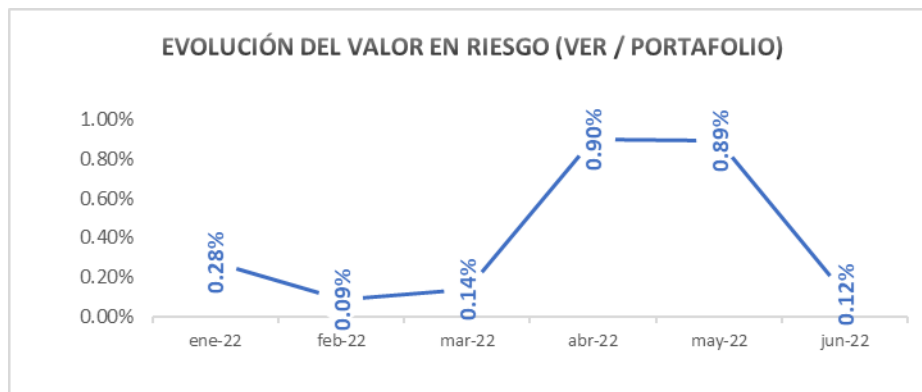
Renta Fija Recurrente	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Rentabilidad Mensual	14.04%	60.76%	-24.99%	12.71%	31.32%	1.10%	18.36%
Desviación Retorno Diario	7.74%	8.39%	8.47%	6.51%	4.28%	3.20%	2.55%

El desempeño del fondo se ha visto impactado por los incrementos en tasa explicados en el apartado de entorno, para lo cual, se ha observado ruido en los retornos como resultado de las expectativas de incremento o moderación en el ritmo de ajuste de tasas por parte de la Reserva Federal.

Valor en Riesgo

Fiduciaria de Occidente SA utiliza el modelo estándar regulatorio de la Superintendencia Financiera de Colombia (Valor en Riesgo informativo, Anexo 2 del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera) para calcular el valor en riesgo de las posiciones de tesorería de los fondos administrados.

El valor en riesgo regulatorio calculado al corte del semestre asciende a \$11,489 millones, equivalente al 0.12% del portafolio. Durante el semestre el VaR relativo se muestra a continuación:



Igualmente, la Fiduciaria cuenta con un modelo paramétrico interno para el cálculo del Valor en Riesgo (VeR), el cual permite un análisis de riesgo de mercado complementario a partir de la identificación y análisis de las variaciones en los precios de valoración asociados a los análisis de volatilidad EWMA de los mismos, como base de medición del riesgo asociados a la posición.

El Valor en Riesgo (VeR) interno para el corte de semestre se calcula el 0.39% del portafolio. Durante el semestre la evolución del VaR interno se muestra a continuación.



El VeR es utilizado de igual manera para la determinación de los límites de exposición al riesgo con el fin de evaluar si dicha exposición se encuentra dentro del perfil de riesgo admisible.

7.2 Gestión de Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de no poder cumplir plena y oportunamente las obligaciones del fondo o instrucciones de retiro de los clientes en las fechas correspondientes, lo cual se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles asumiendo costos inusuales de fondeo y/o pérdidas potenciales por la liquidación anticipada o forzosa de activos con descuento sobre su precio justo de intercambio.

En la gestión del riesgo de Liquidez, durante el semestre se ha dado cumplimiento con los límites de liquidez exigidos para los Fondos Abiertos de Renta Fija sin pacto de permanencia, por lo cual se ha contado niveles de liquidez para suplir y/o cubrir los pronósticos de liquidez.

A continuación, se muestra el cumplimiento de los límites regulatorios para el primer semestre del 2023:



ALERTA DE NIVELES MINIMOS DE LIQUIDEZ REQUERIDOS IRL ESTANDAR RF RECURRENTE							
LÍMITE	CRITERIO	31/01/2023	28/02/2023	31/03/2023	28/04/2023	31/05/2023	30/06/2023
5.0%	Nivel de Efectivo	21.3	21.4	33.0	20.0	20.4	18.8
	Proporción de RecursosLiq.	22.7	22.6	33.0	20.0	20.4	18.8
	Proporción de Liquidez 30 días	128.2	128.5	93.4	85.4	83.2	84.4
100.0%	Indicador de Riesgos de Liquidez	1,281.5	1,284.8	934.3	854.1	831.8	843.8

En complemento se cuenta con un Indicador de Riesgo de Liquidez Interno (IRL) que mide posibles gaps de liquidez para diferentes ventanas de tiempo, el cual ha indicado suficiencia de recursos durante el primer semestre del 2023, sin identificar situaciones que indicasen la necesidad de decretar cambios en el estado de liquidez del Fondo de Inversión Colectiva.

7.3 Gestión de Riesgo Crediticio

El riesgo crediticio corresponde a la exposición ante posibles incumplimientos de los emisores y/o contrapartes con las cuales el Fondo mantiene inversiones, operaciones o compromisos.

Para mitigar el riesgo crediticio, el área de Riesgos de Tesorería (Middle Office) establece y propone los cupos de crédito para los distintos emisores, emisiones y contrapartes, cupos que son aprobados por Comité de Riesgo y a los cuales se debe ceñir el área de Inversiones (Front Office) en el momento de la negociación.

7.4 Gestión de Riesgo Operativo

La Fiduciaria de Occidente S.A cuenta con el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) implementado de acuerdo a los lineamientos establecidos en el capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995), de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para el semestre no se identificaron eventos de riesgo operativo materiales, relacionados con la administración del Fondo de Inversión Colectiva.

8. Un vistazo al Segundo Semestre del año 2022

8.1 Entorno Internacional

El año comenzó con el anuncio del Gobierno Chino de la reapertura de del país luego de 3 años de confinamientos a causa de la pandemia del Covid – 19. Esto le agrego positivismo a las expectativas globales para el 2023, pues el mercado esperaba una reapertura rápida que impulsaría las dinámicas económicas globales. Sumado a esto, el mercado estaba a la expectativa de que los bancos centrales de países desarrollados comenzarán a dar indicios de una finalización del ciclo alcista de las tasas de interés en el 1T2023 o 2T2023, sin embargo, como veremos más adelante, ninguno de los dos escenarios se está presentando como preveía el mercado.

En línea con lo anterior, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su última actualización de pronósticos en abril, prevé un crecimiento de la economía global para este año de 2,8% a/a (vs 2,9% esperado en enero) y de 3,0% a/a en 2024 (vs 3,1% esperado en enero). Esta revisión a la baja del pronóstico se debe a los efectos que podría tener la política contractiva generada para reducir la inflación en la actividad económica, la fragmentación geoeconómica y la guerra entre Rusia y Ucrania. Además, la entidad menciona que en su proyección suponen que las tensiones recientes del sector financiero de Estados Unidos son incluidas.

Estados Unidos

La inflación anual ha corregido 350pbs desde diciembre de 2022 (6,5% a/a) hasta junio de 2023 (3,0% a/a). Esto ha estado jalonado principalmente por la caída en los precios de la energía, alimentos y bienes industriales, en contraste, los precios los servicios y, sobre todo, de alojamiento, continúan elevados, lo que no ha permitido una corrección tan pronunciada de la inflación subyacente, la cual ha corregido tan solo 80pbs desde 5,6% a/a de diciembre de 2022 hasta 4,8% a/a en junio de 2023.

Esto ha llevado a la Reserva Federal (Fed) a mantener su postura monetaria contractiva durante el año, desde diciembre de 2022 han aumentado la tasa de interés 75pbs hasta el rango de 5,00% y 5,25%. Sin embargo, en la reunión de política monetaria de junio, decidieron mantener estable la tasa de interés. No obstante, Jerome Powell, Presidente de la entidad, fue enfático en que esto no significa el final del ciclo alcista de la tasa de interés, sino que por el contrario, esta pausa es necesaria para ver los efectos que ha tenido la tasa de interés sobre la economía y la inflación, para poder determinar la magnitud de los próximos incrementos, además, mencionó que apoya las expectativas de los miembros de la Fed, los cuales esperan en promedio que hayan dos incrementos adicionales de la tasa de interés, lo que llevaría a la tasa a ubicarse en el rango de 5,50% y 5,75%

Respecto al PIB, esperan que cierre el año en 1,0% a/a (vs el 0,4% a/a esperado en marzo) ante la resiliencia que ha mostrado la economía estadounidense en lo que va del año, mientras que para 2024 lo revisaron a la baja a 1,1% a/a (vs 1,2% a/a esperado en marzo).



Zona Euro

La inflación ha corregido 290pbs desde diciembre de 2022 cuando se ubicaba en 9,20% a/a hasta 6,30% a/a en junio. Si bien ha venido corrigiendo desde el máximo de 10,60% a/a que alcanzó en octubre de 2022, en los últimos meses esta corrección ha sido más lenta e incluso, algunos meses ha vuelto a repuntar. Esto se explica principalmente por los precios de la energía y los alimentos que han venido moderándose, mientras los precios del sector servicios han continuado presionando al alza la inflación, esto acompañado de la solidez del mercado laboral que ha mantenido buenas dinámicas de consumo.

Esto ha llevado al Banco Central Europeo (BCE) a mantener una postura contractiva de su política monetaria, con incrementos acumulados este año de 150pbs desde 2,0% en diciembre de 2022 hasta 3,50% en junio de 2023 (gráfico 6). La presidente de la entidad, Christine Lagarde, ha sido enfática en que continuará con la lucha contra la inflación hasta que la inflación total y la subyacente corrijan considerablemente. El mercado está descontando que en el 2S2023 el BCE incremente 50pbs adicionales, de manera que la tasa de referencia finalice el año en 4,0%.

8.2 Entorno Local

La inflación cerró el 2022 en 13,12% a/a, sin embargo, el primer trimestre del año se caracterizó por las presiones inflacionarias, pues los precios alcanzaron un máximo en 24 años aumentando 13,34% a/a en marzo. Esto estuvo jalonado principalmente por el incremento de los precios de los alimentos, a causa de las fuertes lluvias alrededor del país que limitó la oferta, y por el aumento del precio de restaurantes y hoteles y de la gasolina. Sin embargo, en los meses posteriores la inflación comenzó la senda de correcciones y cerró el semestre en 12,13% a/a, 112pbs por debajo del dato de enero (13,25% a/a). Estas correcciones de la inflación han estado lideradas por la caída de los precios de alimentos y contrastado por los incrementos en los precios de la gasolina que han presionado al alza el rubro de transporte y por el aumento de los precios del rubro de alojamiento y servicios públicos.

Ante esto, el Banco de la República incrementó en 125pbs la tasa de interés hasta 13,25% durante el 1S2023, argumentando que aún la inflación no había tocado un techo, sin embargo, en junio deciden mantener la tasa de interés estable en este nivel, con lo que daría por finalizado el ciclo alcista de la tasa de interés, tres meses después de que la inflación tocará techo y luego de un ajuste acumulado de 1150pbs desde octubre de 2021 cuando empezó el periodo de aumento de la tasa de interés.

Respecto al peso colombiano, este presentó una tendencia bajista durante el 1S2023, operando entre \$4.085 (mínimo desde junio de 2022) y \$5.015, registrando una volatilidad de \$923 pesos, con esto, registra una apreciación de 13,92% (gráfico 8). Este canal bajista estuvo enmarcado principalmente por la debilidad del dólar a nivel internacional y por factores locales relacionados con las reformas y la pérdida de gobernabilidad de la administración actual.

Finalmente, la renta fija ha presentado un buen comportamiento este año. En cuanto a la curva de rendimientos de los TES tasa fija, han presentado fuertes valorizaciones, principalmente en la parte media y larga de la curva, en lo corrido del año se ha valorizado 282pbs, esto en línea con las expectativas de un periodo de estabilidad en la tasa de interés y posteriormente el inicio de las reducciones, además, en el primer semestre ha continuado el apetito por parte de inversionistas tanto locales como extranjeros. En esta línea, los TES UVR se han valorizado 168pbs en la primera mitad del año, jalonados por las altas tasas de inflación.

9. Defensor del Consumidor, Atención al consumidor Financiero y Revisor Fiscal.

9.1 Defensor del Consumidor

Principal: Lina Maria Zorro Cerron
Suplente: Bertha Maria Garcia Meza
Teléfono: 601 7462060 ext 15311 – 15318
Correo electrónico:
lzorro@bancodeoccidente.com.co
defendordelconsumidor@fiduoccidente.com.co
defensoriacliente@bancodeoccidente.com.co

Horario Oficinas Banco de Occidente:
de lunes a viernes de 8.30 am a 3 pm
Horario Oficina Fiduoccidente:
de lunes a viernes de 8 am a 1 pm
de lunes a viernes de 2pm a 5 pm

9.2 Revisor Fiscal

KPMG S.A.S.
Revisor Fiscal: Jeimy Julieth Aldana Chaparro y Hovana Catherine Capera Valbuena.
Teléfono: 601 618 8000 – 604 355 6060 – 602 668 1480 – 607 680 9157 – 605 378 4232
Correo electrónico:
jeimyaldana@kpmg.com
hcapera@kpmg.com
colombia@kpmg.com