

INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS

FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA "RENTA FIJA DINAMICA"

Periodo comprendido entre el 30 de Junio de 2021 al 31 de Diciembre de 2021



1. Información de Desempeño

Estimado cliente: Nuestro objetivo es ofrecer a los inversionistas acceso al mercado financiero y bursátil a través de la inversión colectiva en instrumentos del mercado de capitales, bajo los parámetros establecidos en el reglamento del Fondo de Inversión Colectiva aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

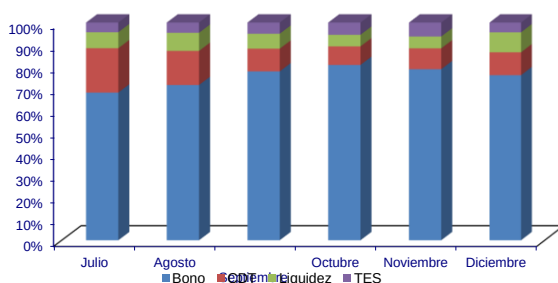
Para Fiduciaria de Occidente S.A. es muy grato presentar a usted el informe de Rendición de Cuentas del segundo semestre de 2021 con corte al 31 de Diciembre. Este informe explica de manera detallada y pormenorizada la gestión fiduciaria de los recursos entregados por usted, con lo cual podrá evaluar la labor ejecutada.

1.1 Rentabilidad Neta del Fondo de inversión Colectiva.

Periodo	180 días	365 días	2020	2019	2018
Rentabilidad E.A	-0.273%	0.125%	6.569%	4.416%	4.529%
Volatilidad	0.915%	0.915%	1.854%	0.336%	0.259%

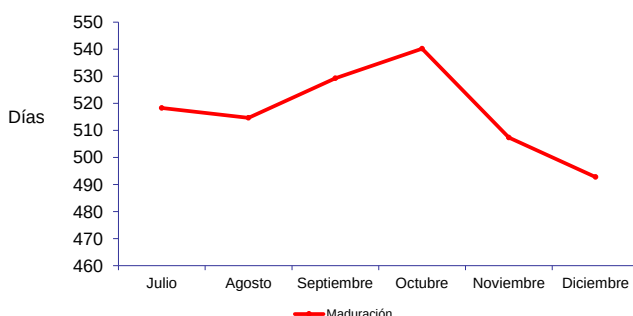
La rentabilidad neta del Fondo de inversión Colectiva en el último semestre fue de -0.273% E.A, alcanzando el 0.125% E.A en los últimos doce meses. En un escenario de alta volatilidad, valorización y nerviosismo por el contexto mundial (COVID 19) sumados a las expectativas de inflación global y al incremento de tasas de los bancos centrales el fondo ha mantenido rentabilidades competitivas, frente al mercado. Con una política de inversión conservadora, la rentabilidad durante el periodo anualizado, mantuvo altos niveles de volatilidad.

1.2 Composición por Tipo de Titulo



En el primer semestre de 2021, Renta Fija Dinamica, con la estrategia de definida por el comité de inversiones, centro su estrategia en realizar inversiones en CDT's que generan poca volatilidad y buena rentabilidad. Los CDT's y los Bonos siguen siendo la principal herramienta de inversión en el corto plazo, con una participación promedio del 35% y 55% respectivamente, con buena calidad crediticia y diversificación en inversión a tasa fija (ver numeral 2). Los recursos disponibles se manejan con operaciones de liquidez, para generar rendimientos extras.

1.3 Maduración Promedio del Portafolio



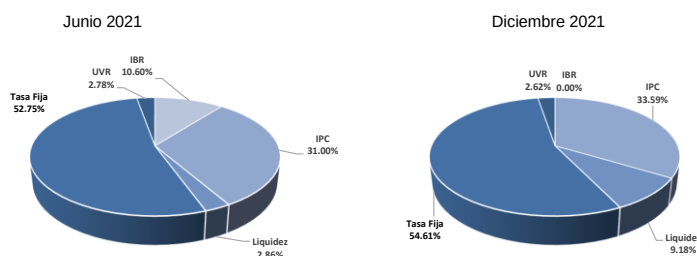
En este periodo, el Fondo obtuvo la maduración promedio del portafolio cerró en 582 días. El aumento durante gran parte del semestre se debe a la estrategia de realizar inversiones a mediano plazo aprovechar la rentabilidad que pueden presentar estos títulos.

Al 30 de junio de 2021, Renta Fija Dinamica tiene una maduración de 596 días.



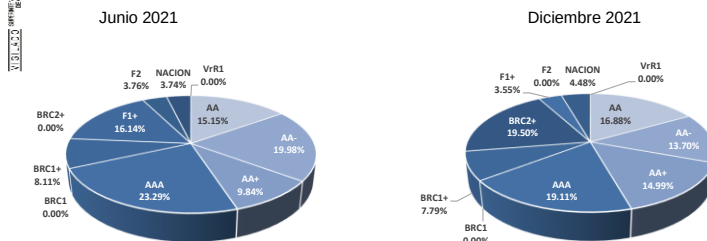
2. Composición del Portafolio

Composición del Portafolio por Tipo de Renta



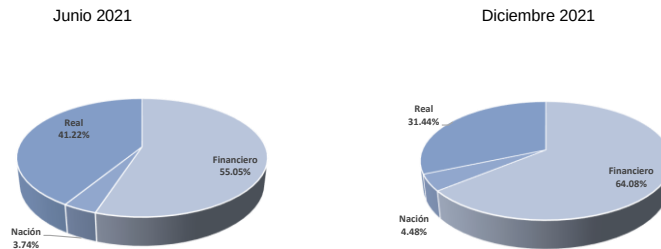
Renta Fija Dinamica realizó una recomposición de su portafolio, hacia mayores inversiones en títulos IPC e IBR y disminuyendo el disponible. Esta recomposición se da para aprovechar las valorizaciones de los títulos IPC producto de la subida que debe presentar el indicador durante todo el año, ante la situación actual generada por el Covid 19 y los cierres que vimos el año anterior. La mayoría de los indicadores presentaron aumento y la disminución se dio en el disponible principalmente.

Composición del Portafolio por Calificación



► Para controlar el riesgo de crédito, acorde con las políticas definidas por el comité de inversiones, Renta Fija Dinamica es un Fondo diversificado que invierte en títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE calificados desde AAA hasta A+ para sus calificaciones de largo plazo y desde 1+ hasta 2 en sus calificaciones de corto plazo.

Composición del Portafolio por Sector Económico



► En el primer semestre de 2021, renta Fija Dinamica aumento su participación en el sector publico. La estrategia estuvo enfocada en mantener la inversión en títulos del sector privado, principalmente CDT, para aprovechar el buen comportamiento de estos títulos.

3. Estados Financieros y sus Notas

Balance General	Dec-21	analisis vertical	Dec-20	analisis vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
11 EFECTIVO	5,489.59	9.18%	10,195.00	5.92%	-4,705.41	-46.15%
13 INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	54,334.01	90.82%	161,890.95	94.08%	-107,556.94	-66.44%
16 CUENTAS POR COBRAR	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
TOTAL ACTIVOS	59,823.60	100.00%	172,085.95	100.00%		
21 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	3,001.23	5.02%	0.00	0.00%	3,001.23	0.00%
22 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
25 CUENTAS POR PAGAR	32.96	0.06%	55.41	0.03%	-22.45	-40.52%
35 PATRIMONIO ESPECIALES	56,789.40	94.93%	172,030.53	99.97%	-115,241.13	-66.99%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	59,823.60	100.00%	172,085.95	100.00%		

Cifras en Millones de pesos

Estado de Resultados	Dec-21	analisis vertical	Dec-20	analisis vertical	Análisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
41 INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	12,328.97	100.00%	13,852.24	100.00%	-1,523.28	-11.00%
51 GASTOS DE OPERACIONES	12,247.17	99.34%	9,254.26	66.81%	2,992.92	32.34%
58 RENDIMIENTOS ABONADOS	81.79	0.66%	4,597.99	33.19%	-4,516.19	-98.22%

Cifras en Millones de pesos

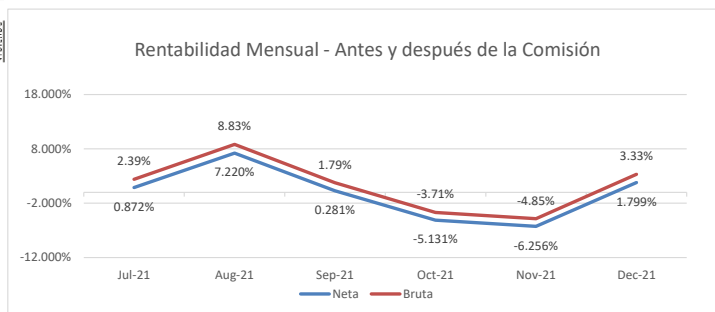
Para el periodo comprendido entre Diciembre de 2020 y Diciembre de 2021, los cambios más relevantes son:

- Por la naturaleza del negocio las cuentas más importantes del activo son las inversiones con una disminución del 66% y el disponible con una disminución de 46%. los aportes de los acreedores fiduciarios (clientes). disminución en 66% Teniendo en cuenta la situación general del mercado, la disminución en los acreedores refleja la incertidumbre de los inversionistas.
- Los ingresos operacionales decrecieron en 11.%, debido al crecimiento del Activo Administrado.

El detalle de los estados financieros se encuentran en la pagina web de la fiduciaria, www.fiduoccidente.com.co, en el link Fondo de inversión Colectiva/Renta Fija Dinamica/Estados Financieros.



4. Análisis del Gasto



► En términos generales, durante el primer semestre de 2021, Renta Fija Dinamica, producto de una política de inversión conservadora implementada por la Fiduciaria, presentó rentabilidades competitivas y mucha volatilidad durante el semestre, con meses destacados como octubre los meses de octubre y noviembre no fueron buenos a pesar de la crisis tuvimos un muy buen comportamiento frente a la industria, pero en términos generales fue una rentabilidad competitiva frente al mercado.

Composicion del Gasto total	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
Comisión Fiduciaria	91,81%	88,36%	91,73%	91,65%	91,04%	88,97%
Gastos Bancarios	0,95%	0,89%	0,81%	0,80%	1,06%	1,21%
Custodia	3,85%	3,47%	3,44%	3,22%	3,47%	4,21%
Seguros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos por Gestión del Activo	0,29%	1,57%	0,56%	0,34%	0,36%	0,66%
Gastos de generación de Información	0,44%	0,29%	0,29%	1,33%	0,75%	0,74%
Gastos de Nómina	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
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	2,65%	5,42%	3,17%	2,67%	3,32%	4,21%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

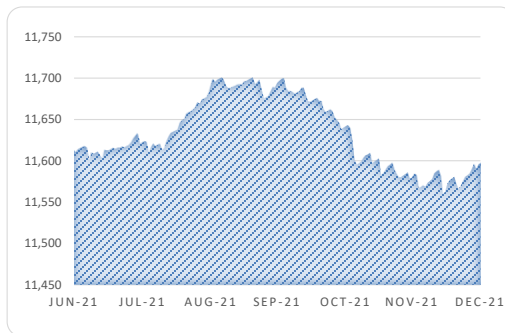
Para el periodo comprendido entre julio a diciembre de 2021, el gasto mas significativo a cargo del Fondo de Inversión Colectiva Renta Fija Dinamica fue la comisión por administración, la cual tuvo una participación promedio del 90% del total de los gastos. El otro Gasto que presentó un participación importante fue el de Custodia 3,61%, Los demás gastos no presentaron variaciones importantes.



5. Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

Fecha	Valor de la Cartera (Millones \$)	Valor de la Unidad	Numero de Unidades en Circulación	Numero de Suscriptores
Jul-21	\$ 80,758.95	11,621.92	6,948,849.86	550
Aug-21	\$ 79,615.61	11,690.93	6,810,030.54	523
Sep-21	\$ 80,950.47	11,693.63	6,922,613.60	533
Oct-21	\$ 74,178.12	11,641.44	6,371,904.21	523
Nov-21	\$ 61,216.05	11,579.79	5,286,456.95	490
Dec-21	\$ 56,789.40	11,597.33	4,896,763.87	456

► El valor de la unidad al 1 de julio de 2021 fue de 11.610,33 y al 31 de diciembre de 2021 el valor de la misma correspondió a 11.597,37 presentando una tendencia decreciente. Es así como una persona que hubiera invertido \$100 millones al inicio del segundo semestre de 2021, alcanzaría al 31 de diciembre 2021, rendimientos negativos por valor de \$ 111,906 pesos.





6. Un vistazo al segundo semestre del año 2021

ENTORNO INTERNACIONAL

El segundo semestre del 2021 continuó motivado por el avance de la pandemia a nivel internacional. Se observaron dos picos de contagio en este periodo, el primero fue en agosto y se concentró principalmente en Asia. El segundo fue en diciembre debido al aumento de casos de Covid-19 a causa de la variante ómicron en Europa y América del norte, principalmente en Estados Unidos.

Lo que se conoce de la variante ómicron evidencia que es más contagiosa pero menos letal. Por esta razón, los casos aumentaron y las autoridades de los países adoptaron restricciones de viajes y limitaron el funcionamiento del sector de los servicios. Adicionalmente, el sector manufacturero presentó afectaciones a causa de la escasez de personal, ya sea porque las personas tenían temor a contagiarse o debían guardar aislamiento dado que habían sido diagnosticadas con el virus. Por último, las muertes por Covid-19 se estabilizaron en 7K por día en el 4T2021 desde el nivel más alto del semestre en agosto con 10K por día y de lo observado en el 1S2021. Lo anterior, evidencia que las vacunas contra el Covid-19 generan una cobertura hacia la población y resalta la importancia de continuar con el proceso de vacunación a nivel internacional, específicamente en los países de bajos ingresos.

Otro factor que generó volatilidad en el 2S2021 fueron los posibles anuncios respecto al cambio en la política monetaria de los principales bancos centrales.

La Reserva Federal (FED) sostuvo a lo largo de las reuniones del 2S2021 el compromiso de utilizar todas las herramientas disponibles para respaldar la economía. De igual forma, mantuvo los objetivos de alcanzar el pleno empleo y una inflación promedio del 2% en el largo plazo.

La inflación total subió 170pbs en el 2S2021 desde el 5.4% observado en julio al 7.1% diciembre, se destaca que este último es el valor más alto en los últimos 40 años. De igual forma, la inflación PCE, que evalúa el comportamiento de los precios a partir del gasto de los consumidores, aumentó 188pbs desde el 4% registrado en junio al 5.88% estimado para diciembre. Es importante destacar que esta estimación se ubicaría por encima de lo proyectado por la FED en su reunión de diciembre (5.3%).

Proyecciones macroeconómicas FED

Por su parte, la tasa de desempleo corrigió 200pbs en el 2S2021 y cerró el año en 3.9%, por debajo de lo estimado por la FED (4.3%).

Dado que se ha tenido un avance sustancial en el mercado laboral y la trayectoria de la inflación continúa siendo ascendente, los miembros de la FED anunciaron en noviembre la reducción en el ritmo de compras mensuales de activos en \$US 15B (\$US 10B en Tesoros y \$US 5B en títulos respaldados por hipotecas) para los meses de noviembre y diciembre desde los \$US 120B mensuales adquiridos cuando inició el programa. De esta forma, las tenencias de activos serían de \$US 105B y \$US 90B en noviembre y diciembre.

En la reunión de política monetaria de diciembre, la FED incrementó el ritmo en la reducción de compra de activos hasta \$US 30B a partir de enero de 2022; de continuar este ritmo en febrero, el programa de compra de activos finalizaría en marzo.

Su parte, el discurso del Banco Central Europeo (BCE) se mantiene el compromiso de seguir inyectando el mismo nivel de liquidez que se ha dado desde que comenzó la pandemia del Covid-19, debido a que el bloque presentó incremento de casos de manera considerable en agosto y diciembre de 2021, lo que ha generado afectaciones sobre la dinámica del sector de los servicios y manufacturero. En la reunión de diciembre, el BCE confirmó que reduciría el ritmo de compra de bonos en el 1T2022 del Programa de Compra de Emergencia Pandémica (PEPP), el cual tiene un monto total de €1,85T (\$US 2,09T) y finaliza en marzo del 2022. No obstante, para facilitar la transición incrementaría el Programa de Compras de Activos (APP) en el 2T2022 a €40B, para luego reducirlo gradualmente a €20B en el 4T2022.

Las materias primas se valorizaron en el 2S2022 con excepción de la plata (-33.8%), el hierro (-10.8%) y la soja (-4.3%) que presentaron caídas. Este comportamiento estuvo liderado por el café (+39%), el algodón (+32.6%), el níquel (+14%), el trigo (+12.5%) y el aluminio (+11.3%).

Otro tema que tomó relevancia en el 2S2021 fue la crisis energética, la cual llevó a que los precios de las materias primas de la energía aumentaran en el periodo comprendido entre el 21 de septiembre y el 1 de noviembre debido a la crisis energética.

Lo anterior obedeció a la transición energética que realizan los gobiernos en los últimos años de combustible fósiles hacia aquellos que son amigables con el medio ambiente. Esto ha generado una menor extracción de carbón, petróleo y gas. Adicionalmente, factores climáticos como la ola de huracanes y las lluvias intensas observadas en estos meses han obligado al cierre de refinerías.

Por su parte, la reactivación económica observada en el 3T2021 y la cercanía a la temporada de invierno en el hemisferio norte acrecentaron la demanda por materias primas, generando mayores problemas en las cadenas de suministro y encarecimiento de los insumos. Además de las restricciones que se implementan en algunos países como China para racionar la energía a lo largo del día.

Con esto, el carbón se valorizó 204% en lo corrido del año a corte del 14 de octubre, alcanzando el máximo histórico de \$US 245 por tonelada métrica y el precio del gas natural ha subido 118% en lo corrido del año; no obstante, este commodity ha corregido 10% en los últimos 10 días a corte del 14 de octubre, después de que el 5 de octubre alcanzara los \$US 6 por unidad métrica británica (ubt por sus siglas en inglés), nivel no se observaban desde noviembre de 2014.

En noviembre los precios de la energía se estabilizaron debido a las medidas adoptadas por algunos países como China, Estados Unidos y Japón de incrementar la producción de carbón y petróleo, entre otros.

ENTORNO LOCAL

El par USDCOP presentó una tendencia alcista a lo largo del 2S2021 con una devaluación del 8,53%, después de haber cerrado junio en \$3,750 y diciembre en \$4.070. El movimiento estuvo motivado principalmente por el incremento en las expectativas de inflación a nivel global, que tuvieron implicaciones en la política monetaria, y la aparición de nuevas variantes del Covid-19, que llevaron a implementar nuevos cierres en los diferentes países. No obstante, el movimiento estuvo contenido por la venta de dólares por parte del Gobierno colombiano, que llevaron a que meses como agosto (2,81%) y octubre (1,07%), registraran valorizaciones el COP frente al USD.

Es importante destacar que en los primeros días de agosto el USDCOP se cotizó por encima de los \$4.000 luego de permanecer por debajo de ese nivel en los meses previos del 2021. Este movimiento fue explicado por la valorización del dólar a nivel internacional y la pérdida de grado de inversión de Colombia (1 julio). Posteriormente, se observó una corrección hasta \$3.800 debido a la expectativa de mayores ventas de dólares provenientes del Gobierno con los ingresos de la venta de ISA (\$US 3,6B) y la compra de las reservas internacionales del BanRep (\$US 2,8B), derivada de la asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG) del Fondo Monetario Internacional (FMI). Se destaca que el Gobierno incrementó las ventas de dólares por encima de \$US 1B mensuales a partir de agosto, con lo cual y acumuló un total \$US 13,32B vendidos en el 2021, por encima de lo observado en el 2020 (\$US 10,52).

En noviembre y diciembre el par continuó presionado al alza a medida que se propagaba la variante Delta y Ómicron en el mundo, afectando el sentimiento de los consumidores, y en medio de los cambios de política monetaria a nivel internacional. Se resalta que el 30 de diciembre presentó una volatilidad de \$290 y alcanzó el \$4,105.5, el nivel más alto desde abril de 2020 cuando la economía colombiana se encontraba cerrada a raíz de la llegada de la pandemia.

La inflación presentó una tendencia alcista en el 2021 debido a la recuperación de la demanda interna a medida que se eliminaron las restricciones de movilidad en el país, los mayores precios en los insumos debido a la valorización de los commodities y a los problemas en las cadenas de suministro a nivel internacional, la devaluación del par USDCOP y la baja base estadística con relación al 2020.

De esta manera, la inflación ascendió 199pbs en el 2S2021, pasando de 3,63% a/a en junio a 5,62% a/a en diciembre. El cierre de año se ubica por encima del rango objetivo del BanRep (2% al 4%) y alcanza el nivel más alto desde diciembre de 2016 (5,75% a/a). Se destaca que el incremento en el precio de los alimentos explicó en gran parte el aumento de la inflación en este periodo.

Por su parte, la inflación básica, es decir aquella que excluye los elementos volátiles de los alimentos y la energía, aumentó 53pbs en el 2S2021 desde el 2.31% a/a registrado en junio al 2.84% a/a en diciembre.

Bajo este escenario la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) inició en septiembre el proceso de normalización de su política monetaria aumentando la tasa de interés en 25pbs desde el mínimo de 1,75% observado desde inicios de la pandemia hasta al 2,00%. En total, la JDBR aumentó la tasa de referencia en 125pbs en el 2S2021 hasta el 3% en diciembre, debido a la trayectoria de inflación y el posible desanclaje de las expectativas en el mediano plazo, sumado a la mejor dinámica de la economía en el 2021.

Por otro lado, el presidente de la República, Ivan Duque, sancionó el Plan de Inversión Social (Reforma tributaria 4.0) el pasado 14 de septiembre. Esta Ley estima un recaudo anual de \$15,2B en promedio durante los próximos diez años y tiene como objetivo disminuir la pobreza, reactivar la economía y estabilizar las finanzas públicas. Este proyecto garantizaría la atención de los programas sociales como Ingreso Solidario, subsidio a la nómina PAEF, incentivo a la contratación de jóvenes y Matricula cero, destinando cerca \$8,8B.

Adicionalmente, el Ministro de Hacienda, José Manuel Restrepo, manifestó en los últimos meses que el déficit fiscal del 2021 estaría por debajo de la meta oficial del Marco Fiscal de Mediano Plazo (8,6% del PIB), debido al mayor recaudo tributario obtenido en el 2021 (22% a/a) y a la lucha contra la evasión de cuentas fiscales.

Respecto a los casos de Covid-19 se observó un descenso en el número de casos nuevos a partir de julio, luego de sobrellevar la tercera ola de contagios en junio con 31K casos nuevos y 678 muertes diarias, el nivel más alto en toda la pandemia en Colombia.

Los casos nuevos y las muertes permanecieron estables entre septiembre y la primera quincena de diciembre con el promedio diario de casos nuevos de 1.827 y 42 muertes, soportado por el avance en el proceso de vacunación. Sin embargo, en la última semana de diciembre y la primera semana del 2022, el número de casos aumentó de manera significativa hasta los 30K debido a las festividades de fin de año y la propagación de la variante Ómicron. No obstante, a diferencia de los picos anteriores el número de muertes permanece por debajo de los 60 por día, ya que a corte del 10 de enero de 2022 el 57% de la población tiene completo el esquema de vacunación y el 77% de la población tiene al menos una dosis, lo que genera una protección adicional a la observada en el mismo periodo de 2020 y 2021.

Por último, la curva de rendimientos de los TES TF se desvalorizó (aumentando en tasa y disminuyendo en precio) en promedio 106pbs en el 2S2021 debido a la presión alcista de los tesoros americanos y las presiones inflacionarias que generarían mayores incrementos en la tasa de interés por parte del BanRep.

Por el contrario, los TES UVR presentaron un comportamiento mixto en el 2S2021, resaltando las valorizaciones de los títulos de corto plazo (37pbs) debido a la indexación que tienen con la inflación local. Por su parte, los bonos de mediano plazo se desvalorizaron 9pbs y los de largo plazo se valorizaron 2pbs, un movimiento inferior al observado en los TES TF que fue de desvalorizaciones de 127pbs y 82pbs respectivamente.



7. Gestión de Riesgos.

Las siguientes son las principales estrategias establecidas por la Fiduciaria para ejercer el control de riesgo:

1. Gestión de riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de no poder cumplir plena y oportunamente las obligaciones de pago y/o giro 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.

Con el objetivo de salvaguardar la adecuada liquidez del fondo de inversión colectivo, todas las inversiones se han realizado en instrumentos de alta rotación en el mercado secundario y primario, de igual forma se cuenta con una estrategia de diversificación de plazos de manera tal que se eviten concentraciones excesivas de vencimientos en una sola flecha. Para atender posibles necesidades de caja, la tesorería mantiene parte de los recursos en el disponible.

El sistema de administración de Riesgos de liquidez diseñado en la Fiduciaria contiene las políticas, procedimientos, metodologías, estructura organizacional, plataforma tecnológica y demás elementos destinados a la identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de liquidez al que se exponen la Fiduciaria y los portafolios administrados (incluyendo los Fondos de inversión Colectiva) por esta última en el desarrollo de sus operaciones.

En particular, para los Fondos de inversión Colectiva administradas por la sociedad fiduciaria, la medición de este riesgo se realiza a través de un indicador de riesgo de liquidez (IRL) para las bandas de 7, 15, 20 y 30 días, bajo metodología interna no objetada por la Superintendencia Financiera de Colombia, en cual tiene en cuenta la tipología de la casetera y con esto sus requerimientos netos de liquidez.

Dentro de estos requerimientos, la principal variable a estimar es el Máximo Retiro Probable (MRP), para lo cual Fiduciaria de Occidente utiliza un modelo histórico al 95% de confianza de los retiros netos de capital semanal, durante un periodo de dos (2) años.

Otro de los elementos del IRL es la medición de los Activos Líquidos ajustados por "Liquidez del mercado" (ALM), con el que se mide la liquidez del portafolio. En el cálculo del ALM se asume un descuento sobre el precio de mercado de las inversiones que forman parte de las mismas. Los descuentos o "haircuts" aplicados para los valores tradicionales son el mayor valor entre el 20% y los publicados por el Banco de la República un para títulos valores y demás derechos de contenido económico es del 50%.

Adicionalmente, se definió un sistema de alertas tempranas enfocado a evitar la materialización de eventos adversos en lo relativo a liquidez que en situaciones normales no sucederían. Dichas alertas propenden por desarrollar los procedimientos de gestión que le permitan mitigar la exposición al riesgo de liquidez conforme a las políticas definidas para tal efecto.

2. Gestión de riesgo crediticio

El riesgo crediticio muestra el nivel de seguridad de los instrumentos financieros en los cuales se invierten los recursos de los portafolios, que se desprenden de la evaluación de factores que incluyen principalmente calidad y diversificación de los activos del portafolio de inversiones. Su efecto se mide por el costo de reposición de los flujos de efectivo si el emisor incumple.

Para mitigar el riesgo crediticio, el área de Riesgos de Tesorería (Middle Office) establece y propone los cupos de crédito para los distintos emisores y/o emisiones, cupo que a su vez son aprobados por la Junta Directiva y a los cuales se debe ceñir el área de Inversiones (Front Office) en el momento de la negociación. Para estos efectos el sistema de negociación. Para estos efectos el sistema de negociación y registro de inversiones es parametrizado por parte del área de Riesgo de Tesorería (Middle Office), para que, en el momento de ingreso de un valor a dicho sistema, se controle los cupos aprobados, estos cupos son el producto final de la aplicación de un modelo CAMEL.

La información base para la aplicación del modelo son los estados financieros históricos de los últimos 12 meses de los emisores., sobre estos se analizan los indicadores de rentabilidad, solvencia, liquidez, cobertura y validez de los activos. Con base en esta estimación se realiza un scoring por tipología de entidad a través de modelos estadísticos que permiten asignar la exposición máxima que como entidad está dispuesta a asumir Fiduciaria de Occidente y sus portafolios administrados.

3. Gestión de riesgo de mercado

Es la contingencia de pérdida o ganancia por la variación del valor de mercado de una inversión, producto de la volatilidad de los factores de riesgo que afectan dicho valor de mercado, tales como las variaciones en las tasas de interés de referencia o en la tasa de cambio.

En área de Riesgos de Tesorería (Middle Office) constantemente monitorea los activos financieros que componen los portafolios de inversión e identifica los factores de riesgo que afectan su comportamiento. Los factores son monitoreados constantemente para definir las estrategias de mitigación con los cuales se controlan los riesgos de mercado de los portafolios y estas propuestas son presentadas en los comités que se desarrollan al interior de la Fiduciaria en los que participa el área de Inversiones (Front Office) y la Alta Gerencia, en el fin de impartir las directrices sobre las posiciones.

Para tal caso se cuenta con el manual del sistema de administración de riesgos de mercado, que ha sido aprobado por la Junta Directiva y en donde se establecen las políticas, procedimientos, documentación, infraestructura tecnológica, para atender lo referente a la administración, control, medición y monitoreo de los riesgos de mercado.

Así mismo dentro de la etapa de medición, Fiduciaria de Occidente SA utiliza el modelo estándar 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 cual integra los factores de riesgo

provenientes por cambio en las tasas de interés, cambio en los precios de las acciones, como los fondos de inversión. De esta forma este modelo permite realizar una medición adecuada de la exposición al riesgo de mercado de la sociedad.

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 EVMA de los mismos, como base de medición del riesgo asociados a la posición.

El uso de la metodología del VeR permite estimar las utilidades y el capital en riesgo, facilitando la asignación de recursos en las diferencias posiciones, apartir de la identificación de aquellas que tienen una mayor contribución al riesgo de los negocios de la Tesorería. De igual manera, el VeR es utilizado 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.

Las metodologías utilizadas para la medición del VeR son evaluadas periódicamente y sometidas a pruebas de comportamiento y tensión que permiten determinar su efectividad.

1. 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. Este sistema es administrado por la Gerencia Financiera y de Riesgo

Gracias al SARO la Fiduciaria ha fortalecido el entendimiento y control de los riesgos en procesos, actividades, productos y líneas operativas, además de lograr la identificación de las causas de los errores e implementar oportunidad de mejoramiento que soporten el desarrollo de operaciones

En el Manual de Riesgo Operativo de la Fiduciaria, se encuentran las políticas y procedimientos que rigen la Administración del Sistema de Riesgo Operativo. También se cuenta con el Manual del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio para el funcionamiento de la Fiduciaria en caso de no disponibilidad de los recursos básicos.

2. Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo

Dentro del marco de la regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia y siguiendo las instrucciones impartidas en la Circular Básica Jurídica, Parte I Título IV Capítulo IV, la Fiduciaria tiene implementado el Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT), el cual se ajusta a la normatividad vigente, a las políticas y metodologías aprobadas por la Junta Directiva y a las recomendaciones de los estándares internacionales relacionados con este tema.

Siguiendo las recomendaciones internacionales y la legislación nacional sobre SARLAFT, los riesgos de Lavado de Activos y Financiación de Terrorismo (LA/FT) identificados por la Fiduciaria hacen parte del sistema de control interno de la Fiduciaria y son administrados dentro del concepto de mejora continua buscando minimizar razonablemente la existencia de estos riesgos en la entidad.

Para la gestión del SARLAFT, la Fiduciaria cuenta con herramientas tecnológicas y procesos que le permiten efectuar un adecuado conocimiento del cliente, segmentación de factores de riesgo, entre otras, con el propósito de identificar operaciones inusuales y reportar las operaciones sospechosas a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF), en los términos que establece la ley. Es de resaltar que la Fiduciaria efectúa mejoras continuas en las funcionalidades que aportan el desarrollo del SARLAFT, relacionadas con los diferentes aplicativos y metodologías de análisis, que permiten la gestión de seguimiento y prevención de los riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



8. Defensor del Consumidor, Atención al consumidor Financiero, y Revisoría Fiscal

Defensor del Consumidor Financiero:		
Principal: Lina María Zorro Cerón	Teléfono: 601 746 2060 ext 15311 - 15318 Fax: 601 312 1024	Dirección electrónica: Lzorro@bancodeoccidente.com.co , defensordelconsumidorfdo@fiduoccidente.com.co
Suplente: Bertha María García Meza	Teléfono: 601 746 2060 ext 15311 - 15318 Fax: 601 312 1024	Dirección electrónica: defensoriacliente@bancodeoccidente.com.co
Revisor Fiscal - KPMG SAS		
Yenny Samantha Arevalo Rincon	Teléfono: 601 618 8000 - 604 355 6060 602 668 1480 - 607 680 9157 - 605 378 4232	Dirección electrónica: yarevalo@kpmg.com

Las obligaciones asumidas por Fiduciaria de Occidente S.A., del Fondo de inversión Colectiva Renta Fija Dinamica relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo de Inversión Colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de inversión Colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio dele respectivo Fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del Fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.