INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTA SIN PACTO DE PERMANENCIA "OCCITESOROS"
Periodo comprendido entre el 30 de junio 2023 a 31 de diciembre 2023.

1. Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Occitesoros 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 de bajo riesgo. En términos general este fondo puede invertir en los siguientes activos:

a. Títulos de tesorería TES, clase "B", tasa fija o indexados a la UVR, del mercado primario directamente ante la Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional del Ministerio de Hacienda y Crédito Público o en el mercado secundario en condiciones de mercado
b. En certificados de depósitos a término, depósitos en cuenta corriente, de ahorros o a término en condiciones de mercado, en establecimientos bancarios vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en entidades con regímenes especiales contempladas en la parte décima del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero

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 segundo semestre de 2024, el FIC Occitesoros registró rentabilidades positivas y competitivas acompañadas de un leve aumento de volatilidad, como consecuencia a que las expectativas con respecto a cumplimiento de CEFEN por parte de los establecimientos financieros, reducción de tasas por parte del Banco de la Republica y el comportamiento de la inflación; fueron cambiando a lo largo de este periodo.

En términos generales, la estrategia estuvo enfocada en aumentar la exposición de títulos a Tasa Fija en rangos entre 360 y 720 días; continuando con la disminución gradual de inversiones indexadas a IBR e IPC. Este cambio busco capturar mejores rentabilidades dada la estimación que se tiene de baja en los indicadores anteriormente mencionados; de la misma manera se busco disminuir la liquidez del portafolio tratando de tener un nivel adecuado para cubrir posibles retiros sin afectar la rentabilidad del fondo.

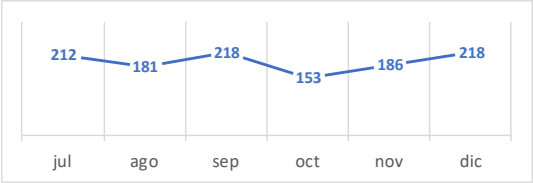
2.1 Rentabilidad y Volatilidad del Fondo de inversión Colectiva.

Como resultado de la estrategia ejecutada durante el segundo semestre del año, se lograron obtener rentabilidades positivas para cada uno de los 6 meses del año, manteniendo siempre una relación riesgo retorno eficiente. Igualmente, se busca acumular rentabilidades positivas para periodos más amplios de tiempo.

FIC Occitesoros	Rentabilidad Neta EA						Volatilidad					
	Ultimo Mes	Semestral	1 año	2022	2021	2020	Mensual	Semestral	1 año	2022	2021	2020
Consolidado	20.232%	13.934%	15.013%	7.095%	0.753%	3.197%	0.704%	0.808%	0.687%	0.232%	0.240%	1.052%
tp 1 - General I	19.870%	13.575%	14.618%	6.825%	0.710%	3.197%	0.705%	0.808%	0.687%	0.232%	0.240%	1.052%
tp 2 - General II	20.110%	13.803%	14.848%	0.000%	-100.000%	3.197%	0.705%	0.808%	0.687%	0.233%	145.888%	1.052%
tp 3 - Especial Cerrada	20.110%	13.803%	14.848%	7.039%	0.744%	3.197%	0.705%	0.808%	0.687%	0.232%	0.240%	1.052%
tp 4 - Negocio Especiales	20.833%	14.487%	15.539%	0.000%	0.000%	0.000%	0.705%	0.808%	0.687%	0.236%	0.000%	0.000%
tp 5 - Negocios de Anticipo	19.511%	13.235%	14.275%	6.505%	0.000%	0.000%	0.705%	0.808%	0.687%	0.232%	0.371%	0.000%
tp 6 - Sector Oficial I	20.351%	14.030%	15.078%	7.253%	0.777%	3.197%	0.705%	0.808%	0.687%	0.232%	0.240%	1.052%
tp 7 - Sector Oficial II	20.471%	14.144%	15.193%	7.360%	0.794%	3.120%	0.705%	0.808%	0.687%	0.232%	0.240%	1.052%
tp 8 - Sector Oficial III	2.905%	2.166%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	617.980%	509.445%	442.809%	627.182%	770.110%	0.000%
tp 9 - Sector Oficial IV	21.013%	14.659%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.705%	0.808%	0.717%	810.310%	0.000%	0.000%
tp 10 - Sector Oficial Especial	21.014%	14.659%	15.712%	7.844%	0.870%	1.006%	0.705%	0.808%	0.687%	0.232%	0.240%	1.052%

2.2 Maduración Promedio del Portafolio

Alienados con la estrategia de mantener en adecuada duración superior de 180 días, la misma para el periodo fue promedio de 195 días,



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
FiduOccidente
Del lado de los que hacen.
Grupo AVAL

3. Composición del Portafolio

El FIC Occitesoros mantuvo durante el semestre la mayor parte de sus recursos invertidos en CDTs emitidos por diferentes entidades financiera locales y en depósitos a la vista remunerados (en promedio tasa de intermediación del banco central +- 50 pb). Dado el spread presentado entre TES y Deuda corporativa muy a favor de esta, se dio prelación a este activo, razón por la cual se observa mayor concentración en el sector financiero.

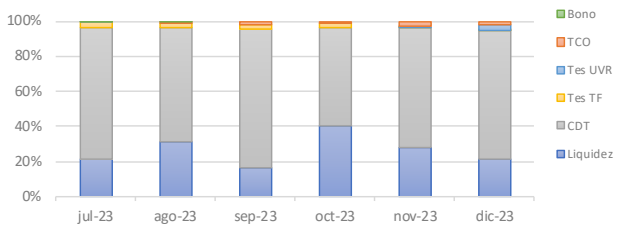
Igualmente, refiriéndonos a exposiciones por tipo de tasa se dio preferencia a las inversiones a Tasa Fija ante la expectativa del fin en los incrementos de tasas por parte del banco central y una inflación que había llegado al máximo de su sesgo alcista el cual alcanzo a ubicarse en el mayor valor presentado en los últimos 20 años dato presentado durante el primer semestre, el cual fue corrigiendo de manera gradual hasta cerrar el año al 9.28% ubicándose por debajo de las expectativas de los analistas las cuales se situaban en 9.50%. De igual manera se dio inicio la reducción de tasas por parte del Banco Central. Lo anterior explica como las exposiciones en IBR e IPC fueron gradualmente disminuyendo ante menores expectativas en retornos futuros.

En términos de riesgo de crédito, se dio prioridad a una diversificación tanto de emisores como de grupos económicos y se prefirieron las inversiones con máxima calificación tanto en el corto como largo plazo con el objetivo de tener mayor liquidez ante situaciones de estrés del mercado.

Finalmente, se realizaron y mantuvieron inversiones en diferentes referencias de títulos de deuda pública TES de corto plazo y TES UVR, con el fin de atender las necesidades de liquidez del fondo.

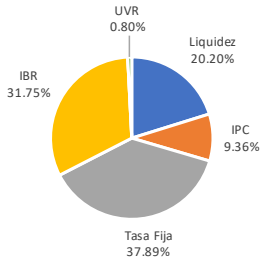
Cabe resaltar que todos los rebalanceos realizados durante el periodo se ejecutaron dando cumplimientos a las estrategias definidas para este fondo y a los límites establecidos en el reglamento.

3.1 Composición por Tipo de Activo

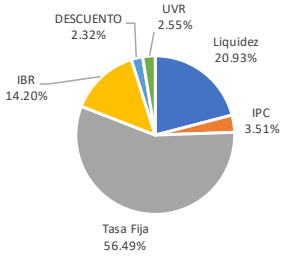


3.2 Composición por Factor de Riesgo

Junio 2023

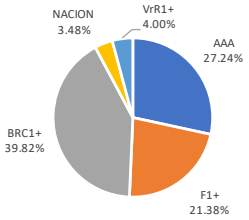


Diciembre 2023

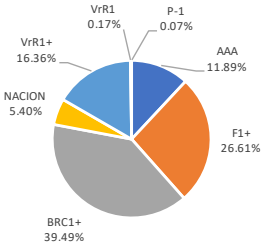


3.3 Composición del Portafolio por Calificación

Junio 2023



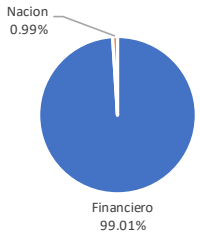
Diciembre 2023



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
FiduOccidente
Del lado de los que hacen.
Grupo AVAL

3.4 Composición del Portafolio por Sector Económico

Junio 2023



Diciembre 2023

4. Estados Financieros y sus Notas

Para el año 2023, los cambios a resaltar en el Balance General son la variación registrada en la cuenta contable #11 correspondiente al EFECTIVO, la cual disminuyo su participación dentro del portafolio pasando del 46.26% al 20.93% de un periodo a otro, la cual va en línea con la estrategia definida para el fondo de disminuir los recursos líquidos.

Consecuentemente se registró un gran incremento en la cuenta contable #13 INVERSIONES pasando de representar el 53.74% al 79.06% obedeciendo a la estrategia de realizar inversiones preferiblemente en CTD a tasa fija

Por su parte, en el Estado de Resultados cabe resaltar el aumento en la cuenta contable #41 – INGRESO DE OPERACIONES provenientes de la comisión cobrada en el fondo. Por otra parte, y acorde con el crecimiento del fondo se presenta un incremento importante en el lado del GASTO (Cta Contable #51).

Balance General	dic/2023	analisis vertical	dic/2022	analisis vertical	Analisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
11 EFECTIVO	390,125.20	20.93%	623,889.15	46.26%	(233,763.95)	-37.47%
13 INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	1,473,487.40	79.06%	724,678.97	53.74%	748,808.43	103.33%
16 CUENTAS POR COBRAR	113.14	0.01%	0.10	0.00%	113.04	118991.09%
TOTAL ACTIVOS	**1,863,725.74**	**100.00%**	**1,348,568.22**	**100.00%**		
21 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
22 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
25 CUENTAS POR PAGAR	462.16	0.02%	297.75	0.02%	164.41	55.22%
35 PATRIMONIO ESPECIALES	1,863,263.58	99.98%	1,348,270.47	99.98%	514,993.11	38.20%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**1,863,725.74**	**100.00%**	**1,348,568.22**	**100.00%**		

Estado de Resultados	dic/2023	analisis vertical	dic/2022	analisis vertical	Analisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
41 INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	339,145.26	50.00%	114,022.71	50.00%	225,122.54	197.44%
51 GASTOS DE OPERACIONES	63,267.03	9.33%	32,075.27	14.07%	31,191.76	97.25%
58 RENDIMIENTOS ABONADOS	**275,878.23**	**40.67%**	**81,947.44**	**35.93%**	**193,930.79**	**236.65%**

Cifras en Millones de pesos

5. Análisis del Gasto

En el segundo semestre de 2023, el gasto más significativo a cargo del fondo de acuerdo con lo contemplado en el reglamento de este fue la comisión por administración la cual mantuvo una participación en promedio del 94.95% del total de los gastos. Para el resto de los rubros no se registraron mayores variaciones.

Composición Gasto Total	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
Comisión Fiduciaria	94.99%	94.49%	95.33%	95.29%	95.50%	94.08%
Gastos Bancarios	0.97%	1.08%	0.91%	0.93%	0.89%	1.06%
Custodia	1.80%	1.76%	1.39%	1.38%	1.25%	1.73%
Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos por Gestión del Activo	0.27%	0.29%	0.17%	0.16%	0.28%	0.31%
Gastos de generación de Información	0.15%	0.17%	0.17%	0.20%	0.16%	0.66%
Gasto Nomina	1.28%	1.60%	1.59%	1.62%	1.45%	1.61%
Gastos de Calificación	0.06%	0.06%	0.06%	0.05%	0.04%	0.04%
Impuestos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	0.48%	0.55%	0.38%	0.38%	0.43%	0.51%
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 Occitesoros tiene participaciones con diferencial de comisión.

$$C.A. = VFCT - 1\ x\ \frac{\%\ comision\ NA}{365}$$

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

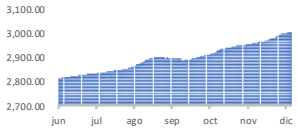
FiduOccidente | Del lado de los que hacen.

Grupo AVAL

En donde;
CA: Comisión por administración
VFCT – 1: Valor del fondo a la fecha de cierre t-1
% Comisión NA: corresponde al porcentaje de comisión de cada participación

6. Evolución del Valor de la Unidad

El valor de la unidad genérica al 30 de junio de 2023 cerró en $2.814,61, cerrando a 31 de diciembre en $3.005.92 registrando una variación equivalente al 6.80% con una tendencia consistente y creciente. Es así como una persona que hubiera invertido $100.000.000 el 30 de junio de 2023, manteniendo inalterada su inversión hasta el 31 de diciembre de 2023, obtendría rendimientos en promedio por valor de $6.797.049 el cual variaría dependiendo del tipo de participación en el cual este clasificado el inversionista para determinar su comisión.



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 numero de inversionistas para la segunda parte del año. En términos generales se observa un buen dinamismo en esta evolución, el cual estuvo soportado en los buenos resultados del fondo pese a todos los desafíos y tensiones registradas para el periodo.

Adicionalmente vale la pena resaltar el crecimiento de la mayoría de las participaciones tanto en AUMs como en número de inversionistas durante lo corrido del año. Para el caso puntual de las participaciones, 8 y 9 no se observó la misma dinámica careciendo de adherentes para este periodo.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
FiduOccidente
Del lado de los que hacen.
Grupo AVAL

Consolidado	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-jul-23	1,707,341,403,770.07	2,837.20	601,770,279.11	456
31-ago-23	1,925,983,459,938.03	2,873.43	670,273,436.60	452
30-sep-23	1,655,409,719,474.45	2,897.42	571,339,133.44	480
31-oct-23	2,021,332,445,977.34	2,921.93	691,779,571.77	487
30-nov-23	1,785,455,673,539.45	2,959.24	603,348,658.82	505
31-dic-23	1,863,263,582,513.86	3,005.92	619,865,475.57	506
tp 1 - General I	**VPN**	**NAV**	**UD CIRCULACION**	**# INVERSIONISTAS**
31-jul-23	54,659,196,945.94	2,822.80	19,363,501.85	162
31-ago-23	68,397,131,447.78	2,858.06	23,931,292.25	162
30-sep-23	70,256,845,645.28	2,881.11	24,385,367.06	164
31-oct-23	60,647,200,809.73	2,904.77	20,878,455.14	159
30-nov-23	63,407,566,978.41	2,941.14	21,558,829.10	160
31-dic-23	53,519,664,446.12	2,986.76	17,918,941.04	162
tp 2 - General II	**VPN**	**NAV**	**UD CIRCULACION**	**# INVERSIONISTAS**
31-jul-23	116,658,280,373.83	11,593.87	10,062,063.83	6
31-ago-23	282,613,301,816.13	11,740.72	24,071,212.34	5
30-sep-23	71,655,423,593.30	11,837.33	6,053,345.31	4
31-oct-23	430,344,608,263.75	11,936.59	36,052,546.54	7
30-nov-23	206,224,053,584.37	12,088.02	17,060,196.09	7
31-dic-23	361,486,960,591.14	12,277.62	29,442,757.36	7
tp 3 - Especial Cerr	**VPN**	**NAV**	**UD CIRCULACION**	**# INVERSIONISTAS**
31-jul-23	1,100,046,127,889.41	2,832.68	388,341,370.95	87
31-ago-23	1,064,003,461,432.00	2,868.56	370,919,504.22	87
30-sep-23	1,162,765,414,901.52	2,892.16	402,040,451.02	87
31-oct-23	1,056,561,316,246.83	2,916.41	362,280,994.16	87
30-nov-23	1,172,462,327,718.18	2,953.41	396,985,698.83	88
31-dic-23	935,385,180,114.84	2,999.74	311,822,603.71	88
tp 4	**VPN**	**NAV**	**UD CIRCULACION**	**# INVERSIONISTAS**
31-jul-23	238,887,217,080.82	11,487.09	20,796,149.84	5
31-ago-23	263,623,897,203.22	11,638.51	22,651,003.63	6
30-sep-23	262,250,110,705.07	11,740.06	22,338,049.94	6
31-oct-23	248,280,275,134.78	11,844.55	20,961,566.93	6
30-nov-23	229,972,171,684.97	12,000.72	19,163,192.01	7
31-dic-23	190,253,466,169.97	12,195.16	15,600,736.01	6
tp 5 - Neg Antici	**VPN**	**NAV**	**UD CIRCULACION**	**# INVERSIONISTAS**
31-jul-23	36,717,377,688.60	11,522.84	3,186,486.64	124
31-ago-23	38,179,304,482.08	11,663.83	3,273,306.53	119
30-sep-23	28,723,249,498.33	11,754.98	2,443,496.27	148
31-oct-23	42,559,708,038.61	11,848.53	3,591,983.46	157
30-nov-23	42,133,750,396.08	11,993.91	3,512,928.65	171
31-dic-23	52,434,323,691.34	12,176.86	4,306,062.81	171
tp 6 - Sc Oficial I	**VPN**	**NAV**	**UD CIRCULACION**	**# INVERSIONISTAS**
31-jul-23	9,776,859,325.03	2,842.60	3,439,412.34	48
31-ago-23	10,409,229,245.59	2,879.09	3,615,460.15	48
30-sep-23	9,863,771,926.80	2,903.26	3,397,485.97	48
31-oct-23	6,505,546,444.25	2,928.10	2,221,763.77	49
30-nov-23	8,669,448,941.01	2,965.73	2,923,205.53	52
31-dic-23	3,857,935,800.94	3,012.76	1,280,531.50	52
tp 7 - Sc Oficial II	**VPN**	**NAV**	**UD CIRCULACION**	**# INVERSIONISTAS**
31-jul-23	19,070,495,367.62	2,847.57	6,697,117.44	5
31-ago-23	17,632,762,635.64	2,884.37	6,113,213.43	5
30-sep-23	17,782,237,316.70	2,908.82	6,113,213.43	5
31-oct-23	8,146,091,749.80	2,933.96	2,776,483.06	3
30-nov-23	2,444,047,916.31	2,971.91	822,381.87	1
31-dic-23	6,720,773,039.28	3,019.30	2,225,940.66	2
tp 8 - Sc Oficial III	**VPN**	**NAV**	**UD CIRCULACION**	**# INVERSIONISTAS**
31-jul-23	9,565,013,153.12	10,014.84	955,084.14	1
31-ago-23	12,230,195,839.39	10,027.46	1,219,670.54	1
30-sep-23	-	-	-	-
31-oct-23	8,818,106,395.81	10,045.71	877,798.46	1
30-nov-23	8,174,543,504.04	10,037.99	814,360.54	1
31-dic-23	-	-	-	-
tp 9	**VPN**	**NAV**	**UD CIRCULACION**	**# INVERSIONISTAS**
31-jul-23	1,920,178,075.73	10,581.78	181,460.83	1
31-ago-23	6,042,131.24	10,722.63	563.49	1
30-sep-23	223,388.41	10,817.53	20.65	1
31-oct-23	225,405.47	10,915.20	20.65	1
30-nov-23	228,405.61	11,060.48	20.65	1
31-dic-23	232,135.70	11,241.11	20.65	1
tp 10 - Sc Oficial Esp	**VPN**	**NAV**	**UD CIRCULACION**	**# INVERSIONISTAS**
31-jul-23	120,040,657,869.97	2,870.05	41,825,304.31	17
31-ago-23	168,888,133,704.96	2,908.25	58,072,058.60	18
30-sep-23	32,112,442,499.04	2,933.99	10,944,975.68	17
31-oct-23	159,469,367,488.31	2,960.48	53,866,079.74	17
30-nov-23	51,967,534,410.47	2,999.88	17,323,184.44	17
31-dic-23	259,605,046,524.53	3,048.88	85,147,792.63	17

7. 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 la inflación y procurar que las expectativas para este indicador converjan nuevamente, en el mediano plazo, hacia las metas fijadas para el largo plazo.

Durante el 2023 tanto la Fed como el Banco de la República han efectuado incrementos en sus tasas de intervención del orden de los 100 puntos básicos, lo cual deja los niveles de referencia en el 5.25% y 13%, para los casos estadounidense y colombiano en su orden.

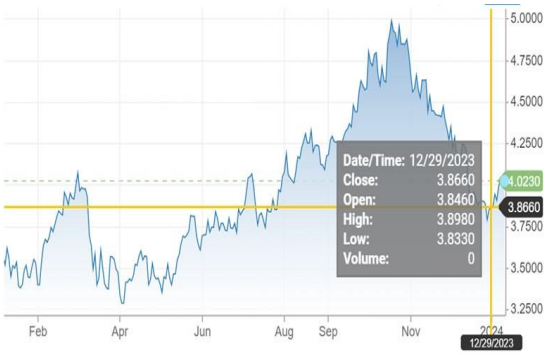
Evolución Tesoros 10 Años

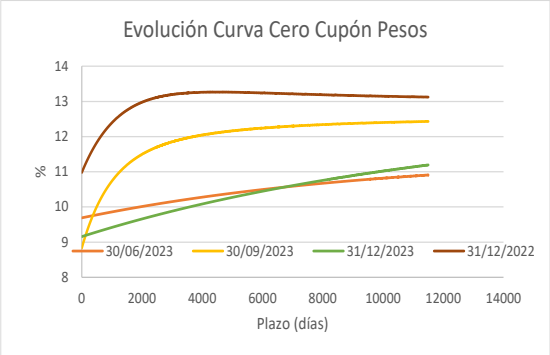
Evolución Curva Deuda Pública Local

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

FiduOccidente | Del lado de los que hacen.

Grupo AVAL





Fuente:

US10Y: 1.612% +0.041 (0.00%) (cnbc.com)

Cálculos Efectuados por Fiduciaria de Occidente

A nivel general, durante el 2023 se observó una valorización generalizada de los activos de renta fija con moderación hacia el segundo semestre del año segundo semestre se observaron valorizaciones en los activos de renta fija, con algunos escenarios de incremento de la volatilidad y desvalorización de los activos asociados con los cambios en las expectativas de los agentes respecto del ajuste de tasas de interés por parte de los bancos centrales, principalmente.

El desplazamiento en la curva de deuda pública se calcula en 270 puntos básicos en promedio durante el 2023, tomando como referencia la Curva Cero Cupón en pesos, 261.5 puntos básicos en el primer semestre y 8.5 puntos básicos en promedio para el -segundo semestre.

Esta curva se constituye en la principal referencia del mercado con correlación sobre las curvas de valoración de la deuda privada, aun cuando la deuda privada pudo presentar incrementos puntuales en las tasas de captación asociadas a las necesidades de liquidez de los Establecimientos de Crédito.

Para el caso de Estados Unidos se mantienen factores que pueden presionar la inflación y afectar el ritmo o plazo en el cual se ajusten las decisiones de política monetaria, tales como la creación de empleo y los costes laborales.

A nivel local, para el cierre de año el Banco de la República recortó en 25 puntos básicos su tasa de referencia, aun cuando se mantienen variables que pueden afectar la inflación tales como el ajuste en el precio de los combustibles, el salario mínimo y el fenómeno climático que incide sobre el precio de los alimentos, principalmente.

Factores de Riesgo

El fondo de Inversión Colectiva Occitesoros se constituye en un Fondo de Renta Fija cuyo principal factor de riesgo corresponde a las tasas de interés, no presenta exposición cambiaria ni a instrumentos de renta variable.

Por su vocación y objetivo de inversión, se da prelación a mantener instrumentos de corta duración que por definición tienen menor sensibilidad y/o impacto a incrementos en las tasas de negociación que las referencias de mayor plazo.

Occitesoros	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
Rentabilidad Mensual	11.52%	9.87%	16.11%	10.65%	10.43%	16.69%	20.23%
Desviación Retorno Diario	0.20%	0.27%	0.72%	1.11%	1.08%	0.60%	0.86%
Duración al Corte (años)	0.58	0.52	0.45	0.54	0.38	0.47	0.55

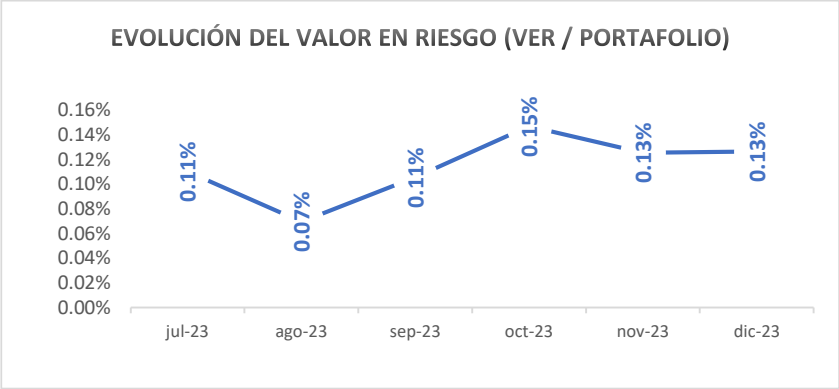
El desempeño del fondo se ha visto impactado por los incrementos en tasa explicados en el apartado de entorno para el cierre del tercer trimestre. Ante expectativas de ajuste en las tasas de referencia del emisor, la estrategia ha consistido en incrementar las tenencias de instrumentos de tasa fija frente a títulos indexados (IBR o IPC), así como incrementar la duración por el riesgo de reprecio.

Valor en Riesgo

Fiduciaria de Occidente SA utiliza el modelo estándar regulatorio de la Superintendencia Financiera de Colombia (Valor en Riesco informativo, Anexo 7 del Capítulo XXXI 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 segundo semestre asciende a $1,863 millones, equivalente al 0.13% del portafolio. Durante el semestre el VaR relativo se muestra a continuación:

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
FiduOccidente
Del lado de los que hacen.
Grupo AVAL



8. 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.

Con el objetivo de salvaguardar la adecuada liquidez se ha implementado una estrategia de diversificación de plazos de las inversiones de tal manera que se cuenten con flujos futuros de recursos en las diferentes ventanas de tiempo para atender posibles necesidades de caja, en complemento a los niveles mínimos de caja que el fondo debe mantener en disponible.

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

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

LÍMITE	CRITERIO	31/07/2023	31/08/2023	30/09/2023	31/10/2023	30/11/2023	31/12/2023
5.0%	**Nivel de Efectivo**	21.5	31.0	16.3	40.3	28.1	20.9
10.0%	**Proporción de RecursosLiq.**	21.5	31.6	16.6	40.3	28.2	20.9
25.0%	**Proporción de Liquidez 30 días**	28.5	37.1	25.3	46.9	33.2	28.9
100.0%	**Indicador de Riesgos de Liquidez**	231.4	333.5	207.4	435.7	320.5	262.4

9. 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.

10. 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 XXXI 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.

11. Un vistazo al segundo semestre del año 2023

11.1 Entorno Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) actualizó sus proyecciones de crecimiento en octubre. La economía global crecería 3,0% en 2023, en línea con lo esperado en julio, pero por debajo del crecimiento de 3,4% del 2022. A pesar de mantener estable la perspectiva mundial, el FMI redujo la estimación de crecimiento de China a 5,0% (vs 5,2% estimado en julio) y de Europa a 0,7% (vs 0,9%), siendo compensado por un incremento de

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

30pbs en la perspectiva de Estados Unidos hasta 2,1% (vs 1,8%). Ante este escenario, el FMI resaltó las divergencias en la dinámica económica y la “notable fortaleza” de la economía estadounidense. Con respecto a Latinoamérica, el FMI revisó al alza su proyección de crecimiento para 2023 en 40pbs hasta 2,3% (vs 1,9%), mientras prevé que Colombia crecería 1,4% en 2023 y 2,0% en 2024.

Estados Unidos

El 01 de agosto la agencia de calificación Fitch Ratings decidió rebajar la calificación crediticia de Estados Unidos de AAA- a AA+. Esta decisión estuvo argumentada en varios aspectos:

1. Gobernabilidad: ha habido un deterioro constante en la gobernanza de los últimos 20 años en comparación con sus pares “AA” y “AAA”, esto se evidencia en las discusiones del techo de la deuda que ya se han presentado en años anteriores, sin embargo, la discusión de este año estuvo marcada por la división bipartidista en el Congreso erosionando la confianza fiscal.

2. Déficits del Gobierno General: la agencia estima que el déficit del GG aumente a 6,3% del PIB este año, 6,6% en 2024 y 6,9% a 2025, recordemos que en 2022 fue de 3,7% del PIB.

3. Deuda: Esperan que la deuda como proporción del PIB sea de 118,4% en 2025, siendo dos veces y media más alta que la mediana de países con calificación AAA (39,3% del PIB) y con calificación AA (44,7% del PIB).

4. Desafíos fiscales de mediano plazo: las altas tasas de interés y el aumento del volumen de la deuda aumentará los pagos de intereses, esto sumado al envejecimiento de la población y el incremento de los costos de atención medica aumentarán el gasto a falta de reformas fiscales.

Fitch resalta que la calificación crediticia del país tiene fuertes respaldos por el tamaño de su economía, con altos ingresos, diversificada y con un entorno empresarial dinámico, adicionando que el dólar es la moneda reserva predominante del mundo.

Cabe recordar que en 2011 la agencia S&P Ratings redujo la calificación de AAA a AA+ tras discusiones del techo de la deuda de ese año. Con esto, dado que dos calificadoras han ratificado la calificación AA+, el país oficialmente dejaría de ser un país AAA, siendo Moody’s la unica entidad que mantiene esta calificación.

PIB

De acuerdo con la Oficina de Análisis Económico, en su dato preliminar, la economía se expandió 4,9% t/t anualizado en el 3T2023, por encima del crecimiento del 2,1% t/t anualizado registrado en el 2T2023 (dato revisado a la baja desde 2,4% t/t anualizado alcanzando un crecimiento no visto desde el 4T2021. El crecimiento de la actividad económica continúa siendo jalonado principalmente por el consumo, poniendo en evidencia la resiliencia de la demanda ante la política monetaria restrictiva y las persistentes presiones inflacionarias. Resaltando que la economía estadounidense podría lograr un aterrizaje suave, es decir que la inflación se modere hasta el 2% sin llevar la economía a una recesión.

INFLACIÓN

Durante el 1S2023 la inflación anual se moderó 350pbs desde 6,5% a/a hasta 3,0% a/a. Sin embargo, durante el 2S2023 la inflación ha aumentado, con niveles de 3,7% a/a durante agosto y septiembre principalmente por el incremento de los precios de la gasolina, la cual subió 10,6% m/m en agosto por el aumento de la demanda por la temporada de verano, los altos costos del petróleo desde junio y los altos costos de refinación ante la desaceleración en las refinerías por las condiciones climáticas, sin embargo este escenario fue corregido entre octubre y noviembre, mes en los que el precio de la gasolina cayó -5% m/m y -6% m/m con lo cual, la inflación cerró el año en 3,40% a/a, 40pbs por encima de los niveles observados en junio de 2023.

Por su parte, la inflación subyacente, aquella que excluye los precios de los alimentos y la energía ha continuado moderándose, aunque a un ritmo lento. En junio de 2023 la inflación subyacente era de 4,80% a/a y cerró el año en 3,90% a/a, con una reducción de 90pbs. El comportamiento de la inflación subyacente ha presentado una lenta moderación por el rubro de vivienda que ha mantenido las presiones inflacionarias a lo largo del 2023, principalmente por los altos costos de los arriendos y de las casas. Sin embargo, para este 2024 se espera una moderación más pronunciada en este rubro medida que se renueven los contratos de arrendamiento y estos reflejen rentas más bajas.

TASA DE INTERÉS

Durante el segundo semestre del año la Reserva Federal mantuvo, de manera unánime, la tasa de interés inalterada en el rango de 5,25% y 5,50%. El Comité destacó que: i) la actividad económica se ha venido desacelerando, ii) el mercado laboral sigue fuerte, aunque se desacelera y la inflación se mantiene en niveles altos, pero ha disminuido en comparación al 2022, iii) seguirá reduciendo las tenencias de valores del tesoro, lo cual implica una contracción adicional de la política monetaria y iv) continuará evaluando la nueva información y las implicaciones del endurecimiento de la política monetaria con el objetivo de que la inflación retorne al 2% en el largo plazo.

Además, la entidad en diciembre actualizó sus proyecciones macroeconómicas. Respecto al PIB, teniendo en cuenta la sorpresa alcista del dato del 3T2023 (5,2% t/t anualizado), los miembros revisaron al alza sus expectativas, ahora esperan un crecimiento para el 2023 de 2,6% (vs 2,1% esperado en septiembre). En cuanto a la tasa de desempleo, mantuvieron estable sus estimaciones y proyectan que este año termine en 3,8% y en 2024 que cierre en 4,5%. Respecto a la inflación PCE, las expectativas bajaron para 2023 de 3,3% a/a a 2,8% a/a; mientras que para 2024 y 2025 se esperan inflaciones PCE de 2,4% a/a y 2,1% a/a respectivamente.

Con este escenario, los miembros del FOMC se mostraron más flexibles con respecto a la política monetaria, para 2024 prevén que la tasa cierre el año entre 4,50% y 4,75%, para 2025 esperan que la tasa se ubique en el rango entre 3,50% y 3,75%. El mercado descontaba que la Fed mantuviera la tasa de interés en los niveles actuales, sin embargo, estaba a la expectativa de lo que se conociera con la actualización de proyecciones macroeconómicas, particularmente de la tasa de interés para el próximo año.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
FiduOccidente
Del lado de los que hacen.
Grupo AVAL

Las perspectivas de los miembros mostraron un mejor escenario en la hoja de ruta de la política monetaria del 2024 respecto a lo que esperaban en septiembre. De los 19 miembros con voto, 17 esperan que haya recortes en la tasa de interés en el 2024. En promedio, los miembros esperan que se generen 3 recortes de 25pbs al cierre de 2024 (hasta 4,50% y 4,75%), un escenario más dovish (política monetaria más laxa) si se tiene en cuenta que en septiembre esperaban que la tasa cerrará en el 2023, 25pbs por encima de los niveles actuales y que para 2024 solo se reduciría en 50pbs hasta 5,00% y 5,25%.

EMPLEO

Durante el segundo semestre del año, en promedio, se crearon 196K nóminas no agrícolas. Particularmente, en septiembre y diciembre fueron los meses en los que hubo una mayor generación de empleo, 336K y 216K, respectivamente. En cuanto a la tasa de desempleo, en julio esta se ubicó en 3,5%, sin embargo, comenzó a aumentar, alcanzando su mayor nivel en octubre hasta 3,9%, posteriormente presentó ligeras correcciones por el aumento de la participación laboral, lo que la llevó a cerrar el año en niveles de 3,7%.

China

En general, al inicio de 2023 se percibía un optimismo importante con respecto al desempeño económico de China luego de dar por finalizada la política de Cero Covid durante el 1T2023. Sin embargo, estas expectativas fueron disminuyendo a medida que se observaban dificultades para lograr una reactivación económica de la demanda interna. Con ello, las expectativas de crecimiento del gigante asiático para 2023 se fueron moderando desde el 6% a inicio de año hasta 5,20% (Expectativa promedio según encuesta de Bloomberg).

Para lograr el crecimiento objetivo de 5,0%, el gobierno se ha visto en la necesidad de implementar medidas monetarias y fiscales. El Banco Popular de China redujo en junio la tasa de referencia para prestamos LPR a 5 años, pasando de 4,30% a 4,20%; adicionalmente, redujo en dos ocasiones la LPR a 1 años, acumulando una disminución de 20 pbs hasta 3,45%. En línea con la disminución de las tasas, redujo requerimientos para realizar prestamos e inyectó capital en los bancos.

Por su parte, el Gobierno también ha buscado impulsar la economía por medio de incentivos fiscales y según el ministro de finanzas, prevén que durante el 2024 continuarán ampliando el gasto fiscal para incrementar las medidas que impulsen la dinámica económica.

Adicional a lo anterior, el mercado ha estado atento al sector inmobiliario chino, en especial sobre las principales compañías del sector por sus dificultades de solvencia e incertidumbre sobre su futuro. Durante el 2S2023, Country Garden, una de las principales compañías del sector buscó sin éxito reestructurar su deuda e incumplió con algunos pagos generando nerviosismo en los mercados. Por su parte, Evergrande presentó fuertes pérdidas, buscó adherirse al capitulo 15 de quiebras en Estados Unidos y algunos miembros de su Junta Directiva se vieron envueltos en problemas judiciales.

Bajo el panorama de menores crecimientos, necesidades de apoyos fiscales y monetarios para reactivar la economía e incertidumbre sobre el apalancamiento del sector inmobiliario, las bolsas de China fueron algunas de las más afectadas durante el 2023. El CSI 1000 perdió 8% a lo largo del 2023, y el índice Shanghái cayó cerca de 5%.

11.2 Entorno Local

INFLACIÓN

Tras el cierre de la inflación en el 2022 en 13,12% a/a, el ritmo de crecimiento de los precios se mantuvo cercano a estos niveles durante los primeros meses de 2023, alcanzando el máximo de 13,34% a/a en marzo, nivel no visto en más de dos décadas. Desde entonces, la inflación ha ido moderándose debido a: i) la disminución de las presiones sobre los precios de los alimentos; ii) una alta base estadística en 2022; y iii) la desaceleración de la economía, debido a la pérdida de poder adquisitivo de los hogares y al incremento de la tasa de interés del BanRep. En este contexto, la inflación cerró el año en 9,28% a/a.

TASA DE INTERÉS

Durante todo el año, el Banco de la República mantuvo una postura contractiva con el objetivo de moderar la inflación. Los incrementos de la tasa de interés, que se iniciaron en septiembre de 2021, continuaron hasta abril de 2023, momento en el que la tasa alcanzó el 13,25%. En la reunión de diciembre, los miembros de la junta decidieron reducir la tasa de interés en 25pbs hasta el 13,00%, principalmente debido a: i) la moderación de la inflación; ii) las expectativas de que esta moderación podría continuar durante 2024; y iii) la desaceleración de la actividad económica, que resultó en una contracción del PIB del 0,3% a/a en el 3T2023.

PIB

La economía de Colombia se recuperó rápidamente de la contracción de 2020 (-7,3%), con un crecimiento de 11,0% en 2021 y 7,3% en 2022, jalonada principalmente por el gasto de los hogares. Sin embargo, durante 2023, se observó una desaceleración en el ritmo de crecimiento del consumo de los hogares (1,12%), producto de la pérdida de poder adquisitivo ante un escenario de alta inflación e incrementos de la tasa de interés. Adicionalmente, se proyecta que la inversión presente una caída cercana al 21% en 2023 en un contexto de encarecimiento de costos y pérdida de confianza. Por el lado de la oferta, se observa que los sectores más afectados serían: construcción (-5,5%), industria (-3,4%) y comercio (-2,5%). Sin embargo, las actividades artísticas y recreativas (10,2%) compensan parcialmente este escenario, impulsado por la preferencia de los consumidores a adquirir más servicios.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
FiduOccidente | Del lado de los que hacen.
Grupo AVAL

SALARIO MÍNIMO

El Gobierno decretó un incremento del salario mínimo hasta $1.300.000, desde el $1.160.000 de 2023, representando un incremento de 12,07%, adicionalmente, el auxilio de transporte subió hasta $162.000, con un crecimiento del 15%. La decisión fue tomada por el gobierno luego de que el gremio de empresarios y los grupos sindicales no logran un acuerdo a tiempo, la ministra de Trabajo indicó que, a pesar de no lograr un acuerdo, ambas partes se acercaron, los gremios subieron su propuesta inicial de 10% a 11,5%, y los sindicatos redujeron su propuesta de 18% a 12% previo a la decisión del Gobierno.

DÓLAR

El peso colombiano inició el 2S2023 en $4.141, presentando un comportamiento lateral principalmente por la dinámica del dólar a nivel internacional, las expectativas sobre la hoja de ruta de los bancos centrales, la moderación de la inflación de las principales economías y de Colombia, las elecciones regionales y la dilatación de las discusiones sobre las reformas estructurales.

Bajo este escenario, el USDCOP presentó un máximo de $4.432,80 el 06 de octubre, momento en el cual el DXY se ubicaba en 107 pts, niveles máximos no vistos desde noviembre de 2022 los cuales fueron impulsados por la reducción de la calificación Fitch a Estados Unidos, el repunte a 3,7% a/a de la inflación de Estados Unidos ante la subida del precio de la gasolina y la reunión de la Reserva Federal de septiembre, en la cual, los miembros del banco central presentaban un escenario de tasas de interés para 2024 más contractivo de lo esperado por el mercado.

Posteriormente, el dólar se fue debilitando, luego de observar una menor presión inflacionaria acompañada de una ralentización económica y que los miembros de la Reserva Federal moderarán su discurso en la reunión de diciembre, bajo este contexto, el USDCOP cerró el año a $3.873,90, con una variación semestral de -7,2%, acumulando una variación de todo el año de -17,5%.

RENTA FIJA

Finalmente, la renta fija presentó un buen comportamiento durante la segunda mitad del año 2023. En cuanto a la curva de rendimientos de los TES tasa fija, presentó una valorización de 23pbs, principalmente estas valorizaciones se dieron en la parte corta y media de la curva, esto en línea con el comportamiento de la inflación y la hoja de ruta de la tasa de interés por parte del BanRep, lo que, además, agrego bastante volatilidad a la curva de rendimientos. En esta línea, los TES UVR valorizaron 24pbs, con fuertes valorizaciones en la parte corta de la curva, esto jalonado por la inflación, pues si bien esta ha venido moderándose desde su pico, aún se mantiene en niveles muy elevados.

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

12.1 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
defendordelconsumidorfdo@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

12.2 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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA