

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

1. Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Occitoresos 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:

- 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
- 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 primer semestre de 2023, el FIC Occitoresos registró rentabilidades positivas y competitivas acompañadas con un leve aumento de volatilidad, producto a un incremento en la duración de las inversiones que componen el portafolio como respuesta estimaciones que a marzo del 2023 se alcanzó el techo en inflación y tasa máxima de intervención del Banco de la República, con lo cual se buscaron mejores retornos.

En términos generales, la estrategia estuvo enfocada principalmente en el aumento de la exposición de inversiones a Tasa Fija, disminuyendo de manera gradual títulos a IBR e IPC. Este cambio gradual se da buscando mejores rentabilidades dada la disminución que se estima se presente en especial a partir del segundo semestre del año tanto para el IPC como IBR; 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.

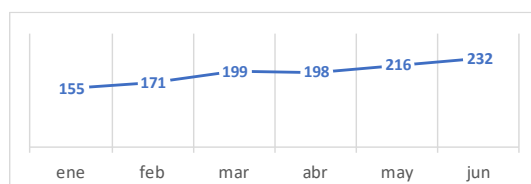
2.1 Rentabilidad y Volatilidad del Fondo de inversión Colectiva.

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

FIC Occitoresos	Rentabilidad Neta EA						Volatilidad					
	Ultimo Mes	Semestral	1 año	2022	2021	2020	Mensual	Semestral	1 año	2022	2021	2020
Consolidado	11.523%	16.121%	12.902%	7.095%	0.753%	3.197%	0.201%	0.535%	0.535%	0.232%	0.285%	1.052%
tp 1 - General I	11.135%	15.689%	12.544%	6.825%	0.710%	3.197%	0.201%	0.534%	0.534%	0.232%	0.282%	1.052%
tp 2 - General II	11.358%	5.145%	10.063%	4.677%	0.000%	0.000%	0.201%	0.534%	0.413%	0.233%	102.498%	1.052%
tp 3 - Especial Cerrada	11.358%	15.920%	12.769%	7.039%	0.744%	3.197%	0.201%	0.534%	0.534%	0.232%	0.284%	1.052%
tp 4 - Negocio Especiales	12.894%	7.356%	12.894%	5.158%	0.000%	0.000%	0.201%	0.534%	0.534%	0.000%	0.236%	0.000%
tp 5 - Negocios de Anticipación	10.803%	15.342%	12.207%	6.505%	0.305%	0.000%	0.201%	0.534%	0.534%	0.232%	0.277%	0.000%
tp 6 - Sector Oficial I	11.581%	16.152%	12.995%	7.253%	0.777%	3.197%	0.201%	0.534%	0.534%	0.232%	0.287%	1.052%
tp 7 - Sector Oficial II	11.692%	16.268%	13.108%	7.360%	0.794%	3.197%	0.201%	0.534%	0.534%	0.232%	0.288%	1.052%
tp 8 - Sector Oficial III	11.916%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.201%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
tp 9 - Sector Oficial IV	12.196%	0.000%	4.921%	0.000%	0.000%	0.000%	0.201%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
tp 10 - Sector Oficial Especial	12.196%	16.793%	13.618%	7.844%	0.870%	3.197%	0.201%	0.534%	0.534%	0.232%	0.294%	1.052%

2.2 Maduración Promedio del Portafolio

Alienados con la estrategia de aumento en la duración del fondo, tal como se observa en la siguiente gráfica, de la maduración de las inversiones tuvo un incremento relevante pasando de 155 días en enero a 232 días a junio.





3. Composición del Portafolio

El FIC Occidentos mantuvo durante el semestre la mayor parte de sus recursos invertidos en CDTs emitidos por diferentes entidades financieras locales y en depósitos a la vista remunerados (en promedio tasa de intermediación del banco central +/- 50 pb), por esta misma razón se observa mayor concentración en el sector financiero.

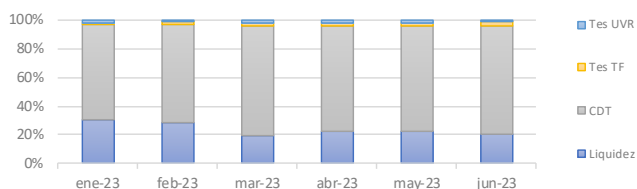
Igualmente, se dio preferencia a las inversiones a Tasa Fija ante la expectativa del fin en los incrementos de tasas por parte del banco central y una inflación que había llegado al máximo de su sesgo alcista el cual llegó a ubicarse en el mayor valor presentado en los últimos 20 años iniciando correcciones a la baja para lo que resta del año. Las posiciones en IBR se incrementaron durante los dos primeros meses del año ante spread máximos históricos, para el caso de las inversiones en IPC se buscó disminuir gradualmente este indicador 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, con el fin de atender las necesidades de liquidez del fondo.

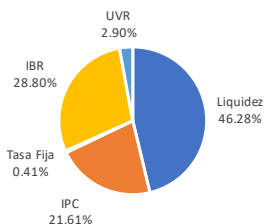
Cabe resaltar que todos los rebalances realizados durante el periodo se ejecutaron dando cumplimiento a las estrategias definidas para este fondo y a los límites establecidos en el reglamento.

3.1 Composición por Tipo de Activo

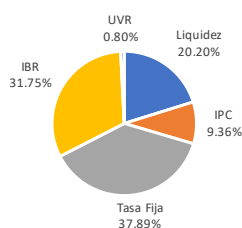


3.2 Composición por Factor de Riesgo

Diciembre 2022

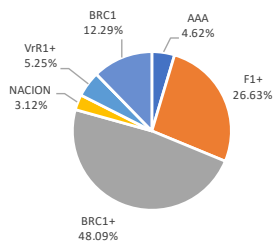


Junio 2023

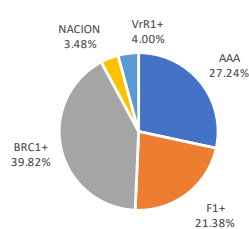


3.3 Composición del Portafolio por Calificación

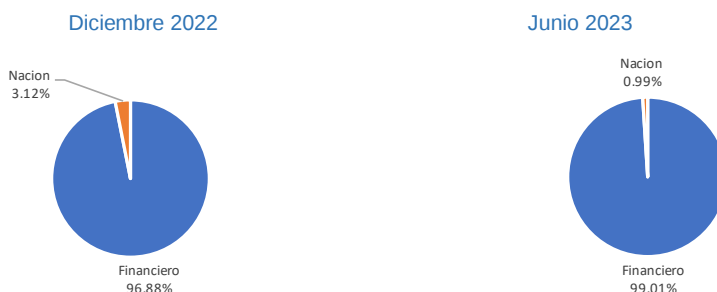
Diciembre 2022



Junio 2023



3.4 Composición del Portafolio por Sector Económico



4. Estados Financieros y sus Notas

Para el primer semestre de 2023, los cambios a resaltar en el Balance General son la variación registrada en la cuenta contable #11 correspondiente al EFECTIVO, la cual disminuyó su participación dentro del portafolio y registró una variación negativa del 40.45% de un periodo a otro, la cual va en línea con la estrategia definida para el fondo y crecimientos de recursos bajo administración.

Consecuentemente se registró un gran incremento en la cuenta contable #13 INVERSIONES equivalente al 137.71%, el cual obedece al importante aumento en AUMS y a la estrategia de realizar inversiones preferiblemente en CTDs 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	01/jun/2023	análisis vertical	01/jun/2022	análisis vertical	Analisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
11 EFECTIVO	347,645.97	20.20%	583,787.06	50.25%	(236,141.08)	-40.45%
13 INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	1,373,629.03	79.80%	577,866.70	49.75%	795,762.33	137.71%
16 CUENTAS POR COBRAR	0.30	0.00%	-	0.00%	0.30	0.00%
TOTAL ACTIVOS	1,721,275.30	100.00%	1,161,653.76	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	261.63	0.02%	172.16	0.01%	89.47	51.97%
35 PATRIMONIO ESPECIALES	1,721,013.67	99.98%	1,161,481.60	99.99%	559,532.07	48.17%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,721,275.30	100.00%	1,161,653.76	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	167,815.51	50.00%	36,675.34	50.00%	131,140.17	357.57%
51 GASTOS DE OPERACIONES	23,927.67	7.13%	14,217.06	19.38%	9,710.61	68.30%
58 RENDIMIENTOS ABONADOS	143,887.84	42.87%	22,458.28	30.62%	121,429.56	540.69%

Cifras en Millones de pesos

5. Análisis del Gasto

En el segundo primer de 2023, 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 95.49% 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	95.78%	95.31%	95.68%	95.38%	95.55%	95.29%
Gastos Bancarios	0.88%	0.92%	0.80%	0.83%	0.86%	0.90%
Custodia	1.37%	1.74%	1.69%	1.75%	1.65%	1.77%
Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos por Gestión del Activo	0.13%	0.20%	0.16%	0.20%	0.16%	0.21%
Gastos de generación de Información	0.16%	0.24%	0.14%	0.23%	0.14%	0.15%
Gasto Nomina	1.32%	1.20%	1.22%	1.27%	1.29%	1.33%
Gastos de Calificación	0.04%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%
Impuestos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	0.32%	0.36%	0.28%	0.32%	0.30%	0.32%
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 Occitensoros tiene participaciones con diferencial de comisión.

$$C.A. = VFCT - 1 \times \frac{\% \text{ comisión NA}}{365}$$

En donde;

CA: Comisión por administración

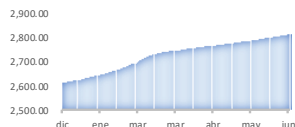
VFCT - 1: Valor del fondo a la fecha de cierre t-1

% Comisión NA: corresponde al porcentaje de comisión de cada participación



6. Evolución del Valor de la Unidad

El valor de la unidad genérica al 31 de diciembre de 2022 fue de \$2.613,54 y al 30 de junio de 2023 cerró en \$2.814,61 registrando una variación equivalente al 7.694% con una tendencia consistente y creciente. 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 rendimientos en promedio por valor de \$7.693.119 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 número 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.



Consolidado	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	1,757,208,665,399.69	2,648.24	663,537,048.80	428
28-feb-23	1,943,988,429,936.18	2,698.40	720,423,500.17	441
31-mar-23	1,972,698,434,032.13	2,746.65	718,219,870.88	442
30-abr-23	1,903,523,955,039.45	2,767.61	687,784,991.48	435
31-may-23	1,829,741,641,030.19	2,789.49	655,941,477.32	432
30-jun-23	1,721,013,670,173.35	2,814.61	611,458,135.19	440
tp 1 - General I	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	66,597,869,216.96	2,639.69	25,229,432.34	167
28-feb-23	57,078,503,291.72	2,688.84	21,227,961.34	169
31-mar-23	65,852,721,534.26	2,735.96	24,069,338.75	169
30-abr-23	69,513,455,086.55	2,755.98	25,222,771.13	169
31-may-23	65,475,005,860.30	2,776.92	23,578,289.45	166
30-jun-23	67,508,122,029.23	2,801.12	24,100,391.51	170
tp 2 - General II	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	99,533,433,113.38	10,831.07	9,189,619.64	2
28-feb-23	165,058,030,752.75	11,034.42	14,958,470.56	1
31-mar-23	157,414,106,412.98	11,229.71	14,017,648.66	1
30-abr-23	135,778,834,867.96	11,313.74	12,001,228.91	1
31-may-23	118,928,503,820.65	11,401.64	10,430,825.25	2
30-jun-23	111,500,735,264.95	11,502.90	9,693,271.96	4
tp 3 - Especial Cerrada	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	1,031,641,850,286.05	2,646.31	389,842,127.87	105
28-feb-23	1,052,025,870,396.29	2,695.99	390,218,824.37	103
31-mar-23	1,068,241,820,453.99	2,743.70	389,342,993.07	105
30-abr-23	1,160,269,893,308.72	2,764.24	419,743,452.13	102
31-may-23	1,098,236,253,658.53	2,785.71	394,239,154.94	97
30-jun-23	1,058,649,061,887.51	2,810.45	376,682,937.29	98
tp 4 - Negocio Especiales	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	228,460,563,221.80	10,699.44	21,352,562.55	3
28-feb-23	267,389,714,380.59	10,905.34	24,519,165.00	4
31-mar-23	266,621,221,290.28	11,103.99	24,011,290.28	4
30-abr-23	254,869,438,488.02	11,192.61	22,771,233.09	3
31-may-23	254,518,314,971.84	11,285.31	22,553,068.76	3
30-jun-23	246,919,010,998.09	11,391.15	21,676,391.07	6
tp 5 - Negocios de Anticipo	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	29,438,569,464.34	10,791.43	2,727,958.67	88
28-feb-23	30,966,542,987.75	10,989.82	2,817,748.70	101
31-mar-23	26,679,611,854.10	11,179.57	2,386,461.07	101
30-abr-23	33,370,628,247.52	11,258.61	2,964,010.81	96
31-may-23	33,981,697,747.24	11,341.26	2,996,290.57	100
30-jun-23	31,782,595,923.39	11,437.28	2,778,859.56	93
tp 6 - Sector Oficial I	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	6,531,550,894.52	2,652.94	2,462,004.32	41
28-feb-23	4,475,677,113.36	2,703.16	1,655,719.01	42
31-mar-23	5,456,793,064.95	2,751.47	1,983,227.95	40
30-abr-23	7,616,597,797.17	2,772.52	2,747,178.75	40
31-may-23	11,180,477,459.58	2,794.53	4,000,843.54	39
30-jun-23	11,161,450,146.87	2,819.81	3,958,224.51	43
tp 7 - Sector Oficial II	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	8,501,460,622.57	2,656.26	3,200,533.55	3
28-feb-23	16,596,846,719.43	2,706.76	6,131,638.17	2
31-mar-23	17,827,308,418.23	2,755.36	6,470,042.18	2
30-abr-23	6,018,937,602.98	2,776.67	2,167,685.31	2
31-may-23	6,067,243,099.08	2,798.95	2,167,685.31	3
30-jun-23	16,694,339,409.95	2,824.50	5,910,537.48	4
tp 8 - Sector Oficial III	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	-	-	-	-
28-feb-23	-	-	-	-
31-mar-23	9,954,427,209.17	10,083.44	987,205.03	1
30-abr-23	10,033,041,005.56	10,163.08	987,205.03	-
31-may-23	21,478,258,539.40	10,246.38	2,096,179.79	1
30-jun-23	12,986,635,974.79	10,341.63	1,255,762.93	-
tp 9 - Sector Oficial IV	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	-	-	-	-
28-feb-23	2,562,530,508.53	10,039.56	255,243.28	-
31-mar-23	1,306,051,994.46	10,223.75	127,746.87	-
30-abr-23	11,009,696,522.10	10,306.61	1,068,217.31	-
31-may-23	17,136,997,782.05	10,393.29	1,648,851.36	-
30-jun-23	1,278,841.36	10,492.06	121.89	-
tp 10 - Sector Oficial Especial	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	286,503,368,580.07	2,671.27	107,253,660.76	19
28-feb-23	347,834,713,785.76	2,722.99	127,740,200.58	19
31-mar-23	353,344,371,799.71	2,772.94	127,425,797.38	19
30-abr-23	215,043,432,112.87	2,795.42	76,927,184.49	22
31-may-23	202,738,888,091.52	2,818.93	71,920,586.44	21
30-jun-23	163,810,439,697.21	2,845.72	57,563,879.27	22

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



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

Evolución Curva Deuda Pública Local



Cálculos Efectuados por Fiduciaria de Occidente

Fuente:

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.

Para el caso local, las tasas de valoración se han ajustado a la baja, con la expectativa que la inflación se encuentre próxima a su pico y las autoridades monetarias puedan incorporar recortes en sus tasas de intervención durante el segundo semestre del año.

El desplazamiento en la curva de deuda pública se calcula en 261 puntos básicos en promedio durante el año, tomando como referencia la Curva Cero Cupón en pesos. 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 pueda presentar incrementos en las tasas de captación asociadas a las necesidades de liquidez de los Establecimientos de Crédito.

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.

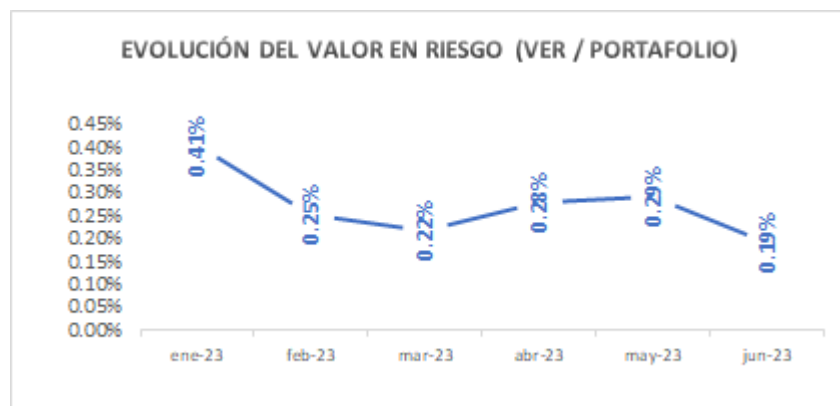
Occitesoros	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Rentabilidad Mensual	14.37%	16.80%	27.71%	23.20%	9.69%	9.72%	11.52%
Desviación Retorno Diario	0.14%	0.20%	0.51%	0.85%	0.28%	0.20%	0.20%
Duración al Corte (años)	0.25	0.39	0.42	0.50	0.50	0.54	0.58

Por otra parte, ante la expectativa de recortes de tasa y por el riesgo reprecio, se ha incrementado la duración del portafolio respecto al cierre de 2022.

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 \$2,663 millones, equivalente al 0.19% del portafolio. Durante el semestre el VaR relativo se muestra a continuación:



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.

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 primer semestre del 2023:

ALERTA DE NIVELES MINIMOS DE LIQUIDEZ REQUERIDOS IRL ESTANDAR OCCITESOROS							
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	30.3	28.2	19.5	22.2	22.8	20.2
10.0%	Proporción de RecursosLiq.	30.3	28.2	19.5	22.2	22.8	20.2
25.0%	Proporción de Liquidez 30 días	36.1	34.9	27.8	28.4	28.9	26.1
100.0%	Indicador de Riesgos de Liquidez	326.6	295.4	213.9	251.6	258.3	236.2

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.



Por otra parte, los reglamentos de los Fondos establecen las calificaciones mínimas para la conformación del portafolio, las cuales han sido respetadas para el semestre comprendido entre los meses de enero y junio del 2023.

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 Primer semestre del año 2023

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) ha 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, jalados 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
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

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