



INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA "META CRECIMIENTO"
Periodo comprendido entre el 01 de enero 2023 al 30 de junio de 2023

1. Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto con pacto de permanencia Meta Crecimiento sin participaciones administrado por la Fiduciaria de Occidente S.A. permite a los inversionistas tener acceso a mercados financieros globales 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.

En términos general este fondo puede invertir en los siguientes activos:

- a. Títulos de deuda emitidos, avalados o garantizados por gobiernos o bancos centrales
- b. Títulos de deuda externa de emisores locales o del exterior,
- c. Títulos de deuda cuyo emisor, avalista, garante, aceptante u originador de una titularización sean bancos comerciales o de inversión, por entidades diferentes a bancos y por organismos multilaterales de crédito
- d. Títulos de deuda emitidos por establecimientos de crédito vigilados por la SFC o su equivalente en otros países
- e. Participaciones en esquemas de inversión colectiva, fondos mutuos y fondos que repliquen el comportamiento de índices, tanto de renta fija como variable
- f. Acciones o títulos participativos inscritos en el RNVE, con excepción de las titularizaciones que reconozcan derechos de participación y de manera simultánea de participación y crédito
- g. Acciones emitidas por entidades del exterior o certificados de depósitos negociables representativos de dichas acciones o de emisores locales (ADR y GDR) transados en bolsas de valores reconocidas por la SFC
- h. Papeles comerciales, títulos de contenido crediticio y bonos emitidos por entidades del sector real
- i. Bonos y títulos hipotecarios, de acuerdo con la ley, y otros títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria y titularizaciones de contenido crediticio

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 Meta Crecimiento ha estado influenciado por factores externos e internos, asociados principalmente con las decisiones de política monetaria que han adoptado los bancos centrales a nivel global con el objeto de contener el desbordamiento que viene presentando la inflación, aspecto que sumado al encarecimiento del dinero tiene impacto sobre la cotización de los instrumentos de renta fija y sobre los mercados accionarios a nivel global.

Durante el primer semestre del 2023 se modificó el nombre del FIC de Balanceado Internacional a Meta Crecimiento pasando a tener un perfil arriesgado, cabe aclarar que no fue necesario modificar el reglamento de inversiones dado que la política de inversiones se ajusta al perfil.

Las estrategias de inversión implementada por la Fiduciaria estuvieron enfocadas a alocar los recursos de acuerdo con el perfil del fondo aumentando la participación en renta variable.

Adicionalmente y dada la dinámica de la moneda COP-USD a nivel local se implementaron estrategias disminuyendo la exposición a esta moneda mediante la realización de derivados de venta, con lo cual se cubrió del riesgo de revaluación que se presentó en semestre.

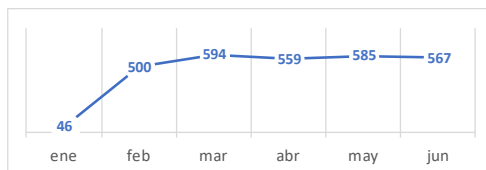
2.1 Rentabilidad y Volatilidad del Fondo de inversión Colectiva.

Durante el primer semestre la rentabilidad fue positiva del 7.47%, ante un escenario bastante retador para los activos que conforman el portafolio.

FIC Balanceado	Rentabilidad Neta EA						Volatilidad					
	Ultimo Mes	Semestral	1 año	2022	2021	2020	Mensual	Semestral	1 año	2022	2021	2020
FIC Balanceado	17.619%	7.471%	8.502%	-7.071%	3.372%	2.627%	1.700%	1.559%	1.559%	5.867%	6.109%	15.462%

2.2 Maduración Promedio del Portafolio

Alienados con la estrategia del fondo, tal como se observa en la siguiente gráfica, la maduración de las inversiones tuvo un aumento relevante siendo consecuentes con el aumento de riesgo que se contempló para este FIC, pasando de una maduración promedio de 46 días en enero a 567 días en junio.





3. Composición del Portafolio

El FIC Meta Crecimiento durante los últimos seis meses mantuvo exposición en mercados acciones de diferentes regiones y sectores dando una mayor participación al ETF SPY el cual refleja los movimientos del Standard And Poors 500.

Paralelamente, se re-balancearon las posiciones de renta fija del mercado internacional buscando activos de corta duración pero con alta rentabilidad y de esa manera mitigar el efecto de volatilidad para el portafolio.

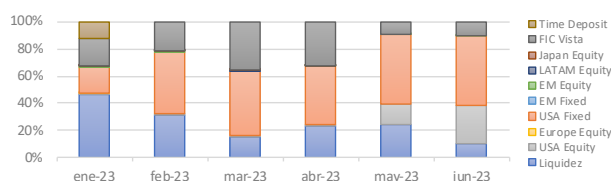
En términos de riesgo de crédito, se dio prioridad a una diversificación tanto de emisores como de grupos económicos y se dio mayor prioridad a las inversiones con mejores calificaciones en escala internacional.

De igual manera, la exposición en moneda COP-USD no se incrementó y ante una senda revalorizadora se cubrió la mayor parte del portafolio aprovechando atractivas tasas de devaluación.

Finalmente se disminuyó la liquidez del fondo buscando inversiones que generaran mayor retorno.

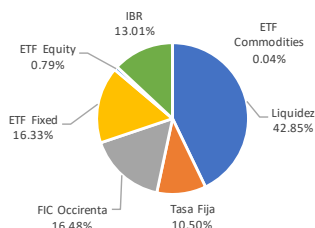
Cabe resaltar que todos los rebalances realizados durante el periodo se ejecutaron dando cumplimiento a las estrategias definidas para este fondo y a los límites establecidos en el reglamento.

3.1 Composición por Tipo de Activo

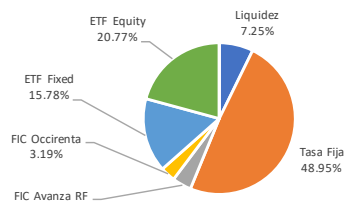


3.2 Composición por Factor de Riesgo

diciembre 2022

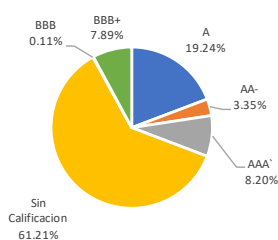


junio 2023

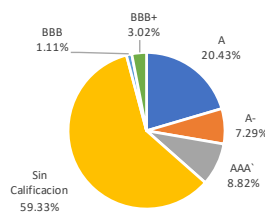


3.3 Composición del Portafolio por Calificación

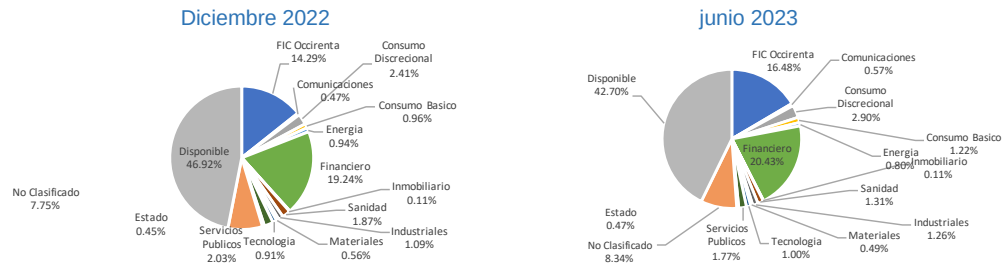
diciembre 2022



junio 2023



3.4 Composición del Portafolio por Sector Económico



4. Estados Financieros y sus Notas

Para el periodo comprendido entre junio de 2022 y junio de 2023, el principal cambio a resaltar en el Balance General es la disminución del activo equivalente al 32.78% de un periodo a otro producto del retiro por parte de sus inversionistas impulsado por el nerviosismo ante aumentos de volatilidad y fuertes correcciones en los mercados durante el periodo en mención, la expectativa de las elecciones electorales locales y fundamentales a nivel internacional; por lo cual algunos de ellos prefirieron dejar sus recursos en otras alternativas de inversión de más corto plazo (CDTs o cuentas de ahorro por ejemplo). Esta disminución, estuvo acorde con el dinamismo de la industria en general.

Cumpliendo con la estrategia del fondo, las inversiones pasaron de representar el 53.08% a ser del 92.75% del total del portafolio cuenta contable #13 INVERSIONES Y una fuerte disminución en la cuenta contable #11 EFECTIVO equivalente al 7.25%; lo anterior para dar un perfil agresivo al fondo.

Por su parte, en el Estado de Resultados cabe resaltar una fuerte disminución en la cuenta contable #41 – INGRESO DE OPERACIONES provenientes de la comisión cobrada en el fondo lo cual va en línea con la disminución de recursos bajo administración del fondo. Sin embargo, se observa un comportamiento contrario por el lado del GASTO (Cta Contable #51) con una disminución del 76% el cual es consistente con las tarifas en las que incurren la negociación de instrumentos tales como ETFs y Fondos Mutuos.

Balance General	01/jun/2023	análisis vertical	01/jun/2022	análisis vertical	Análisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
11 EFECTIVO	141.67	7.25%	1,364.26	46.92%	(1,222.58)	-89.62%
13 INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	1,813.12	92.75%	1,543.61	53.08%	269.51	17.46%
16 CUENTAS POR COBRAR	0.00	0.00%	-	0.00%	0.00	0.00%
TOTAL ACTIVOS	1,954.79	100.00%	2,907.86	100.00%		
21 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
22 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	1.57	0.08%	59.25	2.04%	(57.68)	-97.34%
25 CUENTAS POR PAGAR	7.28	0.37%	17.19	0.59%	(9.91)	-57.66%
35 PATRIMONIO ESPECIALES	1,945.94	99.55%	2,831.43	97.37%	(885.49)	-31.27%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,954.79	100.00%	2,907.86	100.00%		

Estado de Resultados	01/jun/2023	análisis vertical	01/jun/2022	análisis vertical	Análisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
41 INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	896.17	50.00%	2,888.51	50.00%	(1,992.33)	-68.97%
51 GASTOS DE OPERACIONES	826.52	46.11%	3,511.04	60.78%	(2,684.51)	-76.46%
58 RENDIMIENTOS ABONADOS	69.65	3.89%	(622.53)	-10.78%	692.18	-111.19%

Cifras en Millones de pesos

5. Análisis del Gasto

Para el primer semestre 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 43.99% del total de los gastos; seguido por el rubro de Otros Gastos y custodia el cual aumentó progresivamente en la medida que se realizaron los rebalances de posiciones con los cuales se incurren en el pago de tarifas por la negociación de instrumentos tales como ETFs y Fondos Mutuos. 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	44.49%	45.10%	43.11%	37.23%	46.20%	47.80%
Gastos Nomina	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos Bancarios	0.61%	0.72%	0.25%	0.47%	0.30%	0.41%
Custodia	26.36%	22.43%	27.63%	27.16%	23.54%	21.88%
Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos por Gestión del Activo	2.41%	2.10%	1.93%	1.78%	2.10%	2.44%
Gastos de generación de Información	3.72%	5.12%	2.94%	9.34%	2.59%	2.16%
Impuestos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	22.40%	24.53%	24.14%	24.03%	25.26%	25.31%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Adicionalmente, se da cumplimiento a lo definido en el reglamento del fondo relacionado con el cálculo de la comisión.



$$C.A. = VFCT - 1 \times \frac{1.60\%}{365}$$

En donde;

CA: Comisión por administración

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

1.60%: corresponde al porcentaje de la comisión

6. Evolución del Valor de la Unidad

El valor de la unidad genérica al 31 de diciembre de 2022 fue de \$2,491.54 y al 30 de junio de 2023 cerró en \$2,582.16 registrando una variación positiva equivalente al 3.64% con una tendencia creciente y aumentos en niveles de volatilidad. 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 positivos por valor de \$3.637.108.



En la siguiente tabla, se detalla información donde se observa la evolución de recursos bajo administración, valor de la unidad, unidades en circulación y número de inversionistas para la primera parte del año. En términos generales se observa una fuerte disminución en activos bajo administración como consecuencia de retiros por parte de inversionistas (tal como se refleja en la evolución de adherentes).

Balanceado	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	2,153,910,434.43	2,491.95	864,346.02	90
28-feb-23	2,103,449,575.42	2,495.87	842,773.68	86
31-mar-23	1,705,432,415.54	2,527.35	674,789.56	87
30-abr-23	1,845,639,421.25	2,542.10	726,030.83	85
31-may-23	2,060,634,251.66	2,547.96	808,740.27	79
30-jun-23	1,945,937,755.18	2,582.17	753,606.06	80

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

Evolución Curva Deuda Pública Local



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



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.

En lo relativo a la renta variable y ante expectativas de posibles desaceleraciones en el crecimiento global, los principales índices bursátiles presentaron correcciones en el primer trimestre del año con recuperaciones para el segundo trimestre sustentadas en los resultados de las empresas y las cifras de consumo, llegando los índices a cotizaciones próximas a niveles máximos para el cierre del periodo.

Factores de Riesgo

El fondo de Inversión Colectiva Meta Crecimiento tiene exposición a índices bursátiles, tasas de interés, commodities y conforme la coyuntura a riesgo cambiario.

Balaceado Internacional	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Rentabilidad Mensual	1.99%	0.19%	2.07%	15.90%	7.34%	2.75%	17.62%
Desviación Retorno Diario	0.92%	1.39%	1.90%	1.76%	1.14%	1.28%	1.70%

El desempeño del fondo se ha visto impactado por la coyuntura presentada en el apartado de entorno, de manera tal que durante el último año se adoptó una estrategia defensiva en instrumentos de corto plazo, con menor sensibilidad a movimientos en las tasas de interés y se ha limitado la exposición a índices bursátiles.

No obstante, ante la expectativa de recortes de tasas, para el cierre del semestre se han rebalanceado las posiciones privilegiando activos con mayor exposición a activos internacionales y acorde al perfil de riesgo del Fondo.

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 \$6.72 millones, equivalente al 0.37% 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.

En la gestión del riesgo de Liquidez, durante el semestre no se han presentado alertas de liquidez ni se ha identificado la necesidad de decretar cambios en el estado de liquidez del Fondo de Inversión Colectiva, por lo que los niveles de disponible y activos líquidos han cubierto los pronósticos y niveles de retiro del vehículo de inversión.

7.3 Gestión de Riesgo Crediticio

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

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

7.4 Gestión de Riesgo Operativo

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

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

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

Materias primas

Las materias primas han presentado un comportamiento mixto en 2S2022. Las desvalorizaciones son lideradas por el WTI (-26,7%), café (-25,7%), Brent (-24,5%) mientras que las valorizaciones son lideradas por el níquel (35,4%), azúcar (12,5%) y maíz (-10,9%). Particularmente en cuanto a la demanda de petróleo, las restricciones de movilidad en China han afectado la demanda mundial durante el 3T2022. Respecto a la oferta, esta se ha visto afectada por los recortes de producción por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y

sus aliados (OPEP+). De hecho, en su reunión de diciembre la OPEP+ decidió recortar su producción de crudo en 2Mbpd, en línea con la decisión tomada en octubre y es el mayor recorte desde abril de 2020 cuando inició la pandemia. Esta decisión tomó en cuenta los siguientes aspectos: i) los riesgos de la desaceleración económica mundial para el 2023, ii) menor demanda de crudo en China por restricciones de movilidad a causa del Covid-19 y iii) altas tasas de interés de los principales bancos centrales.

8.2 Entorno Local

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

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

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



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

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

9.1 Defensor del Consumidor

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