

INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS
FONDO DE INVERSION COLECTIVA CERRADO "ALTERNATIVA PLAZO FIJO"
Periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2022 al 30 de junio 2023

1. Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Cerrado 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.. En términos general este fondo puede invertir en los siguientes activos:

- Valores de contenido crediticio, bonos de deuda, certificados de depósitos a término inscritos en el RNVE, emitidos por establecimientos bancarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial y demás entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Valores de deuda interna, aceptados, avalados o garantizados en cualquier forma por la Nación, y/o Banco de la Republica.

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

El fondo Alternativa Plazo Fijo II, realizo inversiones a partir del 31 de enero del 2023 con un horizonte de inversiones de 180 días de acuerdo con el plazo de este fondo. Se realizo una mezcla de inversiones entre títulos en IBR. Los títulos a IBR se busco CDTs con mensual vencido los título indexado a IBR el cual ayudo a la rentabilidad del portafolio ante los incrementos en la tasa de intervención que realizo el Banco de la República, la cual se ubicaba al 11% al inicio de operaciones del fondo pasando al 13.25% al momento del plazo del fondo. Esta combinación de inversiones sumado a inversiones que se realizaron con la liquidez que se dejo para atender con los gastos del fondo nos permitió cumplir con la promesa de valor para los inversionistas.

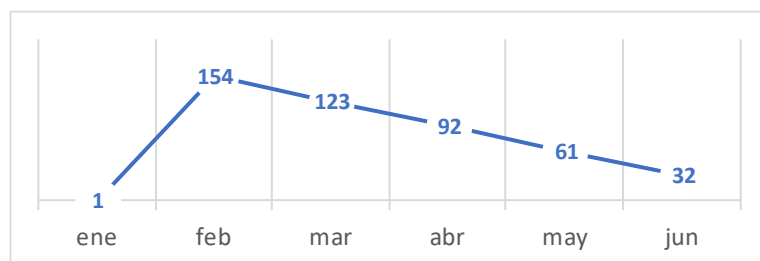
2.1 Rentabilidad y Volatilidad del Fondo de inversión Colectiva.

Como resultado de la estrategia mencionada anteriormente y reiterando el cumplimiento en la promesa de valor estas son las rentabilidades finales de acuerdo con el tipo de participación:

FIC Alternativa a Plazo II	Rentabilidad Neta EA						Volatilidad					
	Ultimo Mes	Semestral	1 año	2022	2021	2020	Mensual	Semestral	1 año	2022	2021	2020
Consolidada	12.949%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0,108%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%

2.2 Maduración Promedio del Portafolio

La maduración promedio de las inversiones fue de 180 días la cual va disminuyendo en la medida que nos acercamos al vencimiento del fondo..



3. Composición del Portafolio

El FIC Alternativa Plazo Fijo II como ya se mencionó mantuvo los recursos invertidos en CDTs emitidos por diferentes entidades financiera locales y en depósitos a la vista remunerados.

La composición del portafolio nos permitió salvaguardar la rentabilidad que se encontraba en la promesa de valor.

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.

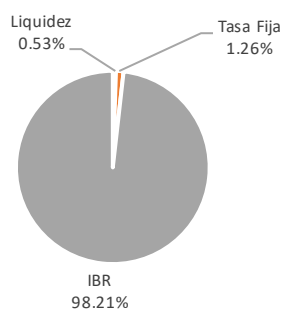


3.1 Composición por Tipo de Activo

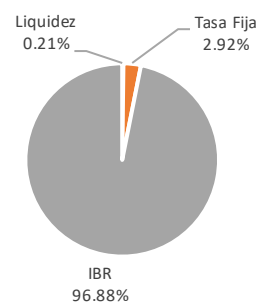


3.2 Composición por Factor de Riesgo

Febrero 2023

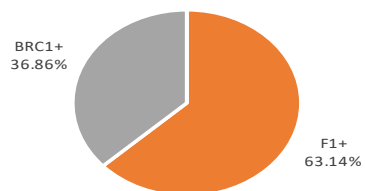


Junio 2023

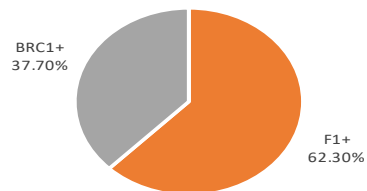


3.3 Composición del Portafolio por Calificación

Febrero 2023



Junio 2023



3.4 Composición del Portafolio por Sector Económico

Febrero 2023

Junio 2023



4. Estados Financieros y sus Notas

Balance General	01/jun/2023	análisis vertical	01/jun/2022	análisis vertical	Analisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
11 EFECTIVO	190.89	0.21%	-	0.00%	190.89	0.00%
13 INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	91,528.07	99.79%	-	0.00%	91,528.07	0.00%
16 CUENTAS POR COBRAR	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
TOTAL ACTIVOS	91,718.96	100.00%	-	0.00%		
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	13.65	0.01%	-	0.00%	13.65	0.00%
35 PATRIMONIO ESPECIALES	91,705.31	99.99%	-	0.00%	91,705.31	0.00%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	91,718.96	100.00%	-	0.00%		
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	6,783.97	50.00%	-	0.00%	6,783.97	0.00%
51 GASTOS DE OPERACIONES	477.20	3.52%	-	0.00%	477.20	0.00%
58 RENDIMIENTOS ABONADOS	6,306.76	46.48%	-	0.00%	6,306.76	0.00%

Cifras en Millones de pesos

5. Análisis del Gasto

En 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 90.43% 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	88.18%	87.19%	88.10%	92.76%	93.33%	93.01%
Gastos Bancarios	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Custodia	6.91%	7.40%	6.46%	4.27%	4.16%	4.29%
Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos por Gestión del Activo	1.26%	0.49%	0.47%	0.28%	0.07%	0.13%
Gastos de generación de Información	0.40%	0.44%	0.40%	0.07%	0.07%	0.07%
Gastos de Nómina	0.11%	0.12%	0.11%	0.09%	0.08%	0.12%
Gastos de Calificación	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Impuestos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	3.14%	4.36%	4.45%	2.54%	2.29%	2.38%
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 del FIC Alternativa Plazo Fijo II tiene comisión única del 1% para todos los inversionistas.

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

En donde;

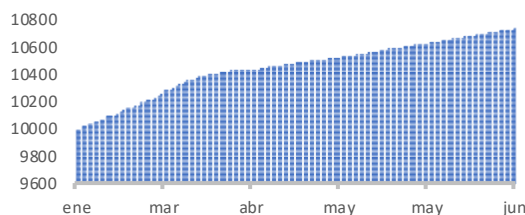
CA: Comisión por administración

VFCT - 1: Valor del fondo d 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 enero de 2023 fue de \$10.000 y al 30 de junio de 2023 fecha de inicio de operación en \$10.000 registrando una variación equivalente al 1.86% con una tendencia consistente y creciente. Es así como una persona que hubiera invertido \$100.000.000 el 31 de enero de 2023, manteniendo inalterada su inversión hasta el 30 de junio de 2023, obtendría rendimientos en promedio por valor de \$7.385.093 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 primera 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.

Consolidado	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-23	85,398,547,279.95	10,000.00	8,539,854.73	411
28-feb-23	87,504,818,461.60	10,246.64	8,539,854.73	411
31-mar-23	89,072,900,202.04	10,430.26	8,539,854.73	411
30-abr-23	89,905,384,579.80	10,527.74	8,539,854.73	411
31-may-23	90,792,105,439.55	10,631.57	8,539,854.73	411
30-jun-23	91,705,309,290.12	10,738.51	8,539,854.73	411

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.

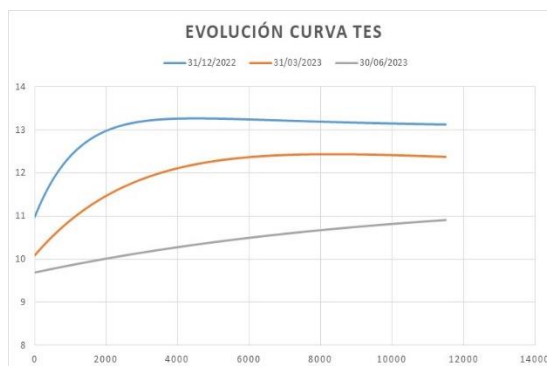
Tanto la Fed como el Banco de la República y bancos centrales de otros bloques económicos han efectuado incrementos en sus tasas de intervención, con incrementos en el primer semestre del 2023 sobre los 75 puntos básicos y 125 puntos básicos, respetivamente, lo cual deja los niveles de referencia sobre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

Evolución Tesoros 10 Años



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

Evolución Curva Deuda Pública Local



Cálculos Efectuados por Fiduciaria de Occidente

Fuente: US10Y:



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.

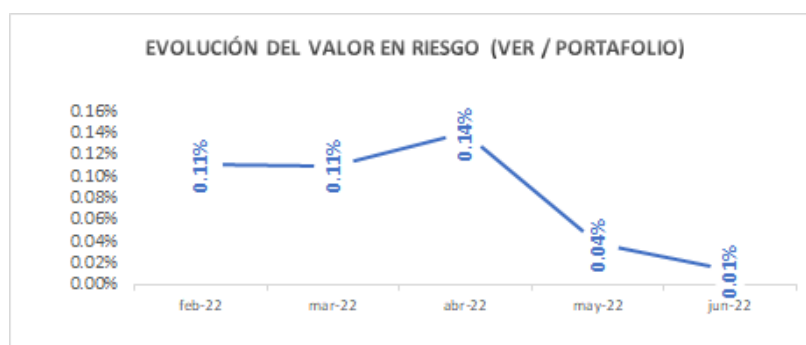
Factores de Riesgo

El fondo de Inversión Colectiva Cerrado Alternativo Plazo Fijo II se constituye en un Fondo de Renta Fija cuyo principal factor de riesgo corresponde a las tasas de interés sobre instrumentos de deuda; no presenta exposición cambiaria ni a instrumentos de renta variable. Por su duración, presenta baja exposición a las tasas de interés.

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 se calcula en \$12 millones, equivalente al 0.01% del portafolio.



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.

No obstante, la exposición al riesgo de liquidez es limitada dada la naturaleza cerrada del Vehículo de Inversión, así como no se identifican gastos o costos que puedan afectar la caja del Fondo.

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.

El portafolio presenta baja exposición a riesgo crediticio, la composición del portafolio por calificación se ilustra a continuación:



CALIFICACIÓN	jun-23	
	MONTO	%
BRC1+	\$ 34,384.6420	37.57%
F1+	\$ 57,143.4245	62.43%
TOTAL	\$ 91,528.0665	100.00%

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.

Desde el inicio de operaciones del Fondo 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, 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@bancooccidente.com.co
defendordelconsumidorfdo@fiduoccidente.com.co
defensoriacliente@bancooccidente.com.co

Horario Oficinas Banco de Occidente:
de lunes a viernes de 8.30 am a 3 pm
Horario Oficina Fiduooccidente:
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