

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

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

Durante el segundo semestre de 2022, el FIC Alternativa Plazo Fijo I producto de una estrategia de inversión conservadora implementada por la Fiduciaria, registró rentabilidades positivas y competitivas acompañadas con un leve aumento de volatilidad, manteniendo un comportamiento organizado durante estos seis meses; pese a las fuertes desvalorizaciones que se registraron en la mayoría de los activos de renta fija tanto de mercado local como internacional.

En términos generales, la estrategia estuvo enfocada principalmente en el aumento de la exposición de inversiones indexadas tanto en IBR las cuales recogieron los movimientos alcistas por parte del banco central en su tasa de intervención como a la inflación ante un sesgo alcista del indicador IPC de 12 meses; la disminución de duración del portafolio mitigando el aumento de volatilidad registrado en los diferentes activos y se continuo dando prioridad a la liquidez del fondo ante escenarios negativos por lo cual gran parte de los recursos se mantuvieron en depósitos a la vista remunerados (en promedio a tasas del banco central +- 50 pb) e inversiones liquidas con máxima calificación.

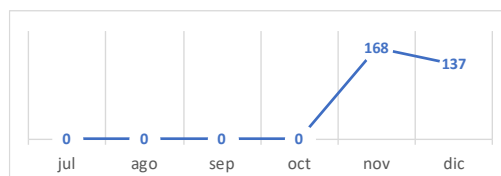
2.1 Rentabilidad y Volatilidad del Fondo de inversión Colectiva.

Como resultado de estrategias defensivas ejecutadas durante el primer semestre del año, se lograron obtener las rentabilidades positivas para los primeros meses del año, manteniendo siempre una relación riesgo retorno eficiente. Igualmente, se siguen acumulando rentabilidades positivas para periodos más amplios de tiempo.

FIC Alternativa a Plazo	Rentabilidad Neta EA						Volatilidad					
	Ultimo Mes	Semestral	1 año	2022	2021	2020	Mensual	Semestral	1 año	2022	2021	2020
Consolidada	19,355%	0,000%	0,000%	15,781%	0,000%	0,000%	0,413%	0,512%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
TIPO A - 32	19,765%	0,000%	0,000%	16,583%	0,000%	0,000%	0,413%	0,503%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
TIPO B - 33	19,172%	0,000%	0,000%	15,607%	0,000%	0,000%	0,413%	0,513%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%

2.2 Maduración Promedio del Portafolio

Alienados con la estrategia defensiva del fondo, tal como se observa en la siguiente gráfica, de la maduración de las inversiones tuvo una disminución relevante siendo consecuentes con el aumento de volatilidad y desvalorización de los diferentes activos del mercado de valores; razón por la cual se tomó la decisión de re-balancear las inversiones para alocar los recursos con vencimientos de más corto plazo en las diferentes curvas de rendimientos en las que invierte.





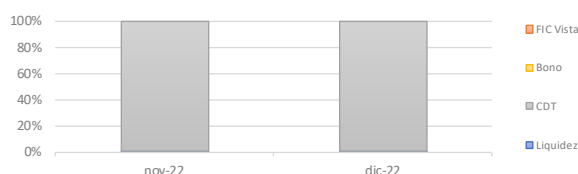
3. Composición del Portafolio

El FIC Alternativa Plazo Fijo I 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), por esta misma razón se observa mayor concentración en el sector financiero.

Igualmente, se dio preferencia a las inversiones indexadas (tanto en IPC como IBR) ante la expectativa de subidas de tasas por parte del banco central e inflación ante un sesgo alcista por base estadística para el indicador acumulado de 12 meses.

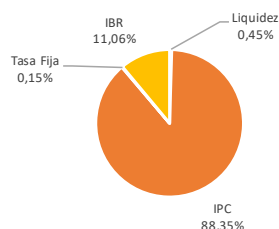
En términos de riesgo de crédito, se dio prioridad a una diversificación tanto de emisores como de grupos económicos y se prefirieron las inversiones con máxima calificación tanto en el corto como largo plazo con el objetivo de tener mayor liquidez ante situaciones de estrés del mercado.

3.1 Composición por Tipo de Activo

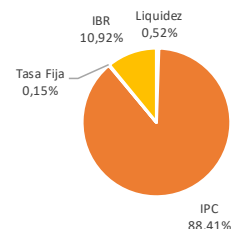


3.2 Composición por Factor de Riesgo

Noviembre 2022

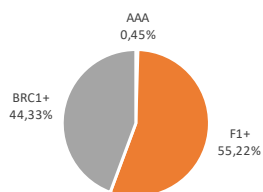


Diciembre 2022

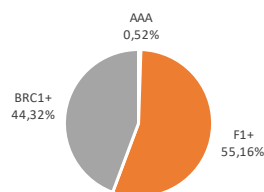


3.3 Composición del Portafolio por Calificación

Noviembre 2022



Diciembre 2022



3.4 Composición del Portafolio por Sector Económico

Noviembre 2022



Diciembre 2022



4. Estados Financieros y sus Notas

Balance General	01/dic/2022	analisis vertical	01/dic/2021	analisis vertical	Analisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
11 EFECTIVO	359,92	0,02%	-	0,00%	359,92	0,00%
13 INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	68.812,00	3,76%	-	0,00%	68.812,00	0,00%
16 CUENTAS POR COBRAR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
TOTAL ACTIVOS	69.171,92	3,78%	-	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	7,33	0,00%	-	0,00%	7,33	0,00%
35 PATRIMONIO ESPECIALES	69.164,59	3,78%	-	0,00%	69.164,59	0,00%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	69.171,92	3,78%	-	0,00%		
Estado de Resultados	01/dic/2022	analisis vertical	01/dic/2021	analisis vertical	Analisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
41 INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	1.472,64	0,68%	-	0,00%	1.472,64	0,00%
51 GASTOS DE OPERACIONES	209,28	0,10%	-	0,00%	209,28	0,00%
58 RENDIMIENTOS ABONADOS	1.263,36	0,59%	-	0,00%	1.263,36	0,00%

Cifras en Millones de pesos

5. Análisis del Gasto

En el segundo semestre de 2022, 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 93.03% del total de los gastos. Para el resto de los rubros no se registraron mayores variaciones.

Composición Gasto Total	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Comisión Fiduciaria					94,86%	91,21%
Gastos Bancarios					0,00%	0,00%
Custodia					3,16%	5,96%
Seguros					0,00%	0,00%
Gastos de generación de Información					0,06%	0,06%
Gastos de Nómina					0,14%	0,10%
Gastos de Calificación					0,00%	0,00%
Impuestos					0,00%	0,00%
Otros Gastos					1,78%	2,68%
Total	0%	0%	0%	0%	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 I tiene participaciones con diferencial de comisión.

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

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 diciembre de 2022 fue de \$10.186.38 y al 15 de noviembre de 2022 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 15 de noviembre de 2022, manteniendo inalterada su inversión hasta el 31 de diciembre de 2022, obtendría rendimientos en promedio por valor de \$1.863.809 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-jul-22	-	-	-	-
31-ago-22	-	-	-	-
30-sep-22	-	-	-	-
31-oct-22	-	-	-	-
30-nov-22	68.133.005.837,92	10.034,45	6.789.908,08	161
31-dic-22	69.164.590.198,35	10.186,38	6.789.908,08	161
TIPO B RENTA +	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-jul-22	-	-	-	-
31-ago-22	-	-	-	-
30-sep-22	-	-	-	-
31-oct-22	-	-	-	-
30-nov-22	21.101.399.954,13	10.036,05	2.102.561,15	144
31-dic-22	21.427.120.958,34	10.190,96	2.102.561,15	144
-	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-jul-22	-	-	-	-
31-ago-22	-	-	-	-
30-sep-22	-	-	-	-
31-oct-22	-	-	-	-
30-nov-22	47.031.605.883,79	10.033,86	4.687.288,28	17
31-dic-22	47.737.469.240,01	10.184,45	4.687.288,28	17

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.

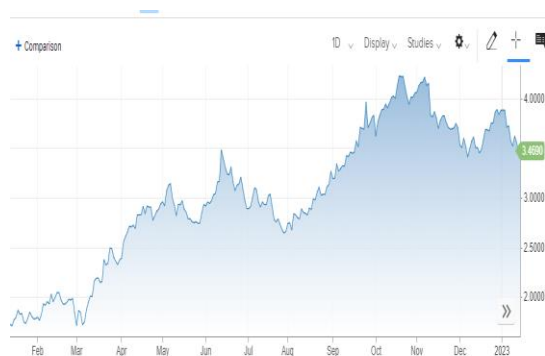
Entorno

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 por las autoridades monetarias.

Tanto la Fed como el Banco de la República y bancos centrales de otros bloques económicos han efectuado ajustes en sus tasas de intervención, con incrementos en el segundo semestre sobre los 275 puntos básicos y 450 puntos básicos, respectivamente, lo cual deja los niveles de referencia sobre el 4.25% y 12%, para los casos estadounidense y colombiano en su orden.

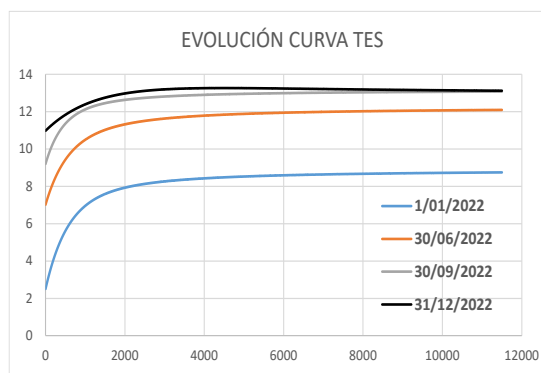
A este viraje de política monetaria, debe sumarse el contexto geopolítico internacional por el conflicto entre Rusia y Ucrania, el cual ha generado presiones sobre los precios de la energía, alimentos y otros commodities, factor que ha reforzado el viraje en la política monetaria global, aspecto que ha impactado a los instrumentos de renta fija.

Evolución Tesoros 10 Años



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

Evolución Curva Deuda Pública Local



Cálculos Efectuados por Fiduccia 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 226 puntos básicos en el 2022; para el segundo semestre el incremento estuvo sobre los 95 puntos básicos.

En el plano local, el desplazamiento en la curva de deuda pública se calcula en 484 puntos básicos en promedio durante el año, con variación de 143 puntos básicos 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

Factores de Riesgo

El fondo de Inversión Colectiva Cerrado Alternativo Plazo Fijo 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 asciende a \$551 millones, equivalente al 0.8% del portafolio.

FIC CERRADO ALTERNATIVA PLAZO FIJO	
FACTOR DE RIESGO	
	dic-22
TASA DE INTERES CEC PESOS - COMPONENTE 1	0.02
TASA DE INTERES CEC PESOS - COMPONENTE 2	0.01
TASA DE INTERES CEC PESOS - COMPONENTE 3	0.00
TASA DE INTERES DTF - NODO 1 (CORTO PLAZO)	5.20
TASA DE INTERES IPC	552.29
VALOR EN RIESGO TOTAL	550.87

Igualmente, la Sociedad Fiduciaria cuenta con modelos paramétricos de Valor en Riesgo (VeR), los cuales permiten un análisis de riesgo de mercado complementario a partir de la identificación y el análisis de las variaciones en los precios de valoración asociados a los instrumentos financieros pertenecientes al portafolio, con base en un análisis de volatilidad EWMA de los mismos para la medición del riesgo asociado a la posición.

FIC CERRADO ALTERNATIVA PLAZO FIJO				
VaR Factor		Exposición	VAR TASA DE INTERES	VAR %
TASA	COP	68,812.00	29.48	0.04%
TOTAL		68,812.00	29.48	0.04%

Cifras en Millones de Pesos

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	dic-22	
	MONTO	%
F1+	\$ 38,158.3500	55.16%
BRC1+	\$ 31,013.5706	44.84%
TOTAL	\$ 69,171.9206	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 Segundo semestre del año 2022

8.1 Entorno Internacional

En segunda mitad del 2022 los mercados focalizaron su atención en el impacto que tendrá el endurecimiento de política monetaria sobre la actividad económica mundial en cara al 2023. En primera instancia, iniciando el 2S2022, permanecieron las presiones inflacionarias derivadas del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, la alta dinámica de consumo y la escasez de bienes ante el aumento de problemas en las cadenas logísticas de suministros. No obstante, una vez entrado el periodo invernal, se evidenció una corrección en el nivel de precios a nivel mundial a medida que los precios de la gasolina descendían en Estados Unidos y el bloque europeo lograba aumentar la capacidad de almacenamiento de gas natural, en vista de que Rusia continuó limitando el suministro de gas al bloque europeo.

Por su parte, en China, las perspectivas de mayores riesgos sobre el crecimiento aumentaron a medida que los casos por Covid-19 ascendieron en el país drásticamente, superando el pico registrado en abril de este año. Lo que tuvo un impacto significativo sobre el aparato productivo y el desempeño de la demanda interna.

Sin embargo, la Comisión Nacional de Sanidad anunció en diciembre que dejarían de aplicarse las medidas de prevención para el Covid-19 a partir del 8 de enero de 2023. Con esto, se relajarían la mayoría de las restricciones a viajeros internacionales, como la cuarentena a pacientes con resultado positivo, rastreo de contactos cercanos, entre otras.

Estados Unidos

En su reunión de diciembre, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (FED) decidió elevar la tasa de interés en 50pbs hasta el rango entre 4,25% y 4,50%, alcanzando el nivel más alto desde 2007. Así completa 350pbs de aumentos desde marzo.

El FOMC destacó que, al igual que en la reunión anterior, el crecimiento de los indicadores de gasto y producción se han moderado, la creación de empleo sigue sólida, la tasa de desempleo se mantiene en niveles bajos (3,7%) y la inflación sigue presionada al alza por el desequilibrio entre demanda y oferta de bienes relacionados con la pandemia, el aumento en los precios de los alimentos y la energía, y las presiones sobre los precios más amplias.

Lo anterior permite que la entidad considere apropiado realizar incrementos adicionales en las próximas reuniones hasta que la política monetaria sea lo suficientemente contractiva, de tal manera que la inflación converja a la meta del 2,0% a/a. Sin embargo, el comité incluye por segunda reunión consecutiva en el comunicado el hecho de que seguirá tomando en consideración los posibles efectos de los incrementos de la tasa de interés sobre la actividad económica y la inflación.

Zona Euro

El IPC cayó 0,1% m/m en noviembre, por debajo de lo esperado por el mercado (0,2% m/m) y de lo registrado en octubre (1,5% m/m). El Banco Central Europeo (BCE) en su reunión de política monetaria de diciembre incrementó en 50pbs sus tasas de interés hasta el 2,50% el tipo de referencia, 2,75% la de crédito y 2,00% la de depósito, en línea con lo esperado por el mercado y completando el cuarto aumento consecutivo desde julio (250pbs).

Con este resultado, el BCE mantiene el compromiso de controlar el nivel de precios que, a pesar de corregir a la baja en noviembre, continúa en niveles históricamente altos. Lo anterior llevaría a que la entidad mantenga su postura contractiva de política monetaria, extendiendo los incrementos de sus tasas de interés en el 2023.

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

El par USDCOP presentó una tendencia alcista a lo largo del 2S2022 con una devaluación del 15,14%, operando entre el rango de \$4.155 y \$5.133, lo que representa una volatilidad de \$978. El movimiento estuvo motivado principalmente por factores internacionales y locales.

Particularmente a nivel global, se debió al incremento en las expectativas de inflación, el aumento de tasas de interés por las principales entidades monetarias y su impacto en la actividad económica para el 2023. Ante lo anterior el dólar a nivel internacional medido por el índice DXY alcanzó el máximo de 114,778 (sep-28). No obstante, los factores locales explicaron en mayor medida la devaluación del USDCOP durante el 2S2022, debido



a los comentarios del actual Gobierno en materia de transición energética y a medida que se daba a conocer más información sobre las actuales reformas (tributaria, salud, pensional, agraria), lo cual aumentó la incertidumbre en los mercados financieros.

Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares continúa aportando de manera significativa, en conjunto con la formación bruta de capital. Por su parte la inflación continuó siendo presionada al alza, aumentando 291pbs durante el 2S2022 hasta el máximo registrado en diciembre de 13,12% a/a. Lo anterior se explicó principalmente ante la devaluación del peso colombiano, (USDCOP), el aumento en los precios de los alimentos ante las fuertes precipitaciones en distintas regiones del país, el aumento en el rubro de transporte a medida que el Gobierno aumentó los precios de la gasolina durante el 4T2022.

Teniendo en cuenta la evolución del nivel de precios, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) continuó aumentando su tasa política monetaria que había comenzado en septiembre del 2021, con el objetivo de estabilizar los precios hacia el rango meta de 2,0% y 4,0%. De esta manera, entre julio y diciembre, la JDBR incremento su tasa de interés en 450pbs desde el 7,50% observado en julio hasta 12,0%. En cuanto al déficit fiscal prevén que se ubique en 5,5% del PIB (1,6% por debajo de lo observado en 2021 de 7,1% del PIB), evidenciando un sobrecumplimiento de la regla fiscal y la deuda del Gobierno Nacional Central se reduciría al 59,6% del PIB en 2022 (vs. 60,8% del PIB del 2021). La corrección del déficit continuaría en el 2023 al 3,8% del PIB, como consecuencia de un mayor recaudo tributario derivado de la entrada en vigor de la reforma tributaria y la deuda se ubicaría en 57,5%. Con esto, el gobierno busca transmitir un mensaje de compromiso y responsabilidad en el manejo de las finanzas públicas.

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 Vivian Licet Rodriguez Piñeros.
Teléfono: 601 618 8000 – 604 355 6060 – 602 668 1480 – 607 680 9157 – 605 378 4232
Correo electrónico:
jeimyaldana@kpmg.com
vivianrodriguez@kpmg.com
colombia@kpmg.com