

**INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTA SIN PACTO DE PERMANENCIA "OCCITESOROS"**

Periodo comprendido entre el 1 de Julio al 31 de Diciembre de 2018

### 1. Información de Desempeño

Estimado cliente: Nuestro objetivo es ofrecer a los inversionistas acceso al mercado financiero y bursátil a través de la inversión colectiva en instrumentos del mercado de capitales, bajo los parámetros establecidos en el reglamento del Fondo de inversión Colectiva aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

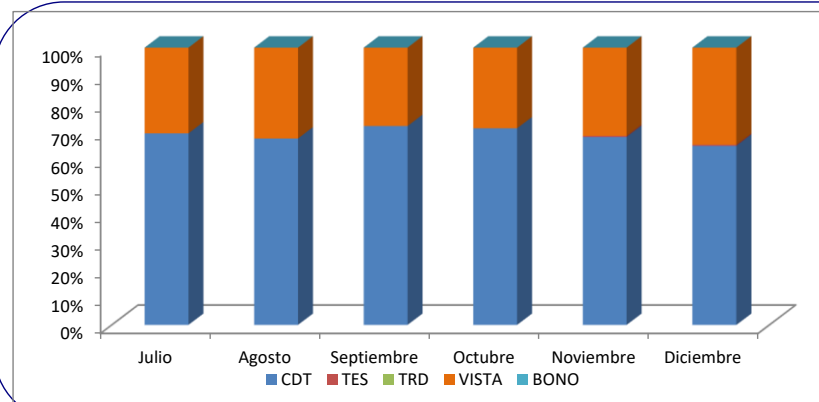
Para Fiduciaria de Occidente S.A. es muy grato presentar a usted el informe de Rendición de Cuentas del Segundo Semestre de 2018 con corte a 31 de Diciembre. Este informe explica de manera detallada y pormenorizada la gestión fiduciaria de los recursos entregados por usted, con lo cual podrá evaluar la labor ejecutada.

#### 1.1 Rentabilidad Neta del Fondo de inversión Colectiva

	Últimos		Anual		
	180 Días	365 Días	2017	2016	2015
Rentabilidad E.A	3.266%	3.676%	5.672%	6.475%	3.601%
Volatilidad	0.111%	0.108%	0.149%	0.113%	0.124%

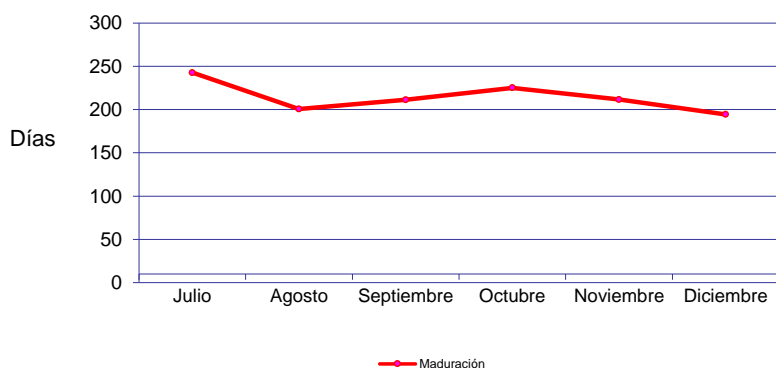
La rentabilidad neta del Fondo de inversión en el último semestre fue de 3.266% E.A, alcanzando el 3.676% E.A en los últimos doce meses. En un escenario de baja valorización y nerviosismo por el contexto mundial ( guerra comercial y tasas FED), Occitesoros ha mantenido rentabilidades competitivas, frente al mercado. Con una política de inversión conservadora, la rentabilidad durante el periodo anualizado, mantuvo bajos niveles de volatilidad.

#### 1.2 Composición por Tipo de Titulo



En el Segundo semestre de 2018, teniendo en cuenta las posibilidades de inversión estipuladas en el decreto 1525, Occitesoros mantiene una participación promedio del 69% en CDT's de entidades bancarias, con altos niveles de calidad crediticia en sus emisores (ver numeral 2). En este periodo No se mantuvo títulos de deuda pública, los recursos en disponible tuvieron una participación promedio del 31%.

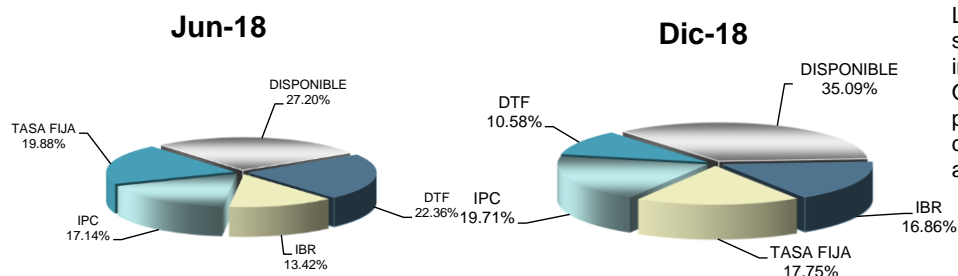
#### 1.3 Maduración Promedio del Portafolio



La maduración promedio del portafolio cerró en 214 días. El manejo de la maduración radicó en disminuir paulatinamente las inversiones entre año y medio y 2 años, los cuales fueron ajustados principalmente en el segundo trimestre del año. la disminución desde septiembre se genero cuando aumento la incertidumbre a nivel global por los efectos ante posibles subidas de tasa de la Reserva Federal de USA y por la guerra comercial entre EEUU y China, . Al 31 de Diciembre de 2018, Occitesoros tiene el 62% de su portafolio en inversiones a máximo un año.

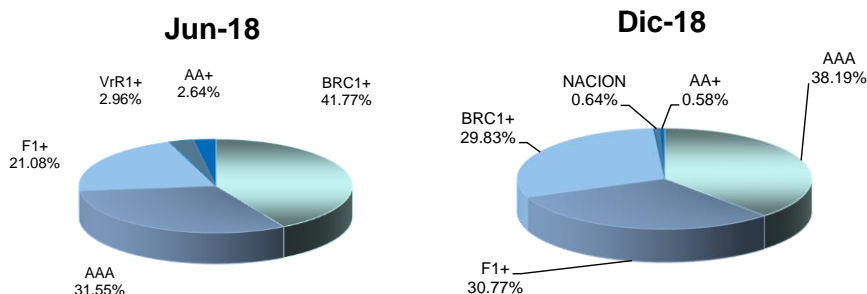
## 2. Composición del Portafolio

### Composición del Portafolio por Tipo de Renta



Las principales inversiones del portafolio son títulos Bancarios Tasa Fija e indexaciones a tasas como DTF e IBR Occitesoros mantuvo la composición de su portafolio en terminos generales reducción de los títulos Tasa Fija y DTF el Disponible aumento

### Composición del Portafolio por Calificación



La composición por calificación muestra que Occitesoros está conformada por inversiones de la más alta calidad crediticia y es así como a Dic de 2018 el 97% del total del portafolio presentaba una calificación AAA o su equivalente en el corto plazo

### Composición del Portafolio por Sector Económico



Durante el periodo anualizado, la composición del portafolio de la Cartera por sector económico no presentó variaciones; El sector financiero mantiene el total de participación por sector económico y el sector público, se debe principalmente a la ausencia inversiones en deuda pública, por tanto este sector mantiene su participación a 1.00% .

## 3. Estados Financieros y sus Notas

Balance General	dic-18	analisis vertical	dic-17	analisis vertical	Analisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa
Efectivo	234,263.90	34.79%	176,947.00	25.38%	57,316.90	32.39%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	439,175.10	65.21%	520,204.40	74.62%	-81,029.30	-15.58%
Operaciones Simultaneas	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Cuentas por cobrar	-	0.00%	-	0.00%	-	100.00%
Otros Activos	-	0.00%	-	0.00%	-	-
<b>Total activos</b>	<b>673,439.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>697,151.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>-23,712.40</b>	<b>-3.40%</b>
Cuentas por Pagar	133.90	0.02%	190.80	0.03%	-56.90	-29.82%
Acreedores Fiduciarios	673,305.10	99.98%	696,960.60	99.97%	-23,655.50	-3.39%
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>673,439.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>697,151.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>-23,712.40</b>	<b>-3.40%</b>

Cifras en Millones de pesos

Estado de Resultados	dic-18	analisis vertical	dic-17	analisis vertical	Analisis Horizontal	
					Var. Absoluta	Var. Relativa

Ingresos Operacionales	43,633.40	100.00%	60,219.80	100.00%	-16,586.40	-27.54%
Gastos operacionales	17,390.00	39.85%	18,461.60	30.66%	-1,071.60	-5.80%
<b>Rendimientos Abonados</b>	<b>26,243.40</b>	<b>60.15%</b>	<b>41,758.20</b>	<b>69.34%</b>	<b>-15,514.80</b>	<b>-37.15%</b>

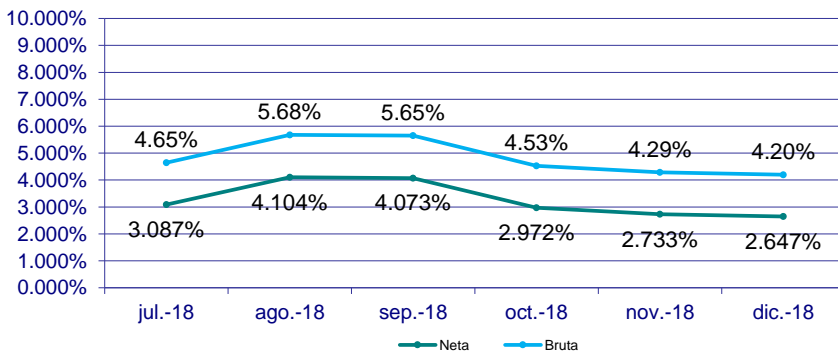
Para el periodo comprendido entre Diciembre de 2017 y Diciembre de 2018, los cambios más relevantes son:

- Por la naturaleza del negocio las cuentas más importantes del activo son las inversiones con una disminución del 15% y el disponible con un crecimiento de 32%. los aportes de los acreedores fiduciarios (clientes) disminuyeron en 3.40%. Teniendo en cuenta la situación general del mercado, la pequeña disminución en los acreedores fiduciarios refleja la confianza de nuestros clientes y principalmente en este Fondo la rentabilidad ha sido muy estable..

El detalle de los estados financieros se encuentran en la página web de la fiduciaria, [www.fiduoccidente.com.co](http://www.fiduoccidente.com.co), en el link Fondo de inversión Colectiva/Occitoresos/Estados Financieros.

#### 4. Análisis de Gastos

##### Rentabilidad Mensual - Antes y después de la Comisión



En términos generales, durante el segundo semestre de 2018, Occitoresos, producto de una política de inversión conservadora implementada por la Fiduciaria, presentó rentabilidades competitivas frente al mercado, con meses destacados como Agosto y Septiembre, los demás meses la rentabilidad fue muy estable con baja volatilidad acorde con el perfil conservador adoptado para el cierre del semestre.

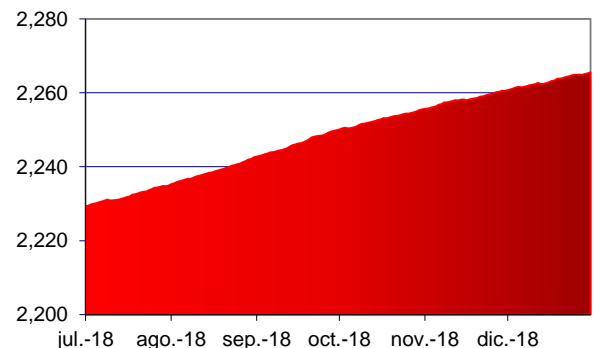
Esperamos mantener y aumentar la rentabilidad en el primer semestre de 2019.

Composicion del Gasto total	Jul-18	Ago-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dic-18
Comisión Fiduciaria	96.67%	96.67%	96.55%	96.77%	96.35%	96.24%
Gastos Bancarios	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Custodia	1.36%	1.39%	1.40%	1.31%	1.58%	1.70%
Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos por Gestión del Activo	0.14%	0.16%	0.10%	0.10%	0.12%	0.11%
Gastos de generación de Información	0.21%	0.20%	0.28%	0.19%	0.21%	0.21%
Gasto Nomina	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos de Calificación	0.06%	0.06%	0.06%	0.06%	0.06%	0.06%
Impuestos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	1.55%	1.52%	1.62%	1.58%	1.68%	1.67%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Para el periodo comprendido entre Julio a Diciembre de 2018, el gasto más significativo a cargo del Fondo de inversión colectiva Occitoresos fue la comisión por administración, la cual tuvo una participación promedio del 97% del total de los gastos. El otro Gasto que presentó una participación importante fue el de Custodia 1.45% por la implementación del Decreto 1243, Los demás gastos no

#### 5. Evolución del Valor de la Unidad y Rentabilidad

Fecha	Valor de la Cartera (Millones \$)	Valor de la Unidad	Numero de Unidades en Circulación	Numero de Suscriptores
Jul-18	\$ 699,713.88	2234.9	313,084,447.08	387
Ago-18	\$ 727,416.83	2242.5521	324,370,080.01	377
Sep-18	\$ 695,735.52	2249.9234	309,226,306.40	372
Oct-18	\$ 703,438.14	2255.5263	311,873,167.36	376
Nov-18	\$ 687,467.60	2260.5307	304,117,788.55	374
Dic-18	\$ 673,305.14	2265.5516	297,192,574.57	379



El valor de la unidad al 1 de Julio de 2018 fue de 2229.34 y al 31 de Diciembre de 2018 el valor de la misma correspondió a 2265.55 presentando una tendencia creciente. Es así como una persona que hubiera invertido \$100 millones al inicio del segundo semestre de 2018, alcanzaría al 31 de Diciembre de 2018, rendimientos por valor de \$ 1.624.420 pesos.

#### 6. Un vistazo al Primer semestre del año 2018

## X Entorno global

Diciembre fue un mes muy negativo para los activos de mayor riesgo, evidente en la caída más fuerte en los últimos años de un diciembre para el S&P de EEUU, que se sumó a las caídas observadas en octubre y noviembre. De igual forma, el EuroStoxx continuó con la caída prolongada llegando al punto mínimo de 2018

Por otra parte, se ha observado una desaceleración en el PMI manufacturero de la Eurozona, Japón y China. El comportamiento de la Eurozona se sustenta por la desaceleración económica de Italia evidenciada porque el PMI Manufacturero se ubica por debajo de los 50pts y en Francia está cercano a este nivel. De igual forma el índice de Sorpresa Económica del Citi refleja que los datos económicos han estado por debajo de las expectativas del mercado.

## EEUU

A nivel de EEUU, los datos económicos de diciembre continúan siendo sólidos con una inflación total de 2.20% a/a y subyacente del 2%. Estos niveles dan tranquilidad para la FED debido a que este indicador ha permanecido dentro del rango simétrico del 2%.

Por otra parte, el mercado laboral en diciembre mantuvo el crecimiento del salario promedio por hora en 3.2% y la tasa de desempleo se ubicó en 3.9%. Este mercado continúa en línea con los datos observados en meses anteriores, a pesar del incremento de los salarios y que la tasa de desempleo haya subido ligeramente, estos sucesos continuarían mostrando solidez. Hay que seguir de cerca la evolución de estos indicadores con el objetivo de observar una tendencia que pueda marcar una desaceleración en el crecimiento económico norteamericano.

La Reserva Federal (FED) se reunió el 19 de diciembre y decidió elevar la tasa de interés en 25pbs como esperaba el mercado; de esta forma el rango de la tasa de referencia se ubicó entre 2.25% y 2.50%. Además de esto, el Comité dio a conocer la actualización que realizaron sobre perspectiva que tienen para los próximos años de la tasa de interés (Dot Plot). De esta forma el Comité espera una tasa promedio para 2019, 2020 y 2021 de 2.9%, 3.1% y 3.1%, lo que significaría dos incrementos para 2019 (vs. 3 incrementos esperados en octubre). Finalmente, dieron a conocer una revisión a la baja del crecimiento económico, de tal forma que esperan que en 2018, 2019 y 2020 la economía americana crezca 3.0% (vs. 3.1 proyectado en la reunión de septiembre), 2.3% (vs. 2.5%) y 2%, respectivamente.

El mercado no vio la actualización de las perspectivas de tipos de interés en el Dot Plot como un hecho suficiente para reducir los riesgos del mercado, y el comunicado en sí tuvo un tono más hawkish (sesgo alcista en las tasas), que llevó a que la renta variable presentara fuertes. Sin embargo, consideramos que a pesar de que el discurso cambió respecto al comentario realizado a finales de noviembre del Presidente de la FED, y que había llevado a que el mercado tuviera una expectativa de un tono más dovish donde manifestó que la tasa de interés se encontraba cerca del nivel neutral. No obstante, en nuevas alocuciones, Jerome Powell modificó su discurso, lo que animó nuevamente a los mercados globales hacia final del mes.

En cuanto al mercado de renta fija norteamericana, con la fuerte valorización de los títulos de mayor plazo, se redujo el spread de los tesoros de largo y corto plazo, aumentando las expectativas de una próxima recesión en Estados Unidos. Por ejemplo, los tesoros a 2 años se ubican en 2.69% y los de 10 años en 2.86%, lo que muestra una diferencia de 17pbs la cual es baja respecto a la diferencia de 80pbs observada a comienzo de año. Es por esto, que si el spread de estos títulos se reduce e incluso muestra valores negativos, la probabilidad de una recesión de EEUU aumentaría del 21% actual, la cual se podría dar a finales de 2019 o comienzos de 2020.

## Europa

Los indicadores económicos de esta región continúan mostrando una debilidad en el crecimiento económico. Por ejemplo la producción industrial y las ventas al por menor tanto de la Eurozona como de Alemania han presentado crecimientos inferiores a los observados a lo largo de 2018.

Por otra parte, esto ha afectado el sentimiento económico de la Eurozona con la confianza del inversor Sentir, del consumidor e industrial, que muestran caídas a lo largo de 2018, resaltando que la confianza del consumidor había intentado retornar a terreno positivo pero sin tener éxito.

Finalmente, en cuanto a la moneda de la región, el euro se vio afectado por los débiles datos económicos, la incertidumbre que se experimentó con el presupuesto italiano, y por las tensiones en torno al acuerdo del Brexit donde la primera Ministra Theresa May aplazó la votación del Parlamento a enero 15 de 2019 ya que no tenía el apoyo suficiente para que este fuera aprobado; además, se llevó a cabo una votación de moción de censura que se llevó a cabo para remover a la primera ministra de su puesto, sin embargo con esta votación salió favorecida y permaneció en el cargo.

## Emergentes

Se ha observado una fuerte devaluación de las monedas de los mercados emergentes debido a la fortaleza que ha mantenido el dólar y temas económicos internos de los países de esta región, lo que ha llevado a que los bancos centrales de México, Indonesia, Filipinas, Chile y Corea del Sur eleven su tasa para contener estos riesgos. Sin embargo el crecimiento económico de emergentes no es suficiente para soportar el crecimiento de las tasas.

Además, se ha observado una desaceleración en el crecimiento de China, evidente en la tendencia a la baja que ha mantenido las ventas al por menor y la producción industrial, las cuales presentaron una variación anual de 5.4% y 8.1%, respectivamente, estos niveles se encuentran en mínimos históricos. Estos eventos han generado incertidumbre debido al posible contagio que tendría sobre las economías emergentes.

## Petroleo

### 7. Gestión de Riesgos

Las siguientes son las principales estrategias establecidas por la Fiduciaria para ejercer el control de riesgo:

#### 1. Gestión de riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de no poder cumplir plena y oportunamente las obligaciones de pago y/o giros 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 descuentos sobre su precio justo de intercambio.

Con el objeto de salvaguardar la adecuada liquidez de la Cartera Colectiva, todas las inversiones se han realizado en instrumentos de alta rotación en el mercado secundario y primario, de igual forma se cuenta con una estrategia de diversificación de plazos de manera tal que se eviten concentraciones excesivas de vencimientos en una sola fecha. Para atender posibles necesidades de caja, la tesorería mantiene parte de los recursos en el disponible.

El Sistema de Administración de Riesgos de Liquidez diseñado en la Fiduciaria contiene las políticas, procedimientos, metodologías, estructura organizacional, plataforma tecnológica y demás elementos destinados a la identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de liquidez al que se exponen la Fiduciaria y los portafolios administrados (incluyendo Los Fondos de Inversión Colectiva) por esta última en el desarrollo de sus operaciones.

El WTI y el Brent cayeron cerca del 10.84% y 8.36%, respectivamente, a lo largo de diciembre. De igual forma alcanzaron los mínimos de USD 42 (WTI) y USD 50 (Brent), que no se habían observado desde junio y julio de 2017.

Las razones para este comportamiento del petróleo han sido la expectativa de menor crecimiento económico a nivel global lo que debilitaría la demanda de este commodity, y el incremento en la oferta que se ha dado a lo largo del año, lo que ha generado un desbalance a nivel general.

Es por esto, que a pesar de que la OPEP y sus aliados decidieron reducir la producción de petróleo en 1.2 millones de barriles a partir de 2019, podría no ser suficiente debido a que EEUU presenta la mayor contribución en la producción del petróleo mientras que la OPEP sigue cediendo participación en el mercado global.

## COLOMBIA

A nivel local, el peso colombiano mantuvo la tendencia alcista y se negoció en el canal formado desde abril del año anterior, cuando alcanzó el nivel mínimo del año. El movimiento del mes de diciembre fue significativo dada la volatilidad observada en los mercados internacionales y el fortalecimiento del DXY a nivel global. El peso colombiano fue castigado con la caída del precio del petróleo, pero logró cerrar el año en COP 3,249, por debajo del máximo del año. Sin embargo, el hecho de que no hubiera un movimiento por encima de la zona de COP 3,300 generó un doble techo en el mercado, lo que ayudó a que se dieran retrocesos que se mantienen en enero. La volatilidad del peso en los últimos meses ha sido alta, ya que en octubre el peso tuvo una variación de COP 250 con un mínimo de COP 2979.50, en noviembre el rango fue de COP 164 y alcanzó el nivel de COP 3293, el más alto desde mayo de 2017.

La devaluación del peso colombiano se revirtió en la última semana de diciembre, luego de alcanzar el nivel máximo de COP 3.304 el 26 de diciembre, para cerrar diciembre en el nivel de COP 3249.

La expectativa para el peso colombiano estará influenciada por el precio del petróleo y la fortaleza del dólar. Nosotros esperamos que se ubique alrededor de COP 3,130 con un posible movimiento a la baja en los próximos meses.

Por otra parte, la inflación de noviembre mostró un descenso de 6pbs, donde la vivienda y diversión fueron los mayores

contribuidores de la inflación mensual. Por grupos, la inflación de transables se ha mantenido baja lo cual no muestra aun el efecto de tasa de cambio y por el contrario, la inflación de regulados se ha mantenido bastante alta como consecuencia del incremento de la gasolina y servicios públicos a lo largo del año. Para diciembre no vemos que la inflación ascienda sino que se reduzca entre 6pbs y 8pbs, por lo que se ubicaría en 3.20% aproximadamente. Esta expectativa se sustenta en el adecuado clima que se ha experimentado a lo largo de diciembre, lo que no afectaría la inflación de los alimentos, por otra parte, el precio de la gasolina en diciembre de 2017 fue el segundo incremento más grande de ese año y en diciembre de 2018 no se dio incremento de la gasolina.

Para 2019 tenemos un sesgo al alza en la inflación sustentado en el Fenómeno de El Niño, salario mínimo y tasa de cambio. Del primero, se observa en la gráfica del país según el IDEAM que el Fenómeno de El Niño está comenzando y dependiendo de su intensidad podría generar efectos adversos en la inflación. Sin embargo, no consideramos que este efecto sea tan negativo. Por otra parte, en el salario mínimo, consideramos que este va a ser superior al del 2018, esto se debe a que la base de la inflación es baja y el Gobierno busca incrementar su favorabilidad. Y finalmente, en la tasa de cambio no vemos cambios extremos sino que la tasa oscilará alrededor de los COP 3.200.

En cuanto a la Ley de Financiamiento, el riesgo de que la propuesta final recaude 7.2bn (vs. 14bn esperados recaudar inicialmente). Esto podría influir en las calificadoras de riesgo, debido a que con este proyecto se busca recaudar el faltante para el próximo año pero no se trata de una reforma estructural que supla los recursos necesarios en los próximos años sino que tocaría emprender una reforma tributaria en los próximos dos años. Consideramos que esto se podría dar a través de un reducción de perspectiva de estable a negativa en el S&P o en Fitch.

El comportamiento de los Tenedores de TES en noviembre fue de ventas netas por el valor de COP 2.20bn, siendo los mayores vendedores el Ministerio de Hacienda y CP y los inversionistas extranjeros fueron compradores en este mes por el monto de COP 0.84bn, mostrando una permanencia de ellos en los TES con compras por el monto de 1bn aproximadamente en los últimos 4 meses. Los fondos de pensiones y cesantías se mantienen como los mayores tenedores en 26.43%, seguidos por los inversionistas extranjeros que incrementaron su porción hasta el 25.97%.

Finalmente se observó una valorización en los TES UVR como consecuencia de la expectativa de una mayor inflación en 2019 como consecuencia de los riesgos anteriormente mencionados, de igual forma se observó una valorización en los TES TF debido a la expectativa de los resultados de la reunión de la FED.

estrategias de mitigación con los cuales se controlan los riesgos de mercado de los portafolios y estas propuestas son presentadas en los comités que se desarrollan al interior de la Fiduciaria en los que participa el área de Inversiones (Front Office) y la Alta Gerencia, con el fin de impartir la directrices sobre las posiciones. Para tal caso se cuenta con el manual del sistema de administración de riesgos de mercado, que ha sido aprobado por la Junta Directiva y en donde se establecen las políticas, procedimientos, documentación, infraestructura tecnológica, estructura organizacional, divulgación de información, órganos de control y capacitación, para atender lo referente a la administración, control, medición y monitoreo de los riesgos de mercado.

Así mismo dentro de la etapa de medición, Fiduciaria de Occidente S.A. utiliza el modelo estándar 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 cual integra los factores riesgo provenientes por cambios en las tasas de interés, cambios en los precios de las acciones, cambios en las cotizaciones de las monedas y cambios en otros activos de renta variable tales como los fondos de inversión. De esta forma este modelo permite realizar una medición adecuada de la exposición al riesgo de mercado de la sociedad.

Igualmente, la Fiduciaria cuenta con un modelo paramétrico interno para el cálculo del Valor en Riesgo (VeR), el cual permite 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 del fondo administrado, a través de un análisis de volatilidad EWMA de las primas, como base de medición del riesgo asociado a la

En particular, para los Fondos de inversión Colectiva administradas por la sociedad fiduciaria, la medición de este riesgo se realiza a través de un indicador de riesgo de liquidez (IRL) para las bandas de 7, 15, 20 y 30 días, bajo metodología interna no objetada por la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual tiene en cuenta la tipología de la cartera y con esto sus requerimientos netos de liquidez.

Dentro de estos requerimientos, la principal variable a estimar es el Máximo Retiro Probable (MRP), para lo cual Fiduciaria de Occidente utiliza un modelo histórico al 95% de confianza de los retiros netos de capital semanal, durante un periodo de dos (2) años.

Otro de los elementos del IRL es la medición de los Activos Líquidos ajustados por 'liquidez de mercado' (ALM), con el que se mide la liquidez del portafolio. En el cálculo del ALM se asume un descuento sobre el precio de mercado de las inversiones que forman parte de los mismos, atribuible a eventuales alzas en las tasas de interés o a riesgo de liquidez de las mismas. Los descuentos o "haircuts" aplicados para los valores tradicionales son el mayor valor entre el 20% y los publicados por el Banco de la República y para títulos valores y demás derechos de contenido económico es del 50%.

Adicionalmente, se definió un sistema de alertas tempranas enfocado a evitar la materialización de eventos adversos en lo relativo a liquidez que en situaciones normales no sucederían. Dichas alertas propenden por desarrollar los procedimientos de gestión que le permitan mitigar la exposición al riesgo de liquidez conforme a las políticas definidas para tal efecto.

## 2. Gestión de riesgo crediticio

El riesgo crediticio muestra el nivel de seguridad de los instrumentos financieros en los cuales se invierten los recursos de los portafolios, que se desprende de la evaluación de factores que incluyen principalmente calidad y diversificación de los activos del portafolio de inversiones. Su efecto se mide por el costo de reposición de los flujos de efectivo si el emisor incumple.

Para mitigar el riesgo crediticio, el área de Riesgos de Tesorería (Middle Office) establece y propone los cupos de crédito para los distintos emisores y/o emisiones, cupos que a su vez son aprobados por la Junta Directiva y a los cuales se debe ceñir el área de Inversiones (Front Office) en el momento de la negociación. Para estos efectos el sistema de negociación y registro de inversiones es parametrizado por parte del área de Riesgos de Tesorería (Middle Office), para que en el momento de ingreso de un valor a dicho sistema, se controlen los cupos aprobados, estos cupos son el producto final de la aplicación de un modelo CAMEL. La información base para la aplicación del modelo son los estados financieros históricos de los últimos 12 meses de los emisores, sobre estos se analizan indicadores de rentabilidad, solvencia, liquidez, cobertura y calidad de los activos. Con base es esta estimación se realiza un scoring por tipología de entidad a graves de modelos estadísticos que permiten asignar la exposición máxima que como entidad está dispuesta a asumir Fiduciaria de Occidente y sus portafolios administrados.

## 3. Gestión de riesgo de mercado

Es la contingencia de pérdida o ganancia por la variación del valor de mercado de una inversión, producto de la volatilidad de los factores de riesgo que afectan dicho valor de mercado, tales como las variaciones en las tasas de interés de referencia o en la tasa de cambio.

El área de Riesgos de Tesorería (Middle Office) constantemente monitorea los activos financieros que componen los portafolios de inversión, e identifica los factores de riesgos que afectan su comportamiento. Los factores son monitoreados constantemente para definir las

análisis de volatilidad EWMA de los mismos, como base de medición del riesgo asociado a la posición.

El uso de la metodología del VeR permite estimar las utilidades y el capital en riesgo, facilitando la asignación de recursos en las diferentes posiciones, a partir de la identificación de aquellas que tienen una mayor contribución al riesgo de los negocios de la Tesorería. De igual manera, el VeR es utilizado para la determinación de los límites de exposición al riesgo con el fin de evaluar si dicha exposición se encuentra dentro del perfil de riesgo admisible.

Las metodologías utilizadas para la medición del VeR son evaluadas periódicamente y sometidas a pruebas de comportamiento y tensión que permiten determinar su efectividad.

## 4. Riesgo Operativo

Fiduciaria de Occidente 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. Este sistema es administrado por la Gerencia Financiera y de Riesgo.

Gracias al SARO la Fiduciaria ha fortalecido el entendimiento y control de los riesgos en procesos, actividades, productos y líneas operativas, además de lograr la identificación de las causas de los errores e implementar oportunidades de mejoramiento que soporten el desarrollo de operación.

En el Manual de Riesgo Operativo de la Fiduciaria, se encuentran las políticas y procedimientos que rigen la Administración del Sistema de Riesgo Operativo. También se cuenta con el Manual del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio para el funcionamiento de la Fiduciaria en caso de no disponibilidad de los recursos básicos.

## 5. Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo

Dentro del marco de la regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia y siguiendo las instrucciones impartidas en la Circular Básica Jurídica, Parte I Título IV Capítulo IV, la Fiduciaria tiene implementado el Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT), el cual se ajusta a la normatividad vigente, a las políticas y metodologías aprobadas por la Junta Directiva y a las recomendaciones de los estándares internacionales relacionados con este tema. Siguiendo las recomendaciones internacionales y la legislación nacional sobre SARLAFT, los riesgos de Lavado de Activos y Financiación de Terrorismo (LA/FT) identificados por la Fiduciaria hacen parte del sistema de control interno de la Fiduciaria y son administrados dentro del concepto de mejora continua buscando minimizar razonablemente la existencia de estos riesgos en la Entidad.

Para la gestión del SARLAFT, la Fiduciaria cuenta con herramientas tecnológicas que le permiten efectuar un adecuado conocimiento del cliente, segmentación de factores de riesgo, entre otras, con el propósito de identificar operaciones inusuales y reportar las operaciones sospechosas a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF), en los términos que establece la ley. Es de resaltar que la Fiduciaria efectúa mejoras continuas en las funcionalidades que apoyan el desarrollo del SARLAFT, relacionadas con los diferentes aplicativos y metodologías de análisis, que permiten la gestión de seguimiento y prevención de los riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

## 8. Defensor del Consumidor, Atención al consumidor Financiero, y Revisoría Fiscal

**Defensor del Cliente:** Lina María Zorro Cerón **Teléfono:** Bogotá 3265000 ext. 15318-15311 **Dirección Electrónica:** defensordelcliente@fiduoccidente.com.co

**Atención al consumidor Financiero:** [atencionalconsumidorfo@fiduoccidente.com.co](mailto:atencionalconsumidorfo@fiduoccidente.com.co) Bogotá Tel. 2973060, Línea Gratuita 018000521144.

**Revisor Fiscal:** KPMG SAS. **Teléfono:** Bogotá 618 80 00, Medellín 314 04 04, Cali 668 14 80 **Dirección Electrónica:** paulaalvarado@kpmg.com

Las obligaciones asumidas por Fiduciaria de Occidente S.A., del Fondo de inversión Colectiva Occidentos relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo de Inversión Colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de inversión Colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio de respectivo Fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico de l Fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.