

INFORME DE GESTION Y RENDICION DE CUENTAS
FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTA SIN PACTO DE PERMANENCIA "OCCIRENTA"
 Periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2023 al 30 de junio de 2024



1. Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Occirenta con participaciones administrado por la Fiduciaria de Occidente S.A. permite a los inversionistas tener acceso al mercado financiero a través de la inversión colectiva en instrumentos del mercado de capitales, bajo los parámetros y lineamientos establecidos en el reglamento del fondo aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Adicionalmente el fondo ofrece liquidez inmediata y realiza inversiones en activos de renta fija de bajo riesgo. En términos general este fondo puede invertir en los siguientes activos:

- Títulos de deuda inscritos en el RNVE que cuenten con una calificación mínima de AA+ emitida por una sociedad calificadora de riesgo autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia
- Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización inscritos en el RNVE que cuenten con una calificación mínima de AA+ emitida por una sociedad calificadora de riesgo autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia
- Participaciones en FICs abiertos sin pacto de permanencia mínima, cuya política de inversión considere como activos admisibles únicamente los mencionados en los numerales anteriores y no realicen operaciones de naturaleza apalancada
- En cualquier otro valor que autorice expresamente la Superintendencia Financiera de Colombia y las que sean autorizadas conforme a las normas que regulan esta materia como inversión admisible en este tipo de Fondos.

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 2024, el FIC Occirenta 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; el este periodo se generaron valorizaciones 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 en tasa Fija principalmente en los plazos de 365 a 548 días y se disminuyó la participación de títulos indexados al IBR e IPC, esta sustitución de inversiones busco tener una mayor participación en los títulos que tiene una mejor expectativa de valorización y disminuir las inversiones, que si bien nos generaron excelente beneficios, las expectativas para los meses subsiguientes no son los que pueden generar los mejores rendimientos, sin embargo mantener una diversificación es importante para el portafolio haciendo una ponderación mayor en los que tienen mejores perspectivas, así mismo dentro de la estrategia implementada, se realizó disminución del disponible con el objetivo de tener mayor participación en inversiones que nos generaron mejores rendimientos, en consecuencia todos los cambios realizados en las inversiones también generaron el aumento de duración del portafolio que significo buenos rendimientos y volatilidad, se continuo dando prioridad a las inversiones y se redujo la liquidez del fondo ante escenarios positivos por lo cual gran parte de los recursos se mantuvieron en inversiones en tasa fija y se redujo los depósitos a la vista remunerados (en promedio a tasas del banco central - 150 pb) e inversiones liquidas con máxima calificación.

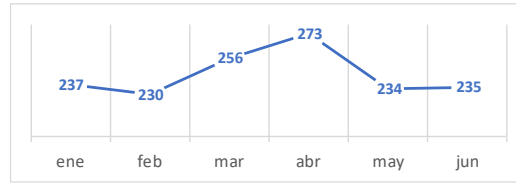
2.1 Rentabilidad y Volatilidad del Fondo de inversión Colectiva.

Como resultado de las estrategias ejecutadas durante el primer semestre del año, se lograron obtener las rentabilidades positivas para los primeros 6 meses del año, manteniendo siempre una relación riesgo retorno eficiente. Igualmente, se siguen acumulando rentabilidades positivas y destacamos que en este periodo se dio rentabilidad de 2 dígitos.

FIC Occirenta	Rentabilidad Neta EA						Volatilidad					
	Ultimo Mes	Semestral	1 año	2023	2022	2021	Mensual	Semestral	1 año	2023	2022	2021
1-Institucional	8.561%	10.298%	12.765%	15.992%	7.619%	1.430%	0.158%	0.465%	0.791%	0.798%	0.256%	0.289%
2-PN Y PJ	7.213%	8.929%	NA	NA	NA	NA	0.158%	0.465%	NA	NA	NA	NA
3-PN Y PJ	7.536%	9.256%	NA	NA	NA	NA	0.158%	0.465%	NA	NA	NA	NA
4-PN Y PJ	8.073%	9.803%	NA	NA	NA	NA	0.158%	0.465%	NA	NA	NA	NA
5-PN Y PJ	8.290%	10.023%	NA	NA	NA	NA	0.158%	0.465%	NA	NA	NA	NA
6-PN Y PJ	8.561%	10.298%	NA	NA	NA	NA	0.158%	0.465%	NA	NA	NA	NA
7-Negocios fiduc	7.213%	8.929%	NA	NA	NA	NA	0.158%	0.465%	NA	NA	NA	NA
8-Negocios fiduc	7.751%	9.475%	NA	NA	NA	NA	0.158%	0.465%	NA	NA	NA	NA
9-Negocios fiduc	7.213%	8.929%	NA	NA	NA	NA	0.158%	0.465%	NA	NA	NA	NA
10-Negocios fidu	7.751%	9.475%	NA	NA	NA	NA	0.158%	0.465%	NA	NA	NA	NA
11-Negocios fidu	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
12-Alta transacci	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA

2.2 Maduración Promedio del Portafolio

De acuerdo con la estrategia del fondo, tal como se observa en la siguiente gráfica, de la maduración de las inversiones se mantuvo siendo consecuentes con el aumento de volatilidad y la valorización 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 mediano plazo en las diferentes curvas de rendimientos en las que invierte.



3. Composición del Portafolio

El FIC Occidenta 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.

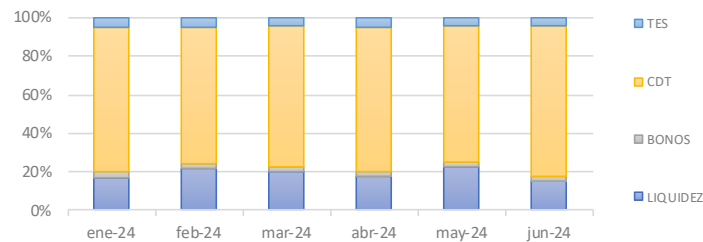
Igualmente, se dio preferencia a las inversiones en Tasa Fija ante la expectativa de estabilidad y posibles reducciones de tasas por parte del banco central e inflación ante un sesgo bajista por base estadística para la acumulada de 12 meses. Las posiciones en tasa fija se aumentó en el tiempo y estuvieron concentradas en vencimientos entre 365 a 548 días.

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 menor liquidez ante situaciones de estabilidad del mercado.

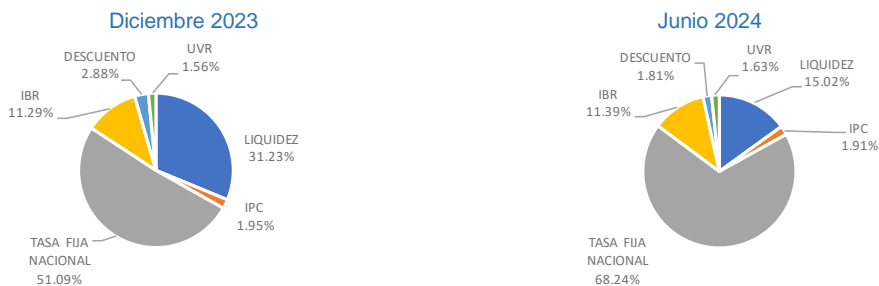
Finalmente, se realizaron y mantuvieron inversiones en diferentes referencias de títulos de deuda pública TES de corto plazo, mayoritariamente en las referencias expresadas en Tasa Fija, las cuales aportaron en los resultados del fondo de manera positiva recogiendo la causación de estas referencias ante la reducción de la inflación durante este primer semestre y reducción de tasas del banco de la república durante todo el 2024.

Cabe resaltar que todos los rebalances realizados durante el periodo se ejecutaron dando cumplimientos a las estrategias definidas para este fondo y a los límites establecidos en el reglamento. Se mantuvo unos niveles de liquidez entre el 15% y 20%.

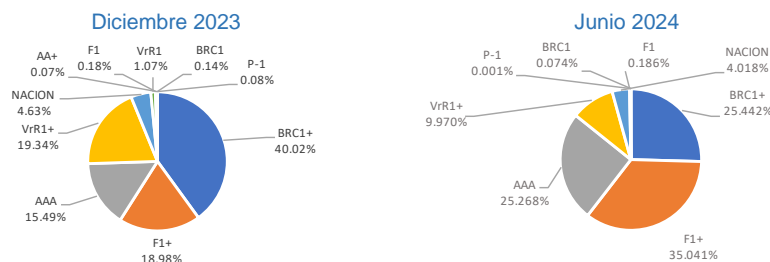
3.1 Composición por Tipo de Activo



3.2 Composición por Factor de Riesgo



3.3 Composición del Portafolio por Calificación





3.4 Composición del Portafolio por Sector Económico



4. Estados Financieros y sus Notas

Para el periodo comprendido entre junio de 2023 y junio de 2024, los cambios a resaltar en el Balance General son la variación registrada en la cuenta contable #11 correspondiente al EFECTIVO, la cual disminuyó su participación dentro del portafolio y registró una variación del -24.59% de un periodo a otro, la cual va en línea con la estrategia de inversión definida para el fondo.

Consecuentemente se registró un aumento en la cuenta contable #13 INVERSIONES equivalente al 25.04%, el cual obedece a la necesidad de aumento de inversiones en el fondo ante la necesidad de inversión y buena rentabilidad impulsado por la buena rentabilidad ante aumentos de volatilidad y fuertes valorizaciones en el mercado registrados durante la primera parte del año, ante la expectativa de los niveles de tasa en los mercados locales y dado las reducciones de tasa del Banco de la República que inicio en Diciembre de 2023 y se continuaran durante todo el 2024 así como el inicio de reducciones de tasas de bancos centrales de las principales economías del mundo, por lo cual algunos de ellos prefirieron dejar sus recursos en inversión de renta fija corto y mediano plazo (CDTs o cuentas de ahorro por ejemplo). Este aumento, estuvo acorde con el dinamismo de la industria en general.

Por su parte, en el Estado de Resultados cabe resaltar una disminución en la cuenta contable #41 – INGRESO DE OPERACIONES provenientes de la comisión cobrada en el fondo y un aumento por el lado del GASTO (Cta Contable #51),

Balance General	jun/2024	analisis vertical	jun/2023	analisis vertical	Analisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
11 EFECTIVO	411,867.39	15.16%	546,192.68	22.85%	(134,325.29)	-24.59%
13 INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	2,305,364.33	84.84%	1,843,669.02	77.15%	461,695.31	25.04%
16 CUENTAS POR COBRAR	3.07	0.00%	-	0.00%	3.07	0.00%
TOTAL ACTIVOS	2,717,234.79	100.00%	2,389,861.69	100.00%		
21 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
22 INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
25 CUENTAS POR PAGAR	1,630.09	0.06%	1,380.09	0.06%	250.00	18.12%
35 PATRIMONIO ESPECIALES	2,715,604.70	99.94%	2,388,481.61	99.94%	327,123.09	13.70%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,717,234.79	100.00%	2,389,861.69	100.00%		

Estado de Resultados	jun/2024	analisis vertical	jun/2023	analisis vertical	Analisis Horizontal Var. Absoluta	Var. Relativa
41 INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	184,714.21	50.00%	216,720.33	50.00%	(32,006.12)	-14.77%
51 GASTOS DE OPERACIONES	52,156.57	14.12%	28,416.02	6.56%	23,740.56	83.55%
58 RENDIMIENTOS ABONADOS	132,557.63	35.88%	188,304.32	43.44%	(55,746.68)	-29.60%

Cifras en Millones de pesos

5. Análisis del Gasto

Para el primer semestre de 2024, el gasto más significativo a cargo del fondo de acuerdo a lo contemplado en su reglamento fue la comisión por administración la cual mantuvo una participación en promedio del 96% del total de los gastos. Para el resto de los rubros no se registraron mayores variaciones.

Composición Gasto Total	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
Comisión Fiduciaria	96.12%	95.49%	96.23%	93.63%	95.43%	95.45%
Gastos Bancarios	0.77%	0.93%	0.77%	1.21%	0.78%	0.82%
Custodia	1.40%	1.64%	1.28%	1.94%	1.48%	1.73%
Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos por Gestión del Activo	0.20%	0.19%	0.19%	0.22%	0.19%	0.24%
Gastos de generación de Información	0.23%	0.27%	0.27%	1.49%	0.72%	0.29%
Gasto Nomina	1.05%	1.14%	0.97%	1.18%	1.10%	1.17%
Gastos de Calificación	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%
Impuestos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Gastos	0.21%	0.30%	0.25%	0.30%	0.28%	0.27%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Adicionalmente, se da cumplimiento a lo definido en el reglamento del fondo relacionado con el cálculo de la comisión, donde para el caso puntual de Occirenta tiene participaciones con diferencial de comisión.

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

En donde;

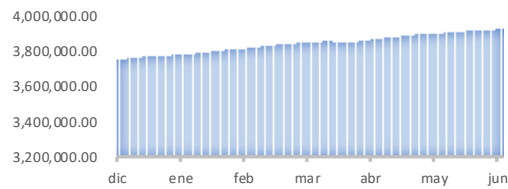
CA: Comisión por administración

VFCT - 1: Valor del fondo 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 2023 fue de \$3,749.467.73 y al 30 de junio de 2024 cerró en \$3,925.739, registrando una variación equivalente al 4.70% con una tendencia consistente y creciente. Es así como una persona que hubiera invertido \$100.000.000 el 31 de diciembre de 2023, manteniendo inalterada su inversión hasta el 30 de junio de 2024, obtendría rendimientos en promedio por valor de \$4701.236, el cual variaría dependiendo del tipo de participación en el cual este clasificado el inversionista para determinar su comisión.



En la siguiente tabla, se detalla información relacionada con cada una de las participaciones del fondo donde se observa la evolución de recursos bajo administración, valor de la unidad, unidades en circulación y número de inversionistas para la segunda parte del año. En términos generales se observa un buen dinamismo en esta evolución, el cual estuvo soportado en los buenos resultados del fondo pese a todos los desafíos y tensiones registradas para el periodo.



Consolidado	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-24	2,539,890,691,793.28	3,780,993.95	671,752.12	16,791
29-feb-24	2,866,817,597,833.52	3,814,376.09	751,582.31	17,191
31-mar-24	3,180,966,831,756.64	3,850,858.16	826,041.03	17,374
30-abr-24	2,583,224,143,554.13	3,867,540.55	667,924.25	17,564
31-may-24	3,025,101,609,990.66	3,901,213.45	775,425.81	17,935
30-jun-24	2,715,604,697,663.21	3,925,739.04	691,743.56	18,331
1-Institucional	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-24	255,254,211,117.33	3,923,674.15	65,054.90	81
29-feb-24	421,236,339,006.00	3,960,251.05	106,366.07	83
31-mar-24	544,711,032,360.65	4,000,062.38	136,175.63	84
30-abr-24	293,379,880,999.13	4,019,393.41	72,991.08	84
31-may-24	496,553,162,534.82	4,056,332.79	122,414.31	84
30-jun-24	357,602,086,214.85	4,083,812.90	87,565.74	83
2-PN Y PJ	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-24	229,975,451,645.54	10,423.65	22,062,842.54	14,061
29-feb-24	239,984,003,675.45	10,510.38	22,833,037.23	14,252
31-mar-24	246,952,441,178.55	10,604.78	23,286,895.38	14,538
30-abr-24	238,153,644,380.70	10,645.09	22,372,158.00	14,865
31-may-24	247,834,344,359.06	10,731.53	23,094,045.20	15,171
30-jun-24	248,460,601,608.76	10,793.14	23,020,242.59	15,514
3-PN Y PJ	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-24	272,085,083,236.76	10,435.39	26,073,290.31	574
29-feb-24	301,392,303,742.61	10,524.73	28,636,582.27	638
31-mar-24	317,772,897,157.49	10,621.96	29,916,593.08	664
30-abr-24	299,213,424,377.69	10,664.96	28,055,735.62	647
31-may-24	298,272,854,130.64	10,754.30	27,735,216.80	627
30-jun-24	302,164,238,334.81	10,818.71	27,929,790.30	626
4-PN Y PJ	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-24	532,292,724,947.97	10,454.99	50,912,784.66	182
29-feb-24	642,457,270,144.27	10,548.68	60,904,027.28	209
31-mar-24	696,756,869,549.50	10,650.66	65,419,151.46	216
30-abr-24	587,050,735,093.86	10,698.17	54,873,939.09	191
31-may-24	569,896,687,340.02	10,792.37	52,805,542.26	192
30-jun-24	565,004,172,846.89	10,861.46	52,019,163.65	188
5-PN Y PJ	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-24	115,485,476,430.86	10,462.84	11,037,679.50	8
29-feb-24	196,133,115,615.12	10,558.28	18,576,238.96	12
31-mar-24	201,045,100,862.92	10,662.16	18,855,953.26	13
30-abr-24	132,672,323,893.55	10,711.48	12,385,992.37	8
31-may-24	135,352,969,402.06	10,807.63	12,523,836.34	9
30-jun-24	104,991,113,918.69	10,878.61	9,651,150.76	7
6-PN Y PJ	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-24	220,969,686,220.36	10,472.66	21,099,672.82	6
29-feb-24	134,730,802,219.18	10,570.29	12,746,182.54	3
31-mar-24	244,019,471,829.81	10,676.55	22,855,655.11	6
30-abr-24	144,770,615,293.06	10,728.14	13,494,470.86	4
31-may-24	278,749,685,374.16	10,826.74	25,746,414.88	7
30-jun-24	197,008,443,042.60	10,900.08	18,074,028.29	6
7-Negocios fiduciarios I	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-24	33,277,186,310.56	10,423.65	3,192,468.22	236
29-feb-24	35,189,884,464.61	10,510.38	3,348,106.25	241
31-mar-24	37,626,775,337.04	10,604.78	3,548,095.24	241
30-abr-24	43,002,974,907.03	10,645.09	4,039,700.30	248
31-may-24	38,000,677,536.40	10,731.53	3,541,032.08	244
30-jun-24	43,489,900,118.01	10,793.14	4,029,403.63	246
8-Negocios fiduciarios II	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-24	292,845,093,928.60	10,443.23	28,041,622.87	56
29-feb-24	288,219,522,558.37	10,534.30	27,360,089.51	52
31-mar-24	297,711,749,761.18	10,633.43	27,997,715.80	56
30-abr-24	230,682,147,640.04	10,678.23	21,603,023.38	50
31-may-24	322,174,916,044.17	10,769.51	29,915,465.99	57
30-jun-24	265,753,719,845.79	10,835.79	24,525,552.53	54
9-Negocios fiduciarios inmobiliarios y otros	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-24	161,288,396,333.55	10,423.65	15,473,305.81	1,527
29-feb-24	164,938,170,090.89	10,510.38	15,692,876.70	1,641
31-mar-24	170,924,222,269.51	10,604.78	16,117,655.95	1,496
30-abr-24	170,289,502,064.12	10,645.09	15,996,999.14	1,407
31-may-24	170,998,406,782.58	10,731.53	15,934,211.80	1,484
30-jun-24	168,464,632,379.61	10,793.14	15,608,497.60	1,547
10-Negocios fiduciarios especiales	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-24	-	-	-	-
29-feb-24	-	-	-	-
31-mar-24	-	-	-	-
30-abr-24	-	-	-	-
31-may-24	-	-	-	-
30-jun-24	-	-	-	-
11-Negocios fiduciarios especiales cerrada	VPN	NAV	UD CIRCULACION	# INVERSIONISTAS
31-ene-24	426,417,381,621.75	10,443.23	40,831,947.15	60
29-feb-24	442,156,507,972.12	10,534.30	41,973,012.54	60
31-mar-24	423,443,954,526.10	10,633.43	39,821,953.63	60
30-abr-24	443,488,391,030.23	10,678.23	41,531,996.20	60
31-may-24	467,267,574,963.15	10,769.51	43,388,006.18	60
30-jun-24	462,643,254,751.85	10,835.79	42,695,851.83	60



7. Información de Riesgo

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 expectativas de los mercados frente a posibles modificaciones a las tasas de intervención de los bancos centrales de acuerdo con la evolución de indicadores claves en el desempeño de la economía, principalmente en materia de inflación.

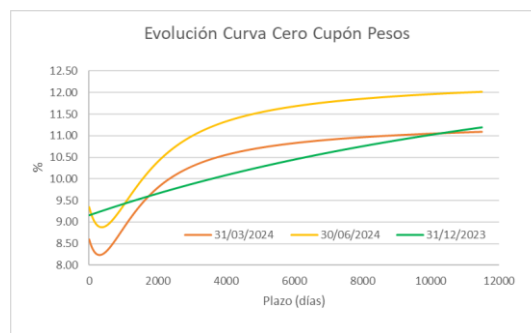
Durante el primer semestre del 2024 la Reserva Federal mantuvo la tasa estática en un rango de 5.25% - 5.50% y redujo las expectativas iniciales de recortes a uno en la parte restante del año. Por su parte el Banco de la República disminuyó su tasa de intervención desde el 13% hasta el 11.75% teniendo en cuenta la moderación de la inflación en el primer semestre del año.

Evolución Tesoros 10 Años



<https://fred.stlouisfed.org/series/DGS10>

Evolución Curva Deuda Pública Local



Cálculos Efectuados por Fiduciaria de Occidente

A nivel general, durante el 2024 se observó una valorización en el tramo de corto plazo de la curva de los activos de renta fija y una desvalorización en los tramos de mediano y corto plazo, con algunos escenarios de incremento de la volatilidad de los activos asociados con los altos niveles de la prima de riesgo para el país y el manejo de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal ante la incertidumbre sobre los niveles de inflación en Estados Unidos.

El desplazamiento en la curva de deuda pública se calcula en 91 puntos básicos en promedio durante el primer semestre del 2024, tomando como referencia la Curva Cero Cupón en pesos, 11.94 puntos básicos en el primer semestre y 79.38 puntos básicos en promedio 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, aun cuando la deuda privada pudo presentar incrementos puntuales en las tasas de captación asociadas a las necesidades de liquidez de los Establecimientos de Crédito.

Para el caso de Estados Unidos se mantienen factores que pueden presionar la inflación y afectar el ritmo o plazo en el cual se ajusten las decisiones de política monetaria, tales como la creación de empleo y los costes laborales.

A nivel local, de enero a junio del presente año, el Banco de la República recortó en 125 puntos básicos su tasa de referencia, manteniendo el ritmo progresivo de reducción iniciado en diciembre del año anterior dada la tendencia decreciente de la inflación y de la reducción del exceso de gasto de la economía, para lograr en el mediano plazo una convergencia a la meta del 3%, sin descuidar variables que puedan generar incrementos en los niveles inflacionarios como la depreciación del peso o la evolución de los precios de los alimentos.



Factores de Riesgo

El fondo de Inversión Colectiva Occidenta se constituye en un Fondo de Renta Fija cuyo principal factor de riesgo corresponde a las tasas de interés, no presenta exposición cambiaria ni a instrumentos de renta variable.

Por su vocación y objetivo de inversión, se da prelación a mantener instrumentos de corta duración que por definición tienen menor sensibilidad y/o impacto a incrementos en las tasas de negociación que las referencias de mayor plazo.

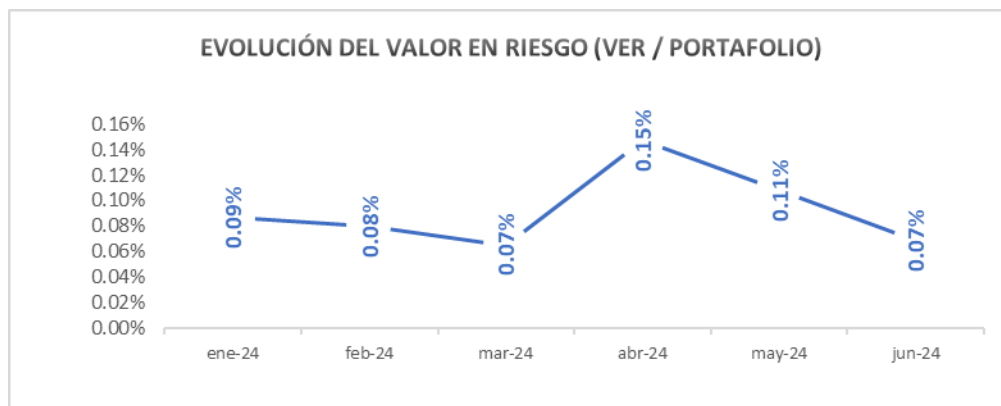
Occidenta	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
Rentabilidad Mensual	10.36%	11.70%	11.86%	5.40%	10.75%	7.92%
Desviación Retorno Diario	0.37%	0.26%	0.21%	0.96%	0.26%	0.16%
Duración al Corte (años)	0.57	0.53	0.56	0.59	0.52	0.52

El desempeño del fondo se ha visto impactado por las reducciones en tasa explicadas en el apartado de entorno para el cierre del primer semestre. Ante expectativas de ajuste en las tasas de referencia del emisor, la estrategia ha consistido en incrementar las tenencias de instrumentos de tasa fija frente a títulos indexados (IBR o IPC), así como incrementar la duración por el riesgo de reprecio.

Valor en Riesgo

Fiduciaria de Occidente SA utiliza el modelo estándar regulatorio de la Superintendencia Financiera de Colombia (Valor en Riesgo informativo, Anexo 7 del Capítulo XXXI 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 segundo semestre asciende a \$1,583 millones, equivalente al 0.07% del portafolio. Se muestra a continuación la evolución del VaR relativo durante el semestre:



2. Gestión de riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de no poder cumplir plena y oportunamente las obligaciones del fondo o instrucciones de retiro de los clientes en las fechas correspondientes, lo cual se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles asumiendo costos inusuales de fondeo y/o pérdidas potenciales por la liquidación anticipada o forzosa de activos con descuento sobre su precio justo de intercambio.

Con el objetivo de salvaguardar la adecuada liquidez se ha implementado una estrategia de diversificación de plazos de las inversiones de tal manera que se cuenten con flujos futuros de recursos en las diferentes ventanas de tiempo para atender posibles necesidades de caja, en complemento a los niveles mínimos de caja que el fondo debe mantener en disponible.



En la gestión del riesgo de Liquidez, durante el semestre se ha dado cumplimiento con los límites de liquidez exigidos para los Fondos Abiertos sin pacto de permanencia, por lo cual se ha contado niveles holgados de liquidez para suplir y/o cubrir los pronósticos de liquidez.

A continuación se muestra el cumplimiento de los límites regulatorios para el segundo semestre del 2024:

ALERTA DE NIVELES MINIMOS DE LIQUIDEZ REQUERIDOS IRL ESTANDAR OCCIRENTA							
LÍMITE	CRITERIO	31/01/2024	29/02/2024	31/03/2024	30/04/2024	31/05/2024	30/06/2024
5.0%	Nivel de Efectivo	17.0	22.1	20.4	17.3	22.7	15.17
10.0%	Proporción de RecursosLiq.	17.0	22.5	21.0	17.3	22.8	15.17
25.0%	Proporción de Liquidez 30 días	26.4	35.0	28.1	23.2	28.2	21.58
100.0%	Indicador de Riesgos de Liquidez	220.7	273.7	251.1	220.3	268.3	191.1

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.

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 XXXI 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 2024.

8.1 Entorno Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó al alza su proyección de crecimiento de 2024 para la economía mundial hasta 3,2% desde el 3,1% esperado en enero, mientras que para 2025 se mantiene la proyección en 3,2%. Esto debido a que la economía global sigue siendo resiliente, con un crecimiento constante y con la inflación siguiendo una senda de correcciones. Para Estados Unidos revisaron la proyección al alza desde 2,1% hasta 2,7% para el 2024, mientras que para la Zona Euro revisó a la baja de 0,9% a 0,8% y para China mantuvieron la proyección en 4,6%. En cuanto a América Latina y el Caribe, revisó al alza de 1,9% a 2,0%, sin embargo, de las economías pares de la región, Colombia presentaría el menor crecimiento este año (1,1% a/a, revisado a la baja desde 1,3%), en contraste, Perú presentaría el mejor crecimiento (2,5%).

A pesar de que el crecimiento se ha mostrado constante y resiliente, la entidad destaca algunos desafíos que enfrenta la economía global: i) volver a alcanzar las metas de inflación en medio de un contexto donde la corrección de los precios se está estancando, ii) las divergencias económicas entre los países siguen aumentando, por ejemplo, Estados Unidos ve una demanda sobrecalentada y un sólido crecimiento de la productividad y el empleo, por el contrario, las economías del bloque europeo no muestran una demanda sobre recalentada, sino todo lo contrario, y en China, vemos que la demanda interna es demasiado débil acompañado de una crisis en el sector inmobiliario, iii) debe ser prioridad para los gobiernos alcanzar una consolidación fiscal creíble que permita reducir los costos de financiación, mejorar el espacio fiscal y la estabilidad financiera, y v) las tensiones geopolíticas, pues tienen implicaciones en las perspectivas de crecimiento de mediano plazo dado que cambia los vínculos comerciales, afectando la cooperación global.

Estados Unidos
PIB



La economía estadounidense creció 1,4% a/a en el 1T2024 (gráfico 01), por debajo de lo esperado por el mercado (2,5% a/a) y de lo registrado en el 4T2023 (3,4% a/a), marcando su crecimiento más bajo desde 2T2022 (-0,6% a/a). Este dato se explicó principalmente por: i) la fortaleza en el consumo de los hogares que creció 1,5% a/a, se dio principalmente en servicios (3,3%) y contrarresto la contracción del consumo de bienes (-2,3%), seguido del ii) crecimiento de la inversión fija residencial (16,0%) y no residencial (4,4%) y iii) el gasto de los gobiernos estatales y locales (3,0%). En contraste, la moderación del ritmo de crecimiento se atribuye a una disminución de la inversión en inventarios privados, principalmente en los sectores de comercio mayorista y manufactura, y por un incremento de las importaciones para cubrir el fuerte gasto de los consumidores. El hecho de que el consumo de los hogares se mantenga fuerte aviva las preocupaciones sobre las persistentes presiones sobre los precios, lo que se vio reflejado en la inflación PCE trimestral, que creció 3,4% a/a, por encima del 1,8% a/a registrado en el 4T2023.

INFLACIÓN

Durante el 1S2024 los precios han registrado presiones inflacionarias (gráfico 02), derivadas principalmente de los altos precios del sector servicios, más particularmente, de la subclase de alquileres. De esta manera, la inflación en diciembre de 2023 cerró en 3,4% a/a y en enero de este año moderó hasta 3,10% a/a, sin embargo, en febrero y marzo amentó hasta 3,5% a/a debido al incremento a las presiones en el rubro de energía a medida que los precios de la gasolina aumentaron. Para abril y mayo la inflación moderó gradualmente hasta 3,3% a/a, ante la contracción en los precios de la energía y la moderación en el crecimiento de los precios de los servicios, sin embargo, la corrección estuvo limitada por la persistente inflación los alquileres. Este panorama aumenta las preocupaciones de la convergencia de la inflación hacia la meta del 2,0%, lo que llevaría a que la Reserva Federal (Fed) mantenga las tasas altas por más tiempo.

Jerome Powell, presidente de la Fed, comentó que, para poder tener confianza en la senda de correcciones de la inflación, las variaciones mensuales deberían ser de 0,1% o 0,2%, sin embargo, a excepción de mayo, las variaciones durante el 1S2024 oscilaban entre 0,3% y 0,4%.

En cuanto a la inflación subyacente, esta se ha mantenido en una senda de correcciones moderada, iniciando el año en 3,9% a/a y cerrando en mayo con una inflación de 3,4% a/a. Esta corrección de 50pbs se ha debido a la contracción en los precios de los bienes y a la moderación de los precios de los servicios, con excepción de los alquileres, que contrarresta los demás datos positivos.

TASA DE INTERÉS

Durante el primer semestre del año la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en el rango de 5,25% y 5,50%. El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) ha destacado que la actividad económica se continúa expandiendo a un ritmo sólido, el empleo sigue fuerte, la tasa de desempleo baja y la inflación se mantiene en niveles altos, pero ha moderado.

Adicionalmente, la entidad presentó la actualización de sus proyecciones macroeconómicas en junio. Respecto al PIB, la entidad mantuvo el crecimiento esperado para 2024 en 2,1%, mientras que, las expectativas para 2025 y 2026 se mantuvieron en 2,0%. La expectativa de tasa de desempleo se mantuvo para 2024 en 4,0%. Respecto a la inflación PCE y a la subyacente, las expectativas se revisaron al alza para 2024 en 20 pbs (2,6% y 2,8% respectivamente) y en 2025 10 pbs (2,3% en ambas), evidenciando mayor persistencia en el crecimiento de los precios. Finalmente, las expectativas sobre recortes en la tasa de interés disminuyeron y actualmente los miembros ven un solo recorte en el año, ya no serían tres recortes como lo esperado en marzo. De esta manera, la tasa de interés quedaría en el rango entre 5,00% y 5,25%. Mientras que para el 2025 esperan ser más agresivos y recortar la tasa en 100pbs y no en 75pbs como esperaban en marzo, así, la tasa de interés cerraría el próximo año en el rango entre 4,0% y 4,25%.

En línea con esto, las expectativas del mercado también estuvieron evolucionando a lo largo del semestre. Para inicio de año, el mercado estaba esperando seis recortes a lo largo del año, con un inicio del ciclo de recortes de la tasa de interés en marzo. No obstante, a medida que la inflación seguía mostrando persistentes presiones inflacionarias y los miembros mantenían su discurso de cautela, el mercado fue ajustando su expectativa y a cierre del semestre esperan uno o máximo dos recortes que se llevarían a cabo en el último trimestre del año.

EMPLEO

Durante el primer semestre del año, en promedio, se crearon 233K nóminas no agrícolas, por debajo del promedio del primer semestre del 2023 (289K). Particularmente, en febrero y marzo fueron los meses en los que hubo una mayor generación de empleo, 270K y 310K, respectivamente. En cuanto a la tasa de desempleo, este aumento desde 3,7% en enero hasta 4,1% en junio (gráfico 03), lo que pone en evidencia que el mercado laboral estadounidense se está moderando en línea con la lucha contra la inflación, lo cual es positivo, ya que ejerce menos presiones sobre los precios, apoyando la converja de la inflación al 2,0%.

China

El crecimiento del 2023 fue de 5,2% a/a, por encima de la meta del Gobierno del 5,0% a/a y del crecimiento de 2022 (3,0% a/a). No obstante, fue una recuperación económica inestable, marcada por la crisis inmobiliaria que atraviesa el país, riesgos deflacionarios, aumento de la deuda de los gobiernos locales, débil confianza de los consumidores y empresarios y una demanda interna y externa débil. Si bien el Gobierno anunció que el objetivo de crecimiento este año es de 5,0%, los analistas consideran que el crecimiento para este año podría estar alrededor del 4,5%, implicando un posible estancamiento secular, es decir que, se podría evidenciarse una desaceleración continua que imposibilite a China lograr los niveles de crecimiento vistos durante los últimos años.

El PIB del 1T2024 creció 5,3% a/a (gráfico 04), por encima del 4,5% a/a registrado en el 1T2023 y de lo esperado por el mercado (4,8% a/a). Este impulso en la economía se debió principalmente al crecimiento de la demanda externa, debido a que el volumen de las exportaciones creció 14% a/a y debido al impulso de la producción industrial (6,1% a/a) que ha estado jalonada por la producción de manufacturas de alta tecnología. No obstante, la demanda interna se mantiene débil y genera preocupaciones sobre la dinámica de la economía para este año. Se observó que la inversión inmobiliaria cayó 9,5% a/a en el 1T2024, así mismo, las ventas de casas nuevas cayeron 27,6% a/a, lo que refleja el freno del gasto de los hogares a medida que la incertidumbre económica y las débiles perspectivas laborales aumentan. En esta línea, la inversión del sector privado fue de tan solo 0,5% a/a y la inversión extranjera cayó 10,4% a/a.



La agencia de calificación Fitch Ratings revisó la perspectiva de la calificación soberana de China de estable a negativa y mantuvo la calificación en A+, sin embargo, esta revisión en la perspectiva indica una posible rebaja de la calificación en el mediano plazo. Esta decisión estuvo basada en los riesgos que ve Fitch en términos de finanzas públicas en relación con la desaceleración económica y una mayor deuda. Fitch espera que la deuda de los gobiernos central y local aumente 61,3% del PIB en 2024 desde el 56,1% registrado en 2023.

Recalca que este cambio en la perspectiva refleja la incertidumbre que enfrenta la economía china en medio de una transición desde un crecimiento basado en la propiedad y sector inmobiliario, a un crecimiento más sostenible. Cabe mencionar que Fitch espera que China crezca 4,5% en 2024, desde el 5,2% del 2023 y por debajo de la meta de crecimiento del Gobierno de 5%.

En cuanto a la inflación, el país asiático estaba inmerso en un escenario desinflacionario a finales del 2023, no obstante, durante el primer trimestre del 2024 ha registrado inflaciones positivas, sin embargo, estas no superan el 1% a/a, lo que refleja la débil demanda que hay en el país, teniendo repercusiones sobre el crecimiento económico.

8.2 Entorno Local

INFLACIÓN

Tras el cierre de la inflación en el 2023 en 9,28% a/a, la inflación tuvo una senda de correcciones hasta mayo en donde se había estabilizado en 7,16% a/a, sin embargo, al finalizar el 1S2024 rompió la tendencia de moderación que traía después de 14 meses y creció hasta 7,18% a/a. No obstante, la inflación sin alimentos ni regulados, cayó desde el 8,81% a/a a cierre del 2023 a 6,59% a/a en junio (gráfico 5). Las razones detrás del comportamiento de la inflación son: i) la disminución de las presiones sobre los precios de los alimentos y la energía a pesar de los choques climáticos; ii) una alta base estadística en 2023; iii) la estabilidad del tipo de cambio durante gran parte del semestre; y iv) la desaceleración de la demanda interna producto de la política monetaria contractiva del Banco de la República. No obstante, persisten riesgos para el 2S2024 que podrían impedir una mayor moderación en la inflación, como las presiones en los precios de la energía, los combustibles, los alimentos y una menor base estadística.

TASA DE INTERÉS

Durante el primer semestre del año, el Banco de la República consolidó un ciclo de recortes en su tasa de interés que comenzó en diciembre de 2023 desde el nivel máximo en su ciclo contractivo de 13,25% con un recorte de 25pbs, hasta el 11,25% actual (gráfico 5). Las razones detrás de estos recortes son: i) la moderación de la inflación; ii) la disminución en el promedio de las expectativas de inflación a 12 meses; iii) la desaceleración de la actividad económica, que resultó en un crecimiento del 0,6% a/a en el 1T2024 y iv) la expectativa de condiciones financieras restrictivas a nivel internacional por más tiempo del esperado. Se espera que los recortes continúen y, desde Occieconómicas esperamos que la tasa de interés cierre 2024 en 8,75%. Sin embargo, la magnitud de los recortes dependerá de la velocidad en la moderación de la inflación y de las condiciones financieras externas.

PIB

La economía colombiana creció en el 1T2024 0,7% a/a, por encima de lo esperado por los analistas mediante la Encuesta de del BanRep (0,2% a/a) y al 4T2023 (0,3% a/a). Desde la perspectiva de la oferta, el crecimiento del trimestre estuvo explicado por el sector de Administración pública y defensa; Educación y Actividades de la salud que presentó un aumento de 5,3% a/a, con lo cual aportó 0,7 pps al total, adicional, el rubro de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca creció 5,5% a/a y aportó 0,5 pps. Lo anterior fue compensado parcialmente por caídas en 6 de las 12 actividades económicas, las industrias manufactureras fueron las más afectadas con una contracción de 5,9% a/a y una contribución de -0,7 pps (gráfico 07).

El PIB observado desde el enfoque del gasto, evidencia que continúan las caídas en la inversión, la formación bruta de capital se contrajo en 13,4% a/a, con una caída de 6,5% a/a de la formación bruta de capital fijo, explicada principalmente por menor inversión en Maquinaria y equipos (-10,8% a/a) y en Vivienda (-6,8% a/a). Por su parte, el gasto del Consumo final presentó un ligero aumento (0,4% a/a), ante un aumento de 0,6% a/a del gasto de los hogares, mientras el gasto del gobierno se contrajo en -0,7% a/a. Por último, el déficit de comercio exterior se redujo ante el crecimiento de 0,7% a/a de las exportaciones, mientras las importaciones cayeron 12,9% a/a (gráfico 06), lo cual se explicaría por una débil demanda interna.

REFORMAS

Respecto al trámite de las reformas del Gobierno durante el semestre, hubo algunas dificultades para la discusión de estas en el Congreso y algunas se hundieron como la de educación o el avance de su discusión fue parcial, como la laboral, sin embargo, logró la aprobación de la reforma pensional. Dentro de los artículos aprobados destacados se encuentran: i) el umbral del pilar contributivo será de 2,3 salarios mínimos, ii) el Banco de la República será el administrador del fondo de ahorro de los recursos del pilar contributivo, iii) el régimen de transición quedó establecido para mujeres con al menos 750 semanas cotizadas y hombres con 900 semanas, iv) se amplía el subsidio para los adultos mayores que no logran obtener una pensión, pasando de \$80 mil a \$223 mil y aumentando los beneficiarios de 1,7M a 2,5M, v) la entrada en vigencia de la reforma será a partir de julio de 2025.

Después de su sanción el 16 de julio, la Corte Constitucional entrará a revisar las demandas que ya fueron anunciadas sobre la inconstitucionalidad de la reforma por algunas irregularidades que presentó en su último debate en la Cámara previo a su aprobación. La Corte tendrá entre 4 y 8 meses para emitir un concepto y la reforma no podría entrar en vigor hasta que la Corte no se pronuncie al respecto.

DÓLAR



Durante el 1T2024, la tasa de cambio presentó un comportamiento estable, con un valor promedio de \$3.922, favorecido por una relativa tranquilidad en los mercados internacionales. Al finalizar el primer trimestre de 2024, se consolidó una tendencia bajista hasta alcanzar el mínimo del año de \$3.736, influenciado por: i) el flujo de dólares provenientes del pago de impuestos de grandes contribuyentes, ii) la oferta pública de adquisición (OPA) de Nutresa, iii) el incremento en los precios de las materias primas, iv) un menor déficit en cuenta corriente debido a una caída en las importaciones y v) un diferencial de tasas alto respecto a los países de la región. Posteriormente, a comienzos del 2T2024 ante el aumento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y la persistencia de la inflación en Estados Unidos, el dólar se fortaleció a nivel mundial debido a las expectativas de tasas de interés altas por más tiempo, lo que llevó el tipo de cambio a niveles similares a los del 1T2024.

Al finalizar el 2T2024, el peso experimentó presiones alcistas en un contexto en el que las monedas de la región se desvalorizaron debido al incremento de las primas de riesgo, la disminución en los precios de las materias primas y el aumento en las expectativas de condiciones financieras restrictivas a nivel internacional por más tiempo del esperado. Particularmente en Colombia, la incertidumbre con respecto al escenario fiscal añadió presiones al alza, llevando al peso a niveles no vistos desde octubre de 2023, alcanzando el máximo del año de \$4.215. Esta incertidumbre fue luego apaciguada con la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2024, cuyos mensajes de responsabilidad fiscal y compromiso con el cumplimiento de la regla fiscal dieron tranquilidad al mercado.

Para el 2S2024 prevemos que el par se mantenga en niveles entre los \$3.900 y \$4.200 ante riesgos internacionales como: i) inflación persistentemente alta, ii) condiciones financieras restrictivas por más tiempo, iii) elecciones presidenciales en Estados Unidos, y iv) ralentización de la dinámica de consumo de China. En el entorno local, además de los problemas inflacionarios, observamos riesgos por: i) bajo crecimiento, ii) aumento del déficit fiscal, iii) deterioro en la inversión e iv) incertidumbre política ante la discusión de las reformas estructurales.

RENTA FIJA

Finalmente, la renta fija, excluyendo el bono 2024, registró desvalorizaciones en promedio a lo largo del primer semestre de 55pbs (gráfico 09). Este comportamiento se debió principalmente a la alta volatilidad que ha habido en los tesoros americanos debido a la incertidumbre en torno a la hoja de ruta de la política monetaria de la Fed. En el entorno local, estas desvalorizaciones han estado jalonadas por la incertidumbre política a medida que se discutían las reformas sociales en el Congreso y a la incertidumbre derivada del escenario fiscal para este y el próximo año. En esta línea, los TES UVR se desvalorizaron 125pbs, a medida que la inflación continuaba con su senda de correcciones durante la primera mitad del año luego de haber cerrado el año en 9,28% a/a.

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
defendordelconsumidorfido@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 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