

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



## 1. Política de Inversión

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Occitesoros 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 tesorería TES, clase "B", tasa fija o indexados a la UVR, del mercado primario directamente ante la Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional del Ministerio de Hacienda y Crédito Público o en el mercado secundario en condiciones de mercado
- En certificados de depósitos a término, depósitos en cuenta corriente, de ahorros o a término en condiciones de mercado, en establecimientos bancarios vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en entidades con regímenes especiales contempladas en la parte décima del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.
- Depósitos remunerados en el Banco de la República.

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](http://www.fiduoccidente.com.co)

## 2. Información de Desempeño

Durante el primer semestre de 2024, el FIC Occitesoros registró rentabilidades positivas y competitivas. Las mismas presentaron cierta volatilidad dado que, aunque la inflación fue reduciendo paulatinamente no se dio al ritmo que inicialmente se esperaba, con lo cual la disminución de tasas por parte del Banco de la Republica no fue a la velocidad que consideraban los diferentes analistas económicos.

En términos generales, la estrategia estuvo enfocada en aumentar la exposición de títulos a Tasa Fija en rangos entre 360 y 720 días; continuando con la disminución gradual de inversiones indexadas a IBR e IPC. Este cambio busco capturar mejores rentabilidades dada la estimación que se tiene de menor valor en los indicadores anteriormente mencionados; de la misma manera se busco disminuir la liquidez del portafolio tratando de tener un nivel adecuado para cubrir posibles retiros sin afectar la rentabilidad del fondo. Para el mes de junio se inicio el envío a depósitos remunerados en el Banco de la Republica.

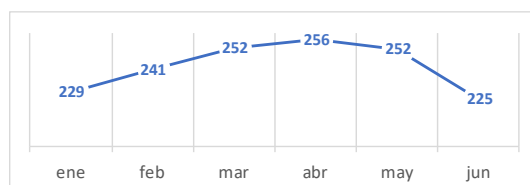
### 2.1 Rentabilidad y Volatilidad del Fondo de inversión Colectiva.

Como resultado de la estrategia ejecutada durante el segundo semestre del año, se lograron obtener rentabilidades positivas para cada uno de los 6 meses del año, manteniendo siempre una relación riesgo retorno eficiente. Igualmente, se busca acumular rentabilidades positivas para periodos más amplios de tiempo.

| FIC Occitesoros                 | Rentabilidad Neta EA |           |         |         |        |        | Volatilidad |           |        |        |        |        |
|---------------------------------|----------------------|-----------|---------|---------|--------|--------|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|                                 | Ultimo Mes           | Semestral | 1 año   | 2023    | 2022   | 2021   | Mensual     | Semestral | 1 año  | 2023   | 2022   | 2021   |
| tp 1 - General I                | 8.022%               | 9.088%    | 11.321% | 14.618% | 6.825% | 0.710% | 0.148%      | 0.438%    | 0.658% | 0.688% | 0.233% | 0.240% |
| tp 2 - General II               | 8.238%               | 9.306%    | 11.544% | 14.848% | NA     | NA     | 0.148%      | 0.438%    | 0.658% | 0.688% | NA     | NA     |
| tp 3 - Especial Cerrada         | 8.239%               | 9.306%    | 11.544% | 14.848% | 7.039% | 0.744% | 0.149%      | 0.438%    | 0.659% | 0.688% | 0.233% | 0.240% |
| tp 4 - Negocio Especiales       | 8.889%               | 9.964%    | 12.215% | 15.539% | NA     | NA     | 0.148%      | 0.438%    | 0.658% | 0.688% | NA     | NA     |
| tp 5 - Negocios de Anticipo     | 7.699%               | 8.761%    | 10.988% | 14.275% | 6.505% | NA     | 0.148%      | 0.438%    | 0.658% | 0.688% | 0.233% | NA     |
| tp 6 - Sector Oficial I         | 8.454%               | 9.525%    | 11.767% | 15.078% | 7.253% | 0.777% | 0.148%      | 0.438%    | 0.658% | 0.688% | 0.233% | 0.240% |
| tp 7 - Sector Oficial II        | 8.563%               | NA        | NA      | 15.193% | 7.360% | 0.794% | 0.148%      | NA        | NA     | NA     | NA     | NA     |
| tp 8 - Sector Oficial III       | NA                   | NA        | NA      | NA      | NA     | NA     | NA          | NA        | NA     | NA     | NA     | NA     |
| tp 9 - Sector Oficial IV        | 9.052%               | 10.128%   | 12.383% | NA      | NA     | NA     | 0.148%      | 0.438%    | 0.658% | NA     | NA     | NA     |
| tp 10 - Sector Oficial Especial | 9.050%               | 10.128%   | 12.383% | 15.712% | 7.844% | 0.870% | 0.148%      | 0.438%    | 0.658% | 0.688% | 0.233% | 0.240% |

### 2.2 Maduración Promedio del Portafolio

Alienados con la estrategia de mantener una mayor exposición por plazo al vencimiento de las inversiones, la misma para el periodo fue promedio de 242 días,





### 3. Composición del Portafolio

El FIC Occidentos 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). Dado el spread presentado entre TES y Deuda corporativa muy a favor de esta, se dio prelación a este activo, razón por la cual se observa mayor concentración en el sector financiero. Como se mencionó anteriormente en el mes de junio de 2024 se inició con envío de recursos a depósitos remunerados en el Banco de la Republica y así mejorar la tasa de los recursos a la vista.

Igualmente, refiriéndonos a exposiciones por tipo de tasa se dio preferencia a las inversiones a Tasa Fija ante la expectativa de reducción de tasas por parte del Banco Central. De la misma manera las exposiciones en IBR e IPC fueron gradualmente disminuyendo ante menores expectativas en retornos futuros. Esta exposición a tasa fija permite al portafolio capturar mejores rendimientos futuros en escenario de tasas futuras a la baja.

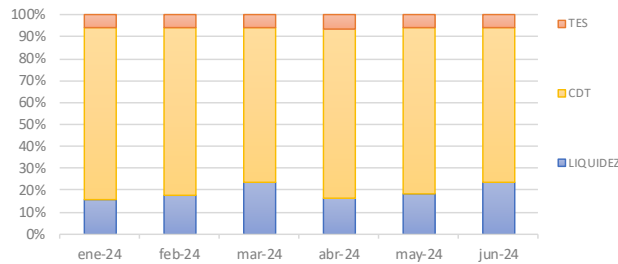
En términos de riesgo de crédito, se dio prioridad a una diversificación tanto de emisores como de grupos económicos y se prefirieron las inversiones con máxima calificación tanto en el corto como largo plazo con el objetivo de tener mayor liquidez ante situaciones de estrés del mercado.

Se realizaron y mantuvieron inversiones en diferentes referencias de títulos de deuda pública TES de corto plazo y TES UVR, con el fin de atender las necesidades de liquidez del fondo.

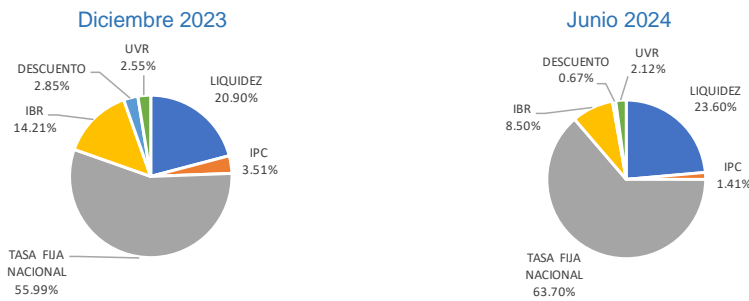
La liquidez promedio del portafolio estuvo entre el 15% y el 25% del mismo.

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.

#### 3.1 Composición por Tipo de Activo



#### 3.2 Composición por Factor de Riesgo

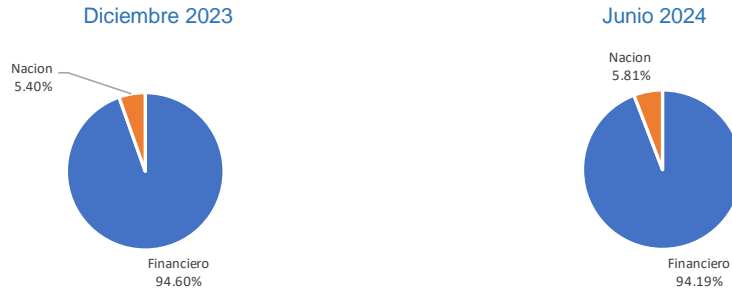


#### 3.3 Composición del Portafolio por Calificación





### 3.4 Composición del Portafolio por Sector Económico



## 4. Estados Financieros y sus Notas

Para el primer semestre del 2024, los cambios a resaltar en el Balance General son la variación registrada en la cuenta contable #11 correspondiente al EFECTIVO, la cual aumento su participación dentro del portafolio pasando del 20.20% al 23.60% de un periodo a otro, lo anterior dado el incremento de recursos administrados, pero manteniendo una estrategia de mantener la liquidez entre el 20% y el 25% del fondo.

Consecuentemente se registró una disminución en la cuenta contable #13 INVERSIONES pasando de representar el 79.80% al 76.40%

Por su parte, en el Estado de Resultados cabe resaltar el que el rublo más significativo es la cuenta contable #41 – INGRESO DE OPERACIONES provenientes los rendimientos de las inversiones que conforman el portafolio. Por otra parte, y acorde con el crecimiento del fondo se presenta un incremento importante en el lado del GASTO (Cta Contable #51).

| Balance General                                | jun/2024            | analisis<br>vertical | jun/2023            | analisis<br>vertical | Analisis Horizontal<br>Var. Absoluta | Var. Relativa |
|--|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|--------------------------------------|---------------|
| 11 EFECTIVO                                    | 522,479.44          | 23.60%               | 347,645.97          | 20.20%               | 174,833.47                           | 50.29%        |
| 13 INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS     | 1,691,595.52        | 76.40%               | 1,373,629.03        | 79.80%               | 317,966.49                           | 23.15%        |
| 16 CUENTAS POR COBRAR                          | 0.00                | 0.00%                | 0.30                | 0.00%                | (0.30)                               | -100.00%      |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                           | <b>2,214,074.96</b> | <b>100.00%</b>       | <b>1,721,275.30</b> | <b>100.00%</b>       |                                      |               |
| 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                           | 375.64              | 0.02%                | 261.63              | 0.02%                | 114.01                               | 43.58%        |
| 35 PATRIMONIO ESPECIALES                       | 2,213,699.32        | 99.98%               | 1,721,013.67        | 99.98%               | 492,685.65                           | 28.63%        |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>               | <b>2,214,074.96</b> | <b>100.00%</b>       | <b>1,721,275.30</b> | <b>100.00%</b>       |                                      |               |

| Estado de Resultados                            | jun/2024         | analisis<br>vertical | jun/2023          | analisis<br>vertical | Analisis Horizontal<br>Var. Absoluta | Var. Relativa  |
|---|------------------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------------------|----------------|
| 41 INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES | 136,927.07       | 50.00%               | 167,815.51        | 50.00%               | (30,888.44)                          | -18.41%        |
| 51 GASTOS DE OPERACIONES                        | 39,813.95        | 14.54%               | 23,927.67         | 7.13%                | 15,886.28                            | 66.39%         |
| <b>58 RENDIMIENTOS ABONADOS</b>                 | <b>97,113.13</b> | <b>35.46%</b>        | <b>143,887.84</b> | <b>42.87%</b>        | <b>(46,774.72)</b>                   | <b>-32.51%</b> |

Cifras en Millones de pesos

## 5. Análisis del Gasto

En el primer semestre de 2024, el gasto más significativo a cargo del fondo de acuerdo con lo contemplado en el reglamento de este fue la comisión por administración la cual mantuvo una participación en promedio del 95.68% 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                 | 95.52%      | 95.56%      | 95.92%      | 95.34%      | 96.19%      | 95.57%      |
| Gastos Bancarios                    | 0.78%       | 0.86%       | 0.97%       | 0.81%       | 0.73%       | 0.83%       |
| Custodia                            | 1.71%       | 1.56%       | 1.36%       | 1.76%       | 1.30%       | 1.55%       |
| Seguros                             | 0.00%       | 0.00%       | 0.00%       | 0.00%       | 0.00%       | 0.00%       |
| Gastos por Gestión del Activo       | 0.27%       | 0.24%       | 0.22%       | 0.26%       | 0.19%       | 0.29%       |
| Gastos de generación de Información | 0.14%       | 0.15%       | 0.14%       | 0.17%       | 0.17%       | 0.15%       |
| Gasto Nomina                        | 1.21%       | 1.23%       | 1.09%       | 1.30%       | 1.13%       | 1.28%       |
| Gastos de Calificación              | 0.03%       | 0.03%       | 0.03%       | 0.03%       | 0.02%       | 0.03%       |
| Impuestos                           | 0.00%       | 0.00%       | 0.00%       | 0.00%       | 0.00%       | 0.00%       |
| Otros Gastos                        | 0.35%       | 0.37%       | 0.27%       | 0.34%       | 0.26%       | 0.30%       |
| <b>Total</b>                        | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |



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 Occitoresos tiene participaciones con diferencial de comisión.

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

**En donde;**

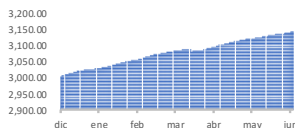
CA: Comisión por administración

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 31 de diciembre fue \$3.005.92 y a 30 de junio de 2024 \$3144.32 registrando una variación equivalente al 4.605% 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 \$4.604.525 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.

Adicionalmente vale la pena resaltar el crecimiento de la mayoría de las participaciones tanto en AUMs como en número de inversionistas durante lo corrido del año.



| Consolidado            | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION | # INVERSIONISTAS |
|------------------------|----------------------|-----------|----------------|------------------|
| 31-ene-24              | 1,710,560,016,555.54 | 3,030.85  | 564,382,888.16 | 475              |
| 29-feb-24              | 1,939,327,104,484.36 | 3,057.47  | 634,290,997.40 | 458              |
| 31-mar-24              | 2,278,839,937,923.19 | 3,085.61  | 738,538,089.01 | 462              |
| 30-abr-24              | 2,068,735,417,223.53 | 3,097.90  | 667,787,082.60 | 444              |
| 31-may-24              | 2,144,066,562,666.15 | 3,123.62  | 686,404,091.98 | 432              |
| 30-jun-24              | 2,213,699,321,209.03 | 3,144.32  | 704,030,238.86 | 422              |
| tp 1 - General I       | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-24              | 59,456,652,486.12    | 3,010.73  | 19,748,219.08  | 160              |
| 29-feb-24              | 68,368,324,268.07    | 3,036.38  | 22,516,380.75  | 165              |
| 31-mar-24              | 83,856,828,566.74    | 3,063.43  | 27,373,495.07  | 170              |
| 30-abr-24              | 89,748,523,227.50    | 3,074.79  | 29,188,503.45  | 169              |
| 31-may-24              | 85,424,746,763.98    | 3,099.44  | 27,561,383.50  | 168              |
| 30-jun-24              | 86,577,614,455.21    | 3,119.16  | 27,756,745.26  | 169              |
| tp 2 - General II      | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-24              | 178,236,041,496.78   | 12,378.25 | 14,399,126.41  | 7                |
| 29-feb-24              | 231,204,053,375.10   | 12,485.68 | 18,517,537.60  | 8                |
| 31-mar-24              | 268,710,590,136.92   | 12,599.05 | 21,327,845.93  | 8                |
| 30-abr-24              | 351,330,885,321.91   | 12,647.84 | 27,777,928.72  | 8                |
| 31-may-24              | 362,354,866,762.57   | 12,751.39 | 28,416,898.31  | 7                |
| 30-jun-24              | 248,422,744,046.53   | 12,834.63 | 19,355,667.99  | 8                |
| tp 3 - Especial Cerr   | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-24              | 996,547,735,521.20   | 3,024.32  | 329,511,053.56 | 86               |
| 29-feb-24              | 1,219,119,814,211.61 | 3,050.57  | 399,636,775.70 | 79               |
| 31-mar-24              | 1,304,524,669,730.12 | 3,078.27  | 423,785,188.14 | 80               |
| 30-abr-24              | 1,155,180,495,008.24 | 3,090.19  | 373,821,814.64 | 80               |
| 31-may-24              | 1,249,572,871,779.26 | 3,115.49  | 401,084,083.23 | 77               |
| 30-jun-24              | 1,402,144,687,688.57 | 3,135.83  | 447,137,305.36 | 78               |
| tp 4                   | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-24              | 190,484,371,115.61   | 12,301.38 | 15,484,792.12  | 7                |
| 29-feb-24              | 217,088,957,528.04   | 12,414.06 | 17,487,348.67  | 7                |
| 31-mar-24              | 229,167,965,769.67   | 12,533.16 | 18,284,930.80  | 7                |
| 30-abr-24              | 302,677,047,526.55   | 12,587.90 | 24,045,071.56  | 9                |
| 31-may-24              | 238,265,721,831.26   | 12,697.42 | 18,764,886.67  | 9                |
| 30-jun-24              | 195,006,043,631.23   | 12,786.61 | 15,250,797.71  | 9                |
| tp 5 - Neg Antici      | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-24              | 58,501,844,765.98    | 12,271.46 | 4,767,310.10   | 144              |
| 29-feb-24              | 11,329,286,583.07    | 12,373.04 | 915,642.74     | 129              |
| 31-mar-24              | 10,616,911,147.32    | 12,480.09 | 850,707.91     | 124              |
| 30-abr-24              | 9,110,684,002.46     | 12,523.28 | 727,500.08     | 105              |
| 31-may-24              | 10,411,940,353.50    | 12,620.44 | 825,006.10     | 97               |
| 30-jun-24              | 8,485,992,652.07     | 12,697.61 | 668,314.39     | 85               |
| tp 6 - Sc Oficial I    | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-24              | 5,960,644,069.51     | 3,037.97  | 1,962,047.33   | 52               |
| 29-feb-24              | 7,900,713,685.94     | 3,064.82  | 2,577,868.73   | 52               |
| 31-mar-24              | 11,782,383,559.80    | 3,093.18  | 3,809,152.01   | 52               |
| 30-abr-24              | 9,838,846,207.77     | 3,105.67  | 3,168,029.78   | 53               |
| 31-may-24              | 10,809,053,160.34    | 3,131.62  | 3,451,580.68   | 53               |
| 30-jun-24              | 9,492,219,200.16     | 3,152.58  | 3,010,932.33   | 52               |
| tp 7 - Sc Oficial II   | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-24              | 3,263,858,098.98     | 10,000.43 | 326,371.80     | 1                |
| 29-feb-24              | -                    | -         | -              | -                |
| 31-mar-24              | 12,627,173,763.69    | 10,044.06 | 1,257,178.69   | 2                |
| 30-abr-24              | 11,969,801,657.87    | 10,085.44 | 1,186,839.67   | 2                |
| 31-may-24              | 5,576,223,656.34     | 10,170.60 | 548,269.02     | 1                |
| 30-jun-24              | 5,585,138,095.31     | 10,239.51 | 545,449.57     | 1                |
| tp 8 - Sc Oficial III  | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-24              | -                    | -         | -              | -                |
| 29-feb-24              | -                    | -         | -              | -                |
| 31-mar-24              | 11,892,668,013.07    | 10,021.24 | 1,186,746.39   | 1                |
| 30-abr-24              | 11,941,248,154.41    | 10,064.18 | 1,186,509.47   | 1                |
| 31-may-24              | 15,395,300,546.17    | 10,004.80 | 1,538,791.05   | 1                |
| 30-jun-24              | 56,324,219,460.39    | 10,036.73 | 5,611,808.76   | 4                |
| tp 9                   | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-24              | 234,187.33           | 11,340.46 | 20.65          | 1                |
| 29-feb-24              | 236,360.16           | 11,445.68 | 20.65          | 1                |
| 31-mar-24              | 238,658.10           | 11,556.96 | 20.65          | 1                |
| 30-abr-24              | 20,096,582,594.58    | 11,608.87 | 1,731,141.03   | 2                |
| 31-may-24              | 39,338,652,399.21    | 11,711.36 | 3,359,016.97   | 3                |
| 30-jun-24              | 20,418,938,028.18    | 11,795.07 | 1,731,141.03   | 2                |
| tp 10 - Sc Oficial Esp | VPN                  | NAV       | UD CIRCULACION | # INVERSIONISTAS |
| 31-ene-24              | 218,108,634,814.03   | 3,075.82  | 70,910,627.91  | 17               |
| 29-feb-24              | 184,315,718,472.37   | 3,104.37  | 59,373,043.04  | 17               |
| 31-mar-24              | 345,660,508,577.76   | 3,134.55  | 110,274,364.55 | 17               |
| 30-abr-24              | 106,841,303,522.24   | 3,148.63  | 33,932,637.35  | 15               |
| 31-may-24              | 126,917,185,413.52   | 3,176.43  | 39,955,939.93  | 15               |
| 30-jun-24              | 181,241,723,951.38   | 3,199.13  | 56,653,361.48  | 15               |

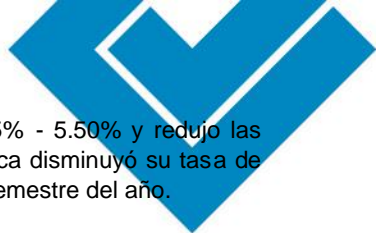
## 7. Gestión de riesgo de mercado

### 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 la inflación y procurar que las expectativas para este indicador converjan nuevamente, en el mediano plazo, hacia las metas fijadas para el largo plazo.



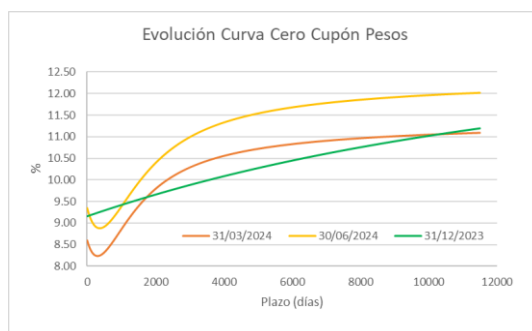
Durante el primer semestre del 2024 la Reserva Federal mantuvo la tasa estática en un rango de 5.25% - 5.50% y redujo las expectativas iniciales de recortes a uno en la parte restante del año. Por su parte el Banco de la República disminuyó su tasa de intervención desde el 13% hasta el 11.25% teniendo 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 175 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 Occitoresos 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.

| Occitoresos               | ene-24 | feb-24 | mar-24 | abr-24 | may-24 | jun-24 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Rentabilidad Mensual      | 10.22% | 11.64% | 11.39% | 4.95%  | 10.23% | 8.37%  |
| Desviación Retorno Diario | 0.37%  | 0.25%  | 0.22%  | 0.89%  | 0.24%  | 0.15%  |
| Duración al Corte (años)  | 0.53   | 0.54   | 0.59   | 0.59   | 0.59   | 0.53   |

El desempeño del fondo se ha visto impactado por los incrementos en tasa explicados en el apartado de entorno para el cierre del tercer trimestre. 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.

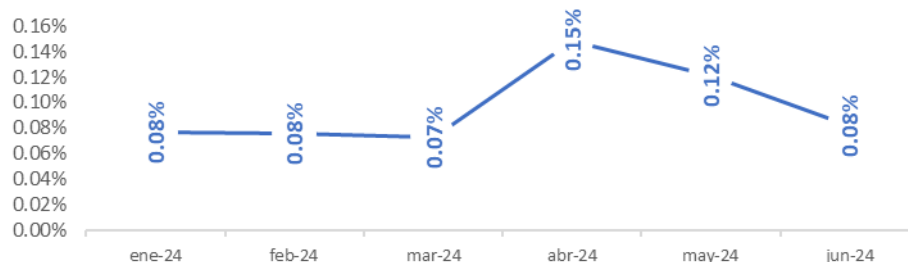
### Valor en Riesgo



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 primer semestre asciende a \$1,382 millones, equivalente al 0.08% del portafolio. Durante el semestre el VaR relativo se muestra a continuación:

**EVOLUCIÓN DEL VALOR EN RIESGO (VER / PORTAFOLIO)**



## 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 primer semestre del 2024:

| 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                | 15.7       | 17.6       | 23.7       | 16.6       | 18.2       | 23.6       |
| 10.0%  | Proporción de RecursosLiq.       | 15.7       | 17.9       | 23.7       | 16.6       | 18.3       | 23.6       |
| 25.0%  | Proporción de Liquidez 30 días   | 24.1       | 27.5       | 32.3       | 28.3       | 27.3       | 33.6       |
| 100.0% | Indicador de Riesgos de Liquidez | 215.4      | 233.8      | 296.8      | 231.5      | 240.8      | 293.2      |

## 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 aumentó 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 discuten 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](mailto:lzorro@bancooccidente.com.co)  
[defendordelconsumidorfdo@fiduoccidente.com.co](mailto:defendordelconsumidorfdo@fiduoccidente.com.co)  
[defensoriacliente@bancooccidente.com.co](mailto: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](mailto:jeimyaldana@kpmg.com)  
[hcapera@kpmg.com](mailto:hcapera@kpmg.com)  
[colombia@kpmg.com](mailto:colombia@kpmg.com)