

Política de Inversión del Fondo

El Fondo Se conformará con recursos a la vista los cuales serán invertidos de acuerdo con la estrategia planteada y aprobada por el Comité de Inversiones, dicha estrategia se ejecutará bajo una adecuada administración del riesgo, cuyo propósito es la conservación del capital, adecuada política de liquidez y baja duración, de manera tal que se ofrezca a los Inversionistas una alternativa de inversión con perfil de RIESGO BAJO para un Inversionista conservador.

- Las inversiones del fondo se podrán realizar en títulos Tasa Fija, Indexados al IPC, IBR, UVR Y DTF, inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, RNVE, emitidos por entidades públicas y del sector privado.
- La liquidez del fondo se mantendrá en cuentas corrientes y de ahorros de entidades financieras y en fondos de inversión nacionales cuya política de inversión sea similar a la del Fondo de Inversión Renta 4 Global vista.
- En el capítulo II artículo 2.2 del reglamento del Fondo de Inversión Colectiva Renta 4 Global Vista, Activos aceptables para invertir, se presenta una relación detallada de los diferentes activos en los que el fondo podrá realizar sus inversiones.

Comportamiento del mercado

La inflación durante el año 2022 continuó sorprendiendo al mercado en general y al propio Banco de la República, ya que la tendencia alcista que se viene presentando desde el año 2021 no dio tregua y llevo a que la inflación al cierre del año 2022 se ubicara en el 13.12 %, resultado muy por encima de los esperado a inicios del año 2022. este comportamiento se explica en gran parte por Las mayores variaciones se presentaron en las divisiones Alimentos y bebidas no alcohólicas y Restaurantes y hoteles. La división Alimentos y bebidas no alcohólicas registró una variación anual de 27,81 %, siendo esta la mayor variación anual.

Como consecuencia de los altos niveles de inflación, El Banco de la Republica continuó con su política contraccionista subiendo la tasa de intervención cerrando el año en el 12%. Lo anterior unido a las necesidades de liquidez por parte de las entidades bancarias llevaron a que las tasas de captación de las entidades financieras se ajustaran al alza al igual que las remuneraciones en cuenta de ahorros que manejan dichas entidades, comportamiento que se ha replicado también en EL mercado de renta fija local en donde los TES y los títulos deuda privada en Tasa fija han presentado fuertes desvalorizaciones impactando negativamente las rentabilidades de los Fondos en general, los títulos indexados a la IBR han sido considerados como defensivos por lo que han hecho parte de las estrategias de inversión de la mayoría de los portafolios.

Con respecto del Dólar, se alcanzaron niveles históricamente altos, alcanzando máximos históricos por arriba de \$5000, generando presiones inflacionarias adicionales ya que muchos productos y materias primas están ligados a la cotización de la divisa.

En el año 2022 la renta variable local podemos decir que ha tenido un comportamiento mixto ya que los cuatro primeros meses del año fueron positivos, impulsados por los precios del petróleo y los ya conocidos eventos corporativos en las acciones del Grupo Empresarial Antioqueño para después entrar en una fuerte corrección en los precios de los activos ocasionados por los precios a nivel mundial de los commodities y la incertidumbre política local ante posibles cambios en materia tributaria local; hacia finales del año, el apetito por la renta variable local mejoro, sin embargo el resultado del año no fue el mejor.

A nivel mundial, el prolongado conflicto entre Rusia y Ucrania sumado a los controles impuestos por China para controlar los contagios por COVID 19, se han traducido en un menor flujo de suministros en la cadena productiva generando desabastecimiento y mayores presiones inflacionarias llevando a que los principales Banco Centrales del mundo suban su tasa de intervención afectando así las expectativas de crecimiento económico y aumentando los temores de una posible recesión mundial.

Desempeño del Fondo

Durante el primer semestre de 2022, el desempeño del Fondo Renta4Global vista fue positivo gracias a que continuo con una buena participación en inversiones menores a un año, las cuales no se vieron tan afectadas por los incrementos en las tasas del Banco de la República, los altos niveles de liquidez la cual al contrario de las inversiones se ve favorecida por el incremento de las tasas de remuneración que las entidades financieras reconocen por los depósitos a la vista fueron un plus importante para el buen desempeño del fondo y la principal razón para que se pudo tener una volatilidad controlada ya que esta participación no está expuesta a cambios negativos y posibles desvalorizaciones, ayudando así a tener una volatilidad controlada. En cuanto a las inversiones indexadas a IBR principalmente, estas generaron valor al portafolio ya que están ligadas a indicadores que recogen rápidamente los movimientos de mercado.

El Fondo mantuvo una duración promedio de 0,68 años y una volatilidad de la rentabilidad que presentó un incremento en los periodos de estrés del mercado, sin embargo, esta estuvo en los niveles de los demás fondos comparables.

De acuerdo con la estrategia planteada y aprobada por el Comité de Inversiones del Fondo, en el corto plazo se buscará seguir con holgados niveles de liquidez, inversiones a corto plazo e indexadas a la IBR y el IPC, ya que en la medida que continúe la volatilidad, la incertidumbre y sobre todo la tendencia alcista en las tasas de interés estas inversiones son defensivas.

Calificación del Fondo

- En el mes de marzo de 2022 por parte de la calificadora BRC Standard & Poor's se efectuó la revisión periódica del Fondo de Inversión Colectiva Renta4 Global Vista, ratificando la calificación de riesgo de crédito y de mercado de 'F AAA/3' y de riesgo administrativo y operacional de 'BRC 3'.

Riesgos del Fondo

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el FIC Renta4 Global vista teniendo en cuenta su perfil de riesgo conservador son mercado, liquidez, riesgo operativo, crédito y contraparte; a los cuales se les realiza seguimiento periódico por parte de la Dirección de Riesgos. Este monitoreo se hace bajo una estructura organizacional en donde la Junta Directiva aprueba las políticas y metodologías, definidas por la Dirección de Riesgo y revisadas por el Comité de Riesgos; las cuales se encuentran consignadas en cada uno de los manuales de administración de los sistemas de riesgo.

Para la administración del riesgo de crédito y contraparte se tiene establecido una metodología CAMEL, con la cual se establecen los cupos de inversión de acuerdo con los resultados financieros de los emisores y se controlan diariamente de acuerdo con los límites establecidos por el reglamento del FIC. El fondo cuenta con un perfil de riesgo de crédito bajo teniendo en cuenta que las inversiones y los depósitos se encuentran en emisores con las mejores calificaciones en corto y largo plazo.

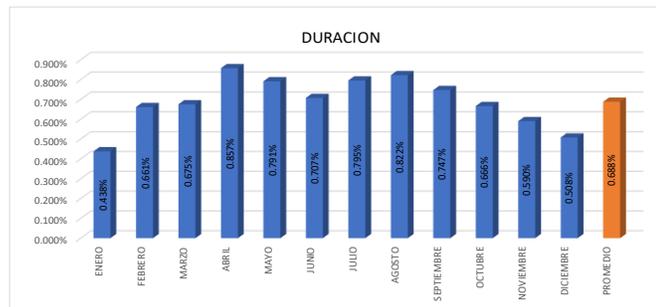
Con respecto al riesgo de liquidez se realiza el control diario del FIC, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el FIC ha permanecido con un porcentaje relevante de liquidez que le permite cubrir los posibles retiros y el máximo retiro probable del FIC; adicional a eso la diversificación con la que cuenta el fondo le permite responder a retiros por diferentes entidades financieras.

Finalmente, el riesgo de mercado del FIC se encuentra mitigado con una diversificación en títulos de renta fija expuestos a diferentes tasas de interés y vencimientos de mediano plazo lo que le permite compensar posibles cambios en las tasas de interés; así mismo, cuenta con una participación en un FIC externo que cuenta con calificación AAA y recursos a la vista.

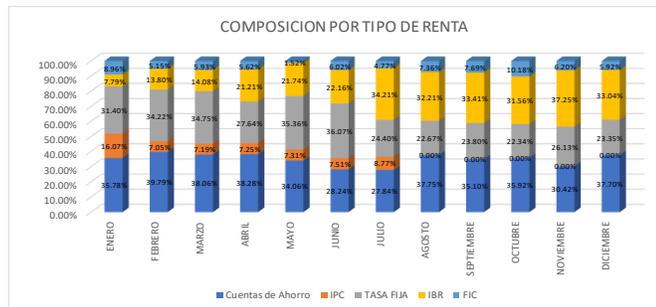
1. Información del portafolio



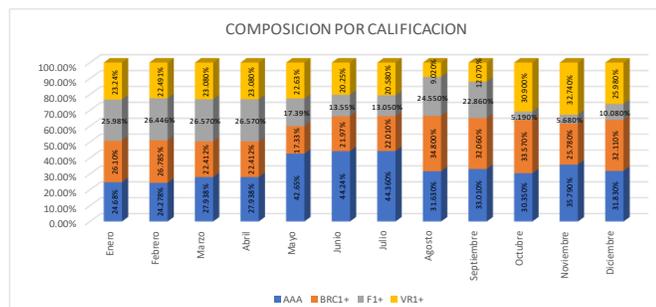
Durante el año 2022 la mayor parte de las inversiones del fondo se realizaron en títulos con plazos inferiores a un año, es así como la participación promedio de estas estuvo cercana al 85% durante. La razón fundamental de esta decisión es que los movimientos adversos en las tasas de interés en estos plazos impactan más levemente los resultados del fondo. Por último, la restante participación está en títulos con vencimientos menores a dos años plazo inferior al máximo estipulado en la política de inversión del fondo que es 3 años.



La duración del portafolio en promedio durante el primer semestre del año fue de 0.68 ligeramente superior que el promedio de la industria, sin embargo, hacia finales del periodo objeto de revisión esta fue bajando en la medida que el plazo al vencimiento es menor.

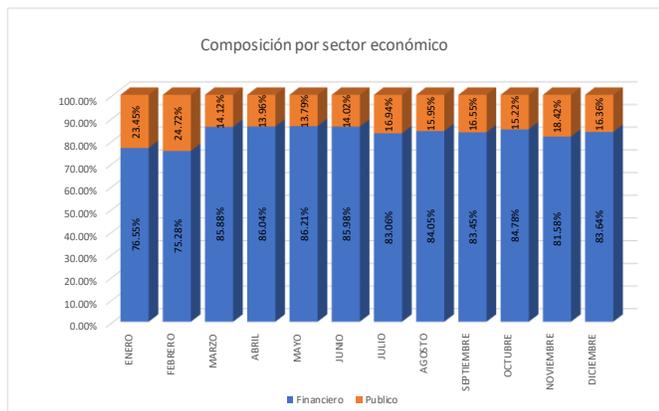


Durante el periodo objeto de revisión, la mayor parte del portafolio se mantuvo en liquidez, participación que se vio favorecida por el aumento en la tasa de remuneración de los depósitos en bancos locales ya que está ligada a las tasas del Banrep, adicionalmente estas cuentas no están expuestas a cambios en el valor de mercado, esta participación estuvo en promedio en el 34.91%. Otra parte la liquidez se mantuvo en el FIC superior 6.28% en promedio el cual se tiene como una herramienta para atender retiros de clientes por diferentes entidades. El fondo también tuvo inversiones en títulos indexados a los principales indicadores, IBR (25% en promedio) e IPC (5.10%). Por último, la parte del fondo que esta invertida es títulos tasa fija se mantuvo en títulos con vencimiento máximo de 2 años.

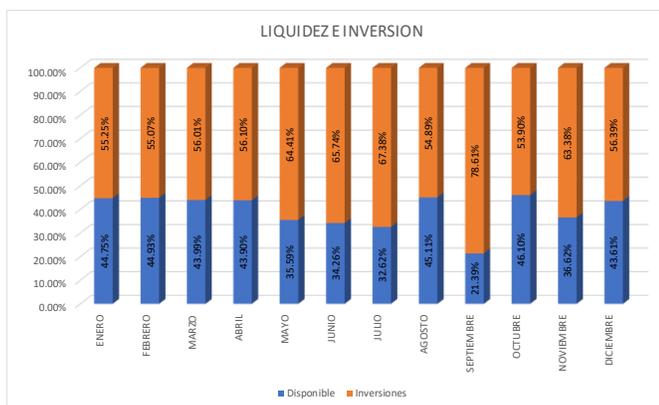


Las inversiones que se tuvieron en el fondo y los depósitos liquidos todos se realizaron en emisores con las mejores calidades crediticias a corto y mediano plazo como se evidencia en el anterior grafico.

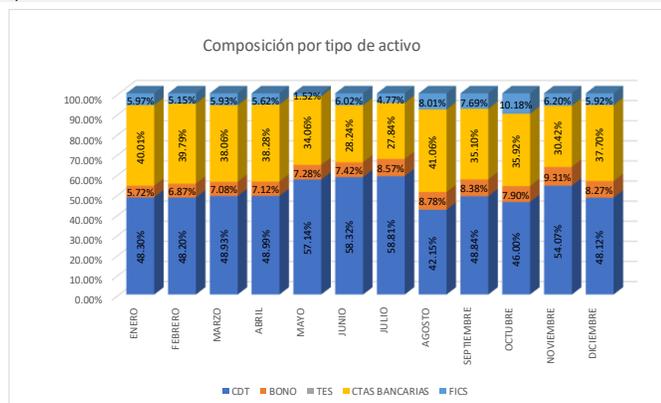
Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.renta4global.com. Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo de Inversión Renta 4 Global Vista relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.



La mayor parte de las inversiones del fondo se realizaron en títulos de emisores del sector Financiero local, aproximadamente el 83%, el restante 17% fueron en emisores como Bancoldex y Findeter.



Durante todo el año se mantuvieron recursos líquidos en cuentas de ahorros y FIC's en promedio del 39%, liquidez que se considera suficiente para atender retiros de clientes si existieran. Las inversiones como se ha mencionado anteriormente se realizaron en emisores con las mejores calificaciones crediticias.



En el anterior cuadro se evidencia la distribución del portafolio por tipo de activo, de acuerdo con esto se ve como la mayor parte del portafolio estuvo en cdt y cuentas de ahorro

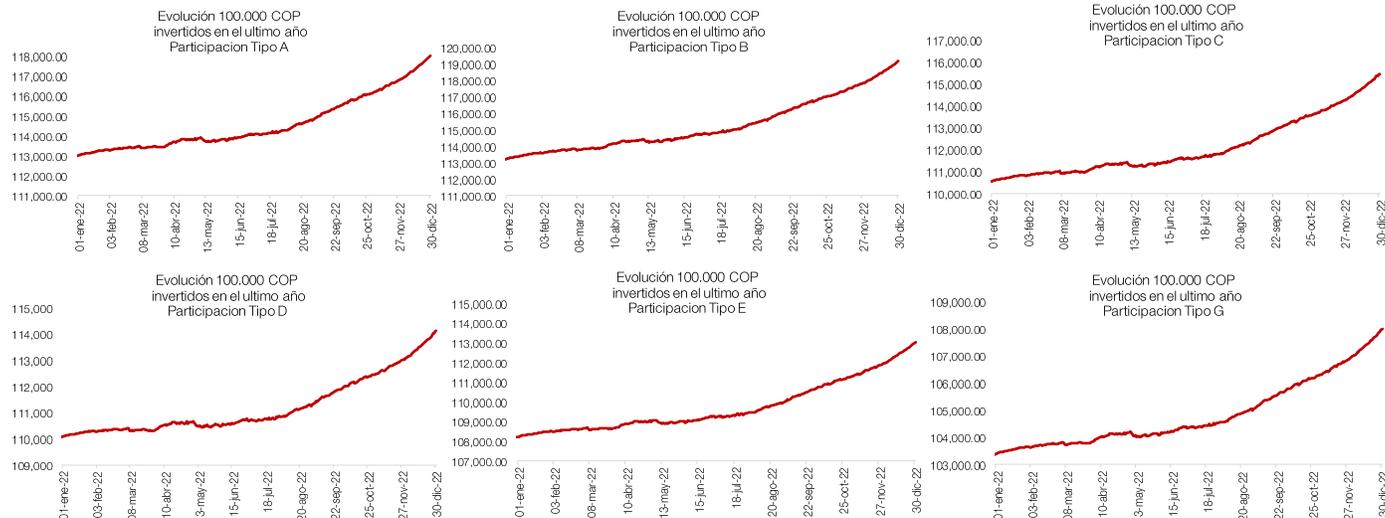
2. Comité de Inversiones

Adicionalmente el Comité de Inversiones del Fondo de Inversión Colectiva Renta4global vista se reunió mensualmente y en él se analizaron las estrategias de inversión del portafolio buscando obtener el mejor desempeño, maximizando la relación riesgo retorno teniendo siempre claro el perfil y horizonte de inversión del fondo.

El comité realiza mensualmente seguimiento a los indicadores de riesgo del fondo de manera que se pueda garantizar que estos están acordes con el perfil del Fondo.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.renta4global.com. Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo de Inversión Renta 4 Global Vista relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

3. Rentabilidad, valor de la unidad y Comisión del Fondo



Los anteriores gráficos muestran la evolución de cada una de las participaciones del FIC en el período comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de Diciembre de 2022 evidenciando un comportamiento positivo del valor de la unidad. Es importante aclarar que en el periodo en mención no se presentaron gastos que afectaran materialmente la rentabilidad del fondo.

Tipo Participación	Rentabilidad Histórica E.A						Volatilidad Histórica					
	Último Mes	Últimos 6 Meses	Año Corrido	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años	Último Mes	Últimos 6 Meses	Año Corrido	Último Año	Últimos 2 Años	Últimos 3 Años
Tipo A	12.86%	7.04%	4.44%	4.44%	2.50%	2.71%	0.192%	0.407%	0.440%	0.440%	0.359%	0.457%
Tipo B	13.70%	7.84%	5.24%	5.24%	3.29%	3.49%	0.192%	0.407%	0.440%	0.440%	0.359%	0.456%
Tipo C	12.86%	7.04%	4.46%	4.46%	12.86%	2.72%	0.192%	0.407%	0.440%	0.440%	0.359%	0.456%
Tipo D	12.02%	6.25%	3.68%	3.68%	1.76%	1.96%	0.192%	0.407%	0.440%	0.440%	0.359%	0.456%
Tipo E	12.86%	7.04%	4.46%	4.46%	2.51%	2.72%	0.335%	0.447%	0.438%	0.423%	0.341%	0.449%
Tipo G	12.86%	7.04%	4.46%	4.46%	2.51%	N/A	0.192%	0.407%	0.440%	0.440%	0.359%	N.A

En el anterior cuadro se relaciona las rentabilidades y volatilidades del fondo en diferentes periodos sin embargo atendiendo a la periodicidad de este informe se resalta la rentabilidad de los últimos seis meses, la cual concuerda con la evolución de la unidad que se observa en los gráficos al valor de la unidad por tipo de participación.

Rentabilidad Neta vs Rentabilidad Bruta			
Tipo Participación	Rentabilidad Neta	Comisión E.A	Rentabilidad semestral Bruta
TP:A	4.44%	0.750%	5.340%
TP:B	5.24%	0.000%	5.090%
TP:C	4.46%	0.750%	5.360%
TP:D	3.68%	1.500%	5.330%
TP:E	4.46%	0.750%	5.360%
TP:G	4.46%	0.750%	5.360%

En el anterior grafico se realiza un comparativo entre la rentabilidad neta y la rentabilidad bruta del fondo.

Comisión del Fondo

La Sociedad administradora percibirá como único beneficio, una comisión a cargo del Fondo equivalente a un porcentaje fijo efectivo anual descontada diariamente, calculada sobre el valor de cierre del Fondo del día anterior y de acuerdo con los diferentes Tipos de participación, como se muestra a continuación:

Tipo de participación	Porcentaje fijo (e.a)
TIPO A	0.75%
TIPO B	0.00%
TIPO C	0.75%
TIPO D	1.50%
TIPO E	0.75%
TIPO F	0.75%
TIPO G	0.75%

Para este fin, se aplicará la siguiente formula:

$$\text{Valor Comisión Diaria} = \text{Valor de cierre del día anterior} * \left(\frac{1}{1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.}} \right)^{-1}$$

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva, existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.renta4global.com. Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo de Inversión Renta 4 Global Vista relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

4. Estados financieros

Análisis de los Estados Financieros

Como parte del proceso de revelación de información en la rendición de cuentas, a continuación, presentamos los Estados Financieros del Fondo de Inversión Colectiva Renta 4 Global Vista y su respectivo análisis financiero al cierre del 31 de diciembre de 2022, comparado con la misma fecha del año 2021.

Estado de Situación Financiera.

ESTADOS FINANCIEROS						
31 diciembre 2022 y 31 de diciembre de 2021						
	DICIEMBRE 2022	DICIEMBRE 2021	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %
ACTIVO						
Disponible	2,289,667	2,243,890	38%	36%	45,778	2%
Inversiones a valor razonable	3,784,463	4,033,591	62%	64%	- 249,128	-7%
Cuentas por cobrar	84	162	0%	0%	- 78	0%
TOTAL ACTIVOS	6,074,214	6,277,643	100%	100%	- 203,428	-3%
PASIVO						
Comisiones sobre valor del FIC por pagar	10,958	3,813	81%	42%	7,146	65%
Honorarios Revisoria Fiscal y custodio	581	3,584	4%	40%	- 3,003	-517%
Retenciones	96	3	1%	0%	92	96%
Cuentas por pagar	1,823	1,585	14%	18%	238	13%
TOTAL PASIVOS	13,458	8,985	100%	100%	4,474	33%
PATRIMONIO						
Participaciones en FIC	6,060,756	6,268,658	100%	100%	- 207,902	-3%
Participaciones por identificar	0	0	0%	0%	-	0%
TOTAL PATRIMONIO	6,060,756	6,268,658	100%	100%	- 207,902	-3%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	6,074,214	6,277,643	100%	100%	- 203,428	-3%

*Cifras expresadas en miles de pesos

Análisis vertical a 31 de diciembre de 2022

El disponible del Fondo estaba representado en recursos líquidos en cuentas bancarias en diferentes entidades financieras que son utilizados para atender las operaciones del Fondo. El valor del disponible representaba el 38% del rubro del total de activos.

El portafolio de inversiones del Fondo estaba representado en títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados. El valor del portafolio de inversiones representaba el 62% del rubro del total de activos.

Análisis vertical a 31 de diciembre de 2021

El disponible del Fondo estaba representado en recursos líquidos en cuentas bancarias en diferentes entidades financieras que son utilizados para atender las operaciones del Fondo. El valor del disponible representaba el 36% del rubro del total de activos.

El portafolio de inversiones del Fondo estaba representado en títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados. El valor del portafolio de inversiones representaba el 64% del rubro del total de activos.

Análisis horizontal a 31 de diciembre de 2022 comparado con 31 de diciembre de 2021

En el rubro del disponible del Fondo, con relación al 31 de diciembre de 2021 aumentó en \$46 millones que corresponde a un aumento del 2% principalmente por la disposición de recursos líquidos para atención de las operaciones del Fondo.

En el rubro del portafolio de inversiones del Fondo, con relación al 31 de diciembre de 2021 disminuyó en \$249 millones que corresponde a una disminución del 7% principalmente por pérdida en valoración de los títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que ocasionaron la disminución del portafolio de inversiones del Fondo.

En el rubro de cuentas por pagar del Fondo, con relación al 31 de diciembre de 2021 aumentó en \$4 millones principalmente por el aumento de las cuentas por pagar de comisiones fiduciarias y otras cuentas por pagar con \$7 millones y la disminución de honorarios de revisoría fiscal y custodio con \$3 millones.

En el rubro del patrimonio del Fondo, con relación al 31 de diciembre de 2021 disminuyó en \$208 millones que corresponde a una disminución del 3% principalmente por el retiro de recursos administrados del Fondo.

Estado de resultados Integral

renta4Global FIDUCIARIA		ESTADO DE RESULTADOS		ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	DICIEMBRE 2022	DICIEMBRE 2021							
	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %			
INGRESOS									
Intereses Cuentas de Ahorro	132,017	41,738	34%	30%	90,279	68%			
Valoración de inversiones	250,907	95,188	66%	68%	155,718	62%			
Utilidad en venta de inversiones	0	2,995	0%	2%	- 2,995	0%			
Otros	0	26	0%	0%	- 26	0%			
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	382,924	139,948	100%	100%	242,976	63%			
GASTOS									
Comisiones por administración del fondo	46,207	47,456	41%	47%	- 1,249	-3%			
Custodio de Valores	40,582	34,791	36%	34%	5,791	14%			
Honorarios	10,302	9,545	9%	9%	757	7%			
Pérdida en valoración de inversiones	3,368	6,377	3%	6%	- 3,008	-89%			
Pérdida en venta de inversiones	0	0	0%	0%	-	0%			
Gravamen al Movimiento Financiero GMF	335	361	0%	0%	- 26	-8%			
Gastos Bancarios	2,534	2,791	2%	3%	- 257	-10%			
Gastos por Calificadora de Riesgos	8,186	0	7%	0%	8,186	100%			
Diversos	2,110	0	2%	0%	2,110	100%			
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	113,624	101,321	100%	100%	12,304	11%			
RENDIMIENTOS ABONADOS									
Rendimientos Abonados	269,299	38,627	100%	100%	230,672	86%			
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	269,299	38,627	100%	100%	230,672	86%			

*Cifras expresadas en miles de pesos

Análisis vertical a 31 de diciembre de 2022

Al cierre del 31 de diciembre de 2022, el 66% del total de Ingresos operacionales fue de \$250 millones generado principalmente por la valoración de las inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, el 34% del total de Ingresos operacionales fue de \$132 millones generado principalmente por rendimientos e intereses de recursos líquidos generados en las cuentas bancarias del Fondo.

Al cierre del 31 de diciembre de 2022, el 41% del total de gastos operacionales fue de \$46 millones generado principalmente por las comisiones fiduciarias de administración del Fondo, el 36% del total de gastos operacionales fue de \$41 millones generado por los honorarios de custodios de títulos valores, y el 9% del total de gastos operacionales fue de \$10 millones generado por honorarios de revisoría fiscal, el 15% del total de gastos operacionales fue de \$17 millones generado por otros gastos tales como pérdida por valoración de inversiones, calificación de riesgos, gastos de

publicidad, gastos bancarios y gravamen movimiento financiero producto de las operaciones del Fondo.

Análisis vertical a 31 de diciembre de 2021

Al cierre del 31 de diciembre de 2021, el 68% del total de Ingresos operacionales fue de \$95 millones generado principalmente por la valoración de las inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, el 30% del total de Ingresos operacionales fue de \$42 millones generado principalmente por rendimientos e intereses de recursos líquidos generados en las cuentas bancarias del Fondo, y el 2% del total de Ingresos operacionales fue de \$3 millones generado principalmente por la utilidad en venta de inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados.

Al cierre del 31 de diciembre de 2021, el 46% del total de gastos operacionales fue de \$47 millones generado principalmente por las comisiones fiduciarias de administración del Fondo, el 33% del total de gastos operacionales fue de \$41 millones generado por los honorarios de custodios de títulos valores, el 9% del total de gastos operacionales fue de \$10 millones generado por honorarios de revisoría fiscal, el 7% del total de gastos operacionales fue de \$8 millones generado por gastos por calificador de riesgos, y el 2% del total de gastos operacionales fue de \$2 millones generado por otros gastos tales como pérdida por valoración de inversiones, gastos bancarios y gravamen movimiento financiero producto de las operaciones del Fondo.

Análisis horizontal a 31 de diciembre de 2022 comparado con 31 de diciembre de 2021

En el ingreso por valoración de inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, con relación al 31 de diciembre de 2021 aumentó en \$156 millones que corresponde a un incremento del 62% principalmente por la constitución de nuevos títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que ocasionaron el incremento del portafolio de inversiones del Fondo.

En el ingreso por rendimientos e intereses, con relación al 31 de diciembre de 2021 aumentó en \$90 millones que corresponde a un incremento del 68% principalmente por la colocación de recursos líquidos en las cuentas bancarias del Fondo.

En el gasto por valoración de inversiones, con relación al 31 de diciembre de 2021 disminuyó en \$3 millones que corresponde a una disminución del 89% principalmente por la variación en las tasas del mercado por la valoración del portafolio de inversiones del Fondo.

En el gasto por honorarios de revisoría fiscal y custodio de títulos valores, con relación al 31 de diciembre de 2021 aumentó en \$7 millones que corresponde a un incremento del 22% principalmente por el incremento IPC en el valor del servicio de los honorarios.

En el gasto por calificador de riesgos, con relación al 31 de diciembre de 2021 aumentó en \$8 millones que corresponde a un incremento del 100% toda vez que se realizó la contratación de un proveedor especializado para tal fin.

En el gasto por calificador de riesgos, con relación al 31 de diciembre de 2021 aumentó en \$8 millones que corresponde a un incremento del 100% toda vez que se realizó la contratación de un proveedor especializado para tal fin.

En otros gastos, con relación al 31 de diciembre de 2021 aumentó en \$2 millones que corresponde a un incremento del 100% toda vez que se realizó la contratación de un proveedor para el servicio de publicaciones y suscripciones, así como de servicios ACH.

Evolución de Gastos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022

Concepto	2022											
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Comisiones por administración del fondo	3,820	7,516	11,845	16,007	20,272	24,279	28,206	32,072	35,750	39,458	42,754	46,207
Custodio de Valores	2,947	5,605	8,830	12,280	16,119	19,295	22,860	26,425	29,990	33,670	37,017	40,582
Honorarios	811	1,543	2,354	3,138	3,949	6,230	5,544	6,427	7,419	8,411	9,341	10,302
Valoración de inversiones	-	662	1,697	1,930	2,261	2,553						
Perdida en venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gravamen al Movimiento Financiero GN	7	22	77	136	167	211	242	279	316	344	401	335
Gastos Bancarios	40	222	692	1,149	1,258	1,457	1,671	1,671	1,836	1,836	1,944	2,534
Total	7,624	15,570	25,494	34,640	44,025	54,025	58,523	66,874	75,312	83,719	91,457	99,960

*Cifras expresadas en miles de pesos

Los gastos más representativos fueron los relacionados con la comisión Fiduciaria de administración, que durante el semestre han presentado un crecimiento significativo teniendo en cuenta que son directamente proporcionales al crecimiento del Fondo.

Los gastos por honorarios de custodio de títulos valores representan un incremento teniendo en cuenta la constitución de nuevos títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los gastos por honorarios de revisoría fiscal representan un incremento teniendo en cuenta el aumento del costo del servicio de los honorarios.

Los gastos operacionales (sin incluir comisión fiduciaria de administración) acumulados desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2022 impactaron en un 25% la rentabilidad del Fondo.