

## Comportamiento del mercado

La inflación en Colombia durante el primer semestre del año parece haber tocado techo alcanzando su nivel más alto de los últimos años en el mes de marzo de 2023 llegando a tener una variación anual del 13.34%, a partir de este momento se inicia un descenso de la misma cerrando junio con una variación anual del 12.13% y con expectativas que durante el segundo semestre del año, continúe cediendo cerrando el 2023 cerca del 9%, cifra que aunque está lejos de la meta del Banco de la República evidencia un camino hacia la convergencia entre la inflación y la meta, la cual recordemos está entre el 2% y 4%.

El comportamiento de la inflación está explicado en gran medida por las variaciones de las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas, sin embargo y pese a lo anterior, aún persisten riesgos que podrían afectar este comportamiento como son el alza en los combustibles y la incidencia que pueda llegar a tener los fenómenos climáticos que se puedan presentar en el corto plazo. Con respecto de la tasa de política monetaria del Banco de la República la cual al cierre de junio se encontraba en el 13.25%, el consenso del mercado espera que, hacia finales del año, puntualmente en el último trimestre de 2023 el Banco de la República inicie con la implementación de una política expansionista realizando recortes en la tasa cerrando el año sobre niveles del 11,75 % aproximadamente.

A nivel de mercados, los títulos de Renta Fija durante el primer trimestre del año tuvieron un comportamiento positivo soportado en la finalización de los incrementos en la tasa de intervención del Banco de la República y una menor demanda de recursos por parte de las entidades financieras. Durante el segundo trimestre nuevamente las entidades financieras paulatinamente fueron incrementando las tasas de captación generando una presión alcista ocasionando que las rentabilidades de los portafolios se vieran afectadas ligeramente.

En cuanto a la renta variable su comportamiento negativo estuvo determinado por temas políticos como el cambio en los gabinetes ministeriales, generando incertidumbre en el mercado sobre las políticas de los nuevos ministerios en particular lo que hace referencia al ministerio de hacienda.

Adicionalmente la incertidumbre acerca de la suerte de las reformas pensional y laboral generaron un fuerte impacto sobre el mercado accionario local ya que estas afectan directamente los resultados de las compañías.

A nivel mundial el primer semestre del 2023 giro en torno a la evolución del conflicto armado entre Rusia y Ucrania y el comportamiento de la inflación mundial ya que el control de esta determinará el momento en que los Bancos Centrales dejen de subir sus tasas de interés. En contraste a lo anterior, el temor que se tenía de que se presentase una recesión global se ha ido diluyendo y las expectativas ahora son de tener un menor crecimiento global.

## Aspectos Generales del Fondo

Durante del primer semestre de 2023 se continuo realizando desarrollos en el sistema interno del Fondo Voluntario de Pensiones con el fin de garantizar al participe una mejor experiencia de cliente. El participe podrá consultar en la siguiente direccion informacion relevante del portafolio. <https://www.renta4global.com/que-ofrecemos/nuestros-fondos>

## Riesgos del Fondo

### Riesgo de Mercado

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por los movimientos de las tasas de interés y/o los precios de los activos que componen el portafolio. La sensibilidad de un portafolio a este riesgo está relacionada con las características de sus activos.

### Riesgo de Crédito

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por el incumplimiento de los emisores de los títulos en los cuales está invertido el portafolio, en el pago de los intereses y/o del capital. Se genera por el deterioro de la estructura financiera del emisor, que ocasione disminución en su capacidad de pago.

### Riesgo de Liquidez

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por la venta de títulos valores a descuentos inusuales y significativos, con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones contractuales.

### Riesgo Operativo

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y reputacional, asociados a tales factores.

### Riesgo de Tasa de cambio

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas en el debido a variaciones en las tasas de cambio de las divisas en que estén expresados los activos del portafolio.

### Riesgo de Contraparte

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por el incumplimiento de una operación por parte de la entidad con la que se realizó la negociación. Se puede generar por causas operativas o por condiciones de mercado.

### Riesgo Jurídico

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por situaciones de orden legal que puedan afectar la titularidad de las inversiones o la efectiva recuperación de su valor.

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

Se entiende por riesgo de LA/FT la posibilidad de pérdida o daño que puede sufrir una entidad vigilada por su propensión a ser utilizada directamente o a través de sus operaciones como instrumento para el lavado de activos, canalización de recursos hacia la realización de actividades terroristas y/o financiación del terrorismo.

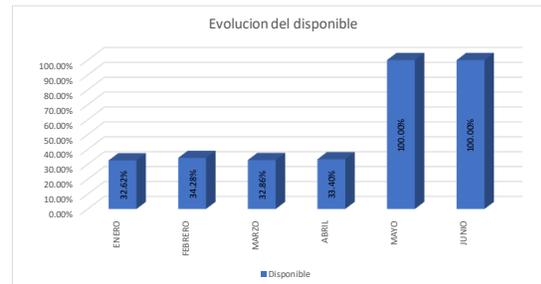
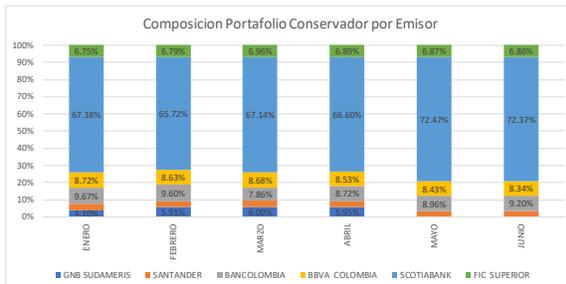
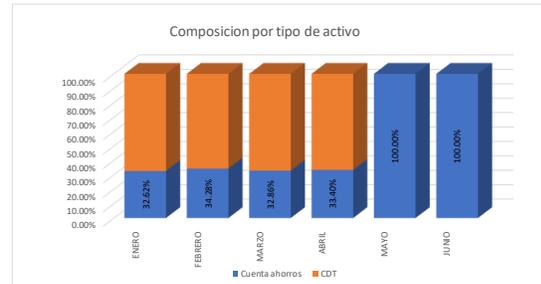
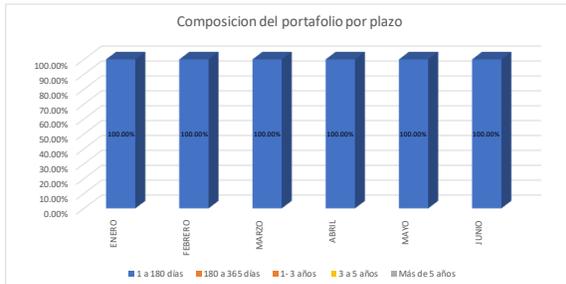
## Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones del Fondo de Inversión Colectiva Renta4global vista se reunió mensualmente y en el 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.

Portafolio Perfilado Conservador

1. Política de Inversión

El objetivo principal de inversión del Portafolio Perfilado Conservador es el crecimiento del capital de forma estable y en el corto plazo, mediante una combinación baja entre riesgo y rentabilidad, a través de instrumentos de renta fija, fondos de inversión colectiva que sigan el comportamiento de tales activos y en menor proporción activos o fondos de inversión de renta variable. La rentabilidad de este Portafolio estará expresada en pesos colombianos, de acuerdo con lo estipulado por la Superintendencia Financiera Colombiana.



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

Durante buena parte del semestre se mantuvieron inversiones en Cdt's como se puede observar en el gráfico de composición por tipo de activo, sin embargo hacia el mes de mayo, no se renovaron los vencimientos y se dejaron en liquidez debido a que se observó mayor demanda de recursos por algunos agentes de mercado lo que permitía prever un aumento en las tasas de captación de las entidades financieras, a medida que estas tasas se van estabilizando se realizarán nuevamente inversiones de acuerdo con la política de inversión del fondo. Con respecto a la rentabilidad del Fondo esta está explicada por las tasas de remuneración anteriormente mencionadas ya que el portafolio tiene todos los recursos en este tipo de Activo



Rentabilidad Histórica	
Mes	10.16%
Trimestre	10.27%
1 Año	9.81%
5 Años	N/A
Año Corrido	12.05%

Volatilidad Histórica	
Mes	0.01%
Trimestre	0.12%
1 Año	0.69%
5 Años	N/A
Año Corrido	0.45%

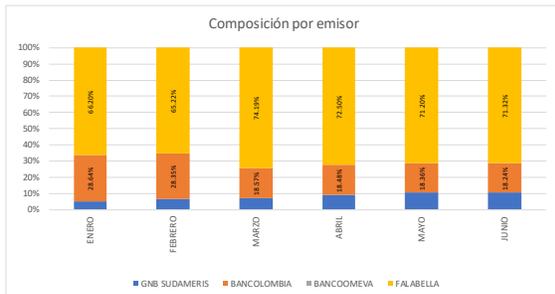
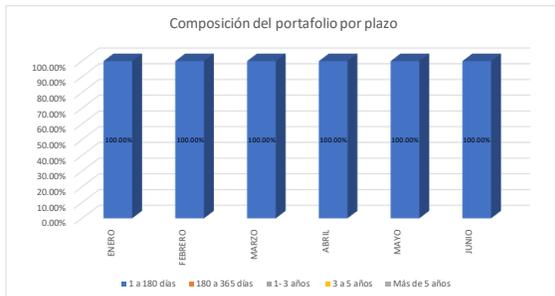
3. Gestión de Riesgos

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado Conservador 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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 portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con el 100% del mismo en liquidez lo que le permite cubrir los posibles retiros. Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores.

Portafolio Perfilado Moderado

1. Política de Inversión

El objetivo de inversión del Portafolio es el crecimiento del capital de forma moderada, mediante la inversión principalmente en instrumentos de renta fija, activos de renta variable, fondos de inversión colectiva, fondos mutuos de inversión internacionales y ETF's. La rentabilidad de este Portafolio estará expresada en pesos colombianos, de acuerdo con lo estipulado por la Superintendencia Financiera Colombiana



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

La evolución del valor de la unidad fue positivo como se observa en la gráfica que se refleja a continuación, este comportamiento se atribuye a la estabilidad en tasas del banco de la republica y un mejor comportamiento de la inflación, y la estabilidad en la remuneración reconocida por las entidades financieras a los depósitos en las cuentas de ahorro.



Rentabilidad Histórica	
Mes	11.57%
Trimestre	10.78%
1 Año	10.57%
5 Años	N/A
Año Corrido	13.08%

Volatilidad Histórica	
Mes	0.37%
Trimestre	0.43%
1 Año	0.56%
5 Años	N/A
Año Corrido	0.69%

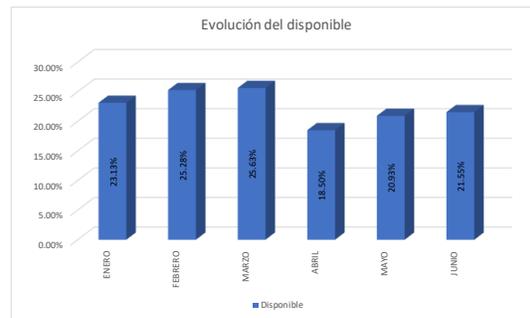
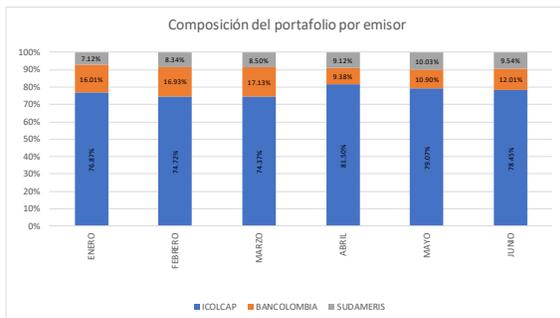
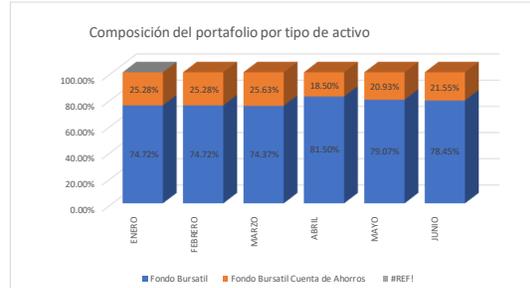
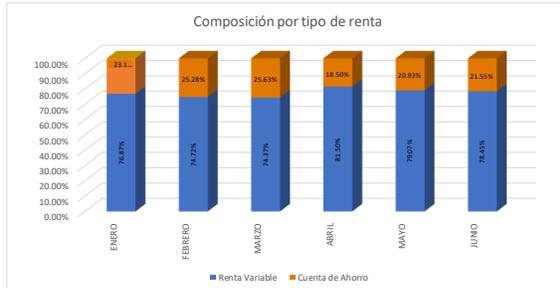
3. Gestión de Riesgos

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado moderado 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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 portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros. Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez.

Portafolio Selectivo Acciones Colombia

1. Política de Inversion

El Objetivo de inversión del portafolio es el crecimiento de capital a largo plazo, mediante la inversión principalmente en instrumentos de renta variable local, fondos bursátiles sobre acciones locales, con una volatilidad acorde con el perfil de riesgo del portafolio. El portafolio tiene un perfil de riesgo Arriesgado, por lo que es recomendado para inversionistas con un plazo de inversión no inferior a tres años. La rentabilidad del portafolio esta expresada en pesos colombianos de acuerdo con lo estipulado por la Super Intendencia Financiera de Colombia.



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

La evolución del valor de la unidad es similar al comportamiento del mercado de renta variable local el cual tuvo como drivers principales los movimientos que se presentaron en el gabinete de gobierno y las reformas laborales y pensionales, las cuales podrían afectar en resultado de las compañías. La rentabilidad del portafolio se explica principalmente por el comportamiento del índice bursátil Colcap que replica el índice MSCI COLCAP.



Rentabilidad Histórica	
Mes	89.62%
Trimestre	-4.70%
1 Año	-4.92%
5 Años	N/A
Año Corrido	-9.66%

Volatilidad Histórica	
Mes	17.82%
Trimestre	16.03%
1 Año	16.46%
5 Años	N/A
Año Corrido	15.82%

3. Gestión de Riesgos

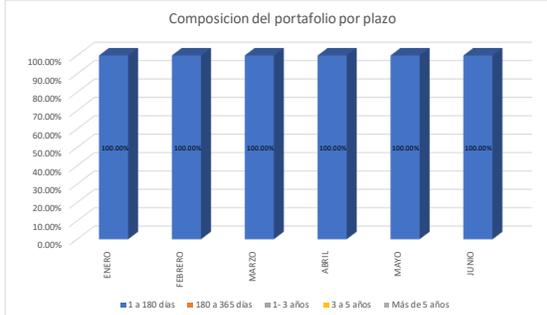
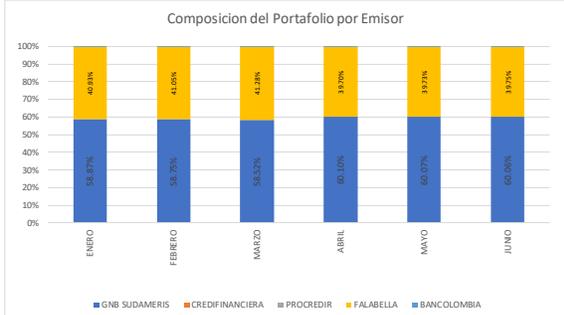
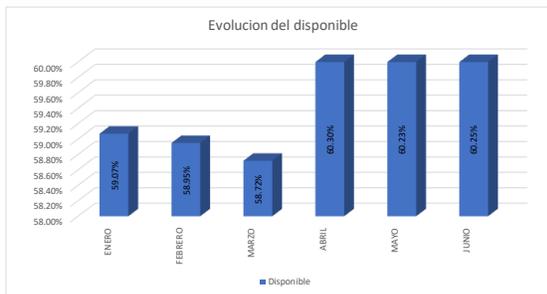
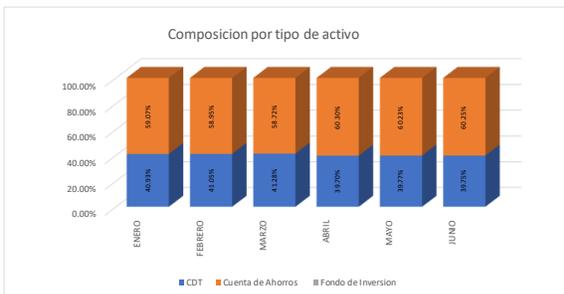
Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado acciones Colombia teniendo en cuenta su perfil de riesgo alto son: mercado, liquidez, riesgo operativo, crédito y contraparte; a los cuales se les realiza seguimiento periódico por parte de la Dirección de Riesgos. Este monitoreo 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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 portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros. Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez.

Portafolio Selectivo Alto Rendimiento

1. Política de Inversion

La Estrategia de inversión del Portafolio Selectivo Alto Rendimiento estuvo centrada en realizar inversiones en títulos de renta fija local de emisores los cuales no tienen la mejor liquidez, motivo por el cual las tasas de remuneración que se reconocen en sus cdt's son un poco más altas. No obstante lo anterior es importante aclarar que como las inversiones se realizaron a plazos de hasta un año, la calificación de estas es muy buena lejos del mínimo permitido en este portafolio que es BBB.

Con respecto de la liquidez esta se ha mantenido en entidades locales con las mejores calificaciones de corto plazo. El haber mantenido una liquidez en promedio del 14%, ayudó a que las variaciones negativas del activo no se dieran en la misma magnitud que en el índice.



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

La evolución del valor de la unidad en el año es positivo y esta acorde con los rendimientos del activo en que invierte el portafolio. La rentabilidad del portafolio se explica principalmente en la valorización de los títulos en que tiene invertido el portafolio.



Rentabilidad Historica	
Mes	12.66%
Trimestre	12.75%
1 Año	12.14%
5 Años	N/A
Año Corrido	14.45%

Volatilidad Historica	
Mes	0.04%
Trimestre	0.17%
1 Año	0.38%
5 Años	N/A
Año Corrido	0.48%

3. Gestion de Riesgos

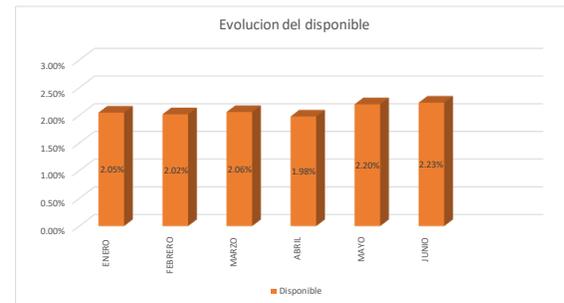
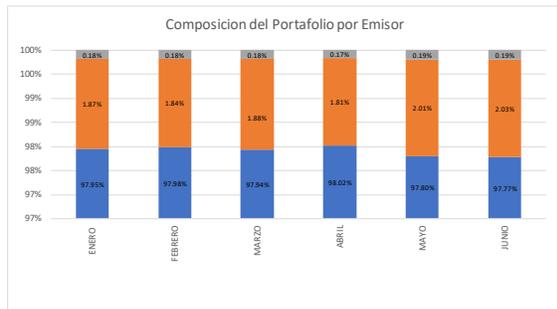
Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado alto rendimiento teniendo en cuenta su perfil de riesgo arriesgado son: mercado, liquidez, riesgo operativo, crédito y contraparte; a los cuales se les realiza seguimiento periódico por parte de la Dirección de Riesgos. Este 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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 portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros. Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez.

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](http://www.renta4global.com). Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo Voluntario de Pensiones Renta 4 Global 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.

Portafolio Selectivo Megatendencias Salud

1. Política de Inversion

El Portafolio busca el crecimiento del capital a largo plazo, mediante la inversión principalmente en fondos mutuos de inversión internacional, que invierten en renta variable mayormente. Este portafolio particularmente invierte en el Fondo Megatendencias Salud comercializado por Renta 4 Banco. Las inversiones que se realizan en el portafolio estan en EUROS, sin embargo La rentabilidad de este Portafolio estará expresada en pesos colombianos, de acuerdo con lo estipulado por la Superintendencia Financiera Colombiana.



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

La evolución del valor de la unidad en el año es positivo y esta acorde con los rendimientos del activo en que invierte el portafolio. La rentabilidad del portafolio se explica principalmente la valorización de los títulos en que tiene invertido el portafolio.



Rentabilidad Historica	
Mes	-11.07%
Trimestre	-24.92%
1 Año	8.78
5 Años	N/A
Año Corrido	-19.88

Volatilidad Historica	
Mes	16.57%
Trimestre	17.37%
1 Año	25.69
5 Años	N/A
Año Corrido	18.52

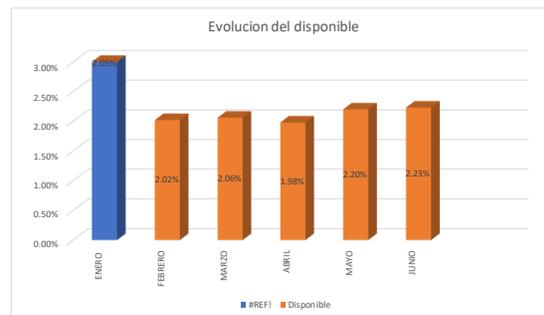
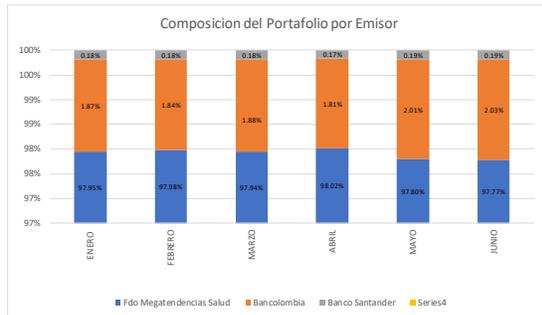
3. Gestion de Riesgos

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado alto rendimiento teniendo en cuenta su perfil de riesgo arriesgado 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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 portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros. Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez.

Portafolio Selectivo Megatendencias Consumo

1. Política de Inversion

El Portafolio busca el crecimiento del capital a largo plazo, mediante la inversión principalmente en fondos mutuos de inversión internacional, que invierten en renta variable mayormente. Este portafolio particularmente invierte en el Fondo Megatendencias Consumo comercializado por Renta 4 Banco. Las inversiones que se realizan en el portafolio estan en EUROS, sin embargo La rentabilidad de este Portafolio estará expresada en pesos colombianos, de acuerdo con lo estipulado por la Superintendencia Financiera Colombiana.



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

La evolución del valor de la unidad en el año es positivo y esta acorde con los rendimientos del activo en que invierte el portafolio. La rentabilidad del portafolio se explica principalmente la valorización de los títulos en que tiene invertido el portafolio.



Rentabilidad Historica	
Mes	-14.43%
Trimestre	-25.47%
1 Año	N/A
5 Años	N/A
Año Corrido	-0.76%

Volatilidad Historica	
Mes	13.33%
Trimestre	17.36%
1 Año	N/A
5 Años	N/A
Año Corrido	17.89%

3. Gestion deRiesgos

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado alto rendimiento teniendo en cuenta su perfil de riesgo arriesgado 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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.

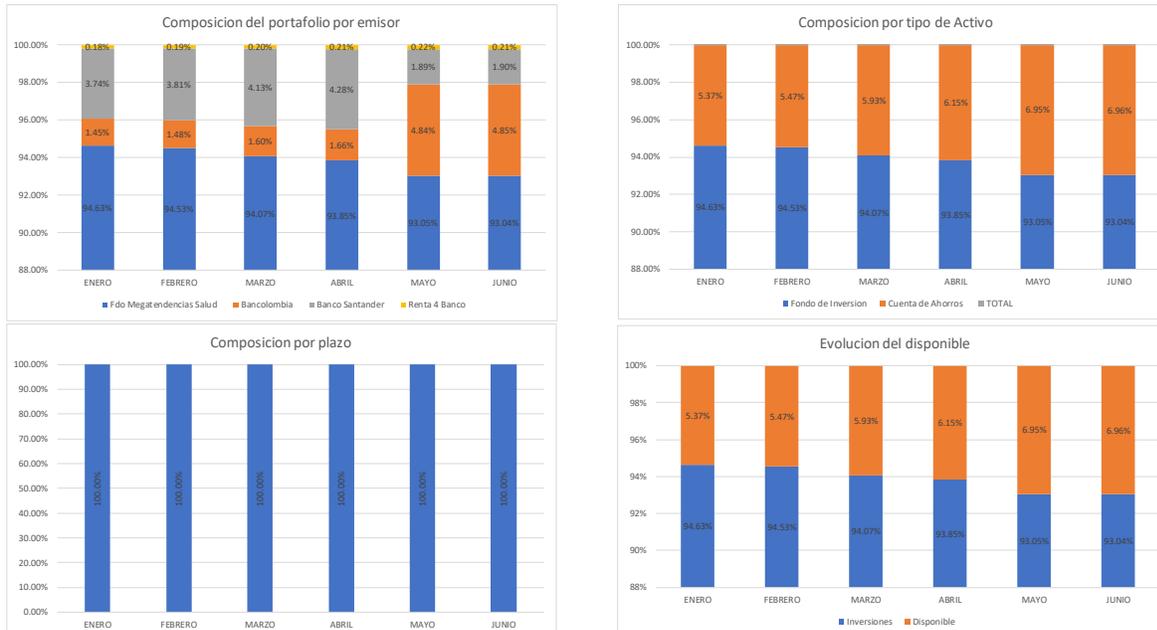
Con respecto al riesgo de liquidez se realiza el control diario del portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros.

Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez.

Portafolio Selectivo Megatendencias Hidrogeno

1. Política de Inversion

El Portafolio busca el crecimiento del capital a largo plazo, mediante la inversión principalmente en fondos mutuos de inversión internacional, que invierten en renta variable mayormente. Este portafolio particularmente invierte en el Fondo Megatendencias Hidrogeno comercializado por Renta 4 Banco. Las inversiones que se realizan en el portafolio estan en EUROS, sin embargo La rentabilidad de este Portafolio estará expresada en pesos colombianos, de acuerdo con lo estipulado por la Superintendencia Financiera Colombiana.



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

La evolución del valor de la unidad en el año es positivo y esta acorde con los rendimientos del activo en que invierte el portafolio. La rentabilidad del portafolio se explica principalmente la valorización de los títulos en que tiene invertido el portafolio.



Rentabilidad Historica	
Mes	-2.37%
Trimestre	-48.08%
1 Año	N/A
5 Años	N/A
Año Corrido	-25.46%

Volatilidad Historica	
Mes	21.95%
Trimestre	25.07%
1 Año	N/A
5 Años	N/A
Año Corrido	25.04%

3. Gestion de Riesgos

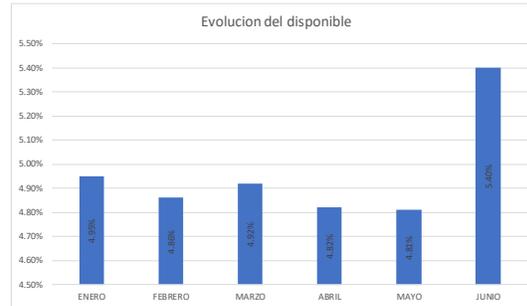
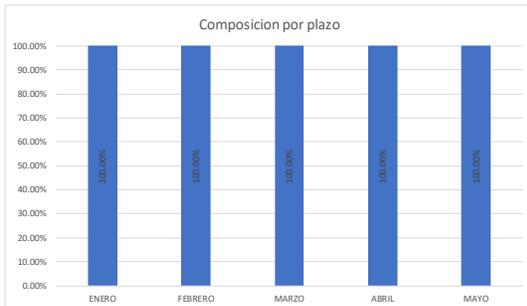
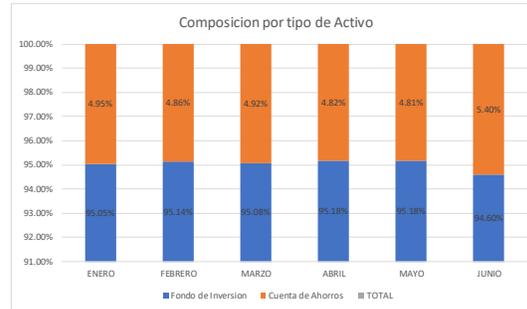
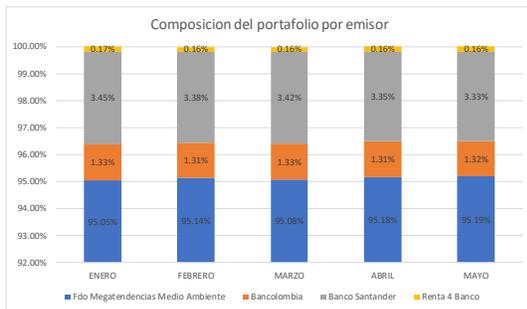
Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado alto rendimiento teniendo en cuenta su perfil de riesgo arriesgado son; mercado, liquidez, riesgo operativo, crédito y contraparte; a los cuales se les realiza seguimiento periódico por parte de la Dirección de Riesgos. Este 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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 portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros. Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez.

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](http://www.renta4global.com). Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo Voluntario de Pensiones Renta 4 Global 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.

Portafolio Selectivo Megatendencias Medio Ambiente

1. Política de Inversión

El Portafolio busca el crecimiento del capital a largo plazo, mediante la inversión principalmente en fondos mutuos de inversión internacional, que invierten en renta variable mayormente. Este portafolio particularmente invierte en el Fondo Megatendencias Medio Ambiente comercializado por Renta 4 Banco. Las inversiones que se realizan en el portafolio están en EUROS, sin embargo La rentabilidad de este Portafolio estará expresada en pesos colombianos, de acuerdo con lo estipulado por la Superintendencia Financiera Colombiana.



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

La evolución del valor de la unidad en el año es positivo y esta acorde con los rendimientos del activo en que invierte el portafolio. La rentabilidad del portafolio se explica principalmente en la valorización de los títulos en que tiene invertido el portafolio.



Rentabilidad Historica	
Mes	-16.76%
Trimestre	-31.93%
1 Año	N/A
5 Años	N/A
Año Corrido	-8.08%

Volatilidad Historica	
Mes	15.85%
Trimestre	17.58%
1 Año	N/A
5 Años	N/A
Año Corrido	17.53%

3. Gestion de Riesgos

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado alto rendimiento teniendo en cuenta su perfil de riesgo arriesgado 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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.

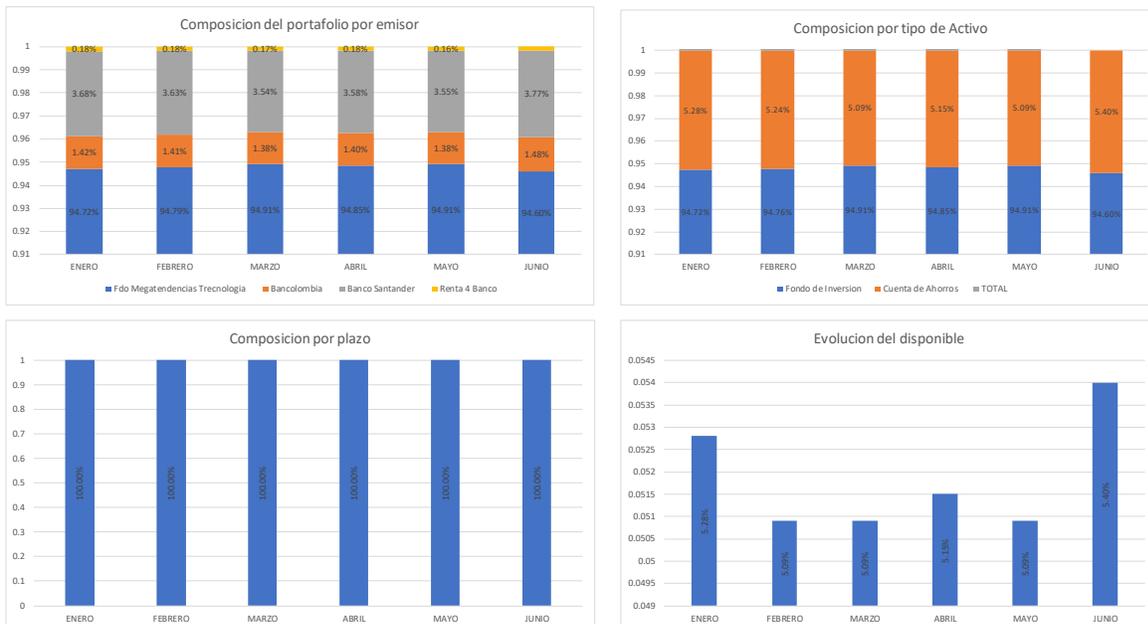
Con respecto al riesgo de liquidez se realiza el control diario del portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros.

Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez.

Portafolio Selectivo Megatendencias Tecnologia

1. Política de Inversion

El Portafolio busca el crecimiento del capital a largo plazo, mediante la inversión principalmente en fondos mutuos de inversión internacional, que invierten en renta variable mayormente. Este portafolio particularmente invierte en el Fondo Megatendencias Tecnologia comercializado por Renta 4 Banco. Las inversiones que se realizan en el portafolio estan en EUROS, sin embargo La rentabilidad de este Portafolio estará expresada en pesos colombianos, de acuerdo con lo estipulado por la Superintendencia Financiera Colombiana.



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

La evolución del valor de la unidad en el año es positivo y esta acorde con los rendimientos del activo en que invierte el portafolio. La rentabilidad del portafolio se explica principalmente la valorización de los títulos en que tiene invertido el portafolio.



Rentabilidad Historica	
Mes	-6.60%
Trimestre	-2.60%
1 Año	N/A
5 Años	N/A
Año Corrido	28.56%

Volatilidad Historica	
Mes	17.52%
Trimestre	21.20%
1 Año	N/A
5 Años	N/A
Año Corrido	21.94%

3. Gestion de Riesgos

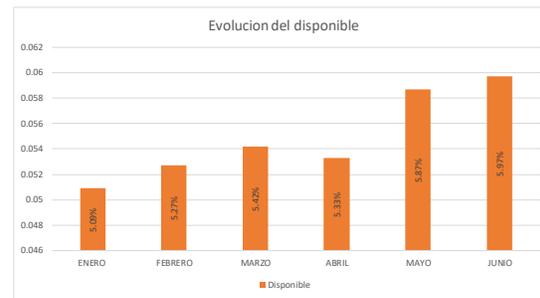
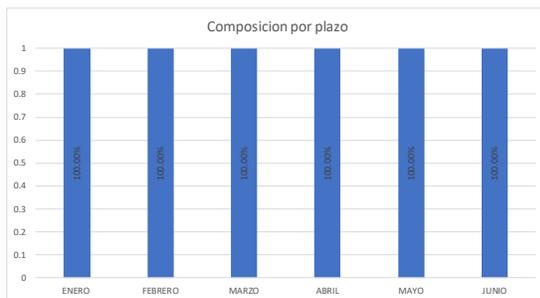
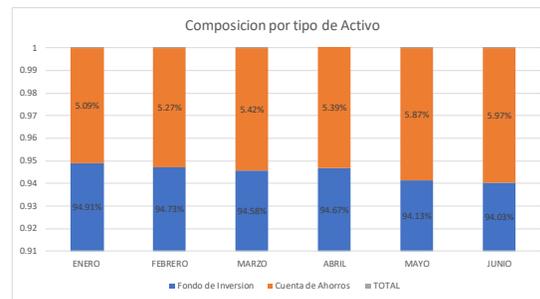
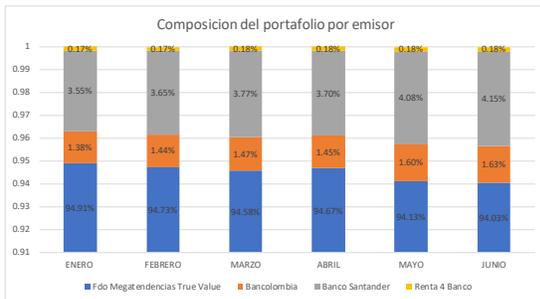
Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado alto rendimiento teniendo en cuenta su perfil de riesgo arriesgado son; mercado, liquidez, riesgo operativo, crédito y contraparte; a los cuales se les realiza seguimiento periódico por parte de la Dirección de Riesgos. Este 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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 portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros. Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez.

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](http://www.renta4global.com). Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo Voluntario de Pensiones Renta 4 Global 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.

Portafolio Selectivo True Value

1. Política de Inversion

El Portafolio busca el crecimiento del capital a largo plazo, mediante la inversión principalmente en fondos mutuos de inversión internacional, que invierten en renta variable mayormente. Este portafolio particularmente invierte en el Fondo Megatendencias True Value comercializado por Renta 4 Banco. Las inversiones que se realizan en el portafolio estan en EUROS, sin embargo La rentabilidad de este Portafolio estará expresada en pesos colombianos, de acuerdo con lo estipulado por la Superintendencia Financiera Colombiana.



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

La evolución del valor de la unidad en el año es positivo y esta acorde con los rendimientos del activo en que invierte el portafolio. La rentabilidad del portafolio se explica principalmente la valorización de los títulos en que tiene invertido el portafolio.



Rentabilidad Historica	
Mes	-19.24%
Trimestre	-32.62%
1 Año	N/A
5 Años	N/A
Año Corrido	-18.96

Volatilidad Historica	
Mes	15.50%
Trimestre	17.26%
1 Año	N/A
5 Años	N/A
Año Corrido	17.53

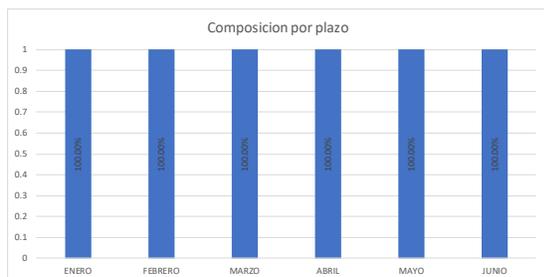
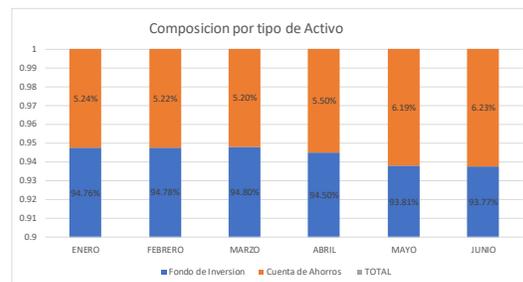
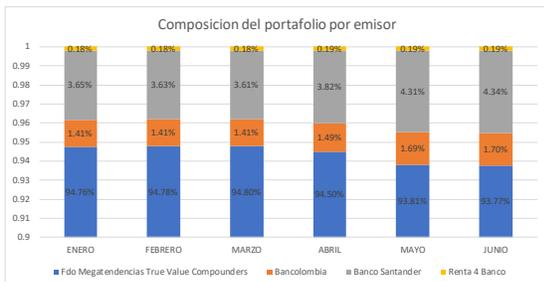
3. Gestion de Riesgos

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado alto rendimiento teniendo en cuenta su perfil de riesgo arriesgado 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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 portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros. Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez.

Portafolio Selectivo True Value Compounders

1. Política de Inversión

El Portafolio busca el crecimiento del capital a largo plazo, mediante la inversión principalmente en fondos mutuos de inversión internacional, que invierten en renta variable mayormente. Este portafolio particularmente invierte en el Fondo Megatendencias True Value Compounders comercializado por Renta 4 Banco. Las inversiones que se realizan en el portafolio estan en EUROS, sin embargo La rentabilidad de este Portafolio estará expresada en pesos colombianos, de acuerdo con lo estipulado por la Superintendencia Financiera Colombiana.



2. Valor de la unidad y rentabilidad del portafolio

La evolución del valor de la unidad en el año es positivo y esta acorde con los rendimientos del activo en que invierte el portafolio. La rentabilidad del portafolio se explica principalmente la valorización de los títulos en que tiene invertido el portafolio.



Rentabilidad Historica	
Mes	-7.64%
Trimestre	-42.35%
1 Año	N/A
5 Años	N/A
Año Corrido	-21.19

Volatilidad Historica	
Mes	17.63%
Trimestre	18.26%
1 Año	N/A
5 Años	N/A
Año Corrido	18.14

3. Gestión de Riesgos

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto el Portafolio perfilado alto rendimiento teniendo en cuenta su perfil de riesgo arriesgado 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 prospecto del portafolio. El Portafolio 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 portafolio, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el portafolio ha permanecido con liquidez suficiente que le permite cubrir los posibles retiros.

Finalmente, el riesgo de mercado del Fondo se encuentra mitigado con una diversificación de emisores tanto en las inversiones como en las entidades en donde se maneja la liquidez.

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](http://www.renta4global.com). Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo Voluntario de Pensiones Renta 4 Global 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.

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 Pensiones Voluntario Renta 4 Global Inversión y su respectivo análisis financiero al cierre del 30 de junio de 2023, comparado con la misma fecha del año 2022.

**Estado de Situación Financiera**



ESTADOS FINANCIEROS						
30 junio 2022 y 30 de junio de 2023						
	JUNIO 2022	JUNIO 2023	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC	PARTICIPACION % DIC	VARIACION \$	VARIACION %
<b>ACTIVO</b>						
Disponible	110,658	178,645	37%	64%	67,988	61%
Inversiones a valor razonable	186,804	102,171	63%	36%	-84,633	-45%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>297,461</b>	<b>280,816</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>16,646</b>	<b>6%</b>
<b>PASIVO</b>						
Comisiones sobre valor del FIC por pagar	2,168	4,929	100%	100%	2,761	127%
Retenciones	-	-	0%	0%	0	0%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>2,168</b>	<b>4,929</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>2,761</b>	<b>127%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Participaciones en FIC	295,293	275,887	100%	100%	-19,407	-7%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>295,293</b>	<b>275,887</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-19,407</b>	<b>-7%</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>297,461</b>	<b>280,816</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-16,646</b>	<b>-6%</b>

\*Cifras expresadas en miles de pesos

**Análisis vertical a 30 de junio de 2023**

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 64% 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 36% del rubro del total de activos.

**Análisis vertical a 30 de junio 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 37% 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 63% del rubro del total de activos.

**Análisis horizontal a 30 de junio de 2023 comparado con 30 de junio de 2022**

En el rubro del disponible del Fondo, con relación al 30 de junio de 2022 aumentó en \$68 millones que corresponde a un aumento del 61% 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 30 de junio de 2022 disminuyó en \$85 millones que corresponde a una disminución del 45% principalmente por el cumplimiento de títulos de inversión emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que ocasionaron el incremento del portafolio de inversiones del Fondo.

En el rubro de cuentas por pagar del Fondo, con relación al 30 de junio de 2022 aumentó en \$3 millones principalmente por el aumento de las comisiones fiduciarias.

En el rubro del patrimonio del Fondo, con relación al 30 de junio de 2022 disminuyó en \$19 millones que corresponde a una disminución del 7% principalmente por el retiro de recursos de los inversionistas en el 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](http://www.renta4global.com). Las obligaciones asumidas por Renta 4 Global Fiduciaria del Fondo Voluntario de Pensiones Renta 4 Global 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.

## Estado de resultados Integral

	ESTADO DE RESULTADOS		ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
	JUNIO 2022	JUNIO 2023	ANÁLISIS VERTICAL	ANÁLISIS VERTICAL	ANÁLISIS HORIZONTAL	ANÁLISIS HORIZONTAL
	VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC	PARTICIPACION % DIC	VARIACION \$	VARIACION %
<b>INGRESOS</b>						
Intereses Cuentas de Ahorro	1,908	3,242	7%	5%	1,334	70%
Valoración de inversiones	23,151	40,620	85%	66%	17,470	75%
Dividendos y participaciones	117	1,292	0%	2%	1,175	1002%
Venta de Inversiones	1,115	-	4%	0%	-1,115	-100%
Reexpresión de moneda extranjera	799	16,812	3%	27%	16,013	0%
Otros	113	-	0%	0%	-113	0%
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>27,204</b>	<b>61,967</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>34,763</b>	<b>128%</b>
<b>GASTOS</b>						
Comisiones por administración del fondo	98	-	0%	0%	98	-100%
Servicio de administración intermediación	700	20,579	3%	38%	19,879	2840%
Pérdida en valoración de inversiones	24,899	33,396	95%	62%	8,497	34%
Pérdida en venta de inversiones	423	-	2%	0%	-423	0%
Gravamen al Movimiento Financiero GMF	5	6	0%	0%	2	0%
Gastos Bancarios	20	-	0%	0%	-20	0%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>26,146</b>	<b>53,982</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>27,836</b>	<b>106%</b>
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>						
Rendimientos Abonados	1,058	7,985	100%	100%	6,927	655%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>1,058</b>	<b>7,985</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>6,927</b>	<b>655%</b>

\*Cifras expresadas en miles de pesos

### Análisis vertical a 30 de junio de 2023

Al cierre del 30 de junio de 2023, el 66% del total de Ingresos operacionales fue de \$41 millones generado principalmente por la valoración de las inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, el 27% del total de Ingresos operacionales fue de \$17 millones generado principalmente por la re expresión de moneda extranjera, el 5% del total de Ingresos operacionales fue de \$3 millones generado por rendimientos e intereses de recursos líquidos generados en las cuentas bancarias del Fondo, y el 2% del total de Ingresos operacionales fue de \$1 millón generado de dividendos y participaciones a los inversionistas del Fondo.

Al cierre del 30 de junio de 2023, el 62% del total de gastos operacionales fue de \$33 millones generado principalmente por la pérdida por valoración de las inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, el 38% del total de gastos operacionales fue de \$21 millones generado por la re expresión de moneda extranjera.

### Análisis vertical a 30 de junio de 2022

Al cierre del 30 de junio de 2022, el 85% del total de Ingresos operacionales fue de \$23 millones generado principalmente por la valoración de las inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, el 7% del total de Ingresos operacionales fue de \$3 millones generado principalmente por rendimientos e intereses de recursos líquidos generados en las cuentas bancarias del Fondo, y el 4% del total de Ingresos operacionales fue de \$1 millón generado principalmente por la venta de inversiones.

Al cierre del 30 de junio de 2022, el 95% del total de gastos operacionales fue de \$33 millones generado principalmente por la pérdida por valoración de las inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados.

### Análisis horizontal a 30 de junio de 2023 comparado con 30 de junio de 2022

En el ingreso por valoración de inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, con relación al 30 de junio de 2022 aumentó en \$17 millones que corresponde a un incremento del 75% 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 Re expresión de moneda extranjera, con relación al 30 de junio de 2022 aumentó en \$16 millones que corresponde a un incremento del 100% principalmente por el reconocimiento de la diferencia en cambio de moneda extranjera en el Fondo.

En el ingreso por rendimientos e intereses, con relación al 30 de junio de 2022 aumentó en \$1 millón que corresponde a un incremento del 70% principalmente por la colocación de recursos líquidos en las cuentas bancarias del Fondo.

En el gasto por Re expresión de moneda extranjera, con relación al 30 de junio de 2022 aumentó en \$20 millones que corresponde a un incremento del 100% principalmente por el reconocimiento de la diferencia en cambio de moneda extranjera en el Fondo.

En el gasto por valoración de inversiones, con relación al 30 de junio de 2022 aumentó en \$8 millones que corresponde a un incremento del 34% principalmente por la variación en las tasas del mercado por la valoración del portafolio de inversiones del Fondo.