

Política de Inversión del Fondo

El Fondo esta conformado con recursos a la vista los cuales son 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 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 esta entre el 2% y 4%.

El comportamiento de la inflación esta 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 determinara 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.

Desempeño del Fondo

Durante el primer semestre de 2023, el desempeño del FIC Renta4Global vista fue positivo, sin embargo, debido a que se continuó manteniendo una buena participación en inversiones menores a un año las cuales se valorizan, pero no en la misma proporción de las inversiones con plazos superiores (2-3 años) la rentabilidad del fondo fue menor que la de algunos de sus pares. Con respecto de la liquidez esta continuó siendo representativa con respecto del valor total del fondo, dicha liquidez se mantuvo en cuentas de ahorro las cuales están bien remuneradas por las entidades financieras; adicionalmente a esto, dichas cuentas generan muy poca volatilidad ya que los cambios en sus rendimientos no son frecuentes.

Las inversiones del fondo se realizaron en títulos indexados a la IBR y tasa fija las cuales generaron valor al portafolio ya que están ligadas a indicadores que recogen rápidamente los movimientos de mercado.

La duración promedio de 0,58 años y una volatilidad baja comparada con el promedio de la industria.

Calificación del Fondo

- En el mes de febrero de 2023, el Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S. A. Sociedad Calificadora de Valores en revisión periódica confirmó la calificación F AAA/3 y de BRC 3 del Fondo de Inversión Colectiva Renta 4 Global Vista, administrado por Renta 4 Global Fiduciaria S. A. Asimismo, asignó una perspectiva positiva a la calificación de riesgo de mercado.

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 riesgo de mercado, liquidez, 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 Riesgos y previo a la revisión por parte del Comité de Riesgos; las cuales se encuentran consignadas en el manual del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR).

Para la administración del riesgo de crédito y contraparte se tiene establecida 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.

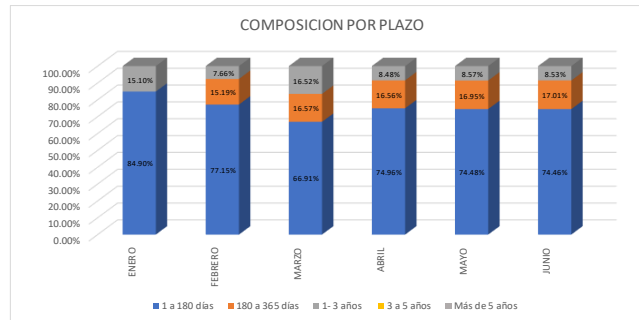
Con respecto al riesgo de liquidez se realiza el control diario del FIC, generando alertas tempranas y monitoreo constante, el FIC ha permanecido con un porcentaje relevante de liquidez que le permite cubrir los posibles retiros y el máximo retiro probable del FIC; adicional a eso la diversificación con la que cuenta el fondo le permite responder a retiros por diferentes entidades financieras. Adicionalmente, tanto a la Junta Directiva como al Comité de riesgos se presentan mensualmente las pruebas de stress y back para verificar que el modelo propuesto este acorde con las necesidades del FIC:

En relación con 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.

Por último, se debe tener en cuenta que la gestión de riesgos del FIC Renta4 Global Vista cumple con los requisitos de administración de riesgos establecidos por la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia y con las mejores prácticas de la industria.

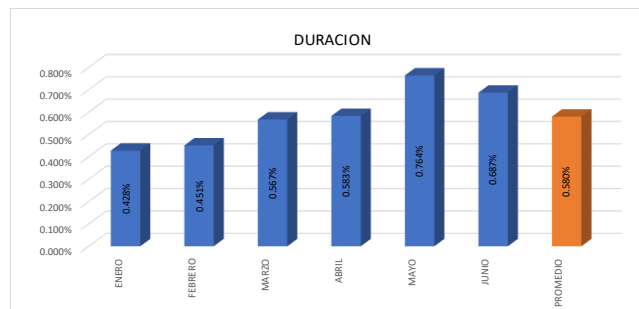
Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva, 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.

1. Información del portafolio

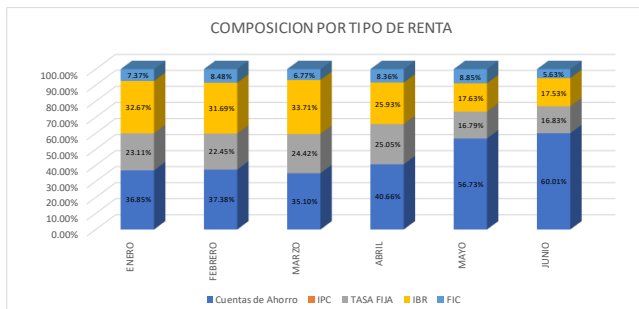


Durante el primer semestre del año 2023, la mayor parte de las inversiones del fondo se realizaron en títulos con plazos inferiores a un año buscando tener una baja duración, de ahí que la participación promedio de estas inversiones estuvo cercana al 89% .

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.

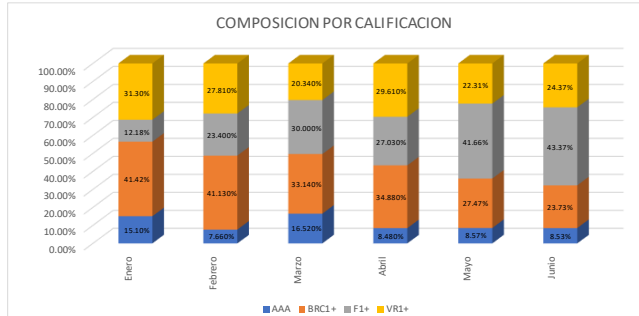


La duración del portafolio en promedio durante el primer semestre del año fue de 0.58, inferior a la registrada en el año 2022 y en línea con la industria, sin embargo, hacia finales del periodo se realizaron inversiones a un plazo mayor lo que jaló al alza el indicador.



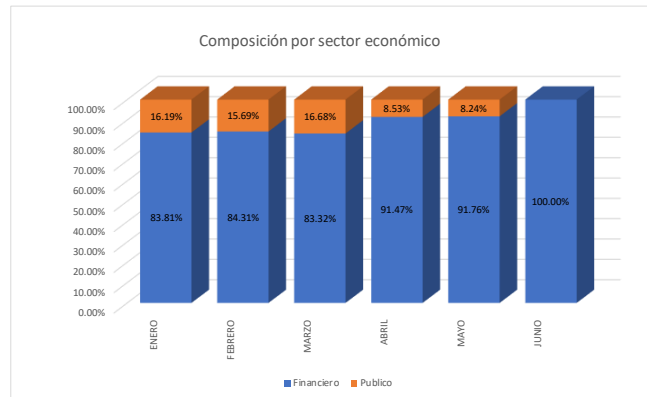
Los niveles de liquidez del portafolio durante los tres primeros meses del año se ubicaron entre el 35% y el 38%, niveles más que suficientes para atender posibles requerimientos de los clientes si así hubiese sucedido, sin embargo, en el segundo trimestre del año, la participación de los recursos líquidos se incrementó paulatinamente hasta llegar a tener el 60% del portafolio en liquidez a corte junio 30 de 2023. Esta decisión se tomó ante el aumento de las tasas de remuneración que reconocen las entidades financieras en CDT's, buscando evitar posibles pérdidas por valoración y aprovechando las tasas de remuneración de las cuentas de ahorro, las cuales adicionalmente no están expuestas a cambios en el valor de mercado, la participación de las cuentas estuvo en promedio en el 44,74%. Otra parte de la liquidez se mantuvo en el FIC superior 7.66% en promedio, esta liquidez se tiene como herramienta para atender retiros de clientes por diferentes entidades.

Por otro lado, el fondo también tiene inversiones en títulos indexados a las principales índices, IPR (95.5% en promedio). Por último, la parte del fondo que está invertida en títulos de renta fija se mantiene en títulos con vencimientos

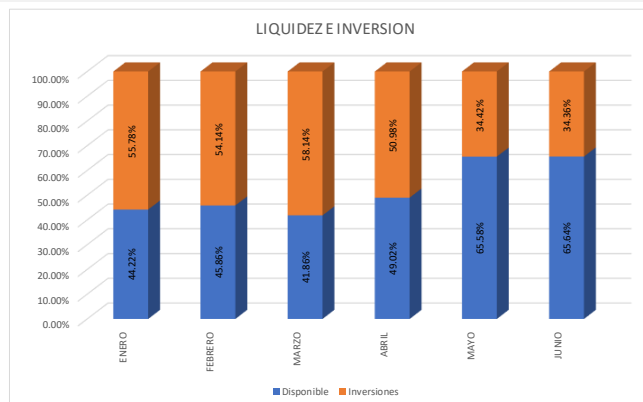


Las inversiones que se tuvieron en el fondo y los depósitos líquidos todos se realizaron en emisores con las mejores calificaciones crediticias a corto y mediano plazo como se evidencia en el anterior gráfico.

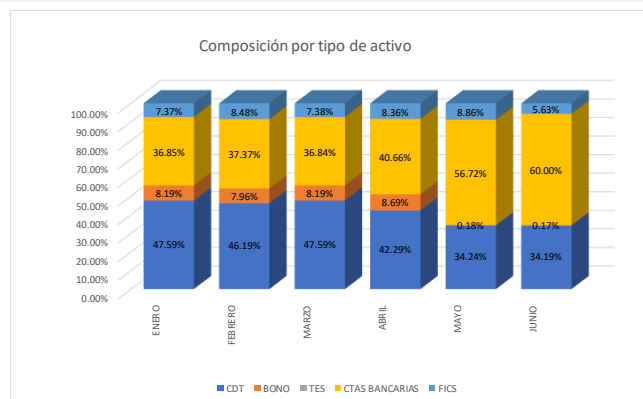
Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva, 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, tomando mayor preponderancia hacia el final del periodo objeto de revisión, dado que la totalidad de las inversiones del fondo estaban en emisores del sector financiero local.



Con respecto de la liquidez es importante anotar que a inicios del año 2023 la Superintendencia financiera de Colombia aprobó un cambio en la política de inversión del fondo, este cambio le da la posibilidad al gestor de mantener hasta el 100% del portafolio en liquidez previa autorización del comité de inversiones respetando los cupos de emisor preestablecidos por la Gerencia de riesgos y aprobados por la Junta Directiva de la Sociedad. Ahora bien, durante el primer semestre del año la liquidez estuvo en el 52% aproximadamente, liquidez mas que suficiente para atender retiros.



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 cuentas de ahorro y cdt's

2. Comité de Inversiones

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 realizo 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 periodo comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 30 de junio de 2023 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	9.82%	12.78%	12.78%	9.85%	5.50%	4.05%	0.096%	0.411%	0.411%	0.430%	0.448%	0.390%
Tipo B	10.64%	13.62%	13.62%	10.67%	6.30%	4.84%	0.096%	0.411%	0.411%	0.430%	0.447%	0.390%
Tipo C	9.82%	12.78%	12.78%	9.85%	9.82%	4.05%	0.096%	0.411%	0.411%	0.430%	0.447%	0.390%
Tipo D	9.01%	11.94%	11.94%	9.03%	4.73%	3.28%	0.096%	0.411%	0.411%	0.430%	0.447%	0.390%
Tipo E	9.82%	12.78%	12.78%	9.85%	5.51%	4.05%	0.096%	0.411%	0.411%	0.430%	0.447%	0.390%
Tipo G	9.82%	12.78%	12.78%	9.85%	5.51%	4.05%	0.096%	0.411%	0.411%	0.430%	0.447%	0.003900154

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 de 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	12.78%	0.750%	13.680%
TP:B	13.62%	0.000%	13.470%
TP:C	12.78%	0.750%	13.680%
TP:D	11.94%	1.500%	13.590%
TP:E	12.78%	0.750%	13.680%
TP:G	12.78%	0.750%	13.680%

En el anterior gráfico 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 fórmula:

$$\text{Valor Comisión Diaria} = \text{Valor de cierre del día anterior} * \left(\left(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.} \right)^{\frac{1}{365}} - 1 \right)$$

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 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 %
ACTIVO						
Disponible	110,658	178,645	37%	64%	67,988	61%
Inversiones a valor razonable	186,804	102,171	63%	36%	-84,633	-45%
TOTAL ACTIVOS	297,461	280,816	100%	100%	16,646	6%
PASIVO						
Comisiones sobre valor del FIC por pagar	2,168	4,929	100%	100%	2,761	127%
Retenciones	-	-	0%	0%	0	0%
TOTAL PASIVOS	2,168	4,929	100%	100%	2,761	127%
PATRIMONIO						
Participaciones en FIC	295,293	275,887	100%	100%	-19,407	-7%
TOTAL PATRIMONIO	295,293	275,887	100%	100%	-19,407	-7%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	297,461	280,816	100%	100%	-16,646	-6%

*Cifras expresadas en miles de pesos

Análisis vertical a 31 de diciembre de 2022

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 60% 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 40% 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 28% 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 72% 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 \$1.555 millones que corresponde a un aumento del 81% principalmente por recursos recibidos en cumplimiento de las inversiones del Fondo.

En el rubro del portafolio de inversiones del Fondo, con relación al 30 de junio de 2022 disminuyó en \$2.558 millones que corresponde a una disminución del 53% principalmente por el cumplimiento 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 30 de junio de 2022 aumentó en \$8 millones principalmente por el aumento de las cuentas por pagar de comisiones fiduciarias y otras cuentas por pagar con \$8 millones y la disminución de honorarios de revisoría fiscal y custodio con \$1 millones.

En el rubro del patrimonio del Fondo, con relación al 30 de junio de 2022 disminuyó en \$1.011 millones que corresponde a una disminución del 15% principalmente por el retiro de recursos administrados del Fondo.

Estado de resultados Integral

renta4Global FIDUCIARIA		ESTADO DE RESULTADOS		ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
		JUNIO 2022	JUNIO 2023	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %		
INGRESOS		VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %		
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%			
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	27,204	61,967	100%	100%	34,763	128%			
GASTOS		VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %		
Comisiones por administración del fondo	98	-	0%	0%	98	-100%			
Servicio de administración intermediación	700	20,579	3%	38%	19,879	2840%			
Perdida en valoración de inversiones	24,899	33,396	95%	62%	8,497	34%			
Perdida 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%			
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	26,146	53,982	100%	100%	27,836	106%			
RENDIMIENTOS ABONADOS		VALOR	VALOR	PARTICIPACION % DIC.	PARTICIPACION % DIC.	VARIACION \$	VARIACION %		
Rendimientos Abonados	1,058	7,985	100%	100%	6,927	655%			
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	1,058	7,985	100%	100%	6,927	655%			

*Cifras expresadas en miles de pesos

Análisis vertical a 30 de junio de 2023

Al cierre del 30 de junio de 2023, el 32% del total de Ingresos operacionales fue de \$138 millones generado principalmente por la valoración de las inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, el 57% del total de Ingresos operacionales fue de \$293 millones generado principalmente por rendimientos e intereses de recursos líquidos generados en las cuentas bancarias del Fondo.

Al cierre del 30 de junio de 2023, el 37% del total de gastos operacionales fue de \$22 millones generado por los honorarios de custodios de títulos valores, el 35% del total de gastos operacionales fue de \$21 millones generado principalmente por las comisiones fiduciarias de administración del Fondo, el 9% del total de gastos operacionales fue de \$6 millones generado por honorarios de revisoría fiscal, el 15% del total de gastos operacionales fue de \$12 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 30 de junio de 2022

Al cierre del 30 de junio de 2022, el 57% del total de Ingresos operacionales fue de \$67 millones generado principalmente por la valoración de las inversiones del Fondo clasificados como inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, el 43% del total de Ingresos operacionales fue de \$51 millones generado principalmente por rendimientos e intereses de recursos líquidos generados en las cuentas bancarias del Fondo.

Al cierre del 30 de junio de 2022, el 45% del total de gastos operacionales fue de \$24 millones generado principalmente por las comisiones fiduciarias de administración del Fondo, el 36% del total de gastos operacionales fue de \$19 millones generado por los honorarios de custodios de títulos valores, el 12% del total de gastos operacionales fue de \$6 millones generado por honorarios de revisoría fiscal, y el 8% del total de gastos operacionales fue de \$12 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 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 \$226 millones que corresponde a un incremento del 340% 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 30 de junio de 2022 aumentó en \$87 millones que corresponde a un incremento del 172% principalmente por la colocación de recursos líquidos en las cuentas bancarias del Fondo.

En el gasto por valoración de inversiones, con relación al 30 de junio de 2022 disminuyó en \$2 millones que corresponde a una disminución del 97% 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 30 de junio de 2022 disminuyó en \$1 millones que corresponde a una disminución del 10% principalmente por el ajuste de la provisión respecto del IPC del año 2022 en el valor del servicio de los honorarios.

En el gasto por calificadora de riesgos, con relación al 30 de junio de 2022 aumentó en \$7 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 30 de junio de 2022 aumentó en \$3 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 30 de junio de 2023

Concepto	2022					
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Comisiones por administración del fondo	3,709	6,961	10,702	14,224	17,560	20,747
Custodio de Valores	3,565	6,785	10,350	14,160	18,097	21,907
Honorarios	961	1,829	2,790	3,720	4,681	5,611
Valoración de inversiones	4	4	54	68	68	68
Gravamen al Movimiento Financiero GMF	22	93	156	175	206	258
Gastos Bancarios	113	229	421	1,302	1,530	1,749
Calificación de Riesgos	1,175	2,236	3,411	4,548	5,723	6,860
Diversos	692	1,895	2,308	2,397	2,489	2,578
Total	10,240	20,032	30,192	40,594	50,353	59,777

Los gastos más representativos fueron los relacionados con la comisión Fiduciaria de administración, que durante el semestre han presentado un crecimiento 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 una disminución teniendo en cuenta el ajuste del costo del servicio de los honorarios.

Los gastos operacionales (sin incluir comisión fiduciaria de administración) acumulados desde el 1 de enero al 30 de junio de 2023 impactaron en un 38% la rentabilidad del Fondo.