



FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTA 1525
 Administrada por Fiduciaria Scotiabank Colpatría SA
 Calificación por Valor & Risk
 Riesgo Crédito F-AAA, Riesgo Mercado VrM1, Riesgo de Liquidez Bajo, Riesgo Administrativo y Operacional 1+

Corte 30 de junio de 2022 a 31 de diciembre de 2022

Política de Inversión

El portafolio de la FIC 1525 está invertido en concordancia con los lineamientos de inversión estipulados en el Decreto 1525 del 2008 o aquellas normas que lo modifiquen. Los activos permitidos son TES CLASE B y CDT's de establecimientos bancarios autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia. El plazo promedio en días al vencimiento del portafolio incluido el efectivo no debe exceder 720 días, por lo cual el perfil de riesgo de los inversionistas es conservador dado su estructura de plazo. El manejo de la liquidez está determinado por las condiciones de mercado y se podrá mantener en cuentas de ahorros o corrientes hasta el 100% del valor del fondo.

Comité de Inversiones

Un miembro de Junta de la directiva de la Sociedad Administradora del Fondo Inversión.
 El Gerente General de la Sociedad Administradora del fondo de Inversión.
 El Vicepresidente Financiero del Scotiabank Colpatría.
 El Gerente tesorería ALM y/o Gerente Mercado Capitales Scotiabank Colpatría.
 El Gerente de Riesgo Mercado y Liquidez Fiduciaria Scotiabank Colpatría.

Composición Fondo Principales 10 Emisores

Emisor	Valor Mercado Cop	%
B. Bogota	138,168,799,973	22.84%
B. Sudameris	69,781,604,543	11.53%
B. Davivienda	60,652,555,852	10.02%
Bancolombia	52,237,027,662	8.63%
B. Colpatría	39,732,126,164	6.57%
BBVA	39,541,206,860	6.54%
B. Popular	38,269,396,737	6.33%
B. Occidente	36,469,338,780	6.03%
Bancoldex	30,201,809,009	4.99%
Itau	24,825,599,226	4.10%
TOTAL	629,879,462,805	87.58%

El Fondo mantuvo una diversificación en emisores con las máximas calificaciones crediticias

Composición FIC por Indicador

Indicador	Valor Mercado Cop	%
Cta Ahorros	233,109,599,844	38.53%
IBR	154,703,885,000	25.57%
TASA FIJA	78,844,055,000	13.03%
IPC	118,608,740,000	19.60%
Cta Corriente	313,791,455	0.05%
Descuento	19,463,200,000	3.22%
TOTAL	605,043,271,299	100.00%

El fondo estuvo diversificado en los diferentes indicadores existentes, comparado con el Primer semestre del 2022 varió la participación en títulos indexados al IPC en 3.63% y la liquidez en -2.51%, en títulos indexados al IBR al en 8.32%, y tasa Fija en -9.44%

Composición Portafolio FIC por Calificación

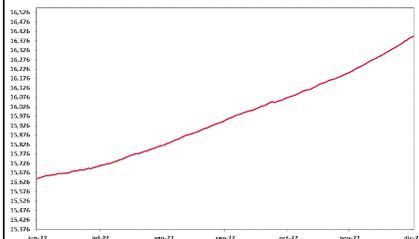
Calificación	Valor mercado Cop	%
AA+	10,224,650,000	2.75%
AAA	341,932,030,000	92.01%
Nación	19,463,200,000	5.24%
TOTAL	371,619,880,000	100.00%

La calificación crediticia del FIC es AAA, se encuentra invertida en un 92.01% en títulos calificados AAA, un 5.24% en Riesgo Nación y un 2.75% en deuda AA+.

Composición portafolio FIC por Plazo

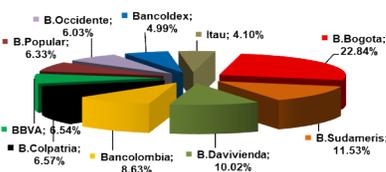
Plazo	Valor Mercado Cop	%
0-180	212,603,760,000	57.21%
181-365	80,344,360,000	21.62%
1 - 3 Años	78,671,760,000	21.17%
3 - 5 Años	-	0
TOTAL	371,619,880,000	100.00%

El plazo del portafolio está distribuido de 0-180 días con un 57.21%, comparado con el primer semestre de 2022 disminuyó en 72 días la duración del portafolio terminado en 185 días.



El segundo semestre del 2022 la evolución de la unidad fue de 755 puntos, lo que generó una rentabilidad del 14.93% Efectiva neta

COMPOSICION POR EMISOR - PRINCIPALES EMISORES



Información de Desempeño

La rentabilidad efectiva neta del Fondo De Inversión Colectiva durante el segundo semestre del año 2022 quedó en el 9.806%, la rentabilidad efectiva bruta del mes de Diciembre fue de 16.65%. La rentabilidad Bruta Anual 9.25% la liquidez varió -2.51% terminando en 38.56%, en lo que respecta a las inversiones la participación en títulos de Tasa Fija cambió en un -9.44% cerrando en un 16.25%, IBR en 8.32%, terminando en 25.57%, y las inversiones Indexadas al IPC en 3.63% quedando en un 19.61%. La duración del portafolio pasó de 186 días en junio de 2022 a 185 días en diciembre de 2022, disminuyendo en 1 día.

Rentabilidad Neta Mensual FIC 1525



Ver detalle de la información de desempeño en la segunda página.

Información del Fondo y Parámetros de Riesgo

Fecha	Vr. Portafolio Cop	Vr. Unidad	Vr. Riesgo cop	Dur (días)	30 Dias
31-07-22	331,790,883,000	15,715.73	1,698,157,580	198	0.28%
31-08-22	343,539,204,000	15,821.43	1,058,172,153	201	0.17%
30-09-22	365,465,443,000	15,955.31	1,613,989,944	223	0.20%
31-10-22	395,433,068,000	16,076.70	1,925,322,977	201	0.32%
30-11-22	381,152,076,912	16,208.23	1,549,697,106	194	0.18%
31-12-22	371,619,880,000	16,400.88	2,067,489,341	185	0.13%

Rentabilidad del Fondo de Inversión

	Mensual	Semestral	Annual
Rentabilidad Neta	14.93%	9.81%	6.65%
Rentabilidad Bruta	16.65%	11.45%	8.25%
Comisión Cobrada	1.50%	1.50%	1.50%

BALANCE GENERAL A 31 DE DICIEMBRE AÑOS 2022-2021

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)	Análisis			
	Vertical (*)	Horizontal		
dic-22	dic-21			
DISPONIBLE	233,423,391	222,843,478	38.59%	4.75%
PACTOS DE REVENTA	0	0	0.00%	0.00%
INVERSIONES	371,619,880	264,081,385	61.43%	40.72%
CUENTAS POR COBRAR	97,674	9,349	0.02%	944.71%
OTROS ACTIVOS	0	0	0.00%	0.00%
TOTAL ACTIVOS	605,140,946	486,934,212	100.04%	24.28%
PASIVOS	237,145	412,161	0.04%	-42.46%
TOTAL PASIVOS	237,145	412,161	0.04%	-42.46%
BIENES FIDEICOMITIDOS	604,903,801	486,522,052	100.00%	24.33%
TOTAL PATRIMONIO	604,903,801	486,522,052	100.00%	24.33%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	605,140,946	486,934,212		

ESTADO DE RESULTADOS 31 DE DICIEMBRE AÑOS 2022-2021

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)	Análisis			
	Vertical (*)	Horizontal		
jun-22	jun-21			
INGRESOS OPERACIONALES:	60,166,141	23,167,763	9.95%	159.70%
GASTOS OPERACIONALES	21,436,225	20,993,574	3.54%	2.11%
RDTOS ABONADOS A FIDEICOMITENTES	38,729,915	2,174,189	6.40%	1681.35%
Resultado operacional neto	0	0	0.00%	0.00%

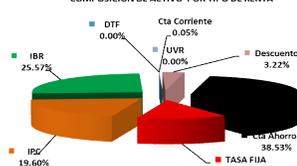
(*)Análisis Vertical realizado sobre el patrimonio total a Diciembre 31 de 2022 en Miles de Pesos (\$ 605.140.946)

ANÁLISIS EVOLUCIÓN DE GASTOS

Composición de los Gastos	Comisión	Perd.Vta Invers	Otros Gastos	Total Gastos
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)				
31-jul-22	732,379	0	21,860	754,239
31-ago-22	715,642	0	17,715	733,357
30-sep-22	716,529	0	18,999	735,528
31-oct-22	793,479	0	17,286	810,765
30-nov-22	748,789	0	18,922	767,711
31-dic-22	848,018	0	25,880	873,898
TOTALES	4,554,836	0	120,662	4,675,498

Análisis Gastos:
 El Gasto más representativo del Fondo de Inversión Colectiva es la Comisión cobrada el cual representa el 97% respecto al total de los Gastos Operacionales, que corresponden a un promedio semestral del 0.77% sobre el valor del Fondo de Inversión Colectiva. Otros gastos a cargo del Fondo de Inversión son: Pérdida en Venta de inversiones con una participación del 0%, y Otros Gastos Operacionales con 3%.

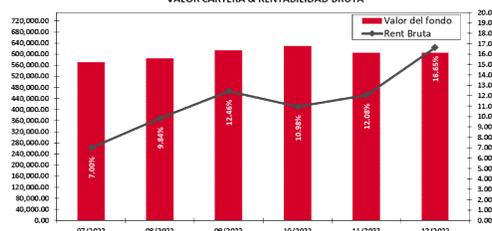
COMPOSICION DE ACTIVO POR TIPO DE RENTA



COMPOSICION POR CALIFICACION



VALOR CARTERA & RENTABILIDAD BRUTA



ADVERTENCIA: las obligaciones asumidas por Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A., administradora del Fondo De Inversión Colectiva Abierta 1525 S.A. 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 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.

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 FIC existe un Prospecto de Inversión y un Contrato de suscripción de derechos que contiene información relevante que puede ser consultada en www.scotiabankcolpatria.com



FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTA 1525
Administrada por Fiduciaria Scotiabank Colpatría SA

Calificación por Value & Risk
 Riesgo Crédito F-AAA, Riesgo Mercado VrM1, Riesgo de Liquidez Bajo, Riesgo Administrativo y Operacional 1+

Corre 30 de junio de 2022 a 31 de diciembre de 2022

Información de Desempeño

Durante el segundo semestre de 2022 continuó observándose turbulencia en los mercados financieros a nivel mundial en la medida que se observaban resultados de inflación mayores a lo esperado y las respuestas de los bancos centrales del mundo eran cada vez más fuertes en el endurecimiento de la política monetaria para combatir este fenómeno. Sin embargo, a finales de año se observa un cambio en la tendencia inflacionaria en la mayoría de los países del mundo. Lo anterior hace que, si bien se espera que los bancos centrales mantengan altas las tasas de política monetaria, y que la inflación se mantenga alta (por encima de los rangos meta de los bancos centrales) por un periodo de tiempo largo, ya se haya observado el pico inflacionario en EEUU y la mayoría de los países de Latinoamérica. Los principales factores de preocupación para los mercados financieros continúan siendo el alto nivel en la inflación a nivel mundial y una esperada desaceleración económica a nivel mundial.

En promedio los precios al consumidor aumentado un 9% a nivel global, donde se observan aumentos promedio de 8% en los países desarrollados y de 11% en los países emergentes como se observa en la tabla 1. (es importante recordar que las metas de inflación en la mayoría de los países desarrollados se encuentran cercanas al 2%, mientras que en Colombia es del 3%). En el caso de EEUU se sitúa actualmente en 7.1% aunque se observó el pico inflacionario en el mes de Julio cuando se observó una inflación de 9.7%, en los niveles más altos de los últimos 40 años, mientras que en Colombia cerramos el año 2022 con una inflación del 13.12%, la más alta en los últimos 22 años y no se ha observado un pico en la inflación local como si se ha observado en la Eurozona, Brasil y México.

Tabla 1. Estimaciones Producto Interno Bruto y Precios al consumidor

Internacional	SCOTIABANK'S FORECAST TABLES									
	2019-2020					2021-2022				
	2019-19	2020-20	2021-21	2022-22	2023-23	2019-19	2020-20	2021-21	2022-22	2023-23
	Real GDP (Annual % change)					Consumer Prices (Annual % change, unless noted)				
World (based on purchasing power parity)	3.7	-3.0	6.4	3.1	2.1	2.6	1.6	0.7	3.4	6.8
Canada	2.3	-5.1	5.0	3.6	0.8	1.5	1.8	3.3	4.7	8.1
United States	2.7	-8.2	4.8	2.8	0.8	1.9	4.0	3.4	5.7	8.0
Mexico	3.0	-1.0	7.5	4.3	-0.9	1.2	2.2	0.9	2.6	9.0
United Kingdom	1.4	-6.2	5.5	3.1	-0.5	1.5	1.4	0.3	2.5	8.5
Eurozone	2.0	-4.5	2.7	1.7	-0.9	1.6	1.4	0.4	3.2	8.8
Germany	1.4	-7.9	7.2	2.5	-0.1	1.4	1.3	0.5	2.1	6.0
France	7.7	2.3	8.1	3.2	4.4	4.5	2.7	0.2	0.9	2.2
China	7.0	-7.1	8.7	6.6	6.1	6.8	6.6	4.8	5.5	6.8
India	1.2	-4.7	1.7	1.6	1.3	0.6	0.2	0.2	2.0	1.0
Japan	3.3	-0.9	4.1	2.6	2.0	2.7	1.7	0.5	2.5	5.5
South Korea	1.6	-2.3	4.9	1.9	1.8	1.3	2.1	0.9	2.8	6.5
Australia	3.6	-5.1	1.5	2.8	3.7	3.6	1.5	-0.3	1.2	6.3
Thailand	1.4	-3.3	5.2	3.0	0.8	1.7	1.8	3.2	8.3	9.1
Brazil	3.7	-7.0	11.0	8.0	2.0	3.0	3.7	2.5	3.5	10.1
Colombia	4.5	-10.0	13.6	2.8	2.4	2.2	2.8	1.8	4.0	7.8
Peru	3.3	-6.0	10.0	2.7	-1.7	2.8	3.0	1.1	4.5	10.7
Chile										

El aumento en la inflación con altos niveles de demanda ha llevado a que a nivel mundial los bancos centrales hayan continuado con el endurecimiento de la política monetaria aumentando las tasas de interés. En Estados Unidos cerró 2022 con una tasa de interés entre 4.25% y 4.50% y de acuerdo con la información publicada por la FED puede llegar a subir a 5.25% en 2023. En su última reunión a finales de diciembre el Banco de la República subió su tasa en 100 pbs, llevando a la tasa de política monetaria al 12.00%. Si bien el Banco de la República espera estar cerca del pico del ciclo alcista de la política monetaria, no se descarta por parte de los agentes del mercado que se vean aumentos entre 50 y 100 pbs en el primer trimestre del 2023.

Dado lo anterior, a los mercados financieros les ha costado mucho trabajo el mantener una trayectoria positiva en el segundo semestre del año. Esto se reflejó en un semestre con un pesimismo que se ha apoderado de los mismos, tanto en los mercados accionarios como de renta fija (bonos). En general se han observado caídas muy fuertes en los precios de los activos de renta fija (especialmente en los activos de mayor plazo) a nivel mundial, junto con caídas en los mercados accionarios.

En Colombia, además de los factores ya mencionados hemos tenido factores que también han afectado negativamente los mercados locales tanto de deuda pública como corporativa. En primer lugar, la incertidumbre que se observó en el semestre respecto a la reforma tributaria generó volatilidad durante el semestre. Esta volatilidad se ha observado también en el mercado cambiario, en el cual se presentó un máximo histórico en la tasa de cambio por encima de los \$5,100 pesos por dólar.

Nuestra expectativa es que los riesgos a la baja en el crecimiento económico a nivel global y local en un entorno con inflaciones altas por más tiempo serán siendo el tema dominante en el primer semestre de 2023.

A nivel local la expectativa de crecimiento para la economía colombiana se encuentra en promedio en 7.9% para el año 2022, mientras que para 2023 se espera un crecimiento cercano al 1.14%. A nivel internacional el panorama esperado es similar, con una expectativa de crecimiento económico para 2023 de 2.7% comparadas con un 3.2% para 2022 de acuerdo con el FMI (ver tabla 2).

Tabla 2. Crecimiento económico proyectado 2022 - 2024

País	Crecimiento Económico Proyectado (% Anual)		
	2022	2023	2024
Canada	3.8	0.8	1.5
Estados Unidos	1.9	0.6	1.5
México	2.8	0.8	1.9
Países Unidos	4.3	-0.9	1.2
Eurozona	3.3	-0.5	1.5
China	3.2	4.4	4.5
Japón	1.7	1.9	1.3
Colombia	8	2	3
Perú	2.8	2.4	2.2
Chile	2.7	-1.7	2.8

Fuente: División Estimaciones Scotiabank Colombia

Lo anterior derivó en incrementos en las tasas de interés de los títulos de renta fija tanto en TF como indexados en el segundo semestre del año, continuando con la tendencia observada en el primer semestre. Este aumento en las tasas impacta de manera negativa las rentabilidades de los títulos (recordemos que aumentos en las tasas de los títulos generan caídas en los precios de los mismos). Sin embargo, la La mayor causación de los títulos que componen los portafolios de renta fija han aumentado su rentabilidad, reflejando de manera positiva la estrategia de inversión implementada en el periodo.

ADVERTENCIA: las obligaciones asumidas por Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A., administradora del Fondo de Inversión Colectiva Abierta 1525 S.A. 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 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.

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 FIC existe un Prospecto de Inversión y un Contrato de suscripción de derechos que contiene información relevante que puede ser consultada en www.scotiabankcolpatria.com

Todo lo anterior llevó a incrementos en la tasa de negociación de los TES TF con un desplazamiento de la curva de rendimientos donde se observan aumentos promedio de 170 pbs en los títulos hasta 5 años y de 140 pbs en los títulos más largos durante el semestre.

Tabla 3. Tasas de valoración de deuda pública Colombia

Título	TR 31 diciembre 2022	TR 30 septiembre 2022	TR 30 junio 2022	Variación diciembre 2022 - septiembre 2022 (pbs)	Variación septiembre 2022 - junio 2022 (pbs)	Variación diciembre 2022 - junio 2022 (pbs)
TES TF 2023/24	11.50	11.47	10.11	19	136	172
TES TF 15/20/25	12.16	12.17	10.76	140	141	171
TES TF 15/20/30	12.12	12.13	10.89	123	124	163
TES TF 20/25/30	12.17	12.18	11.12	105	106	150
TES TF 15/20/40	12.09	12.12	11.21	88	91	139
TES TF 15/20/50	13.00	12.72	11.49	151	123	159
TES TF 15/20/60	13.00	12.76	11.47	153	129	164
TES TF 15/20/70	13.00	12.76	11.49	151	127	164
TES TF 15/20/80	13.00	12.76	11.57	143	119	140
TES TF 15/20/90	13.00	12.76	11.60	144	116	140
TES TF 20/25/42	13.10	12.89	11.89	121	100	117
TES TF 20/25/50	13.10	12.79	11.77	131	102	119

El aumento en los TES, junto con el aumento en las captaciones de los Bancos en su periodo llevaron a que las tasas de los títulos de renta fija en TF presentaron aumentos en su tasa de negociación de 493 pbs en promedio en el segundo semestre del año. Los títulos que más se aumentaron fueron los correspondientes al tramo entre 1 y 3 meses al vencimiento que aumentaron.

Tabla 4. Tasas de valoración deuda privada tasa fija, Colombia

Plazo días	TR 31 diciembre 2022	TR 30 septiembre 2022	TR 30 junio 2022	Variación diciembre 2022 - septiembre 2022 (pbs)	Variación septiembre 2022 - junio 2022 (pbs)	Variación diciembre 2022 - junio 2022 (pbs)
30	13.81	13.23	11.78	258	145	403
60	14.00	13.29	11.79	271	150	421
90	14.00	13.30	11.87	263	143	406
120	14.00	13.33	11.87	263	146	409
150	14.00	13.33	11.87	263	146	409
180	14.00	13.33	11.87	263	146	409
210	14.00	13.33	11.87	263	146	409
240	14.00	13.33	11.87	263	146	409
270	14.00	13.33	11.87	263	146	409
300	14.00	13.33	11.87	263	146	409
330	14.00	13.33	11.87	263	146	409
360	14.00	13.33	11.87	263	146	409
390	14.00	13.33	11.87	263	146	409
420	14.00	13.33	11.87	263	146	409
450	14.00	13.33	11.87	263	146	409
480	14.00	13.33	11.87	263	146	409
510	14.00	13.33	11.87	263	146	409
540	14.00	13.33	11.87	263	146	409
570	14.00	13.33	11.87	263	146	409
600	14.00	13.33	11.87	263	146	409

Tabla 5. Tasas de valoración deuda privada indexada al IPC, Colombia

Plazo días	TR 31 diciembre 2022	TR 30 septiembre 2022	TR 30 junio 2022	Variación diciembre 2022 - septiembre 2022 (pbs)	Variación septiembre 2022 - junio 2022 (pbs)	Variación diciembre 2022 - junio 2022 (pbs)
30	14.61	12.92	11.74	169	118	287
60	14.59	12.97	11.82	167	116	283
90	14.58	12.98	11.80	168	118	286
120	14.57	12.99	11.79	168	119	287
150	14.56	13.00	11.78	166	122	288
180	14.55	13.01	11.77	164	124	291
210	14.54	13.02	11.76	162	126	294
240	14.53	13.03	11.75	160	128	298
270	14.52	13.04	11.74	158	130	302
300	14.51	13.05	11.73	156	132	306
330	14.50	13.06	11.72	154	134	310
360	14.49	13.07	11.71	152	136	314
390	14.48	13.08	11.70	150	138	318
420	14.47	13.09	11.69	148	140	322
450	14.46	13.10	11.68	146	142	326
480	14.45	13.11	11.67	144	144	330
510	14.44	13.12	11.66	142	146	334
540	14.43	13.13	11.65	140	148	338
570	14.42	13.14	11.64	138	150	342
600	14.41	13.15	11.63	136	152	346

Tabla 6. Tasas de valoración deuda privada indexada al IBR, Colombia

Plazo días	TR 31 diciembre 2022	TR 30 septiembre 2022	TR 30 junio 2022	Variación diciembre 2022 - septiembre 2022 (pbs)	Variación septiembre 2022 - junio 2022 (pbs)	Variación diciembre 2022 - junio 2022 (pbs)
30	15.92	12.92	11.65	300	127	427
60	15.92	13.06	11.65	286	141	427
90	15.91	13.05	11.64	286	141	427
120	15.91	13.05	11.64	286	141	427
150	15.91	13.05	11.64	286	141	427
180	15.91	13.05	11.64	286	141	427
210	15.91	13.05	11.64	286	141	427
240	15.91	13.05	11.64	286	141	427
270	15.91	13.05	11.64	286	141	427
300	15.91	13.05	11.64	286	141	427
330	15.91	13.05	11.64	286	141	427
360	15.91	13.05	11.64	286	141	427
390	15.91	13.05	11.64	286	141	427
420	15.91	13.05	11.64	286	141	427
450	15.91	13.05	11.64	286	141	427
480	15.91	13.05	11.64	286	141	427
510	15.91	13.05	11.64	286	141	427
540	15.91	13.05	11.64	286	141	427
570	15.91	13.05	11.64	286	141	427
600	15.91	13.05	11.64	286	141	427

También se presentaron aumentos en la TR de los títulos indexados al IBR y al IPC; y este dio por las subidas en el indicador y en los márgenes de negociación. En promedio los títulos al IBR aumentaron 800 pbs y los IPC en 710 pbs respectivamente en el periodo del año. En estos plazos los títulos entre 3 y 9 meses fueron los más afectados por el cambio en las expectativas y donde se observa el mayor movimiento.

En general los Fondos de Inversión Colectiva administrados por la Fiduciaria durante el segundo semestre del 2022 tuvieron un impacto significativo causado por la caída en los precios de la renta fija a nivel local, así como la inflación generalizada en las economías a nivel global. Lo cual ha generado aumentos en la volatilidad en el mercado. No obstante, el escenario fue manejado acorde a las estrategias defensivas planteadas para mejorar los indicadores de los fondos, así como con la reducción paulatina en los niveles de liquidez de los fondos, la inversión a tasas más altas en títulos indexados a corto plazo y el aumento de la duración promedio de los fondos, obteniendo resultados positivos, con rentabilidades positivas a lo largo de todos los meses a pesar del ambiente adverso de los mercados.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA 1525
Tabla 7. Rentabilidad Neta Mensual FIC 1525 – II semestre 2022



Tabla 8. Evolución cifras FIC 1525 – II semestre 2022

	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE
--	-------	--------	------------	---------	-----------