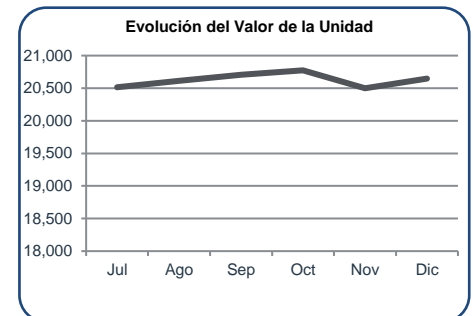
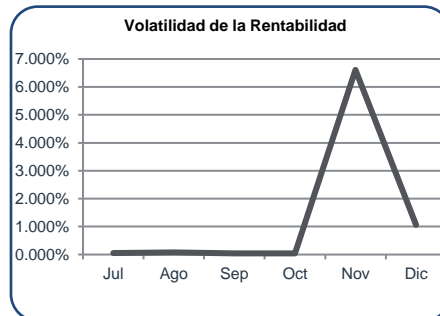
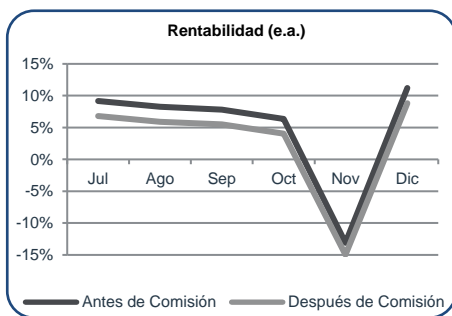


Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I
Segundo Semestre de 2020

El Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I es de naturaleza abierta con pacto de permanencia, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto y mediano plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente calidad crediticia. Las inversiones realizadas en el Fondo de Inversión Colectiva serán mayoritariamente en descuento de facturas y/o Derechos de contenido económicos, por lo que las partes involucradas en la inversión serán los emisores de dichos documentos, los pagadores y en algunas ocasiones se podrá contar con originadores de activos de inversión encargados de seleccionar aquellos que cumplan con la política de inversión, los cuales deberán estar autorizados por la sociedad administradora previo el cumplimiento de los requisitos establecidos en el Manual de Políticas SARC.

1. Información de desempeño y evolución del valor de la unidad



La rentabilidad presentó un comportamiento variable durante el semestre, pues en el mes de noviembre presentó rentabilidad negativa debido a la provisión de una factura que se encuentra en mora, sin embargo, al cierre del semestre la rentabilidad se situó de nuevo en rentabilidades positivas, que comparada con el mes de Julio mostró aumento dejando una variación porcentual del 1.98%. La rentabilidad continuó siendo competitiva ya que se sostuvo en niveles por encima del promedio entre sus pares dentro del benchmark. El diferencial entre la rentabilidad antes y después de comisión, muestra que la remuneración de la sociedad administradora no tuvo modificaciones durante la vigencia del periodo. La volatilidad de la rentabilidad tuvo una clara tendencia alcista para el periodo entre noviembre y diciembre, mientras que en los anteriores meses se comportó de manera estable.

El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 20,512.685760 a 20,646.586039.

Informe Económico:

Visión Global de los Mercados

El mes de noviembre volvió a estar marcado por el coronavirus, sin embargo, en este caso las noticias fueron positivas. Mientras varios países alrededor del mundo viven una importante segunda ola, en muchos casos con más contagios que en la primera, supimos de buenas noticias en torno al hallazgo de una vacuna para el virus que pueda poner fin a la complicada situación sanitaria que vive el mundo.

Durante el mes de noviembre los mercados internacionales experimentaron retornos históricos, las noticias sobre avances en la carrera para encontrar una vacuna para el coronavirus inyectaron optimismo en los inversionistas que esperan que una vez se haya vacunado a gran parte de la población, la recuperación económica siga su curso sin contratiempos, impactando de manera positiva a los resultados corporativos. En ese contexto, las regiones que venían más rezagadas a causa de la aversión al riesgo experimentada en meses anteriores experimentaron los retornos más importantes. Entre ellos destaca el caso de Latinoamérica una de las regiones más afectadas por la pandemia a nivel mundial, le sigue Europa Emergente, donde sus bolsas habían experimentado importantes caídas en meses anteriores.

En los mercados desarrollados, donde las bolsas habían experimentado una recuperación más temprana, las rentabilidades fueron más acotadas en el relativo, ya que de todas formas experimentaron retornos de doble dígito, en algunos casos, históricos. Finalmente, en Asia Emergente, donde la actividad lleva varios meses de recuperación, sus bolsas se quedaron más atrás respecto a sus pares. De todas formas, se mantiene la dinámica donde las regiones con mejores resultados este año han sido Asia Emergente y Estados Unidos, en línea con la visión de inversiones que hemos mantenido durante este año.

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I
Segundo Semestre de 2020

Mercado Local (Colombia)

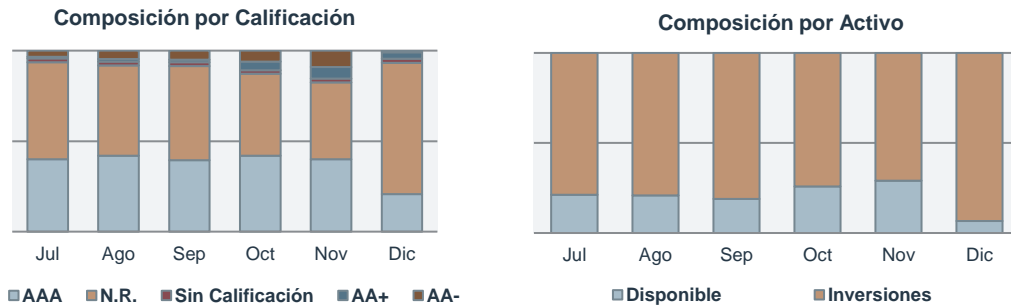
En noviembre el COLCAP registró una valorización de 19,1% m/m, acumulando en el año una rentabilidad de -30,9%. Este comportamiento estuvo explicado por el mayor apetito de riesgo gracias a los anuncios de vacunas con un alto porcentaje de efectividad, un incremento en el precio del petróleo de 27,04% m/m (Brent) y los resultados publicados por las empresas para el 3Q, que en general mostraron una recuperación vs lo presentado en el trimestre inmediatamente anterior. A nivel de índice, los resultados empresariales, en comparación con el 2Q, mostraron una recuperación: las ganancias cayeron 51% y/y (vs. -64% y/y en 2Q) y el EBIDTA se contrajo 23% y/y (vs. -40% y/y para 2Q). Sin embargo, creemos que los riesgos -especialmente en materia fiscal- continúan latentes.

Para noviembre, la inflación sorprendió a la baja con una variación mensual negativa de -0,15% y una variación anual de 1,49%, ambas por debajo del consenso del mercado de 0,08% m/m y 1,72% y/y. Este resultado estuvo influenciado por los efectos del día sin IVA, evidenciado en las divisiones de Prendas de vestir y calzado la cual contribuyó un -0,14% en el mes, seguido por Recreación y cultura (-0,52%) e Información y comunicación (-0,46%). Lo anterior fue levemente contrarrestado por las contribuciones mensuales de Alojamiento, agua, electricidad y gas (0,04%) y Restaurantes y hoteles (0,03%), dado la normalización de la economía.

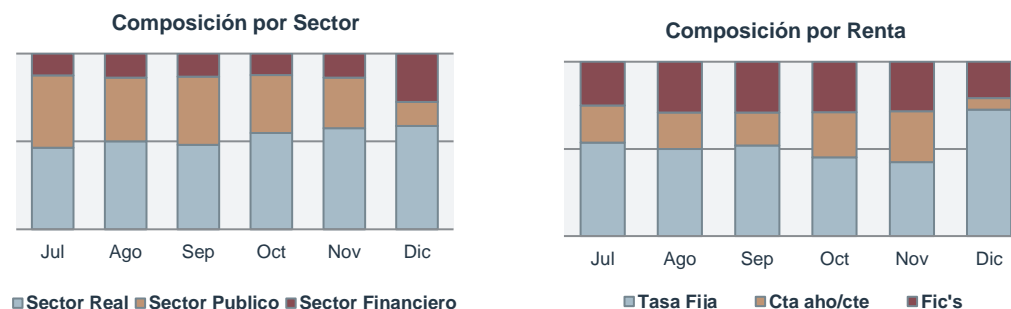
Por el lado de la tasa de intereses en noviembre el Banco de la República mantuvo su tasa de interés en 1,75% por segundo mes consecutivo, en línea con las expectativas de mercado. Según el Banco, se tuvo en cuenta las expectativas de inflación para los próximos años, situadas alrededor del 3%, y que la recuperación económica evidenciada en los indicadores de crecimiento más recientes, se espera que mantenga la senda de recuperación para el próximo año. El comunicado enfatizó que a pesar de que presente una mejora, el mercado laboral refleja problemas de carácter estructural. Esperamos que la tasa se mantenga estable para lo que resta del año.

Para SURA Investment Management se conserva una visión constructiva para el petróleo durante los próximos meses y creemos que dado el pobre desempeño del país durante el 2021 este puede ser un vehículo atractivo para los inversionistas que buscan incrementar la exposición al riesgo a través de países que se vean favorecidos por la dinámica positiva global.

2. Composición del Portafolio



La composición estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión donde se definió estar mayormente invertido en descuentos de facturas y pagarés, por lo cual la parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de títulos que no requiere calificación (N.R.), lo sigue el grupo de inversiones son de calificación AAA que corresponden a inversión en otros FICs y al disponible en cuentas de ahorro respectivamente y en tercer lugar el grupo sin calificación. En cuanto a la composición por activo, la participación en disponible corresponde a cuentas de depósito, que durante el periodo fue acorde a las necesidades de liquidez con respecto a las solicitudes de retiros por parte de los clientes.



INVESTMENT MANAGEMENT

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I Segundo Semestre de 2020

La composición por sector es acorde a la estrategia en la cual se mantiene una significativa participación en descuento de derechos de contenido económico. La participación en sector financiero corresponde tanto a inversiones en cuentas bancarias como a inversiones en otros FICs como alternativa de administración de la liquidez. La composición por tipo de renta se concentra principalmente en tasa fija ya que las inversiones se realizan al descuento obteniendo siempre una tasa fija como tasa interna de retorno, al igual que la remuneración percibida en las cuentas de ahorro.

La exposición al riesgo de mercado fue muy baja ya que el activo principal del Fondo de Inversión Colectiva no valora a precios de mercado, sino que valora a Tir.

El riesgo de crédito fue debidamente mitigado con la política de asignación de cupos, que para el sector real son otorgados mediante un sistema que permite analizar, clasificar y calificar a los emisores o pagadores por su nivel de activos, estructura financiera, flujos de caja proyectados e información crediticia, para el sector financiero se utiliza la metodología CAMEL, dichos cupos son aprobados por el comité de inversiones haciendo seguimiento semestral de sus principales indicadores.

3. Estados Financieros

BALANCE GENERAL (\$COP MM)	A Dic 31 de 2019	A Dic 31 de 2020	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	332	3,287	6.6%	890.7%
Inversiones	34,936	46,581	93.4%	33.3%
Cuentas por cobrar	0	-	0.0%	0.0%
Otros Activos	-	-	0.0%	0.0%
TOTAL ACTIVO	35,268	49,868	100%	41.4%
Cuentas por pagar	49	94	100%	90.9%
TOTAL PASIVO	49	94	0.2%	90.9%
Patrimonio Especial Resul Ejer Anter	35,218	49,774	99.8%	41.3%
TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS	35,268	49,868	100%	41.4%

ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Dic 31 de 2019	A Dic 31 de 2020	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	2,020	4,374	100.0%	116.5%
TOTAL INGRESOS	2,020	4,374	100.0%	116.5%
Gastos operacionales	559	2,328	100.0%	316.6%
TOTAL GASTOS	559	2,328	53.2%	316.6%
Rendimientos abonados	1,460	2,046	46.8%	40.2%
TOTAL GASTOS Y COSTOS	2,019	4,374	100.0%	116.7%
UTILIDAD O PÉDIDA NETA	2	0		

El análisis vertical del balance general fue realizado tomando como parámetro de comparación el total activo para los activos, el total pasivo para los pasivos, y el total pasivo más acreedores fiduciarios, para el total pasivo, en el estado de resultados se tomó como parámetro de comparación el total de ingresos para los ingresos operacionales, no operacionales, gastos y rendimientos abonados.

Para consulta, ingrese la siguiente ruta a través de la web: <https://im.sura-am.com/es/fiduciariasura>

4. Gastos

	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	2.22%	2.22%	2.32%	2.11%	0.28%	-18.31%
SERVICIOS BANCARIOS	2.53%	2.53%	2.01%	1.84%	0.25%	-22.48%
ADMN FONDO INVERSION COLECTIVA	74.52%	74.52%	75.75%	75.85%	9.42%	-578.03%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	1.89%	1.89%	1.67%	1.52%	0.20%	-13.02%
GRAVAMEN A LOS MOVIMIENTOS FINANCIEROS	2.63%	2.63%	1.52%	1.14%	0.18%	-12.15%
REMUNERACION FUERZA VENTAS	15.07%	15.07%	12.90%	13.57%	1.93%	-109.72%
AJUSTE VALORACION FACTURAS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	919.28%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	1.13%	1.13%	3.82%	3.97%	87.74%	-65.57%

El gasto más representativo del fondo fue la comisión por Administración del Fondo de Inversión Colectiva, seguida de la remuneración a la fuerza de ventas, se tuvo una reversión gastos por ajuste en valoración de factura en mora. La metodología de cálculo de la comisión fiduciaria cumple con establecido por el reglamento del fondo, la cual fue definida de la siguiente manera:

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

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I
Segundo Semestre de 2020

El gasto que correspondiente a otros gastos operacionales, es principalmente de comisión por adquisición de activos, labores contratadas con terceros, la cual es un porcentaje del valor del descuento aplicado a los títulos que haya conseguido el originador, de acuerdo a las condiciones pactadas en cada contrato.

"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo".