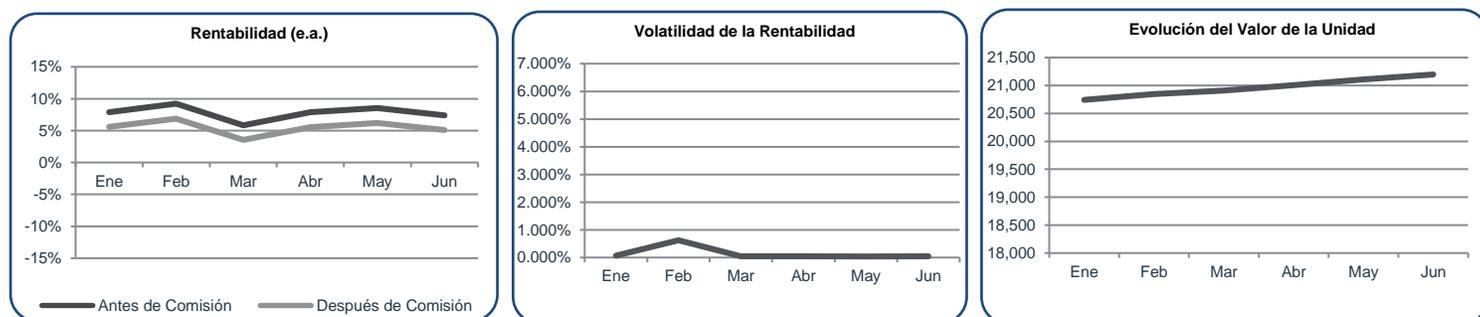


Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I Primer semestre 2021

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 estable durante el semestre, con disminución en el mes de Marzo por la exposición que se tuvo en Fondos de inversión Colectiva de Renta fija, los cuales se vieron influenciados por el desempeño de los mercados internacionales, particularmente de la evolución del dólar a nivel global y de los bonos del tesoro americano, sin embargo, se retiró dicha exposición y al cierre del semestre la rentabilidad se situó de nuevo en rentabilidades regulares, dejando una variación porcentual del -0.48% frente al mes de Enero. 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. El promedio de la volatilidad durante el periodo de análisis fue de 0.14%, siendo una volatilidad muy baja con respecto a fondos de similares condiciones.

El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 20,742.036376 a 21,196.521154.

Informe Económico:

Visión Global de los Mercados

Durante el primer semestre del 2021 los mercados internacionales han estado nuevamente atentos a las noticias relacionadas al avance del COVID-19 en todas las geografías del mundo. Mientras en países desarrollados el proceso de vacunación ha alcanzado niveles superiores al 50%, en economías emergentes el porcentaje de personas vacunadas no excede el 30%. Esta situación, ha permitido que las economías de mercados desarrollados se hayan recuperado a un ritmo superior que las de países emergentes.

Con el avance del proceso de vacunación a nivel mundial, la reactivación económica ha empezado a impactar al alza los precios de las materias primas y los productos de las canastas familiares de la mayoría de los países. En consecuencia, con este aumento algunos gobiernos alrededor del mundo han reaccionado con políticas monetarias contractivas buscando hacerle frente a un posible ciclo inflacionario luego de la pandemia. Esto último ha traído consigo depreciaciones en los mercados mundiales de renta fija, dado que los agentes buscan valorar el impacto de la inflación en el precio de estos activos.

En las últimas semanas, se ha identificado la variante Delta del COVID-19, la cual ha sido considerada por algunos expertos como preocupante y ha obligado a las autoridades de algunos países a exigir el uso de la mascarilla y en algunos casos a restringir la libre movilidad de su población. Por lo tanto, hemos experimentado volatilidad en los mercados, en la medida en que se conoce nueva información de esta variante.

No obstante, entidades como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) han ajustado sus pronósticos de crecimiento económico mundial en el 2021 al alza, entre el 5,8% y el 6%; esperando que durante el segundo semestre del año el proceso de vacunación se acelere a nivel mundial y con esto se reactiven un mayor número de economías.

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I
Primer semestre 2021

Mercado Local (Colombia)

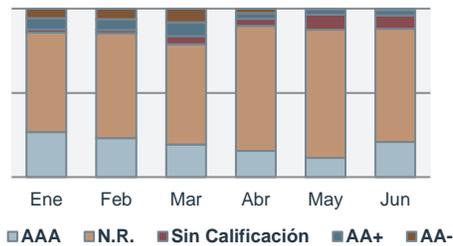
Los primeros seis meses del año han sido retadores para el país desde diferentes frentes. Por un lado, los efectos de la pandemia deterioraron las cuentas fiscales del gobierno, a través de un mayor gasto público, producto de programas sociales para hacerle frente al COVID-19 y de un menor ingreso fruto de un menor crecimiento económico. En este sentido, el gobierno propuso una reforma tributaria que fue rechazada por varios sectores de la sociedad a través de manifestaciones sociales que causaron el retiro de la reforma y la renuncia del entonces Ministro de Hacienda. En consecuencia, las agencias calificadoras decidieron bajar la calificación de deuda pública colombiana de BBB- a BB+ con perspectiva estable, perdiendo de esta forma el grado de inversión.

Por otro lado, las manifestaciones sociales impactaron significativamente la reactivación económica del país. Debido a los bloqueos en las vías la inflación del mes de mayo se vio impactada negativamente por el incremento en los precios de los alimentos y adicionalmente obligaron a comercios y empresas a frenar su producción. Este hecho, se presentó en simultaneo con la tercera ola de casos de COVID-19 en el país, lo cual implicó que en algunas locaciones se impusieran de nuevo medias restrictivas para contener la propagación del virus.

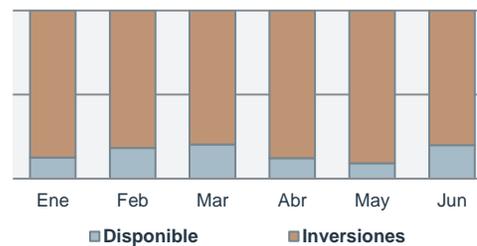
Esta coyuntura afectó el mercado accionario colombiano, el cual ha tenido un comportamiento débil acumulando pérdidas en el año del 13% aproximadamente, mientras países emergentes se apreciaron alrededor del 7%. El mercado de bonos locales no fue ajeno a esta situación y ante la pérdida del grado de inversión, se depreció en lo corrido del año, en donde la referencia de diez años paso de negociarse del 5,35% a principios de año al 7,11% al cierre de junio.

2. Composición del Portafolio

Composición por Calificación

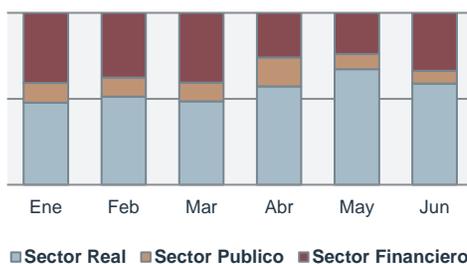


Composición por Activo

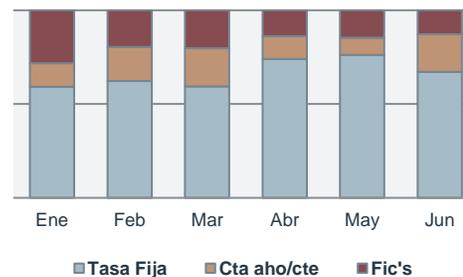


La composición estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión donde se definió estar mayormente invertido en descuentos de facturas, por lo cual la parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de títulos que no requiere calificación (N.R.), lo sigue el grupo de inversiones son de calificación AAA que corresponden a inversión en otros FIC's 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.

Composición por Sector



Composición por Renta



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.

INVESTMENT MANAGEMENT

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I Primer semestre 2021

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 Trimestral (si se requiere) y anualmente se validan sus principales indicadores.

3. Estados Financieros

BALANCE GENERAL (\$COP MM)	A Jun 30 de 2020	A Jun 30 de 2021	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	3,196	14,935	20.0%	367.3%
Cuentas por cobrar	-	7	0.0%	0.0%
Inversiones	40,467	59,761	80.0%	47.68%
TOTAL ACTIVO	43,663	74,704	100%	71.1%
Cuentas por pagar	90	136	100%	50.8%
TOTAL PASIVO	90	136	0.2%	50.8%
Patrimonio Especial Resul Ejer Anter	43,572	74,568	99.8%	71.1%
TOTAL PASIVO Y BIENES FIDEICOMITIDOS	43,663	74,704	100%	71.1%

ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2020	A Jun 30 de 2021	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	2,318	2,619	100.0%	13.0%
Ingresos no operacionales	-	-	0.0%	0.0%
TOTAL INGRESOS	2,318	2,619	100.0%	13.0%
Gastos operacionales	787	1,021	100.0%	29.7%
Gastos no operacionales	-	-	0.0%	0.0%
TOTAL GASTOS	787	1,021	39.0%	29.7%
Rendimientos abonados	1,530	1,598	61.00%	4.4%
TOTAL GASTOS Y COSTOS	2,318	2,619	100.0%	13.0%
UTILIDAD O PÉDIDA NETA	0	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

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	1.49%	1.49%	1.37%	1.41%	1.27%	1.09%
SERVICIOS BANCARIOS	1.97%	2.72%	3.48%	3.14%	3.12%	1.19%
ADMN FONDO INVERSION COLECTIVA	81.11%	72.46%	73.32%	71.06%	72.13%	73.51%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	1.68%	1.65%	1.51%	0.87%	0.79%	0.76%
REMUNERACION FUERZA VENTAS	13.75%	21.68%	20.32%	23.53%	22.68%	23.44%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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. La metodología de cálculo de la comisión fiduciaria cumple con establecido por el reglamento del fondo, la cual fue definida de la siguiente manera:

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I
Primer semestre 2021

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

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 con 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".