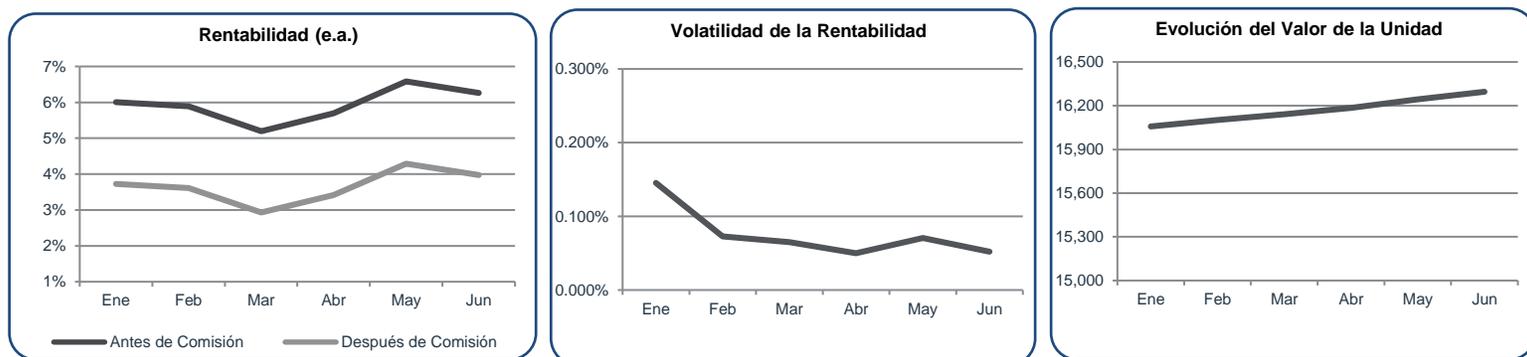


Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo de Inversión Colectiva Pensiones IV Primer Semestre 2021

El Fondo de Inversión Colectiva Pensiones IV es de naturaleza abierta con pacto de permanencia, cuyo objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de mediano y largo plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente calidad crediticia, principalmente en descuento de facturas y/o Derechos de contenido económico. En cuanto a las facturas, las partes involucradas en la inversión serán los emisores en calidad de proveedores de servicios y/o productos de sus clientes, los cuales figurarán como pagadores y cuyo otorgamiento de cupo se realizará de acuerdo con los estándares, límites y políticas definidas en el modelo interno de riesgo de crédito implementado por la Fiduciaria dando cumplimiento a la normatividad vigente.

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



La rentabilidad del Fondo tuvo un comportamiento estable durante el semestre, salvo 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 al cierre del semestre la rentabilidad se situó de nuevo en rentabilidades regulares que como resultado dejó una variación porcentual de 0.25% pasando de 3.73% en Enero E.A. a 3.97% E.A en el mes de junio. 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 se mantuvo estable para el periodo, siendo ésta una volatilidad baja con respecto a fondos de similares condiciones.

El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo pasando de 16,057.525614 a 16,295.448340.

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.

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.

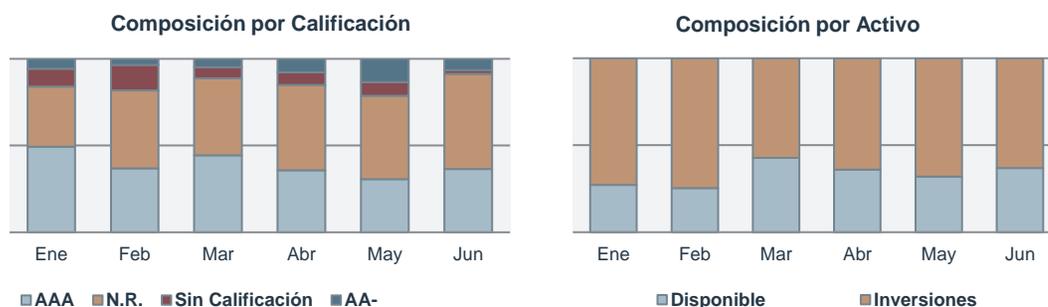
Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo de Inversión Colectiva Pensiones IV Primer Semestre 2021

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.

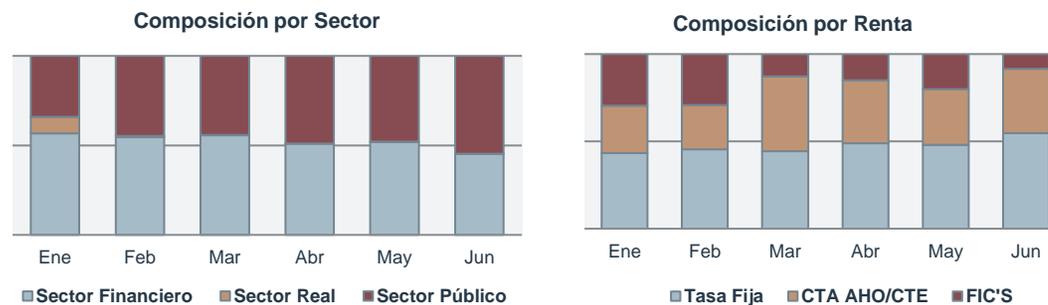
Por otro lado, las manifestaciones sociales impactaron significativamente la reactivación económica del país. Debido a los bloqueos en las vías la inflación del mes de mayo se vio impactada negativamente por el incremento en los precios de los alimentos y adicionalmente obligaron a comercios y empresas 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



La composición del portafolio en general estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión donde se definió que el portafolio estará mayormente invertido en títulos valores, tales como Facturas y Libranzas. La parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de títulos que no requieren calificación, que corresponden a títulos valores e inversión en otros FICs respectivamente, las inversiones con calificación AAA son los recursos en cuentas de depósito. En cuanto a la composición por activo, la participación en disponible corresponde a los recursos en cuentas bancarias, que durante el periodo fue acorde a las necesidades de liquidez del Fondo con respecto a las solicitudes de retiros por parte de los clientes.



La composición por sector es acorde a la estrategia y a la composición definidas para el Fondo, en sector financiero computan tanto las inversiones en cuentas bancarias como las inversiones en otros Fic's, de la misma manera ocurre con la participación en inversiones frente a la participación en sector real.

La composición por tipo de renta se concentra en tasa fija ya que las inversiones se realizan al descuento obteniendo siempre una tasa fija como tasa interna de retorno, y por la remuneración percibida en las cuentas de ahorro.

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

El riesgo de crédito es debidamente administrado 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 ó pagadores por su nivel de activos, estructura financiera, flujos de caja

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo de Inversión Colectiva Pensiones IV Primer Semestre 2021

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 Jun 30 de 2020	A Jun 30 de 2021	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible		3,502	1,261	1.6%	-64.0%
Inversiones		14,437	77,008	98.4%	433.42%
TOTAL ACTIVO		17,939	78,269	100%	336.3%
Cuentas por pagar		32	99	100%	208.4%
TOTAL PASIVO		32	99	0.1%	208.4%
Patrimonio Especial Resul Ejer Anter		17,907	78,171	99.9%	336.5%
TOTAL PASIVO Y BIENES FIDEICOMITIDOS		17,939	78,269	100%	336.3%

ESTADO DE RESULTADOS	(\$COP MM)	A Jun 30 de 2020	A Jun 30 de 2021	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales		859	3,165	100.0%	268.4%
TOTAL INGRESOS		859	3,165	100.0%	268.4%
Gastos operacionales		275	456	100.0%	66.2%
TOTAL GASTOS		275	456	14.4%	66.2%
Rendimientos abonados		0	0	0.00%	0.0%
TOTAL GASTOS Y COSTOS		275	456	14.4%	66.2%

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	1.65%	1.43%	1.43%	1.45%	1.29%	1.13%
SERVICIOS BANCARIOS	2.78%	2.52%	2.64%	2.35%	2.42%	2.80%
ADMON FONDO INVERSION COLECTIVA	76.60%	65.78%	75.07%	70.90%	69.67%	68.95%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	1.86%	1.58%	1.58%	3.62%	4.01%	4.33%
REMUNERACION FUERZA VENTAS	17.06%	28.68%	19.24%	21.67%	22.60%	22.75%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

El gasto más representativo del Compartimiento fue la comisión por Administración del Fondo de inversión Colectiva, seguida de la remuneración por fuerza de venta.

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

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

"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".