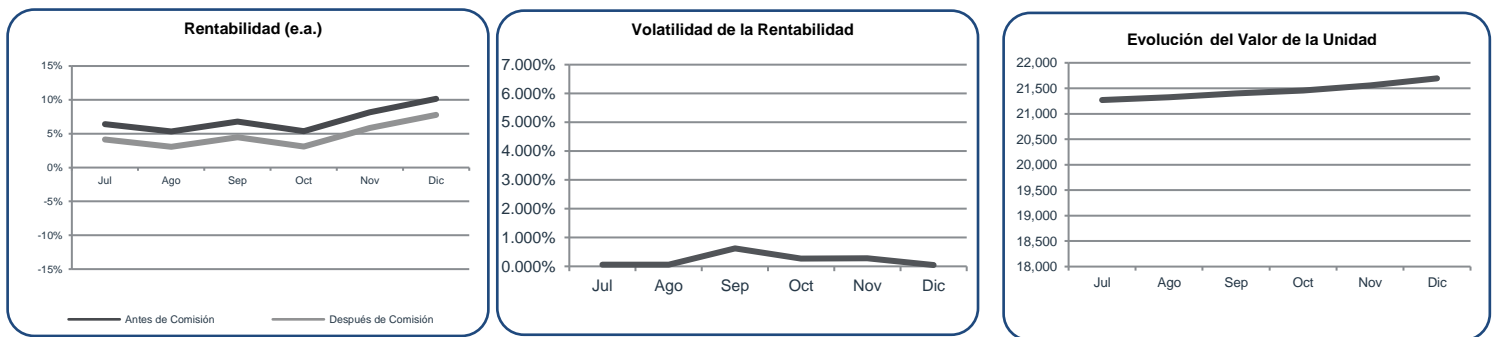


### Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I Segundo Semestre de 2021

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, el Fondo presentó un nivel de inversión alto generando en los últimos meses rentabilidades mayores al retorno objetivo del FIC, presentando al cierre del semestre una variación porcentual del 3.65% frente al mes de julio. 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 0.22%, 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 21,269.382708 a 21,694.914241.

#### Informe Económico:

##### Visión Global de los Mercados

Durante el mes de noviembre los mercados globales enfrentaron un escenario de fuerte aversión al riesgo. Esto tiene su explicación, fundamentalmente, en dos hechos. En primer lugar, hemos visto un sesgo menos acomodativo por parte de la Reserva Federal y otros bancos centrales alrededor del mundo, con un reconocimiento de que las presiones inflacionarias serían más persistentes de lo anticipado. En segundo lugar, y con una mayor relevancia a la hora de explicar el magro desempeño de los mercados, encontramos a la aparición de una nueva variante de coronavirus considerada como de preocupación por la Organización Mundial de la Salud debido a la gran cantidad de mutaciones que presenta, lo que podría volverla potencialmente más resistente –lo que aún no se ha demostrado–. Esto revivió los temores de que se vuelvan a instaurar restricciones a la movilidad de las personas, impactando a la demanda y, por ende, al crecimiento económico.

A nivel regional, Estados Unidos se mostró como el mercado más resiliente. Por un lado, su bolsa tiene características defensivas que se favorecen de un contexto de aversión al riesgo. Por otro lado, autoridades norteamericanas han descartado el uso de medidas de confinamiento estrictas en caso de enfrentar una nueva ola. Dentro de mercados desarrollados, tanto Europa como Japón se vieron impactados por la aversión al riesgo. El viejo continente enfrenta uno de los mayores brotes a nivel global, forzando a algunas autoridades a reinstaurar restricciones, mientras que Japón prohibió el ingreso de personas extranjeras. En mercados emergentes, Europa Emergente tuvo el mayor retroceso, impactada por la caída del petróleo ante noticias de una liberación coordinada de reservas por parte de varios países consumidores y por temores de que nuevas restricciones contraerán la demanda. Finalmente, tanto Latinoamérica como Asia Emergente también enfrentaron retrocesos.

Dentro de renta fija internacional también vimos un comportamiento en línea con una aversión al riesgo. Por un lado, los Bonos del Tesoro de Estados Unidos –el activo refugio por antonomasia– presentaron un retorno positivo. Los papeles Investment Grade, fuertemente influenciados por la tasa base, se mantuvieron más bien planos, mientras que las categorías más riesgosas presentaron retrocesos, siendo la Deuda Emergente en Moneda Local la más afectada, impactada no solo por las alzas en las tasas de rendimiento, sino por la depreciación de las monedas emergentes.

##### Mercado Local (Colombia)

### Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I Segundo Semestre de 2021

en noviembre, la Superintendencia Financiera de Colombia dio a conocer dos solicitudes para hacer una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por Grupo Nutresa y Grupo SURA, esta última sujeta de aprobación por la autoridad, que representan alrededor del 14,5% del MSCI COLCAP. Dichas solicitudes fueron realizadas ofreciendo una prima de ~37% y ~27%, respectivamente. La OPA inicial por Grupo Nutresa comenzó el 29 de noviembre y finalizará el 17 de diciembre. Al momento de hacer esta publicación, se han recibido aceptaciones por un total de 0,13% del máximo a comprar.

El dólar a nivel global (DXY) presentó un incremento de 2%, explicado por la variante ómicron que generó angustia en el mercado por la posibilidad de nuevos confinamientos y limitaciones a la movilidad. Lo anterior se suma a presiones en la parte real de la curva de tesoros de EE. UU, tras comentarios realizados por el presidente de la FED que mostraban una menor convicción respecto a la transitoriedad de la inflación; dando un impulso adicional al dólar a nivel global. Con esto, el peso colombiano se depreció 5,19% en el mes. Esperamos, en adelante, cierta lateralidad en la moneda en la medida en que factores como anuncios de la FED sobre el tapering, la evolución de nuevas variantes, el movimiento del precio del petróleo y las decisiones de política monetaria por parte del Banrep sigan generando volatilidad en el mercado.

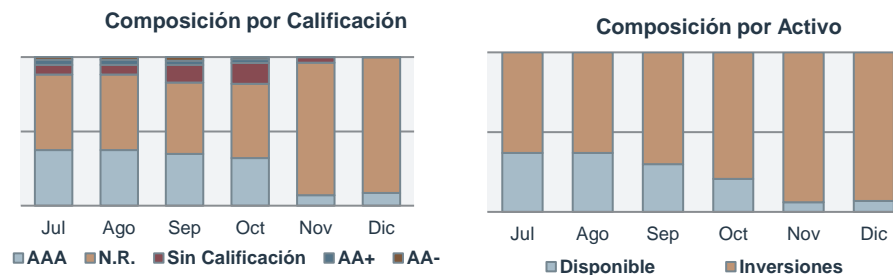
En noviembre la inflación presentó una variación mensual de 0,5% por encima de las expectativas del mercado, que esperaban un incremento de 0,21%. Rubros como Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (0,25%) y Restaurante y Hoteles (0,09%) fueron los mayores contribuidores en el mes, explicados por choques de oferta y el incremento de precios de las materias primas. Dos rubros presentaron contribuciones negativas: Recreación y Cultura (-0,02%) y Prendas de vestir y calzado (-0,02%) posiblemente impactados por el día sin IVA junto con descuentos en paquetes turísticos durante la temporada. Esperamos que las presiones en servicios por la reapertura de la economía continúen.

Después de conocerse la inflación correspondiente al mes de noviembre de 2021, continúan las presiones sobre el Banco de la República para que aumente el ritmo de subidas de tasa, actualmente al 2,50%. Para la reunión de diciembre 2021, el mercado descuenta una subida de 50 puntos base, pero incluye también subidas hasta el 4,80% para los próximos 12 meses. El ritmo de esta subida de tasas de interés dependerá también del crecimiento económico observado para el último trimestre de 2021, donde se espera que Colombia crezca cerca del 9,8%. Impactos de variantes del COVID-19 como ómicron no son incluidos en el escenario.

El banco central, en la reunión de octubre, continuó con el ciclo contractivo incrementando la tasa de referencia en 50 puntos básicos a 2,5%. El incremento en tasa estuvo respaldado por una recuperación en la tasa de empleo, el incremento en las expectativas de inflación por parte del equipo técnico del Banrep y una mejora en la actividad económica. Dicha decisión sorprendió al mercado, el cual esperaba un incremento de 25 puntos básicos. Esperamos la continuidad del ciclo contractivo en las próximas reuniones.

Datos: OHV Sura IM

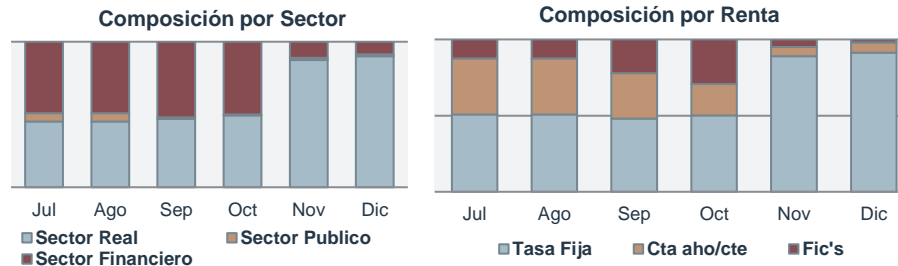
## 2. Composición del Portafolio



La composición estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión donde se definió estar mayormente invertido en descuentos de facturas (Factoring y Confirming), 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 2021



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 2020	A Dic 31 de 2021	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	3,287	9,722	6.8%	195.8%
Inversiones	46,581	133,472	93.2%	186.5%
Cuentas por cobrar	-	4	0.0%	0.0%
Otros Activos	-	-	0.0%	0.0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>49,868</b>	<b>143,198</b>	<b>100%</b>	<b>187.2%</b>
Cuentas por pagar	94	267	100%	183.2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>94</b>	<b>267</b>	<b>0.2%</b>	<b>183.2%</b>
Patrimonio Especial Resul Ejer Anter	49,774	142,931	99.8%	187.2%
<b>TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS</b>	<b>49,868</b>	<b>143,198</b>	<b>100%</b>	<b>187.2%</b>

ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Dic 31 de 2020	A Dic 31 de 2021	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	4,374	7,027	100.0%	60.6%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>4,374</b>	<b>7,027</b>	<b>100.0%</b>	<b>60.6%</b>
Gastos operacionales	2,328	2,754	100.0%	18.3%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>2,328</b>	<b>2,754</b>	<b>39.2%</b>	<b>18.3%</b>
Rendimientos abonados	2,046	4,273	60.8%	108.9%
<b>TOTAL GASTOS Y COSTOS</b>	<b>4,374</b>	<b>7,027</b>	<b>100.0%</b>	<b>60.6%</b>

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>

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas  
Fondo de Inversión Colectiva Atesorar Corporativo I  
Segundo Semestre de 2021

### 4. Gastos

	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	0.99%	0.99%	0.76%	0.00%	0.00%	0.00%
SERVICIOS BANCARIOS	1.99%	1.99%	1.76%	1.62%	1.68%	0.99%
ADMON FONDO INVERSION COLECTIVA	73.37%	73.37%	71.67%	70.00%	69.07%	67.59%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	0.64%	0.64%	0.00%	0.43%	0.43%	0.41%
REMUNERACION FUERZA VENTAS	23.01%	23.01%	25.78%	27.95%	28.82%	28.04%
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

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:

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 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".***