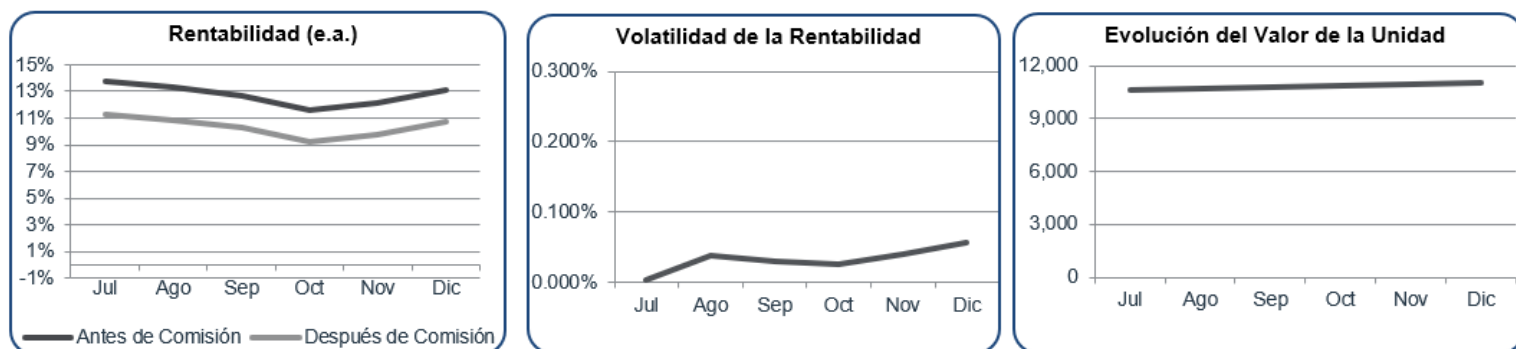


Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Sura Libranzas I
Segundo Semestre de 2021

El objetivo del Fondo de Inversión Colectiva Cerrado SURA Libranzas I es proporcionar a sus Inversionistas un instrumento de inversión de mediano y largo plazo, con inversiones en los activos alternativos especialmente en libranzas, que tienen la característica de valorar a TIR, que hace parte de su estrategia de inversión permitiendo así alinear las necesidades de los Inversionistas con la creación de productos que se ajusten a los perfiles de riesgo, plazo y retorno requeridos, ampliando así las posibilidades de inversión. El Fondo es de naturaleza cerrada, en consecuencia, los Inversionistas no podrán redimir las Unidades de Participaciones antes del término de duración del Fondo, sin perjuicio de la posibilidad de llevar a cabo redenciones parciales y anticipadas en los términos del presente Reglamento. De otra parte, las inversiones realizadas en el Fondo de Inversión Colectiva serán principalmente en libranzas, las cuales se enmarcan bajo el esquema de administración del recaudo de los flujos futuros en un patrimonio autónomo con RONEOL (Registro Único Nacional de Entidades Operadoras de Libranzas) propio, administrado por una sociedad fiduciaria.

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

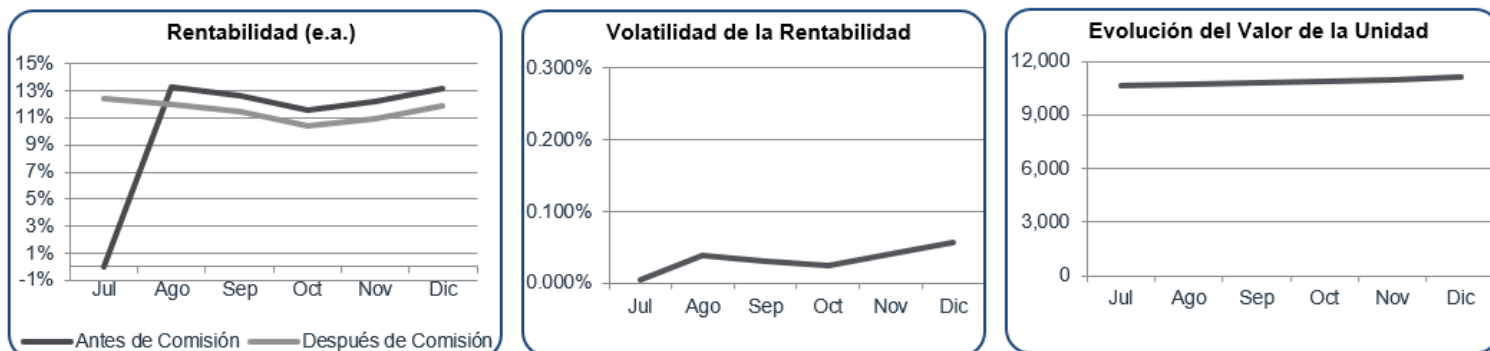
SERIE A



La rentabilidad del Fondo tuvo un comportamiento alcista desde el mes noviembre que fue donde se dio la apertura del FIC. 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 para las 2 participaciones con las que cuenta este FIC. La volatilidad de la rentabilidad se mantuvo en niveles similares a sus pares en el benchmark.

El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo de noviembre a diciembre pasando de 10,006.356215 a 10,074.650478.

SERIE B

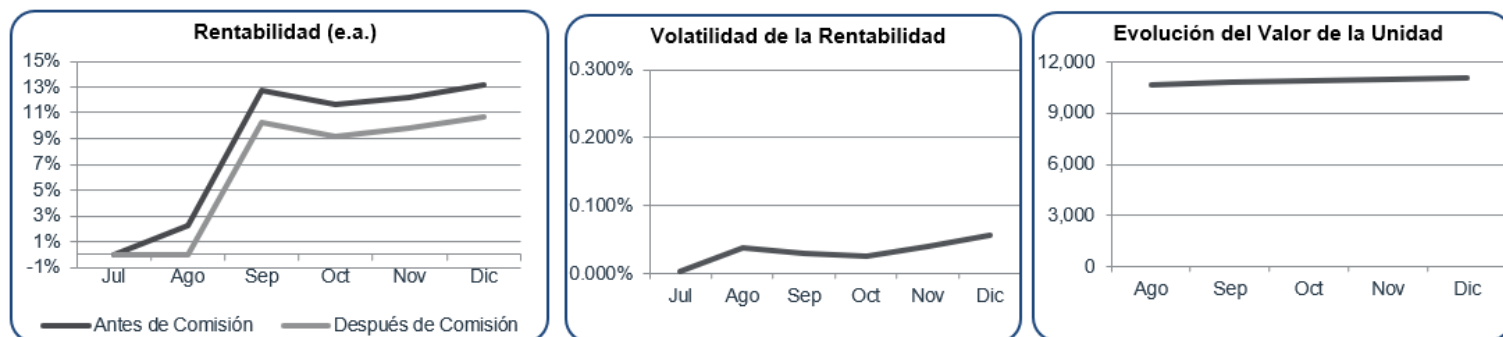


La rentabilidad del Fondo tuvo un comportamiento alcista desde el mes noviembre que fue donde se dio la apertura del FIC. El diferencial entre la rentabilidad antes y después de comisión, muestra que la remuneración de la sociedad administradora no tuvo modificaciones durante la vigencia del periodo para las 2 participaciones con las que cuenta este FIC. La volatilidad de la rentabilidad se mantuvo en niveles similares a sus pares en el benchmark.

El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo de noviembre a diciembre pasando de 10,006.356215 a 10,074.650478.

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Sura Libranzas I
Segundo Semestre de 2021

SERIE D



La rentabilidad del Fondo tuvo un comportamiento alcista desde el mes noviembre que fue donde se dio la apertura del FIC. 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 para las 2 participaciones con las que cuenta este FIC. La volatilidad de la rentabilidad se mantuvo en niveles similares a sus pares en el benchmark.

El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo de noviembre a diciembre pasando de 10,006.356215 a 10,074.650478.

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)

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

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Sura Libranzas I
Segundo Semestre de 2021

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.

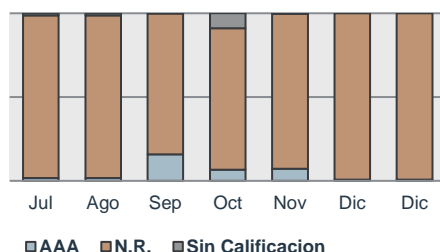
Después de conocerse la inflación correspondiente al mes de noviembre de 2021, continúan las presiones sobre el Banco de la República para que aumente el ritmo de subidas de tasa, actualmente al 2,50%. Para la reunión de diciembre 2021, el mercado descuenta una subida de 50 puntos base, pero incluye 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.

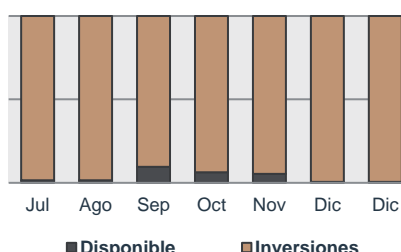
Datos: OHV Sura IM

2. Composición del Portafolio

Composición por Calificación

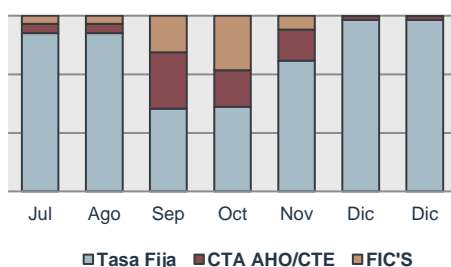


Composición por Activo

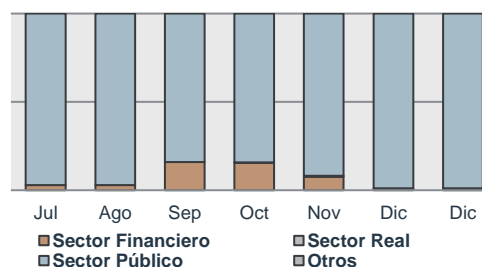


La composición del portafolio en general estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión donde se definió que el portafolio estará mayormente invertido en Libranzas. La parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de títulos que no requieren calificación y sin calificación, que corresponden a títulos valores en libranzas, 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, el cual es mínimo al ser un FIC Cerrado.

Composición por Renta



Composición por Sector



Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Sura Libranzas I Segundo Semestre de 2021

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.

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 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	17,730	782	0.6%	-95.6%
Inversiones	26,209	125,312	99.4%	378.1%
Cuentas por cobrar	-	-	0.0%	0.00%
TOTAL ACTIVO	43,939	126,094	100%	187.0%
Cuentas por pagar	39	170	100%	331.6%
TOTAL PASIVO	39	170	0.1%	331.6%
Patrimonio Especial Resul Ejer Anter	43,900	125,924	99.9%	186.8%
TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS	43,939	126,094	100%	187.0%

ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Dic 31 de 2020	A Dic 31 de 2021	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	198	9,422	100.0%	4646.5%
TOTAL INGRESOS	198	9,422	100.0%	4646.5%
Gastos operacionales	47	1,310	100.0%	2675.0%
TOTAL GASTOS	47	1,310	13.9%	2675.0%
Rendimientos abonados	151	8,112	86.1%	5261.6%
TOTAL GASTOS Y COSTOS	198	9,422	100.0%	4646.5%

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

Serie A

	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	1.43%	1.42%	1.10%	0.00%	0.00%	0.00%
SERVICIOS BANCARIOS	0.19%	0.39%	0.15%	0.13%	0.25%	0.22%
ADMON FONDO INVERSION COLECTIVA	97.49%	97.31%	97.81%	99.26%	99.12%	99.21%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	0.88%	0.88%	0.62%	0.61%	0.63%	0.57%
GRAVAMEN A LOS MOVIMIENTOS FINANCIEROS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REMUNERACION FUERZA VENTAS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0.00%	0.00%	0.32%	0.00%	0.00%	0.00%
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Serie B

	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	2.75%	2.70%	2.14%	0.00%	0.00%	0.00%
SERVICIOS BANCARIOS	0.37%	0.74%	0.29%	0.25%	0.50%	0.43%
ADMON FONDO INVERSION COLECTIVA	95.18%	94.89%	95.74%	98.54%	98.27%	98.45%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	1.70%	1.67%	1.21%	1.20%	1.23%	1.12%
GRAVAMEN A LOS MOVIMIENTOS FINANCIEROS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REMUNERACION FUERZA VENTAS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0.00%	0.00%	0.62%	0.00%	0.00%	0.00%
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Serie D

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo de Inversión Colectiva Cerrado Sura Libranzas I
Segundo Semestre de 2021

	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	0.00%	0.00%	0.66%	0.00%	0.00%	0.00%
SERVICIOS BANCARIOS	0.00%	0.00%	0.09%	0.08%	0.15%	0.12%
ADMON FONDO INVERSION COLECTIVA	0.00%	0.00%	98.69%	99.56%	99.47%	99.55%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	0.00%	0.00%	0.37%	0.37%	0.38%	0.33%
GRAVAMEN A LOS MOVIMIENTOS FINANCIEROS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REMUNERACION FUERZA VENTAS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0.00%	0.00%	0.19%	0.00%	0.00%	0.00%
	0.00%	0.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

El gasto más representativo fue la comisión por Administración del Fondo de inversión Colectiva.

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 FOGAFÍ, 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".