

INFORME DE RENDICION DE CUENTAS FONDO INVERSION COLECTIVA CON PACTO DE PERMANENCIA SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA

Periodo comprendido entre el 01 de enero del 2022 y el 30 de junio del 2022.

1. Aspectos Generales

El Fondo de Inversión Colectiva con pacto de permanencia **SURA MULTISTRATEGIA CRÉDITO COLOMBIA** es de naturaleza abierta con pacto de permanencia, cuyo objetivo es innovar en el nicho de fiducia de inversión y para eso su estrategia de inversión consiste en alinear las necesidades de productos del sector institucional, corporativo y de persona natural, con la creación de productos innovadores que se ajusten a los perfiles de riesgo y retorno requeridos por cada uno de los inversionistas, ampliando las posibilidades de inversión en fondos de inversión colectiva con diferentes activos y plazos, ofreciendo así una alternativa de inversión que proporcione retornos superiores para los adherentes.

Las inversiones realizadas en el Fondo de Inversión Colectiva serán mayoritariamente en descuento de facturas, Derechos de contenido económicos, libranzas y/o valores de Renta Fija inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), por lo que las partes involucradas en la inversión serán los emisores de dichos documentos y los pagadores y originadores. Los originadores son encargados de ofrecer diferentes tipos de inversión al FIC, pero en todo caso, la evaluación y selección de activos recae sobre la sociedad administradora previo el cumplimiento de los requisitos establecidos en el Manual de Políticas SARC.

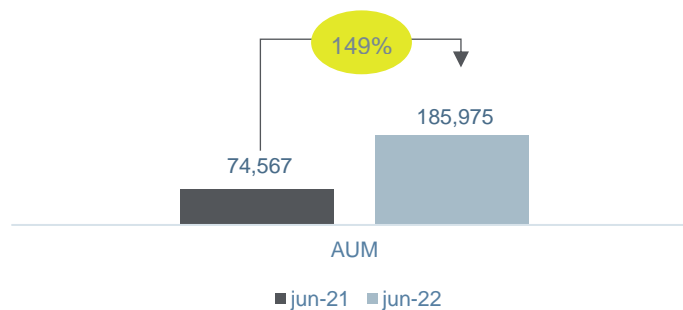
La política de inversiones del Fondo estará sujeta a lo previsto en el Reglamento y en el Prospecto, los cuales se encuentran publicados en la página web im.sura-am.com.

2. Desempeño del Fondo

El Fondo mostro una rentabilidad bruta mensual del 9.69% frente a 8.43% del mes de enero. Lo anterior implicó a nuestros inversionistas retornos netos en rangos entre 6.00 EA y 7.50 EA (promedio 6.92%), rentabilidad que estuvo por encima durante todo el semestre frente a la tasa de intervención del Banco de la república.

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Jun
Rent. 30 días	6.10%	7.53%	7.21%	6.69%	7.28%	6.70%
Tasa BanRep	4.00%	4.00%	4.00%	5.00%	6.00%	6.00%

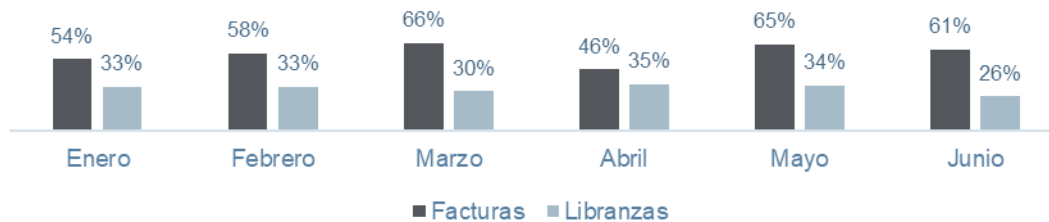
Durante el último año el Fondo presentó un incremento de un 149% de AUM (74.567 MM) a Junio 2021 frente (185.975 MM) en junio del 2022



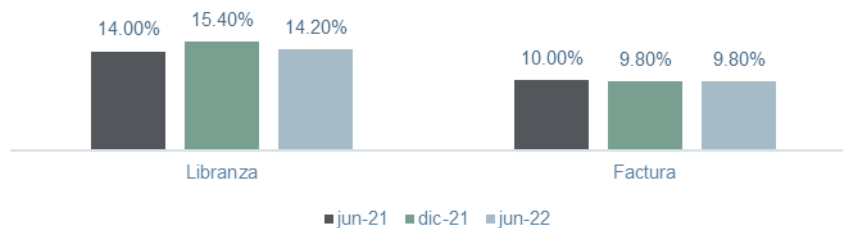
En el mes de mayo el fondo tuvo una modificación en su reglamento el cual permitió tener mayor clase de activos admisibles para inversión, se incluyó inversiones en Fondos de Capital Privado y una mayor exposición para inversión en títulos inscritos en el RNVE e inversiones en titularizaciones, todo esto no modifica el perfil de riesgo del Fondo, pues sigue siendo de riesgo Alto.

El portafolio del Fondo estuvo invertido en promedio durante el semestre un 90%, entre facturas (58%) y libranzas (32%), con tasa promedio entre el 9.50% y 10% y un 14% respectivamente, y manejó promedio de liquidez entre el 10% y 20%, logrando tener rentabilidades competitivas frente a sus pares dentro del Benchmark. El portafolio de activo continúa adecuadamente diversificado, con ningún pagador representando más del 15% del AUM, y con un rating promedio de AA+.

Inversión Títulos No RNVE



Tasa Promedio Descuentos



El rendimiento generado es coherente con el nivel de riesgo de crédito asumido de acuerdo con la calidad de los activos en los que se invierte el FIC (pagadores, originadores), lo cuales son aprobados por el comité de con la ayuda de los análisis y seguimiento por parte del equipo Riesgo de Crédito.

En mayo se cerró la negociación con la única empresa que ha presentado un default para el fondo, acuerdo que implicó recuperar un porcentaje significativo del saldo adeudado, lo cual impactó positivamente la rentabilidad del mes y mantuvo la rentabilidad YTD en línea con la del mes anterior. El pipeline de negocios nos permitirá seguir usando los recursos líquidos del fondo para hacer las inversiones requeridas para mantener la rentabilidad esperada, para lo anterior y por la coyuntura económica mundial, se están revisando algunos cupos de manera periódica, para realizar ajustes si se consideran necesarios.

El diferencial entre la rentabilidad antes y después de comisión, muestra que la remuneración de la sociedad administradora tuvo incremento en el mes de mayo de la comisión de administración, adicional a esto se crearon nuevas series en el FIC quedando de la siguiente Manera:

	Comisión Anterior	Comisión actual
Serie A	2.20%	2.80%
Serie B	NA	1.70%
Serie C	NA	0%

En la participación A se encuentran personas naturales, personas jurídicas, fiducias de inversión administradas por la Sociedad de Administradora y otras Sociedades Fiduciarias y cuentas ómnibus administradas por distribuidores especializados de Fondos de Inversión Colectiva, en la participación B están las entidades Vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, incluyendo los fondos de inversión colectiva, fondos de capital privado, y/o alternativas cerradas o similares administradas por sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías y por último en la participación C se encuentran los Fondos de inversión Colectiva, administrados por Fiduciaria SURA.

Con relación al número de inversionistas del fondo, al cierre de junio de 2021 se tienen 563 suscriptores con participaciones mayores a dos millones de pesos que es el monto de la inversión mínima, presentando un crecimiento del 77% con respecto al corte un año atrás.

2.1. Rentabilidad Fondo

La rentabilidad del FIC presentó un comportamiento estable durante el semestre, presentando al cierre del semestre una rentabilidad de año corrido de 6.91% que comparada con el año corrido del 2021 incremento 183 Pb.

La rentabilidad neta ofrecida por el FIC durante el semestre fue del 6.91% EA, que comparada con el periodo Julio- diciembre del año 2021 aumento en 219Pb, como consecuencia de la buena ejecución que se ha logrado con el portafolio, teniendo niveles de liquidez acordes con las necesidades del fondo para mitigar posibles riesgos de liquidez.

Rentabilidad Histórica (E.A.)												
Serie	Último Mes		Últimos 6 meses		Año Corrido		Último año		Últimos 2 años		Últimos 3 años	
	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21
A	6.71%	7.78%	6.91%	4.72%	6.91%	5.08%	5.80%	5.08%	4.85%	4.81%	5.57%	5.60%
B	7.99%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
C	9.73%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

2.2. Volatilidad del Fondo

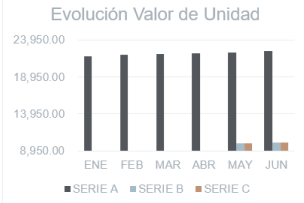
El Fondo presento una volatilidad durante el primer semestre del 2022 del 0.03% la volatilidad presento una variación del - 0,030% comparada con el periodo julio-diciembre del 2021 que fue del 0.33%. La volatilidad permanece en niveles muy bajos, lo cual demuestra que es una buena elección para aquellos inversionistas que prefieren un comportamiento sin sobresaltos de sus inversiones.

Volatilidad Histórica												
Serie	Último Mes		Últimos 6 meses		Año Corrido		Último año		Últimos 2 años		Últimos 3 años	
	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21
A	0.03%	0.33%	0.10%	0.32%	0.09%	0.29%	0.25%	0.29%	1.40%	1.37%	1.14%	1.12%
B	0.04%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
C	0.03%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

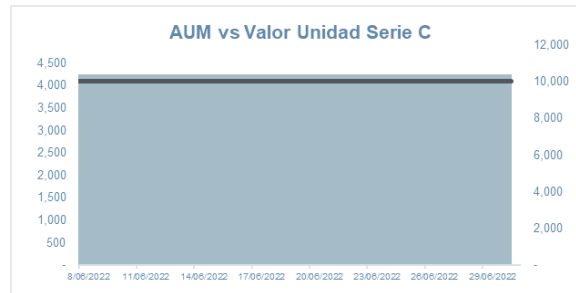
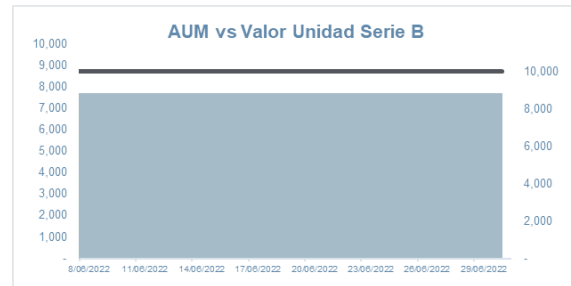
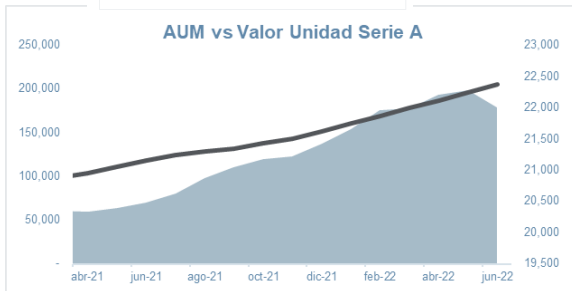
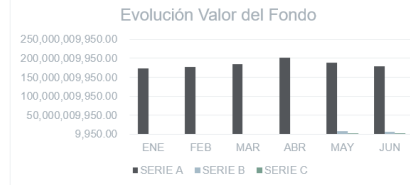
La volatilidad de la rentabilidad se mantuvo estable para el periodo, siendo ésta una volatilidad baja con respecto a fondos de similares condiciones.

2.3. Evolución Valor Unidad y Valor del Fondo.

Evolución del Valor de la Unidad			
MES	SERIE A	SERIE B	SERIE C
ENE	21,804.24	-	-
FEB	21,925.98	-	-
MAR	22,055.98	-	-
ABR	22,173.66	-	-
MAY	22,306.37	10,023.13	10,028.22
JUN	22,425.66	10,086.64	10,105.06
Variación	2.85%	0.63%	0.77%



Evolución Valor del Fondo			
MES	SERIE A	SERIE B	SERIE C
ENE	172,908,085,143.34	-	-
FEB	176,749,385,902.51	-	-
MAR	184,220,875,056.94	-	-
ABR	201,384,299,166.97	-	-
MAY	188,813,325,754.70	8,855,877,674.30	2,478,608,088.34
JUN	179,117,387,750.08	6,406,963,615.16	351,541,425.79
Variación	4%	-28%	-86%



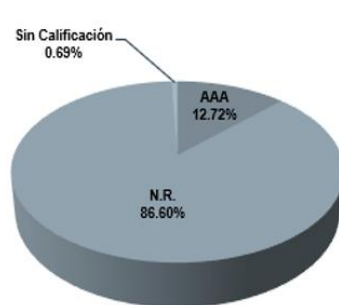
El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 21.804,237827 en el mes de enero a 22.425,663241 en el mes de junio para la serie A, para la Serie B y C no hay datos históricos ya que se crearon el 20 de mayo del 2022. Por el lado del AUM, el Fondo presento un incremento de un 149% de AUM (74.567 MM) a junio 2021 frente (185.975 MM) en junio del 2022, incremento significativo durante el ultimo año.

3. Composición del Portafolio

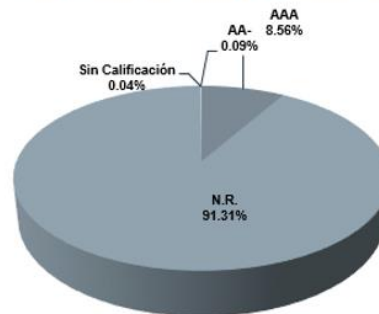
Junio 2022

Diciembre 2021

Composición portafolio por Calificación



Composición portafolio por Calificación

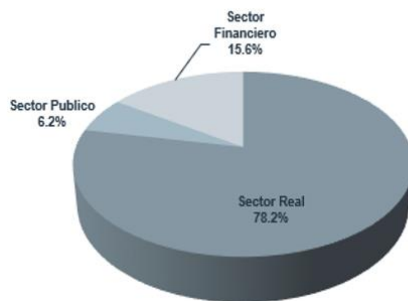


La composición estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión donde se definió estar mayormente invertido en descuentos de facturas (factoring y confirming) y libranzas, por lo cual la parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de títulos que no requiere calificación (N.R.), se vio una disminución en inversión frente al cierre del año 2021, debido a necesidades de liquidez que generó las elecciones presidenciales en el mes de junio 2022, sin embargo, como se mencionó anteriormente, el portafolio ha tenido % de inversión acorde con la política durante el semestre, después de esta calificación sigue el grupo de inversiones con 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 que corresponden a las inversiones en FICs propios administrador por la Fiduciaria.

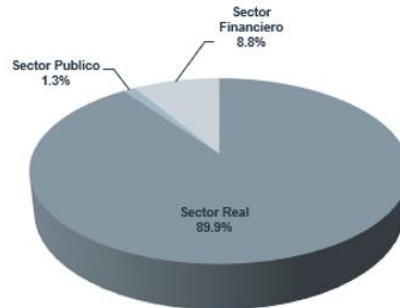
Junio 2022

Diciembre 2021

Composición portafolio por Sector económico



Composición portafolio por Sector económico

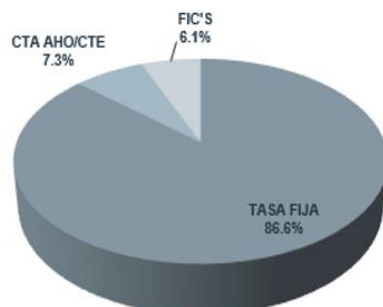


La composición por sector es acorde a la estrategia de inversión en la cual se mantiene una significativa participación en descuento de derechos de contenido económico tales como facturas lo cual conlleva a tener una participación significativa en el sector real y una más pequeña en sector público por la inversión en libranzas que tiene el portafolio. 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 cual se vio incrementada en el mes de junio por posibles riesgo de liquidez que se podían haber presentado por la incertidumbre por elecciones presidenciales.

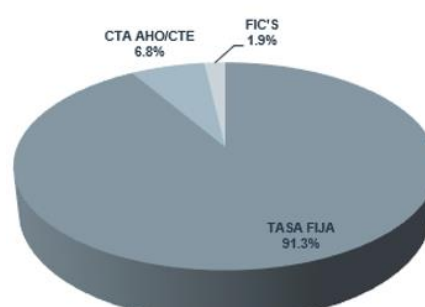
Junio 2022

Diciembre 2021

Composición portafolio por Tipo de renta



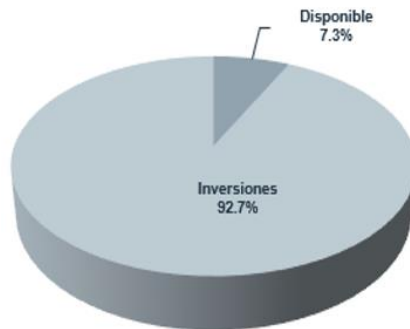
Composición portafolio por Tipo de renta



La composición por tipo de renta se concentra en tasa fija ya que las inversiones en facturas y libranzas 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

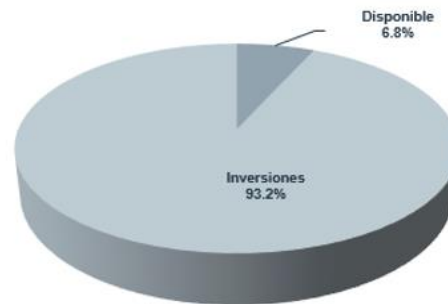
Junio 2022

Composición del activo del fondo



Diciembre 2021

Composición del activo del fondo



La composición por activo muestra que el portafolio estuvo invertido en el último semestre en promedio 90% y la participación en disponible corresponde a los recursos en cuentas bancarias, que durante el periodo fue acorde a las necesidades de liquidez del Fondo.

4. Estados Financieros



FIDUCIARIA SURA S.A.

FONDO DE INVERSION COLECTIVA SURA MULTISTRATEGIAS PRIVADO(9-1-53962)

Estados Financieros de Situación Financiera Condensados Intermedio

Al 30 de junio de 2022 y 2021

(Expresados en Miles de Pesos Colombianos)

	30 de junio de 2022	30 de junio de 2021	Variación	H
Activo				
Efectivo	\$ 13,534,353	\$ 14,935,372	\$ (1,401,019)	-9%
Inversiones				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos Representativos de Deuda	161,379,636	50,199,156	111,180,480	221%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos de Patrimonio	11,457,150	9,561,993	1,895,157	20%
	<u>172,836,786</u>	<u>59,761,149</u>	<u>113,075,637</u>	<u>189%</u>
Cuentas por cobrar				
Intereses	4,276	7,356	(3,080)	-42%
Total Activos	\$ 186,375,415	\$ 74,703,877	\$ 111,671,538	149%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
Pasivo				
Cuentas por Pagar				
Comisiones y Honorarios	\$ 415,700	\$ 123,959	\$ 291,741	235%
Retenciones y Aportes Laborales	47,697	12,405	35,292	284%
Retiros De Aportes y Anulaciones	23,587	0	23,587	100%
Cuentas por pagar	12,538	-	12,538.00	100%
	<u>499,522</u>	<u>136,364</u>	<u>363,158</u>	<u>266%</u>
Total Pasivos	<u>499,522</u>	<u>136,364</u>	<u>363,158</u>	<u>266%</u>
Patrimonio Neto				
Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva	185,875,893	74,567,513	111,308,380	149%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	\$ 186,375,415	\$ 74,703,877	\$ 111,671,538	149%



FONDO DE INVERSION COLECTIVA SURA MULTISTRATEGIAS PRIVADO(9-1-53962)

Estados de Resultados Condensados Intermedio

Por los semestres terminados al 30 de junio de 2022 y 2021
(Expresados en Miles de Pesos Colombianos)

	01 de enero a 30 de junio de 2022	01 de enero a 30 de junio de 2021	Variación	H
Ingresos de Operaciones Ordinarias				
Ingresos Financieros Operaciones del Mercado Monetario y Otros Intereses	\$ 225,677	\$ 72,062	\$ 153,615	213%
Por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda	8,587,329	2,382,649	6,204,680	260%
Por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Patrimonio	113,320	162,541	-49,221	-30%
Por Venta de Inversiones	7,593	381	7,212	1893%
	8,933,919	2,617,633	6,316,286	241%
Otros Ingresos de Operaciones				
Diversos y recuperaciones	3,759	1,194	2,565	215%
Total Ingresos de Operaciones Ordinarias	8,937,678	2,618,827	6,318,851	241%
Gastos de Operaciones				
Comisiones	2,727,406	873,727	1,853,679	212%
Otros Intereses	-	-	-	0%
Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda	3,134	31,221	(28,087)	-90%
Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Patrimonio	30,759	78,069	(47,310)	-61%
Servicios de Administración e Intermediación Custodio	30	12,027	(11,997)	-100%
Por venta de Inversiones	5,287	410	4,877	1190%
Total Gastos por actividades ordinarias	2,766,616	995,454	1,771,162	178%
Otros Gastos				
Honorarios	85,810	10,563	75,247	712%
Impuestos y Tasas	30,862	15,255	15,607	102%
Diversos	419	9	410	4556%
Total Otros Gastos	117,091	25,827	91,264	353%
Total Gastos	2,883,707	1,021,281	1,862,426	182%
Resultados del Ejercicio	\$ 6,053,971	\$ 1,597,546	\$ 4,456,425	279%
Resultados Integrales del Ejercicio	\$ 6,053,971	\$ 1,597,546	\$ 4,456,425	279%

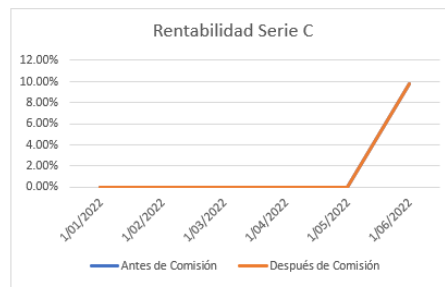
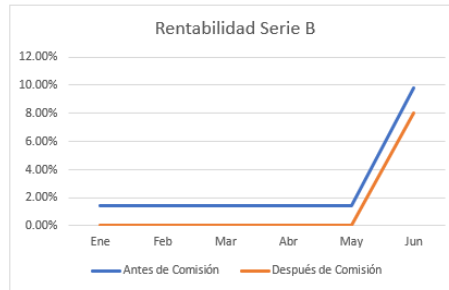
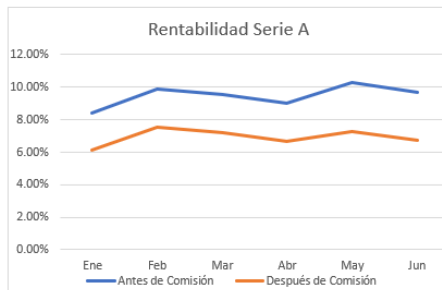
En el periodo comprendido entre junio del 2021 y junio del 2022, los cambios más relevantes fueron:

- **Activo:** El valor de los activos del fondo presento in incremento de un 149% pasando de \$ \$ \$ 74,703,877 millones al cierre del primer semestre del 2021 a \$ \$ \$ 186,375,415 millones al corte del primer semestre del 2022, en donde los activos más representativos son las Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos Representativos de Deuda que tuvieron un incremento de un 221% pasando de \$ 50,199,156 a 161,379,636 en junio del 2022 que corresponden principalmente al incremento en operaciones de Factoring y confirming que ha realizado el Fondo.
- **Pasivo:** El valor del pasivo presento in incremento de un 266% pasando de \$ \$ 136,364 millones al cierre del primer semestre del 2021 a \$ \$ 499,522 millones al corte del primer semestre del 2022, en donde la mayor variación del pasivo la tuvo Comisiones y Honorarios pagada a la sociedad administradora incrementando un 235% por el aumento que ha tenido el AUM del Fondo.
- **Patrimonio:** El patrimonio presenta un incremento del 149% al pasar de \$ 74,567,513 millones con corte a junio de 2021 a \$ 185,875,893 millones al corte de junio de 2022
- **Ingresos:** El valor de los Ingresos del fondo presento in incremento de un 241% pasando de \$ \$ 2,618,827 millones al cierre del primer semestre del 2021 a \$ \$ 8,937,678 millones al corte del primer semestre del 2022, en donde los ingresos más representativos son por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda que tuvieron un incremento de un 260% pasando de \$ \$ 2,382,649 a \$ 8,587,329 en junio del 2022 y por Ingresos Financieros Operaciones del Mercado Monetario y Otros Intereses que tuvieron un incremento de un 213% pasando de \$ \$ 72,062 a \$ 225,677 en junio del 2022.
- **Gastos:** El gasto presenta un incremento del 182% al pasar de \$ 1,021,281 millones con corte a junio de 2021 a \$ 2,883,707 millones al corte de junio de 2022, en donde la mayor variación se presentó en gastos operaciones por comisiones pagadas a Fiduciaria y a referenciadores de activo de factoring y Confirming, pasando de \$ 873,727 en junio del 2021 a \$ 2,727,406 en junio del 2022 y también tuvo incremento por el gasto de honorarios que paso de \$ 10,563 a \$ 85,810 incrementando en un 712%, generado pagos a la revisoría fiscal y el pago a los abogados por asesoría jurídica para el proceso que se llevo con la factura en mora del pagador Terrabunkering.

5. Gastos

5.1. Rentabilidad Antes y Después de Comisión Fiduciaria

El diferencial entre la rentabilidad antes y después de comisión, muestra que la remuneración de la sociedad administradora no tuvo modificaciones hasta el 20 de mayo del 2022 pasando de un 2.2% a un 2.8% para la serie A y teniendo desde esa fecha nuevas series con comisión del 1.7% serie B y 0% para serie C. Esto corresponde a la comisión de administración del 2.8% para la serie A, 1.7% para la serie B y 0% para la serie C y los gastos propios de funcionamiento contemplados en el reglamento.



Serie A

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	31/01/2022	6.10%	2.20%	8.43%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	28/02/2022	7.53%	2.20%	9.89%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	31/03/2022	7.21%	2.20%	9.57%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	30/04/2022	6.69%	2.20%	9.04%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	31/05/2022	7.28%	2.20%	9.64%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	30/06/2022	6.70%	2.80%	9.69%

Serie B

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	31/01/2022	0.00%	1.70%	0.00%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	28/02/2022	0.00%	1.70%	0.00%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	31/03/2022	0.00%	1.70%	0.00%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	30/04/2022	0.00%	1.70%	0.00%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	31/05/2022	0.00%	1.70%	0.00%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	30/06/2022	7.99%	1.70%	9.83%

Serie C

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	31/01/2022	0.00%	0.00%	0.00%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	28/02/2022	0.00%	0.00%	0.00%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	31/03/2022	0.00%	0.00%	0.00%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	30/04/2022	0.00%	0.00%	0.00%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	31/05/2022	0.00%	0.00%	0.00%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	30/06/2022	9.73%	0.00%	9.73%

5.2. Composición del gasto

Serie A

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%
SERVICIOS BANCARIOS	1.32%	1.45%	1.24%	0.98%	1.05%	0.87%
ADMON FONDO INVERSION COLECTIVA	72.56%	71.02%	67.41%	72.79%	74.66%	78.57%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	0.34%	0.31%	0.27%	0.27%	0.00%	0.74%
OTROS SERVICIOS	25.26%	27.22%	31.09%	25.87%	24.28%	19.82%
PUBLICIDAD	0.52%	0.00%	0.00%	0.09%	0.00%	0.00%
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Serie B

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
SERVICIOS BANCARIOS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%
ADMON FONDO INVERSION COLECTIVA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.27%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	68.49%
OTROS SERVICIOS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.09%
PUBLICIDAD	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	29.15%
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%

Serie C

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
SERVICIOS BANCARIOS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%
ADMON FONDO INVERSION COLECTIVA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.04%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
OTROS SERVICIOS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.45%
PUBLICIDAD	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	92.49%
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%

Los gastos de funcionamiento están acordes con lo estipulado en el Decreto 2555 de 2010 y en concordancia con el reglamento del fondo.

El gasto más representativo del fondo fue la comisión por Administración del Fondo de Inversión Colectiva que incremento en el mes de mayo del 2022, siendo el gasto que más afecta la rentabilidad del inversionista, seguido del gasto por remuneración por fuerza de ventas para consecución de clientes, gasto que a partir del 20 de mayo con la modificación del reglamento no siguió siendo admisible para el FIC.

El porcentaje de gastos necesarios para la correcta gestión del fondo sobre los activos promedio, calculados sobre los valores del último año (12 meses corridos), de los últimos cortes es el siguiente:

GASTOS	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Jun
Serie A	3.00%	3.01%	3.06%	3.05%	2.68%	3.17%
Serie B	NA	NA	NA	NA	NA	0.21%
Serie C	NA	NA	NA	NA	NA	1.67%

METODOLOGÍA DE CÁLCULO DE LA REMUNERACIÓN DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Para efectos de cálculo del valor de la comisión que cobra la Sociedad Administradora del Fondo, se aplica la siguiente fórmula:

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

6. Informe Económico

CONTEXTO GLOBAL

Los mercados latinoamericanos se vieron afectados por los mayores temores de una recesión global y un discurso más agresivo por parte de la FED, presentando una mayor caída durante el mes de junio en comparación a las otras regiones dado el alto nivel de sensibilidad que presenta la región (ILF). Sin embargo, factores locales también explicaron el rendimiento del último mes, en particular lo político sumó volatilidad a los mercados locales. Brasil, siendo el mercado con mayor peso en el instrumento, también se vio afectado por nuevas discusiones en el Congreso,

que implicarían mayor gasto por parte del Gobierno para hacer frente a los altos niveles de inflación, lo cual presionó las cuentas fiscales del país y así mismo, la bolsa.

CONTEXTO LOCAL

En Colombia La segunda vuelta de las elecciones presidenciales del país se celebraron el pasado 19 de junio. Gustavo Petro es el nuevo presidente electo del país, lo que representa un cambio a una ideología política de izquierda, contraria a la que había regido en Colombia desde hace varios periodos presidenciales. A pesar de la incertidumbre generada en el mercado por comentarios extremistas que ha mencionado el nuevo presidente, lo cierto es que se deberá enfrentar a un Congreso fragmentado, obligándolo a dialogar sus propuestas con otros partidos que repercutirá en la moderación de las reformas más radicales.

La actividad económica en abril sorprendió al alza, al presentar un crecimiento de 12% a/a versus el 9,6% que esperaba el mercado (datos no ajustados por factores estacionales). Este comportamiento estuvo explicado por las actividades terciarias, principalmente por el crecimiento del comercio al por mayor y al por menor. Dado que los indicadores líderes continúan señalando un consumo fuerte, el cual impulsó el crecimiento del primer trimestre de 2022, el equipo técnico del Banrep aumentó la proyección del PIB para 2022 de 5,0% a 6,3%.

En mayo, la inflación presentó una variación mensual de 0,84%, en línea con las expectativas del mercado. El rubro de Alimentos y bebidas no alcohólicas presentó una moderación en la contribución mensual a la inflación, reduciéndose de un 0,51% en abril a un 0,29% en el mes. Sin embargo, rubros como Alojamiento, agua, electricidad y gas (0,26%) y Restaurantes y hoteles (0,12%) siguen presionando al alza. Esperamos que continúen las presiones de cara a las disrupciones ocasionadas por la guerra Rusia – Ucrania y la recuperación en el consumo.

El Banco Central, en la reunión de junio, continuó con el ciclo contractivo, incrementando la tasa de referencia en 150 puntos básicos a 7,5%, en línea con el consenso del mercado. Dicha decisión tuvo en cuenta la inflación registrada en mayo, junto con las expectativas inflacionarias ajustándose al alza para fin de año, una mejor a lo esperada dinámica económica para el 1T22, y una recuperación del mercado laboral. Dicho lo anterior, esperamos que se mantenga el ciclo contractivo, finalizando en niveles entre 9% y 9,5%

La renta fija estuvo envuelta en un ambiente de volatilidad extrema, tanto en tasas nominales como reales, esto dentro del marco de la segunda vuelta electoral para elegir presidente. Antes del 19 de junio todos los nodos de la curva operaron en niveles máximos históricos, luego de conocer la noticia de la victoria de Gustavo Petro, el mercado continuo en niveles altos, pero sin tanta volatilidad. Durante junio hubo depreciaciones en todos los nodos de la curva nominal de 40 a 60 puntos base, mientras que la curva real estuvo más resiliente y aunque hubo volatilidad cercana a los 40 puntos base no presentó mayores desvalorizaciones.

Datos: OHV Sura IM

7. Gestión de Riesgos

Riesgo de Crédito	<p>Definición: Es la posibilidad de que el Fondo de Inversión Colectiva incurra en pérdidas y se disminuya el valor de sus activos, como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de un deudor o emisor de un título.</p>
	<p>Gestión del Periodo: El equipo de Análisis de Riesgo de Crédito es responsable de evaluar y calificar los diferentes pagadores de facturas que se adquieren en el Fondo, las cuales son presentados y aprobados por el Comité de Inversiones de la Fiduciaria. De igual manera, se hace una revisión periódica de los pagadores, revisando noticias propias de las empresas y del mercado, así como de cifras financieras actualizadas, para validar la salud financieras de las empresas y posibles impactos del entorno.</p> <p>También, de manera periódica, se hace la revisión del portafolio de facturas y del hábito de pago de los pagadores, para detectar alguna debilidad o cambio en el hábito de pago de las empresas, que impliquen un riesgo crediticio incremental.</p> <p>Finalmente, para el caso de las inversiones en Libranzas, el equipo de Análisis de Riesgo de Crédito hace un análisis crediticio de los originadores, el cual es presentado al Comité de Inversiones de la Fiduciaria para su aprobación. De igual forma, de manera periódica, se hace una revisión del estado del portafolio de créditos individuales de libranzas, para validar que los mismos se encuentran vigentes y cumplidos en sus pagos.</p> <p>En el periodo no se presentó deterioro en los pagadores del portafolio que impliquen un riesgo incremental del riesgo de crédito.</p>
Riesgo de Mercado	<p>Definición: Es la pérdida potencial del valor de los activos del fondo de inversión colectiva, como consecuencia de movimientos adversos en los precios de los instrumentos financieros en los que se mantienen inversiones.</p>
	<p>Gestión del Periodo: El nivel de exposición a este riesgo es inherente a la naturaleza del Fondo, para controlarlo, la Fiduciaria cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) que contempla las disposiciones regulatorias emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y que se encuentra documentado en el Manual de Riesgo de Mercado. Para cuantificar las pérdidas esperadas derivadas de la exposición al riesgo de mercado, Fiduciaria SURA implementa el Modelo estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual se detalla en el Anexo 2 del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) y el</p>

	<p>cual es el oficial.</p> <p>Para el cálculo del Valor en Riesgo regulatorio se tienen en cuenta los cuatro módulos definidos por la SFC, los cuales son: Riesgo de tasa de interés, Riesgo de tasa de cambio, Riesgo de precio de acciones y Riesgo de carteras colectivas. Para cada tipo de riesgo se halla la exposición para cada uno de los factores de riesgo asociados, los cuales se agregan en función de la correlación que existe entre ellos, para ello se suma el VaR de cada factor de acuerdo con los coeficientes de correlación dados mensualmente por la SFC, así como la matriz de choques para el cálculo del Valor en riesgo.</p> <p>Por la naturaleza de los Activos Admisibles, el Fondo de Inversión Colectiva tiene como política de inversión invertir principalmente en títulos de contenido crediticio no registrados en el Registro Nacional de Valores y que, por ende, no tienen exposición a los factores de riesgo de mercado, sin embargo, a la fecha el Fondo de Inversión Colectiva cuenta con una pequeña proporción invertida en otros FICs, lo cual si genera un mínimo riesgo de mercado.</p> <p>A continuación, se presenta la exposición del Fondo al factor de riesgo de Carteras Colectivas y el Valor en Riesgo correlacionado del portafolio al cierre del 30 de junio de 2022</p> <table border="1" data-bbox="613 674 1268 716"> <tr> <td>CARTERAS COLECTIVAS</td> <td>57,028,224.46</td> </tr> </table> <p>El Valor en Riesgo del Fondo se ubicó en \$57,028,224.46, cifra que representa el 0.031% del valor del activo. Como mecanismo adicional para monitorear la exposición al riesgo de mercado el equipo de riesgo evalúa frecuentemente el cumplimiento a la política de inversión del FIC.</p> <p>Por otro lado, y como parte fundamental de la administración de riesgo de mercado, el equipo de riesgos presenta reportes periódicos a diferentes instancias como el Comité de Riesgos y la Junta Directiva de la Sociedad.</p>	CARTERAS COLECTIVAS	57,028,224.46
CARTERAS COLECTIVAS	57,028,224.46		
<p>Riesgo de Liquidez</p>	<p>Definición: Es la probabilidad de que el Fondo no cuente con la liquidez suficiente para atender los vencimientos contractuales requeridos por los clientes o que no pueda vender sus inversiones directas y/o participaciones en otros fondos de inversión en el plazo requerido para atenderlos, o que deba hacerlo materializando pérdidas inusuales debido a que las ventas se efectúen a un precio por debajo del mercado.</p> <p>Gestión del Periodo: El Fondo cuenta con un Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL) según la establecido por la normatividad específicamente en el Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera y se contempla en el Manual de Riesgo de Liquidez. Para cuantificar la exposición al riesgo de liquidez, Fiduciaria SURA calcula el Indicador de Riesgo de Liquidez IRL, entendido como la relación entre el Máximo Retiro Posible – MRP y los Activos Líquidos ajustados por Mercado – ALM, donde el MRP esta medido como un VAR paramétrico al 95% con volatilidad EWMA de los movimientos del fondo. La metodología anteriormente descrita es la no objetada por la SFC para los fondos abiertos con pacto de permanencia.</p> <p>La metodología interna incluye también el cálculo del IRL ante escenarios de estrés donde se retira un determinado % del fondo o ante la salida de los principales clientes.</p> <p>La consistencia de la metodología se lleva a cabo a través de pruebas de backtesting.</p> <p>A 30 de junio de 2022 el indicador se clasifico en un riesgo insignificante dado que con los activos líquidos se puede atender oportunamente los retiros proyectados. Los resultados fueron los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activos líquidos \$ 22,692,014,522 • MRP: \$ 4,497,492,299 • Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) – Razón: 0.1982 <p>Finalmente, y como parte fundamental de la administración de riesgo de liquidez, el equipo de riesgos presenta reportes periódicos a diferentes instancias como el Comité de Riesgos y la Junta Directiva de la Sociedad.</p>		
<p>Riesgo Operativo</p>	<p>Definición: Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y reputacional, asociados a tales factores.</p> <p>Gestión del Periodo: La fiduciaria cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), acorde con su estructura, tamaño, objeto social y actividades de apoyo, compuesto por políticas, procedimientos, documentación, estructura organizacional, órganos de control, plataforma tecnológica, registro de eventos de riesgo operativo, divulgación de información y capacitación mediante los cuales se busca obtener una efectiva mitigación del riesgo operativo al que se encuentran expuestos los activos que conforman el portafolio del Fondo y el Fondo de Inversión Colectiva mismo.</p>		
<p>Riesgo de Contraparte</p>	<p>Definición: Es la posibilidad de asumir pérdidas como consecuencia de que una contraparte incumpla total o parcialmente un compromiso adquirido en la celebración de una operación.</p> <p>Gestión del Periodo: para la aprobación de contrapartes DVP, Fiduciaria Sura realiza un análisis SARLAFT, el cual es realizado por nuestro equipo de cumplimiento, posteriormente el cupo de contraparte es aprobado por el Comité de Inversiones del FIC.</p> <p>Dado que estas contrapartes son aprobadas bajo la modalidad de “pago contra entrega” (DVP por sus siglas en inglés) este riesgo es bajo pues garantiza que la transferencia de valores solo ocurra cuando se haya realizado el pago.</p>		
<p>Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del</p>	<p>Definición Es la posibilidad de pérdida o daño que puede sufrir la Sociedad Administradora por su propensión a ser utilizada directamente o a través de sus operaciones como instrumento para ocultar o dar apariencia de legalidad a recursos de origen ilícito y/o para la financiación de grupos o actividades terroristas.</p>		

Terrorismo	<p>Gestión del Periodo: Fiduciaria Sura cuenta con el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo SARLAFT, el cual es gestionado por el equipo de Cumplimiento y aplicado a todos los fondos administrados por la sociedad fiduciaria.</p> <p>Entre las principales actividades adelantadas en el periodo para prevenir el riesgo LAFT en el fondo se cuenta con la aplicación de los procedimientos y políticas de conocimiento del cliente (KYC por sus siglas en ingles) para el conocimiento de los nuevos inversionistas o contrapartes del fondo, identificación de los beneficiarios finales, seguimiento y monitoreo de las operaciones realizadas por los clientes del fondo para la identificación de operaciones inusuales y/o sospechosas, capacitación al personal y en general el cumplimiento a las instrucciones normativas impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia respecto al SARLAFT.</p> <p>También se ha cumplido con el envío de reportes normativos a los órganos de control externos e internos.</p>
-------------------	---

"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 FOGAFÍN, 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".