

INFORME DE RENDICION DE CUENTAS FONDO INVERSION COLECTIVA CERRADO CREDITO PRIVADO

Periodo comprendido entre el 01 de Julio del 2022 y el 31 de diciembre del 2022.

1. Aspectos Generales

El Fondo de Inversión Colectiva Cerrado **DENOMINADO “SURA CRÉDITO PRIVADO COLOMBIA”** tiene como objetivo proporcionar a sus Inversionistas un instrumento de inversión de mediano y largo plazo, con inversiones en activos alternativos especialmente en libranzas, facturas y/o derechos de contenido económico, 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 Participación 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.

La principal estrategia del Fondo es identificar entidades originadoras bajo la modalidad libranza que cumplan con los requisitos para serlo, con quienes se realizarán operaciones de compra o descuento de cartera representada en Pagarés que incorporan derechos de crédito instrumentalizados bajo la modalidad, las cuales se sujetarán a los criterios adoptados por el Comité de Inversiones. De otra parte, las inversiones realizadas en el Fondo de Inversión Colectiva en descuento de facturas y/o derechos de contenido económico, tendrán como partes involucradas en la inversión a los emisores de dichos documentos, los pagadores y en algunas ocasiones se podrá contar con originadores 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.

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 13.67% frente a un 13.21% del mes de julio. Lo anterior implico a nuestros inversionistas retornos netos en rangos entre 10%% EA y 11% EA (promedio 10.30%),

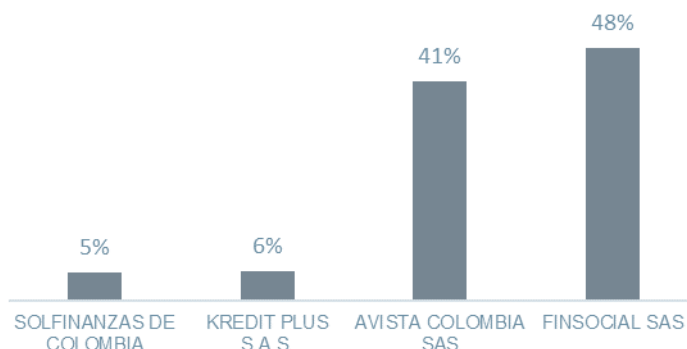
De acuerdo con lo anterior, rentabilidad bruta estuvo por encima en promedio 250pb frente a la tasa de intervención del Banco de la república del último mes.

Durante el último año el Fondo presentó un incremento en su AUM pasando de (191.720 MM) a julio 2022 frente (200.301 MM) en diciembre del 2022, esto se logró gracias al buen desempeño que tuvo el FIC durante dicho semestre, logrando rentabilidades atractivas y hacer que el FIC tuviera incremento de un 4.48%. Durante el segundo semestre del año no tuvimos apertura de ventanas de liquidez.

El portafolio del Fondo estuvo invertido en libranzas durante el semestre en promedio un 98%, con tasa promedio del 13.20%, a pesar de los prepagos que se dieron durante el semestre, se logró invertir el 100% de estos manteniendo estable la inversión, desde el mes de agosto las reinversiones de prepagos se están haciendo a través de un Fondo Building Block de libranzas para evitar conflictos de interés en asignación de activos, dicho fondo está generando rentabilidad muy atractivas cercanas al 15% EA neta para el inversionista. Con lo anterior logramos tener rentabilidades competitivas frente a sus pares dentro del Benchmark, actualmente ocupa la posición No 1 frente a sus comparables en el mercado en año corrido y ha logrado mantener la rentabilidad objetivo del Fondo. El portafolio de activo continúa adecuadamente diversificado, cuenta con 4 originadores de libranzas, los cuales se les hace un seguimiento permanente en conjunto con el mercado de libranzas, actualmente no se ha visto disminución en la originación de libranza y esperamos en el primer semestre del año realizar aumento en las tasas de descuento acorde a como se está moviendo el mercado, lo cual nos mantendrá en posiciones y a mantener el buen retorno que ha presentado el FIC.

Portafolio	jul.22	ago.22	sep.22	oct.22	nov.22	dic.22
Inversiones Totales (COP MM)	191,638	193,014	193,929	196,749	198,840	200,257
Inversión Libranzas	187,994	181,452	176,346	172,172	166,686	164,287
(%) Libranzas	98.0%	94.0%	90.0%	87.0%	83.8%	82.0%
Inversión FICs	3,644	11,562	17,583	24,577	32,154	35,970
(%) FICs	2.0%	6.0%	9.0%	12.0%	16.2%	18.0%
Tasa portafolio (%)	13.20%	13.15%	13.24%	13.52%	13.61%	13.61%

Top Originadores Dic 2022



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, los cuales son aprobados por el comité de con la ayuda de los análisis y seguimiento por parte del equipo Riesgo de Crédito.

Mensualmente se realiza seguimiento a los Patrimonios autónomos que tienen el código RENEOL, con el fin de hacer validaciones de los créditos del Fondo y monitorear el estado de estos y validar temas de prepagos, cancelaciones, retanqueos, pólizas de vida, pólizas de cumplimiento, porcentajes de reserva y validar el cumplimiento efectivo de lo enmarcado en el contrato marco de descuento de libranzas.

El diferencial entre la rentabilidad antes y después de comisión, muestra que la remuneración de la sociedad administradora no tuvo modificaciones dentro del periodo analizado.

2.1. Rentabilidad Fondo

La rentabilidad del FIC presentó un comportamiento estable durante el semestre, presentando al cierre del semestre un incremento en rentabilidad 30 días del 45 Pb frente al julio del 2022 para la serie A y B pasando de 10.130% a 10.577% la serie A y de 10.776% a 11.226% para la serie B, comparable entre Julio a diciembre del 2022.

La rentabilidad neta ofrecida por el FIC durante el semestre fue del 10.341% EA, que comparada con el periodo enero-junio del año 2022 aumento en 31Pb para la serie A y para la serie B fue de 10.989% que comparada con el periodo enero-junio del año 2022 también 31Pb. Todo esto se logra gracias a la buena ejecución que se ha logrado con el portafolio.

Rentabilidad Histórica (E.A.)												
Serie	Último Mes		Últimos 6 meses		Año Corrido		Último año		Últimos 2 años		Últimos 3 años	
	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22
A	10.577%	10.130%	10.341%	10.034%	10.198%	10.064%	10.198%	8.785%	7.637%	6.558%	7.121%	6.685%
B	11.226%	10.776%	10.989%	10.680%	10.845%	10.710%	10.845%	NA	NA	NA	NA	NA

2.2. Volatilidad del Fondo

El Fondo presento una volatilidad durante el segundo semestre del 2022 del 0.01% la volatilidad presento una variación del -0,002% comparada con el periodo enero-junio del 2022 que fue del 0.009%. 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.

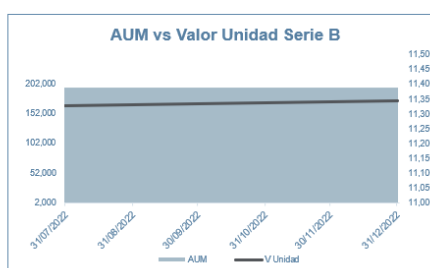
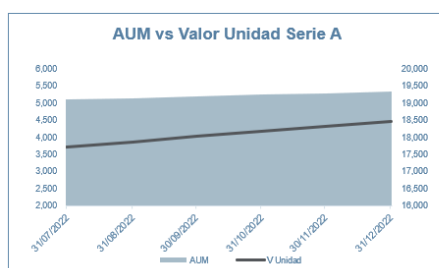
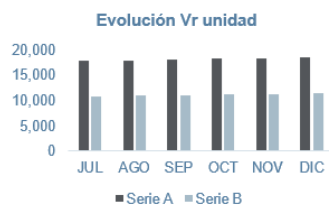
Volatilidad Histórica												
Serie	Último Mes		Últimos 6 meses		Año Corrido		Último año		Últimos 2 años		Últimos 3 años	
	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22
A	0.013%	0.005%	0.011%	0.009%	0.013%	0.010%	0.013%	1.632%	1.162%	1.161%	0.951%	0.949%
B	0.013%	0.005%	0.011%	0.009%	0.013%	0.010%	0.013%	NA	NA	NA	NA	NA

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 Valor de unidad	
	Serie A	Serie B
JUL	17,793.608101	10,857.195907
AGO	17,941.394047	10,952.813892
SEP	18,087.161866	11,047.114490
OCT	18,238.870548	11,145.312256
NOV	18,388.272233	11,242.014217
DIC	18,545.961047	11,344.057452
Variación	4.23%	4.48%

	Evolución Valor del Fondo	
	Serie A	Serie B
JUL	5,125,984,749	186,594,475,716
AGO	5,168,523,671	188,237,790,209
SEP	5,210,516,195	189,858,463,795
OCT	5,254,220,152	191,546,115,065
NOV	5,297,259,513	193,208,059,049
DIC	5,342,686,216	194,961,799,507
Variación	4.23%	4.48%

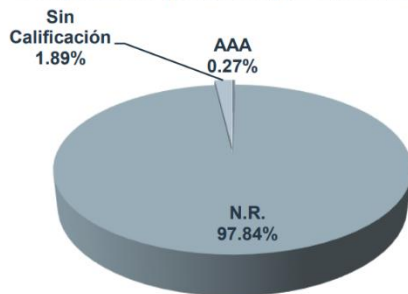


El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 17,793.608101 en el mes de julio a 18,545.961047 en el mes de diciembre para la serie A y para la Serie B paso de 10,857.195907 en el mes de julio a 11,344.057452 en el mes de diciembre. Por el lado del AUM, presento un comportamiento estable para la serie A y B durante el semestre ya que el FIC no tuvo ventanas de apertura de liquidez en el periodo analizado.

3. Composición del Portafolio

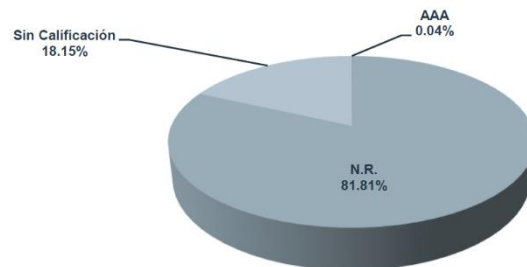
Julio 2022

Composición portafolio por Calificación



diciembre 2022

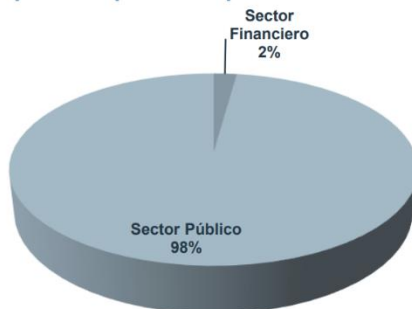
Composición portafolio por Calificación



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 (en el mes de agosto de esta haciendo reinversiones de prepagos en un FIC Building Block e libranzas para evitar temas de conflictos de interés en asignación de activo). La parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de títulos que no requieren calificación, que corresponden a libranzas, lo anterior sin perjuicio del análisis de riesgo crediticio que pueda realizar la Sociedad Administradora de conformidad con lo establecido en el Manual de Políticas SARC. En todo caso, el Fondo de Inversión Colectiva podrá efectuar inversiones en los títulos valores y derechos de contenido económico, incluidas las libranzas independientemente de la calificación de riesgo que se refleje en las centrales de riesgo de información financiera, comercial y crediticia sobre cada uno de los Pagadores. Por el lado de las inversiones con calificación AAA son los recursos en cuentas de depósito que tiene el Fondo y en Fondos de inversión Colectiva, por el lado de títulos sin calificación son inversiones que tiene el FIC en Fics propios que no cuentan con calificación.

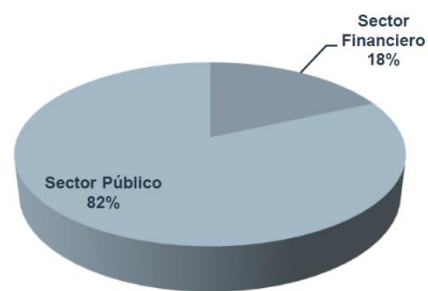
Julio 2022

Composición portafolio por Sector económico



diciembre 2022

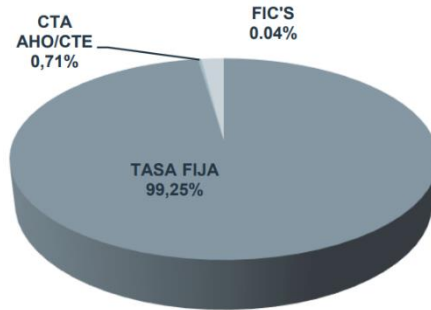
Composición portafolio por Sector económico



La composición por sector es acorde a la estrategia y a la composición definidas para el Fondo, ya que la principal inversión en libranzas está concentrada en el sector público, el en el sector financiero computan tanto las inversiones en cuentas bancarias como las inversiones en otros FICs.

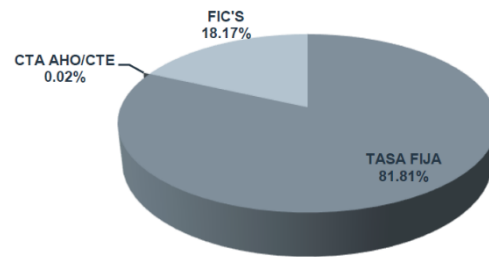
Julio 2022

Composición portafolio por Tipo de renta



diciembre 2022

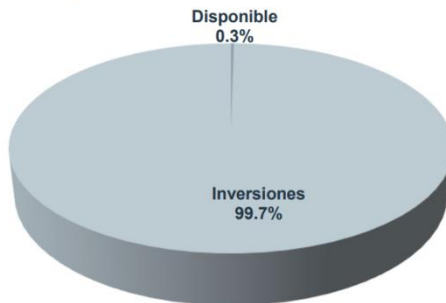
Composición portafolio por tipo de renta



La composición por tipo de renta se concentra en tasa fija ya que las inversiones en 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.

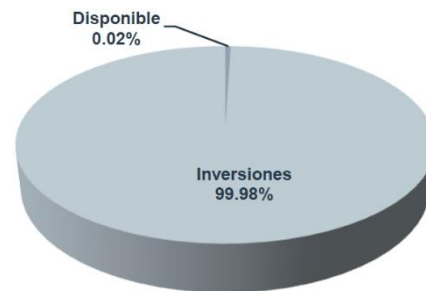
Julio 2022

Composición del Activo del fondo



diciembre 2022

Composición del Activo del fondo



La composición por activo muestra que el portafolio estuvo invertido en el último semestre en promedio 98% 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

INVESTMENT MANAGEMENT

FIDUCIARIA SURA S.A.
FONDO DE INVERSION SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA (9-1-53970)

Estados Financieros de Situación Financiera Condensados Intermedio
Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Expresados en Miles de Pesos Colombianos)

	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	Variación	H
Activo				
Efectivo	\$ 47,609	\$ 766,683	\$ (719,074)	-94%
Inversiones				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos Representativos de Deuda	164,174,260	177,379,989	-13,205,729	-7%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos de Patrimonio	36,453,836	2,931,250	33,522,586	1144%
	<u>200,628,096</u>	<u>180,311,239</u>	<u>20,316,857</u>	<u>11%</u>
Cuentas por cobrar				
Intereses	-	359	(359)	-100%
Total Activos	<u>\$ 200,675,705</u>	<u>\$ 181,078,281</u>	<u>\$ 19,597,424</u>	<u>11%</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
Pasivo				
Cuentas por Pagar				
Comisiones y Honorarios	\$ 371,140	\$ 335,017	\$ 36,123	11%
Cuentas por pagar	79	-	79.00	100%
	<u>371,219</u>	<u>335,017</u>	<u>36,202</u>	<u>11%</u>
Total Pasivos	<u>371,219</u>	<u>335,017</u>	<u>36,202</u>	<u>11%</u>
Patrimonio Neto				
Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva	200,304,486	180,743,264	19,561,222	11%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	<u>\$ 200,675,705</u>	<u>\$ 181,078,281</u>	<u>\$ 19,597,424</u>	<u>11%</u>



FIDUCIARIA

INVESTMENT MANAGEMENT

FONDO DE INVERSION SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA (9-1-53970)

Estados de Resultados Condensados Intermedio
Por los semestres terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Expresados en Miles de Pesos Colombianos)

	01 de julio a 31 de diciembre de 2022	01 de julio a 31 de diciembre de 2021	Variación	H
Ingresos de Operaciones Ordinarias				
Ingresos Financieros Operaciones del Mercado Monetario y Otros Intereses	\$ 23,613	\$ 52,043	\$ (28,430)	-55%
Por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda	11,232,002	5,298,738	5,933,264	112%
Por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Patrimonio	1,173,270	226,379	946,891	418%
Por Venta de Inversiones	3,909	90	3,819	4243%
	<u>12,432,794</u>	<u>5,577,250</u>	<u>6,855,544</u>	<u>123%</u>
Otros Ingresos de Operaciones				
Diversos y recuperaciones	-	4	-4	-100%
	<u>12,432,794</u>	<u>5,577,254</u>	<u>6,855,540</u>	<u>123%</u>
Total Ingresos de Operaciones Ordinarias	<u>12,432,794</u>	<u>5,577,254</u>	<u>6,855,540</u>	<u>123%</u>
Gastos de Operaciones				
Comisiones	2,155,944	1,249,361	906,583	73%
Otros Intereses	-	-	-	0%
Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda	-	-	-	0%
Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Patrimonio	182	108,451	(108,269)	-100%
Servicios de Administración e Intermediación Custodio	14,007	463	13,544	2925%
Por venta de Inversiones	964	131	833	636%
Total Gastos por actividades ordinarias	<u>2,171,097</u>	<u>1,358,406</u>	<u>812,691</u>	<u>60%</u>
Otros Gastos				
Honorarios	11,900	5,454	6,446	118%
Impuestos y Tasas	8,950	4,412	4,538	103%
Diversos	159	1,664	(1,505)	-90%
Total Otros Gastos	<u>21,009</u>	<u>11,530</u>	<u>9,479</u>	<u>82%</u>
Total Gastos	<u>2,192,106</u>	<u>1,369,936</u>	<u>822,170</u>	<u>60%</u>
Resultados del Ejercicio	<u>\$ 10,240,688</u>	<u>\$ 4,207,318</u>	<u>\$ 6,033,370</u>	<u>143%</u>
Resultados Integrales del Ejercicio	<u>\$ 10,240,688</u>	<u>\$ 4,207,318</u>	<u>\$ 6,033,370</u>	<u>143%</u>

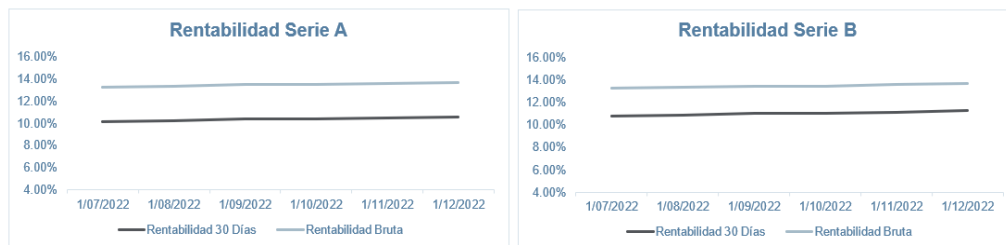
En el periodo comprendido entre diciembre del 2021 y diciembre del 2022, los cambios más relevantes fueron:

- **Activo:** El valor de los activos del fondo presento un incremento de un 11% pasando de \$ 181,078,281 millones al cierre del segundo semestre del 2021 a \$ 200,675,705 millones al corte del segundo semestre del 2022, en donde los activos más representativos fueron las Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos de Patrimonio que tuvieron un incremento de un 1144% pasando de \$ 2,931,250 a \$ 36,453,836 en diciembre del 2022.
- **Pasivo:** El valor del pasivo presento un incremento de un 11% pasando de \$ 335,017 al cierre del segundo semestre del 2021 a \$ 371,219 al corte del segundo semestre del 2022, en donde el valor más representativo fue el de las comisiones que pasó de \$335,017 a \$371,140 incrementando un 11%.
- **Patrimonio:** El patrimonio presentó un incremento del 11% al pasar de \$ 180,743,264 millones con corte a diciembre de 2021 a \$ 200,304,468 millones al corte de diciembre de 2022.
- **Ingresos:** El valor de los Ingresos del fondo presentó un incremento de un 123% pasando de \$ 5,577,254 millones al cierre del segundo semestre del 2021 a \$ 12,432,794 millones al corte del segundo semestre del 2022, en donde los ingresos más representativos son por Valoración de Inversiones a Valor Razonable – Instrumentos de Deuda que para diciembre de 2021 alcanzó el valor de \$ 5,298,738 y para diciembre del 2022 fue de \$11,232,002, incrementando un 112%. La mayor variación estuvo en los ingresos por Valoración de Inversiones a Valor Razonable – Instrumentos de Patrimonio, que incrementaron un 418% pasando de \$ 226,379 a \$ 1,173,270.
- **Gastos:** El gasto presentó un incremento del 60% al pasar de \$ 1,369,936 millones con corte a diciembre de 2021 a \$ 2,192,106 millones al corte de diciembre de 2022, en donde la mayor variación se presentó en gastos operacionales por el servicio de custodia de libranzas del FIC y el pago de los servicios de administración, que pasaron de \$ 463 en diciembre del 2021 a \$ 14,007 en diciembre del 2022 incrementando en un 2925%.

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 durante la vigencia del periodo. Esto corresponde a la comisión de administración del 2.2% para la serie A y 2.8% para la serie B y los gastos propios de funcionamiento contemplados en el reglamento y descritos anteriormente.



Serie A

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-A	31/07/2022	10.13%	2.80%	13.21%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-A	31/08/2022	10.23%	2.80%	13.32%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-A	30/09/2022	10.35%	2.80%	13.44%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-A	31/10/2022	10.33%	2.80%	13.42%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-A	30/11/2022	10.43%	2.80%	13.53%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-A	31/12/2022	10.58%	2.80%	13.67%

Serie B

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-B	31/07/2022	10.78%	2.20%	13.21%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-B	31/08/2022	10.88%	2.20%	13.32%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-B	30/09/2022	10.99%	2.20%	13.44%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-B	31/10/2022	10.98%	2.20%	13.42%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-B	30/11/2022	11.08%	2.20%	13.53%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-B	31/12/2022	11.23%	2.20%	13.67%

5.2. Composición del gasto

Serie A

	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	21.08%	2.00%	1.96%	2.38%	3.97%	2.07%
SERVICIOS BANCARIOS	0.02%	0.02%	0.01%	0.01%	0.02%	0.02%
ADMON FONDO INVERSION COLECTIVA	78.53%	97.55%	98.03%	96.78%	95.27%	97.49%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0.35%	0.43%	0.00%	0.00%	0.42%	0.41%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	0.02%	0.00%	0.00%	0.84%	0.31%	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	0.04%	0.03%	0.01%	0.01%	0.03%	0.03%
SERVICIOS BANCARIOS	1.51%	0.12%	0.12%	0.14%	0.25%	0.12%
ADMON FONDO INVERSION COLECTIVA	97.90%	99.30%	99.87%	98.77%	99.28%	99.31%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	0.55%	0.55%	0.00%	1.08%	0.44%	0.53%
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	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 la cual para el semestre analizado no tuvo ajustes, siendo el gasto que más afecta la rentabilidad del inversionista, seguida de la custodia de títulos de libranzas el cual es un custodio externo.

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	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Serie A	3.42%	3.53%	3.51%	3.30%	3.30%	3.32%
Serie B	2.16%	2.13%	1.96%	2.21%	2.21%	2.39%

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:

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

6. Informe Económico

CONTEXTO GLOBAL

El buen dinamismo de los mercados siguió en noviembre. Su principal catalizador fue la inflación en el mes de octubre, que sorprendió positivamente, al ubicarse en 7.7% a/a por debajo del 7.9% anticipado; de especial interés fue el caso de la inflación subyacente, que retrocedió de 6.6% a 6.3%. Con ello el mercado incorporó mayores probabilidades del fin del ciclo contractivo en tasas para los próximos meses, alentando el desempeño de los activos de riesgo y de los instrumentos de deuda. La tasa de los papeles del tesoro americano de 10 años pasó de 4.0% a 3.5% durante noviembre; el mercado ahora incorpora que la tasa terminal de la FED se ubique en 4.5% vs. una expectativa anterior de 5%. La tendencia a la baja en las tasas reales permitió una recuperación cercana al 6% para los activos de deuda. Resaltamos en especial la recuperación de la deuda emergente en moneda dura (USD) y local, con rendimientos de 9.5% y 7.9%, respectivamente.

Pese a lo anterior, seguimos con un leve corto en duración, oportunidad que, con los movimientos recientes, parece incluso más atractiva. Desde SURA Investment Management creemos que las condiciones de mercado se prestan para alcanzar una tasa terminal de la FED de 5% o más y para que permanezca allí durante buena parte del 2023. El mercado, en nuestra opinión, parece haber sobre-reaccionado a un dato positivo de inflación, a la par de ignorar comentarios recientes de Powell donde mencionaba que el mercado laboral seguía apretado y en consecuencia aún era pronto para que la FED siquiera empezara a pensar en un posible recorte.

CONTEXTO LOCAL

La junta del Banco Central, en la última reunión del mes de octubre, continuó con el ciclo contractivo, incrementando la tasa de referencia en 100pbs para situarla en 11%, en línea a lo anticipado por el mercado. Dicha decisión tuvo en cuenta las persistentes presiones inflacionarias y

una actividad económica que sigue mostrando fortaleza para este año. Esperamos que el ciclo contractivo continúe en las próximas reuniones, con una tasa de intervención cercana al 12%, para final de año.

Conocimos el dato de crecimiento económico para el 3T22, el cual se ubicó en 7.0% a/a, por encima de lo esperado por el mercado (6.6% a/a). A pesar de que este resultado se explicó por la demanda interna, específicamente por la inversión, el consumo de los hogares presentó una desaceleración, indicando que la política contractiva por parte del Banrep está siendo efectiva. En adelante, esperamos que el crecimiento económico se estabilice por una desaceleración en el consumo privado, sumando a una alta base de comparación, debilidad de la moneda y condiciones financieras más estrechas.

En noviembre, el peso colombiano presentó una apreciación de alrededor de 2.14%, primer mes que presenta un comportamiento positivo desde junio de este año, y después de tocar máximos históricos en octubre. Dicho comportamiento estuvo explicado por dos factores: (1) mayor apetito por riesgo dada la expectativa de apertura en China y (2) dato de crecimiento sorprendiendo al alza. Esperamos que la volatilidad de la moneda se mantenga por las decisiones del Banco Central, comentarios controversiales del Gobierno y la tendencia económica global.

Por el lado de la renta fija local, en noviembre experimentamos un mercado local más sereno a cuenta de una disminución en la volatilidad, mayor apetito por los activos y caídas en las curvas soberanas. Adicionalmente, se conoció el dato de inflación de octubre, el cual ubicó el indicador en 12.22% anual. La curva nominal presentó ganancias promedio de 70pbs; por su parte, la curva real se ha aplanado un poco, pasando su pendiente de 10 a 2 años de 529pbs a 494pbs, con desvalorizaciones en promedio de 12pbs en la parte corta y revalorizaciones de 20pbs para la parte media y larga. La curva OIS está descontando un movimiento de 50pbs en la TPM para la reunión de diciembre, pero el consenso de analistas espera un movimiento de 100pbs que ubique la TPM sobre 12%.

Datos: OHV Sura IM

7. Gestión de Riesgos

<p>Riesgo de Crédito</p>	<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: 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. En el periodo no se presentó deterioro en los pagadores del portafolio que impliquen un riesgo incremental del riesgo de crédito.</p>		
<p>Riesgo de Mercado</p>	<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 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. 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 31 de Diciembre de 2022</p> <table border="1" data-bbox="634 1927 1250 1969"> <tr> <td>CARTERAS COLECTIVAS</td> <td>14,677,531.12</td> </tr> </table> <p>El Valor en Riesgo del Fondo se ubicó en \$14,677,531.12, cifra que representa el 0.0007% 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</p>	CARTERAS COLECTIVAS	14,677,531.12
CARTERAS COLECTIVAS	14,677,531.12		

	reportes periódicos a diferentes instancias como el Comité de Riesgos y la Junta Directiva de la Sociedad.
Riesgo de Liquidez	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.
	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 El fondo es de naturaleza cerrado y cuenta con ventanas de liquidez controladas que se encuentran descritas en el reglamento y que permiten la administración de los retiros. Además, al ser cerrado implica que el mismo no tendrá obligaciones materiales en el curso ordinario de sus negocios que lo obliguen a liquidar inversiones de forma anticipada a su vencimiento.
Riesgo Operativo	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.
	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.
Riesgo de Contraparte	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.
	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. 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.
Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo	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.
	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. 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 inglés) 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. También se ha cumplido con el envío de reportes normativos a los órganos de control externos e internos.

"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".