

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

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

1. Aspectos Generales

El Fondo de Inversión Colectiva con pacto de permanencia **SURA MULTIESTRATEGIA 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

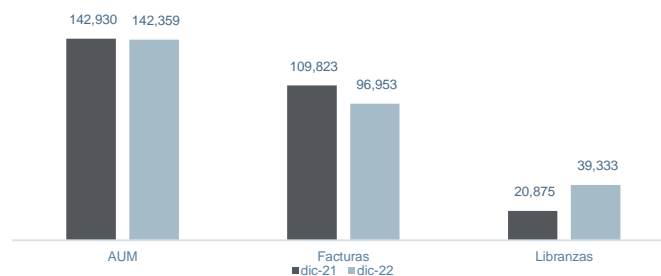
El Fondo mostro una rentabilidad bruta mensual del 14.01 % frente a 10.42% del mes de julio para la serie A. Lo anterior implico a nuestros inversionistas retornos netos en rangos entre 10.90% EA y 7.41% EA (promedio 9% durante el semestre),

Como podemos observar en el siguiente cuadro la rentabilidad bruta estuvo por encima durante todo el semestre frente a la tasa de intervención del Banco de la república aproximadamente en 200 Pb.

	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Rentabilidad Bruta (30 días)	10.42%	10.90%	11.68%	12.22%	13.08%	14.01%
Tasa Banrep	7.50%	9.00%	10.00%	11.00%	11.00%	12.00%

Durante el último año el Fondo no tuvo incremento en el valor del Fondo, se mantuvo estable frente a diciembre del 2021, presentó un AUM a dic del 2022 (142.359 MM) frente (142.930 MM) en diciembre del 2021.

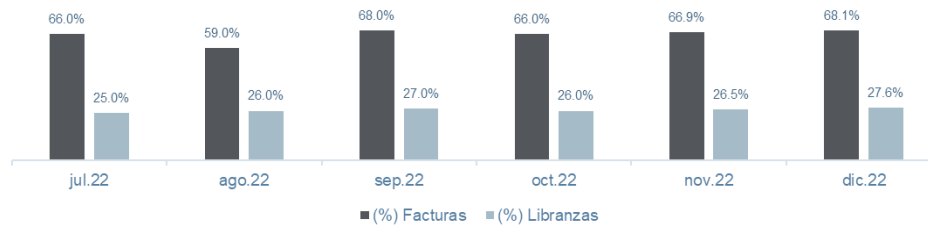
Por el lado de las facturas se tuvo un decrecimiento en el último año pasando de 109.823 MM en dic del 2021 a 96.953 en dic del 2022, debido a que la estrategia para el último año fue ejecutar una porción más alta en libranzas para lograr los retornos objetivos del FIC.



Durante el último semestre el FIC no tuvo modificación en los reglamentos que afectaran los derechos de los inversionistas, siguiendo con un perfil de riesgo ALTO y ejecutando la estrategia que se tiene en el portafolio que es la inversión mayoritariamente en facturas.

El portafolio del Fondo estuvo invertido en promedio durante el semestre un 92%, entre facturas (66%) y libranzas (27%), con tasa promedio del portafolio entre el 11% y 15% EA. Se manejó promedio de liquidez entre el 3% y 7%, logrando tener rentabilidades competitivas durante el semestre analizado. El portafolio de activo continúa adecuadamente diversificado, con ningún pagador representando más del 10% del AUM, y con un rating promedio de AA+.

Inversión Títulos No RNVE



Portafolio	jul.22	ago.22	sep.22	oct.22	nov.22	dic.22
Tasa portafolio (%)	11.00%	10.90%	12.90%	13.80%	14.66%	15.58%

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.

Durante el segundo semestre del año no se tuvo ningún default en el portafolio, lo cual sigue reafirmando el buen desempeño que tiene el comité de inversiones en el análisis de inversiones.

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 no tuvo incremento durante el semestre analizado.

Seguimos manejando las mismas participaciones las cuales no han tenido modificaciones: 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 diciembre del 2022 se tienen 580 suscriptores con participaciones mayores a dos millones de pesos que es el monto de la inversión mínima, presentando un crecimiento del 29% con respecto al corte un año atrás.

Serie	No Inversionista Dic/2022
Serie A	573
Serie B	5
Serie C	2

2.1. Rentabilidad Fondo

INVESTMENT MANAGEMENT

La rentabilidad del FIC presentó un comportamiento estable durante el semestre, presentando al cierre del semestre un incremento en rentabilidad 30 días así:

1. 349 Pb frente al cierre del semestre para la serie A, pasando de un 7.412% en julio del 2022 a un 10.905% en diciembre 2022.
2. 366 Pb frente al cierre del semestre para la serie B, pasando de un 8.563% en julio del 2022 a un 12.221% en diciembre 2022.
3. 363 Pb frente al cierre del semestre para la serie C, pasando de un 10.451% en julio del 2022 a un 14.078% en diciembre 2022.

Serie A: La rentabilidad neta ofrecida por el FIC durante el semestre fue del 7.134% EA, que comparada con el periodo enero-junio del año 2022 aumento en 185Pb, 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.

La Seria B y C no tienen comparable para el semestre ya que fueron creadas en mayo del 2022.

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	10.905%	7.412%	8.989%	7.134%	7.952%	6.982%	7.952%	6.079%	6.505%	4.877%	5.846%	5.565%
B	12.221%	8.563%	10.182%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
C	14.078%	10.451%	12.091%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA

2.2. Volatilidad del Fondo

El Fondo presento una volatilidad durante el segundo semestre del 2022 del 0.063% la volatilidad presento una disminución del -0,030% comparada con el periodo enero-junio del 2023 que fue del 0.093%. 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.

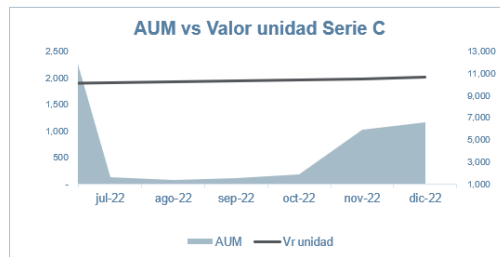
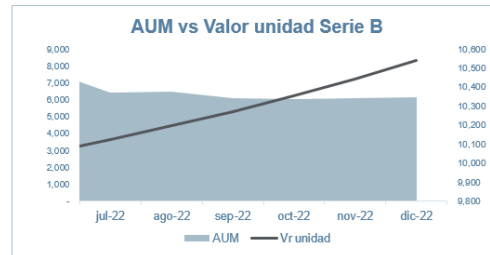
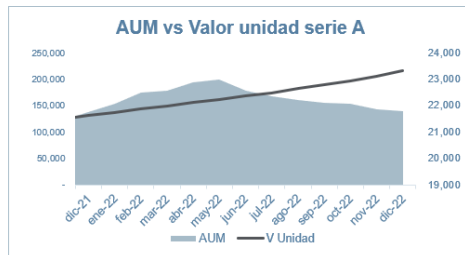
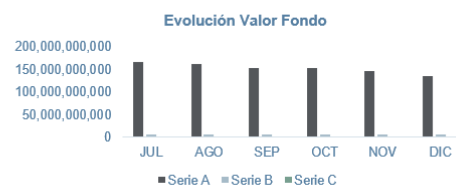
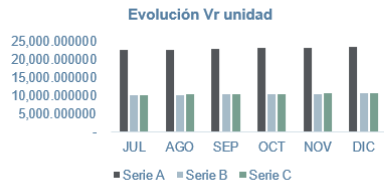
Volatilidad Histórica												
Serie	Último Mes		Últimos 6 meses		Año Corrido		Último año		Últimos 2 años		Últimos 3 años	
	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22
A	0.029%	0.026%	0.063%	0.093%	0.095%	0.088%	0.095%	0.244%	0.227%	1.371%	1.123%	1.122%
B	0.047%	0.026%	0.066%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
C	0.042%	0.027%	0.067%	NA	NA	NA	NA	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	Serie C
JUL	22.562.259198	10.157.267172	10.190.736833
AGO	22.708.017176	10.232.194430	10.280.615702
SEP	22.863.223290	10.311.207291	10.374.362674
OCT	23.034.152237	10.397.756409	10.477.368453
NOV	23.215.219951	10.488.702321	10.584.464781
DIC	23.420.190353	10.591.918522	10.703.532912
Variación	3.80%	4.28%	5.03%

	Evolución Valor del Fondo		
	Serie A	Serie B	Serie C
JUL	165.173.840.662	6.451.826.944	83.189.599
AGO	161.052.859.614	6.499.420.229	83.923.304
SEP	152.250.334.823	6.044.341.217	1.084.688.584
OCT	151.333.195.594	6.095.075.568	85.529.447
NOV	144.882.832.418	6.148.387.279	185.865.946
DIC	134.341.837.435	6.208.311.849	1.808.692.395
Variación	-18.67%	-3.77%	2074.18%



El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista así:

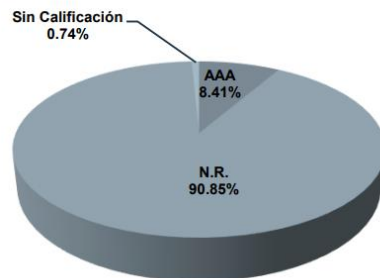
- Para la serie A paso de 22,562.259198 en el mes de julio a 23,420.190353 en el mes de diciembre, presentando variación de un 3.80% en el semestre.
- Para la serie B paso de 10,157.267172 en el mes de julio a 10,591.918522 en el mes de diciembre, presentando variación de un 4.28% en el semestre.
- Para la serie C paso de 10,190.736833 en el mes de julio a 10,703.532912 en el mes de diciembre, presentando variación de un 5.03% en el semestre.

Por el lado del AUM, el Fondo presento un decrecimiento de un -17.09% de AUM (171.708 MM) a julio 2021 frente (142.359 MM) en diciembre del 2022.

3. Composición del Portafolio

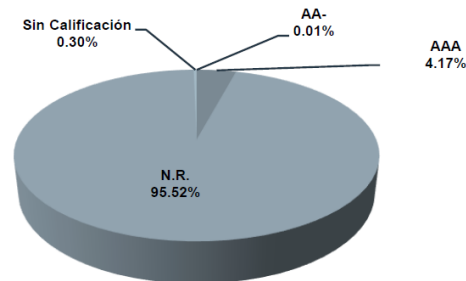
Julio 2022

Composición portafolio por Calificación



diciembre 2022

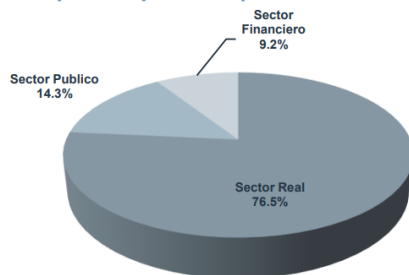
Composición portafolio por Calificación



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.), las inversiones se mantuvieron en promedio un 90% durante todo el semestre, de acuerdo con las necesidades de liquidez requeridas. El portafolio ha tenido % de inversión acorde con la política durante el semestre, después de esta calificación sigue el grupo de inversión es 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.

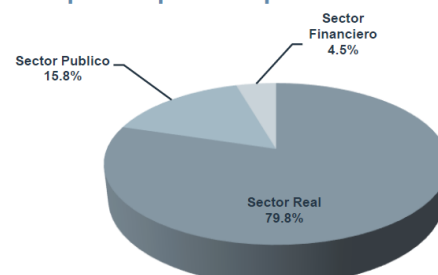
Julio 2022

Composición portafolio por Sector económico



diciembre 2022

Composición portafolio por Sector económico



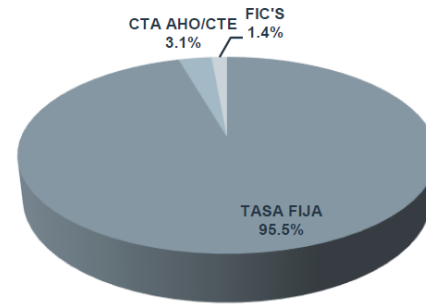
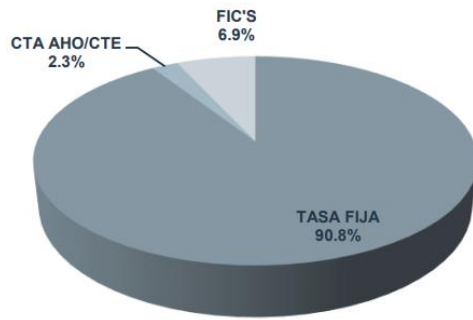
La composición por sector es acorde a la estrategia de inversión en la cual se mantiene una significativa participación en descuento de derechos de contenido económico tales como facturas lo cual conlleva a tener una participación significativa en el sector real y una más pequeña en sector público por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

Julio 2022

diciembre 2022

Composición portafolio por Tipo de renta

Composición portafolio por Tipo de renta



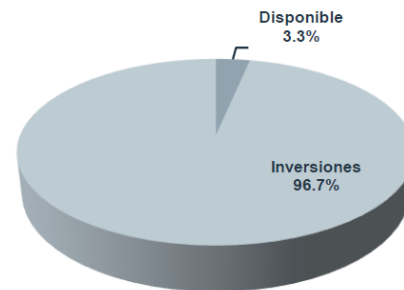
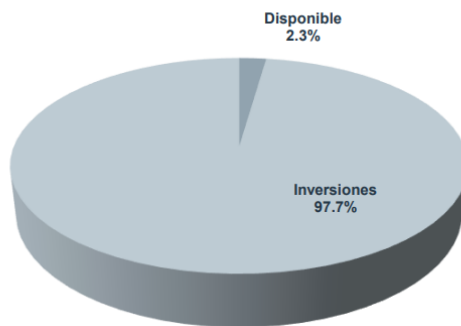
La composición por tipo de renta se concentra en tasa fija ya que las inversiones en facturas y libranzas se realizan al descuento obteniendo siempre una tasa fija como tasa interna de retorno, y por la remuneración percibida en las cuentas de ahorro. La exposición al riesgo de mercado fue muy baja ya que el activo principal del Compartimiento no valora a precios de mercado, valora a Tir

Julio 2022

diciembre 2022

Composición del activo del fondo

Composición del activo del fondo



La composición por activo muestra que el portafolio estuvo invertido en el último semestre en promedio 92% 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 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	\$ 4,360,617	\$ 9,722,155	\$ (5,361,538)	-55%
Inversiones				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos Representativos de Deuda	136,394,923	130,734,051	5,660,872	4%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos de Patrimonio	2,033,893	2,738,022	-704,129	-26%
	<u>138,428,816</u>	<u>133,472,073</u>	<u>4,956,743</u>	<u>4%</u>
Cuentas por cobrar				
Intereses	4,697	3,735	962	26%
Total Activos	<u>\$ 142,794,130</u>	<u>\$ 143,197,963</u>	<u>\$ (403,833)</u>	<u>-0.28%</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
Pasivo				
Cuentas por Pagar				
Comisiones y Honorarios	\$ 336,746	\$ 214,284	\$ 122,462	57%
Retenciones y Aportes Laborales	56,549	52,753	3,796	7%
Otros pasivo	945	-	945,00	100%
Cuentas por pagar	41,048	-	41,048,00	100%
	<u>435,288</u>	<u>267,037</u>	<u>168,251</u>	<u>63%</u>
Total Pasivos	<u>435,288</u>	<u>267,037</u>	<u>168,251</u>	<u>63%</u>
Patrimonio Neto				
Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva	142,358,842	142,930,926	(572,084)	-0.40%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	<u>\$ 142,794,130</u>	<u>\$ 143,197,963</u>	<u>\$ (403,833)</u>	<u>-0.28%</u>



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

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	\$ 383,471	\$ 149,324	\$ 234,147	157%
Por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda	9,177,679	4,078,757	5,098,922	125%
Por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Patrimonio	348,386	173,895	174,491	100%
Por Venta de Inversiones	12,720	2,544	10,176	400%
	<u>9,922,256</u>	<u>4,404,520</u>	<u>5,517,736</u>	<u>125%</u>
Otros Ingresos de Operaciones				
Diversos y recuperaciones	5,776	3,651	2,125	58%
			0%	0%
Total Ingresos de Operaciones Ordinarias	<u>9,928,032</u>	<u>4,408,171</u>	<u>5,519,861</u>	<u>125%</u>
Gastos de Operaciones				
Comisiones	2,865,289	1,616,022	1,249,267	77%
Otros Intereses	-	-	-	0%
Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda	-	(31,140)	31,140	-100%
Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Patrimonio	24,268	94,830	(70,562)	-74%
Servicios de Administración e Intermediación Custodio	9,504	6,081	3,423	56%
Por venta de Inversiones	7,577	824	6,753	820%
Total Gastos por actividades ordinarias	<u>2,906,638</u>	<u>1,686,617</u>	<u>1,220,021</u>	<u>72%</u>
Otros Gastos				
Honorarios	32,371	15,843	16,528	104%
Impuestos y Tasas	48,786	29,799	18,987	64%
Diversos	672	57	615	1079%
Total Otros Gastos	<u>81,829</u>	<u>45,699</u>	<u>36,130</u>	<u>79%</u>
Total Gastos	<u>2,988,467</u>	<u>1,732,316</u>	<u>1,256,151</u>	<u>73%</u>
Resultados del Ejercicio	<u>\$ 6,939,565</u>	<u>\$ 2,675,855</u>	<u>\$ 4,263,710</u>	<u>159%</u>
Resultados Integrales del Ejercicio	<u>\$ 6,939,565</u>	<u>\$ 2,675,855</u>	<u>\$ 4,263,710</u>	<u>159%</u>

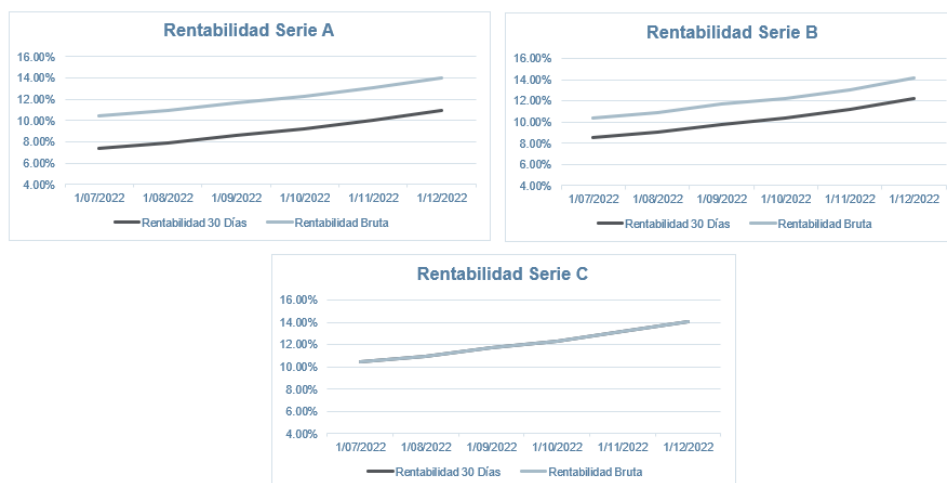
En el periodo comprendido entre diciembre del 2021 y diciembre del 2022, los cambios más relevantes fueron:

- **Activo:** El valor de los activos del fondo presentó una disminución de un 0.28% pasando de \$ 143,197,963 millones al cierre del segundo semestre del 2021 a \$ 142,794,130 millones al corte del segundo semestre del 2022, en donde la caída más representativa fue en el efectivo disponible, que pasó de \$ 9,722,155 millones a \$ 4,360,617.
- **Pasivo:** El valor del pasivo presentó un incremento del 63% pasando de \$ 267,037 millones al cierre del segundo semestre del 2021 a \$ 435,288 millones al corte del segundo semestre del 2022, en donde la mayor variación del pasivo la tuvo Comisiones y Honorarios pagada a la sociedad administradora incrementando un 57% por el aumento que ha tenido el AUM del Fondo, además hubo un incremento en las cuentas por pagar que para diciembre de 2022 alcanzó el valor de \$ 41,048 millones a diferencia del 2021 donde no hubo cuentas por pagar.
- **Patrimonio:** El patrimonio presenta una disminución del 0.4% al pasar de \$ 142,930,926 millones con corte a diciembre de 2021 a \$ 142,358,842 millones al corte de diciembre de 2022.
- **Ingresos:** El valor de los Ingresos del fondo presentó un incremento de un 125% pasando de \$ 4,408,171 millones al cierre del segundo semestre del 2021 a \$ 9,928,032 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 tuvieron un incremento de un 125% pasando de \$ 4,078,757 a \$ 9,177,679 en diciembre del 2022 y por Ingresos Financieros Operaciones del Mercado Monetario y Otros Intereses que tuvieron un incremento de un 157% pasando de \$ 149,324 a \$ 383,471 en diciembre del 2022.
- **Gastos:** El gasto presenta un incremento del 73% al pasar de \$ 1,732,316 millones con corte a diciembre de 2021 a \$ 2,988,467 millones al corte de diciembre 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 Confiming, pasando de \$ 1,616,022 en diciembre del 2021 a \$ 2,865,289 en diciembre del 2022.

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 el semestre analizado. 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 SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	31/07/2022	7.41%	2.80%	10.42%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	31/08/2022	7.88%	2.80%	10.90%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	30/09/2022	8.64%	2.80%	11.68%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	31/10/2022	9.17%	2.80%	12.22%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	30/11/2022	10.00%	2.80%	13.08%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	31/12/2022	10.90%	2.80%	14.01%

Serie B

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	31/07/2022	8.56%	1.70%	10.41%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	31/08/2022	9.04%	1.70%	10.89%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	30/09/2022	9.81%	1.70%	11.68%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	31/10/2022	10.34%	1.70%	12.22%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	30/11/2022	11.18%	1.70%	13.07%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	31/12/2022	12.22%	1.70%	14.13%

Serie C

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	31/07/2022	10.45%	0.00%	10.45%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	31/08/2022	10.89%	0.00%	10.89%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	30/09/2022	11.68%	0.00%	11.68%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	31/10/2022	12.34%	0.00%	12.34%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	30/11/2022	13.17%	0.00%	13.17%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	31/12/2022	14.08%	0.00%	14.08%

5.2. Composición del gasto

Serie A

	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	0.60%	0.06%	0.78%	0.17%	0.21%	0.15%
SERVICIOS BANCARIOS	1.17%	1.16%	0.39%	1.10%	1.01%	1.32%
ADMON FONDO INVERSION COLECTIVA	93.94%	76.89%	72.99%	70.56%	72.59%	70.69%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	0.40%	0.35%	0.36%	0.34%	0.38%	0.37%
GASTOS POR ADQUISICIÓN TITULOS	3.89%	21.54%	25.49%	27.83%	24.64%	27.34%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.18%	0.13%
	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	0.86%	0.09%	1.09%	0.23%	0.29%	0.21%
SERVICIOS BANCARIOS	1.69%	1.65%	0.55%	1.52%	1.40%	1.82%
ADMON FONDO INVERSION COLECTIVA	91.24%	66.99%	62.27%	59.39%	61.74%	59.48%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	0.58%	0.50%	0.50%	0.47%	0.53%	0.51%
GASTOS POR ADQUISICIÓN TITULOS	5.63%	30.78%	35.60%	38.39%	34.40%	37.80%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.64%	0.18%
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Serie C

	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	9.87%	0.26%	2.88%	0.58%	0.75%	0.52%
SERVICIOS BANCARIOS	19.28%	5.00%	1.45%	3.74%	3.67%	4.49%
ADMON FONDO INVERSION COLECTIVA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	6.57%	1.51%	1.32%	1.15%	1.38%	1.25%
GASTOS POR ADQUISICIÓN TITULOS	64.28%	93.23%	94.35%	94.54%	89.90%	93.29%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.30%	0.45%
	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, siendo el gasto que más afecta la rentabilidad del inversionista, seguido por el gasto para la adquisición de facturas electrónicas a través de RADIAN.

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	3.20%	3.28%	3.20%	3.43%	3.47%	3.56%
Serie B	0.40%	0.61%	0.62%	1.07%	1.10%	1.53%
Serie C	1.88%	2.22%	2.25%	2.24%	2.28%	1.22%

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 establezca 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

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,</p>

	<p>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>	
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 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 31 de Diciembre de 2022</p> <table border="1" data-bbox="613 1087 1268 1129"> <tr> <td>CARTERAS COLECTIVAS</td> <td>818,913.22</td> </tr> </table> <p>El Valor en Riesgo del Fondo se ubicó en \$818,913.22, cifra que representa el 0.001% del valor del activo.</p> <p>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
CARTERAS COLECTIVAS	818,913.22	
Riesgo de Liquidez	<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 31 de Diciembre de 2022 el indicador se clasificó 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 \$ 6,082,525,048 • MRP: \$ 2,735,487,902 • Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) – Razón: 0.4497 <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>	
Riesgo Operativo	<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</p>	

	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".