

INFORME DE RENDICION DE CUENTAS FONDO INVERSION COLECTIVA CERRADO SURA LIBRANZAS I

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 **SURA Libranzas I** tiene como objetivo proporcionar a sus Inversionistas un instrumento de inversión de mediano y largo plazo, con inversiones en los activos alternativos especialmente en libranzas, que tienen la característica de valorar a TIR, que hace parte de su estrategia de inversión permitiendo así alinear las necesidades de los Inversionistas con la creación de productos que se ajusten a los perfiles de riesgo, plazo y retorno requeridos, ampliando así las posibilidades de inversión. El Fondo es de naturaleza cerrada, en consecuencia, los Inversionistas no podrán redimir las Unidades de Participaciones antes del término de duración del Fondo, sin perjuicio de la posibilidad de llevar a cabo redenciones parciales y anticipadas en los términos del presente Reglamento.

De otra parte, las inversiones realizadas en el Fondo de Inversión Colectiva serán principalmente en libranzas, las cuales se enmarcan bajo el esquema de administración del recaudo de los flujos futuros en un patrimonio autónomo con RONEOL (Registro Único Nacional de Entidades Operadoras de Libranzas) propio, administrado por una sociedad fiduciaria.

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 13.45% frente a 13.08% del mes de julio a diciembre. Lo anterior implicó a nuestros inversionistas retornos netos para las 3 series, en rangos entre 10.64% EA y 12.26% EA.

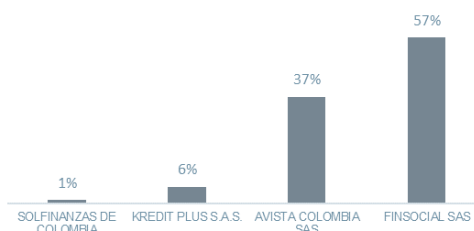
Durante este semestre el Fondo no tuvo aperturas de ventanas, sin embargo, en noviembre del 2022 se realizó la primera ventana de liquidez del FIC la cual está establecida en el numeral 4.8.2 "Ventana de liquidez", esta ventana fue abierta por el 5% del valor del FIC y fueron girados sin inconvenientes los recursos a los inversionistas que decidieron hacer redención de participación, adicional se hizo distribución de rendimientos como se viene haciendo habitualmente cada trimestre. Lo anterior hizo que el FIC tuviera una disminución del -1.35% del AUM pasando de (130.875 MM) en julio frente (129.110 MM) en diciembre.

El portafolio del Fondo estuvo invertido en libranzas durante el semestre en promedio un 97%, con tasa promedio del 13.5%, a pesar de los prepagos que se dieron durante el semestre, logrando tener rentabilidades competitivas frente a sus pares dentro del Benchmark, adicional 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 rentabilidades muy atractivas cercanas al 15% EA neta para el inversión.

Portafolio	jul.22	ago.22	sep.22	oct.22	nov.22	dic.22
Inversiones Totales (COP MM)	130,690	131,613	131,735	133,468	132,428	133,179
Inversión Libranzas	125,476	121,026	117,465	115,734	112,119	110,330
(%) Libranzas	96.0%	92.0%	88.0%	87.0%	83.2%	79.8%
Inversión FICs	5,214	10,587	14,270	17,734	20,310	22,849
(%) FICs	4.0%	8.0%	11.0%	13.0%	15.1%	16.5%
Tasa portafolio (%)	13.16%	12.47%	12.50%	11.88%	11.40%	10.96%

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 segundo semestre del año realiza aumento en las tasas de descuento, lo cual nos mantendrá en posiciones importantes frente al mercado.

Top Originadores



INVESTMENT MANAGEMENT

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 RONEOL, 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 así:

1. 37 Pb frente al cierre del semestre para la serie A, pasando de un 10.642% en julio del 2022 a un 11.012% en diciembre 2022.
2. 37 Pb frente al cierre del semestre para la Serie B y D pasando de un 11.846% a un 12.22% para la serie B y de un 10.642% a un 10.012% para la serie D.

Serie A

La rentabilidad neta ofrecida por el FIC durante el semestre fue del 10.919% EA, que comparada con el periodo enero-junio del año 2022 aumento en 20Pb, esto muestra una rentabilidad constante durante el periodo, como consecuencia de la buena ejecución que se ha logrado con el portafolio, teniendo niveles de liquidez bajos.

Serie B

La rentabilidad neta ofrecida por el FIC durante el semestre fue del 12.126% EA, enero-junio del año 2022 aumento en 20Pb, esto muestra una rentabilidad constante durante el periodo, como consecuencia de la buena ejecución que se ha logrado con el portafolio, teniendo niveles de liquidez bajos.

Serie C

La rentabilidad neta ofrecida por el FIC durante el semestre fue del 10.919% EA, enero-junio del año 2022 aumento en 20Pb, esto muestra una rentabilidad constante durante el periodo, como consecuencia de la buena ejecución que se ha logrado con el portafolio, teniendo niveles de liquidez bajos.

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	11.012%	10.642%	10.919%	10.721%	10.871%	10.796%	10.871%	10.527%	10.333%	NA	NA	NA
B	12.220%	11.846%	12.126%	11.924%	12.077%	12.001%	12.077%	11.729%	NA	NA	NA	NA
D	11.012%	10.642%	10.919%	10.721%	10.871%	10.796%	10.871%	NA	NA	NA	NA	NA

2.2. Volatilidad del Fondo

El Fondo presento una volatilidad durante el primer semestre del 2022 del 0.04% la volatilidad presento una variación del 0,03% comparada con el periodo enero-junio 2022 que fue del 0.01%. 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.

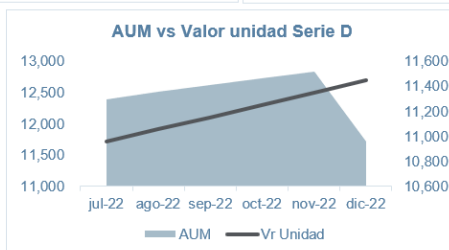
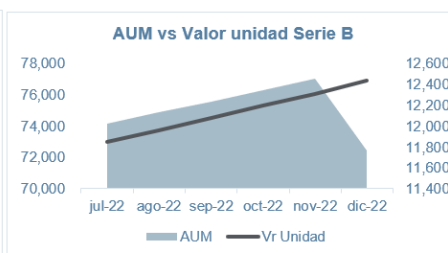
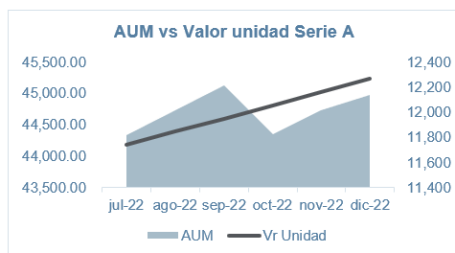
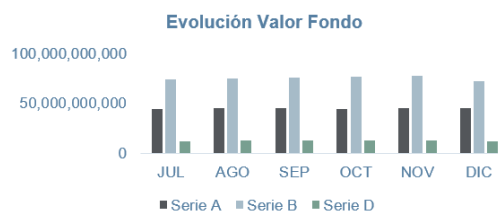
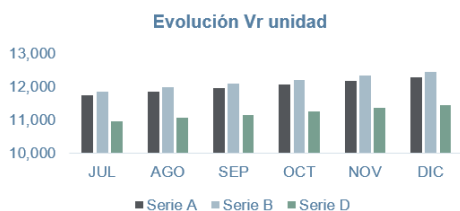
Volatilidad Histórica												
Serie	Último Mes		Últimos 6 meses		Año Corrido		Último año		Últimos 2 años		Últimos 3 años	
	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22	dic-22	jul-22
A	0.06%	0.01%	0.04%	0.01%	0.03%	0.02%	0.03%	0.04%	0.08%	NA	NA	NA
B	0.06%	0.01%	0.04%	0.01%	0.03%	0.02%	0.03%	0.04%	NA	NA	NA	NA
D	0.06%	0.01%	0.04%	0.01%	0.03%	0.02%	0.03%	0.04%	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 D
JUL	11,740.356108	11,847.739689	10,958.389389
AGO	11,844.709199	11,964.035419	11,055.792038
SEP	11,947.207617	12,078.301841	11,151.463546
OCT	12,052.738314	12,196.191916	11,249.965372
NOV	12,155.865683	12,311.489431	11,346.223941
DIC	12,264.201083	12,432.630314	11,447.343658
Variación	4.46%	4.94%	4.46%

	Evolución Valor del Fondo		
	Serie A	Serie B	Serie D
JUL	44,340,430,188	74,138,274,334	12,396,564,989
AGO	44,734,546,081	74,866,005,105	12,506,750,733
SEP	45,121,657,332	75,581,037,311	12,614,978,140
OCT	44,350,248,566	76,318,744,840	12,726,407,312
NOV	44,729,724,526	77,040,229,208	12,835,298,824
DIC	44,974,041,587	72,419,998,952	11,716,047,171
Variación	1.43%	-2.32%	-5.49%



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

- Serie A: Paso de un 11,740.356108 en el mes de julio a 12,264.201083 en el mes de diciembre, tuvo picos de salidas por esta serie es distributiva y cada trimestre se han realizado los abonos de los rendimientos sin inconvenientes a los inversionistas.

INVESTMENT MANAGEMENT

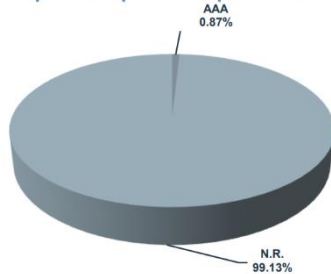
- Serie B: Paso de un 11,847.739689 en el mes de julio a 12,432.630314 en el mes de diciembre
- Serie C: Paso de un 10,958.389389 en el mes de julio a 11,447.343658 en el mes de diciembre,

Por el lado del AUM, presento un comportamiento estable para la serie A, B y C durante el semestre ya que el FIC no tuvo ventanas de apertura de liquidez en el periodo analizado, sin embargo, se vio una leve caída en el mes de noviembre debido a que se apertura la primera ventana de liquidez por redenciones de participaciones la cual fue abierta para retirar hasta el 5% del valor del FIC, y en el mes de octubre se hizo distribución de rendimientos como se viene haciendo trimestralmente.

3. Composición del Portafolio

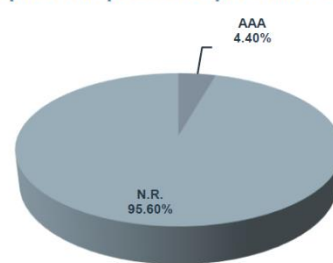
Julio 2022

Composición portafolio por Calificación



diciembre 2022

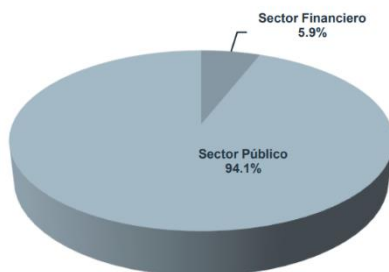
Composición portafolio por Calificación



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. 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.

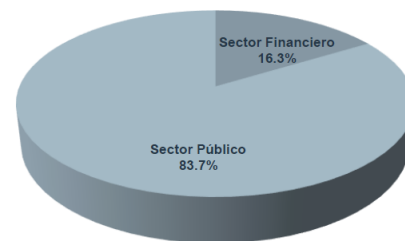
Julio 2022

Composición portafolio por Sector económico



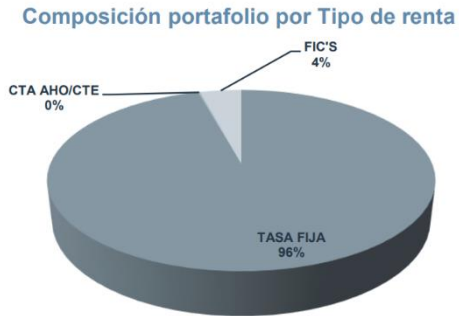
diciembre 2022

Composición portafolio por Sector económico

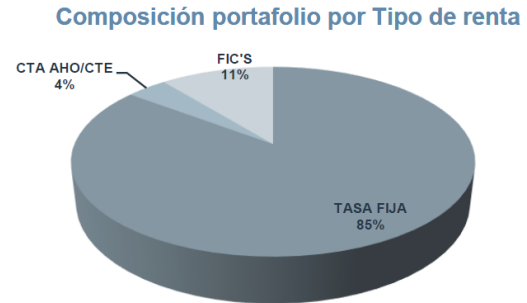


La composición por sector es acorde a la estrategia y a la composición definidas para el Fondo, ya que la principal inversión en libranzas está concentrada en el sector público, el en sector financiero computan tanto las inversiones en cuentas bancarias como las inversiones en otros Fic's

Julio 2022



diciembre 2022



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



diciembre 2022



La composición por activo muestra que el portafolio estuvo invertido en el último semestre en promedio 97% 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 COLECTIVA CERRADO SURA LIBRANZAS I (9-1-95409)

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	\$ 5,008,416	\$ 781,734	\$ 4,226,682	541%
Inversiones				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos Representativos de Deuda	110,253,422	125,196,234	-14,942,812	-12%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos de Patrimonio	14,051,974	115,831	13,936,143	12031%
	<u>124,305,396</u>	<u>125,312,065</u>	<u>-1,006,669</u>	<u>-1%</u>
Cuentas por cobrar				
Intereses	-	-	-	100%
Total Activos	<u>\$ 129,313,812</u>	<u>\$ 126,093,799</u>	<u>\$ 3,220,013</u>	<u>3%</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
Pasivo				
Cuentas por Pagar				
Comisiones y Honorarios	\$ 174,866	\$ 160,972	\$ 13,894	9%
Retenciones y Aportes Laborales	27,986	9,153	18,833	206%
Cuentas por pagar	872	-	872,00	100%
	<u>203,724</u>	<u>170,125</u>	<u>33,599</u>	<u>20%</u>
Total Pasivos	<u>203,724</u>	<u>170,125</u>	<u>33,599</u>	<u>20%</u>
Patrimonio Neto				
Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva	129,110,088	125,923,674	3,186,414	3%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	<u>\$ 129,313,812</u>	<u>\$ 126,093,799</u>	<u>\$ 3,220,013</u>	<u>3%</u>



FIDUCIARIA

INVESTMENT MANAGEMENT

FONDO DE INVERSION COLECTIVA CERRADO SURA LIBRANZAS I (9-1-95409)

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	\$ 29,063	\$ 22,476	\$ 6,587	29%
Por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda	7,608,044	6,981,711	626,333	9%
Por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Patrimonio	768,374	56,276	712,098	1265%
Por Venta de Inversiones	1,556	639	917	144%
	<u>8,407,037</u>	<u>7,061,102</u>	<u>1,345,935</u>	<u>19%</u>
Otros Ingresos de Operaciones Diversos y recuperaciones	6	774	-768	-99%
Total Ingresos de Operaciones Ordinarias	<u>8,407,043</u>	<u>7,061,876</u>	<u>1,345,167</u>	<u>19%</u>
Gastos de Operaciones				
Comisiones	1,044,259	898,981	145,278	16%
Otros Intereses	-	-	-	0%
Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda	-	-	-	0%
Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Patrimonio	3,278	35,834	(32,556)	-91%
Servicios de Administración e Intermediación Custodio	18,671	8,642	10,029	116%
Por venta de Inversiones	222	1,004	(782)	-78%
Total Gastos por actividades ordinarias	<u>1,066,430</u>	<u>944,461</u>	<u>121,969</u>	<u>13%</u>
Otros Gastos				
Honorarios	10,115	7,735	2,380	31%
Impuestos y Tasas	4,790	3,684	1,106	30%
Diversos	686	1,003	(317)	-32%
Total Otros Gastos	<u>15,591</u>	<u>12,422</u>	<u>3,169</u>	<u>26%</u>
Total Gastos	<u>1,082,021</u>	<u>956,883</u>	<u>125,138</u>	<u>13%</u>
Resultados del Ejercicio	<u>\$ 7,325,022</u>	<u>\$ 6,104,993</u>	<u>\$ 1,220,029</u>	<u>20%</u>
Resultados Integrales del Ejercicio	<u>\$ 7,325,022</u>	<u>\$ 6,104,993</u>	<u>\$ 1,220,029</u>	<u>20%</u>

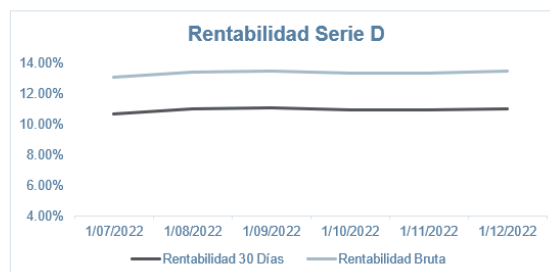
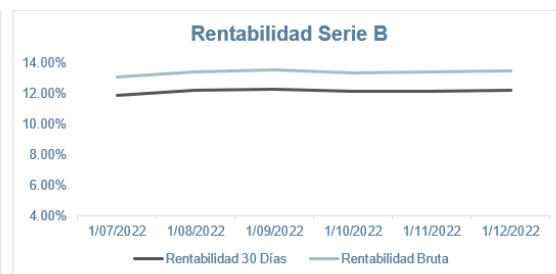
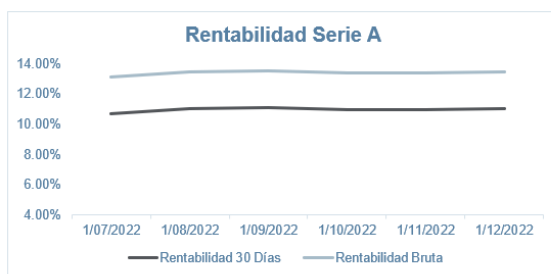
En el periodo comprendido entre diciembre del 2021 y diciembre del 2022, los cambios más relevantes fueron:

- **Activo:** El valor de los activos del fondo presento un incremento de un 3% pasando de \$ 126,093,799 millones al cierre del segundo semestre del 2021 a \$ 129,313,812 millones al corte del segundo semestre del 2022, en donde los activos más representativos son las Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados – Instrumentos de Patrimonio que tuvieron un incremento de un 12031% pasando de \$ 115,831 millones a \$ 14,051,974 millones en diciembre del 2022.
- **Pasivo:** El valor del pasivo presento un incremento de un 20% pasando de \$ 170,125 millones al cierre del segundo semestre del 2021 a \$ 203,724 millones al corte del segundo semestre del 2022, en donde la mayor variación del pasivo la tuvo Retenciones y Aportes Laborales incrementando un 206% pasando de \$ 9,153 millones a \$ 27,986 millones para diciembre del 2022.
- **Patrimonio:** El patrimonio presenta un incremento del 3% al pasar de \$ 125,923,674 millones con corte a diciembre de 2021 a \$ 129,110,088 millones al corte de diciembre de 2022.
- **Ingresos:** El valor de los Ingresos del fondo presento un incremento de un 19% pasando de \$ 7,061,876 millones al cierre del segundo semestre del 2021 a \$ 8,407,043 millones al corte del segundo semestre del 2022, en donde los ingresos más representativos son por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Patrimonio que tuvieron un incremento de un 1265% pasando de \$ 56,276 a \$ 768,374 millones en diciembre del 2022.
- **Gastos:** El gasto presenta un incremento del 13% al pasar de \$ 956,883 millones con corte a diciembre de 2021 a \$ 1,082,021 millones al corte de diciembre de 2022, en donde la mayor variación se presentó en los Servicios de Administración e Intermediación Custodio pasando de \$ 8,642 en diciembre del 2021 a \$ 18,671 millones en diciembre del 2022, esto debido al incremento en las libranzas adquiridas durante el año.

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 C y 1.10% para la serie B y los gastos propios de funcionamiento contemplados en el reglamento y descritos anteriormente



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 no tuvo ajustes en el semestre, siendo el gasto que más afecta la rentabilidad del inversionista, seguido de gastos por Revisor Fiscal.

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	2.46%	2.33%	2.33%	2.38%	2.36%	2.39%
Serie B	1.19%	1.19%	1.18%	1.21%	1.20%	1.22%
Serie D	1.33%	1.50%	1.53%	1.70%	1.73%	2.35%

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%.

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: 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 periodica, 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>	
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. 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="630 1381 1258 1428"> <tr> <td>CARTERAS COLECTIVAS</td> <td>5,657,793.89</td> </tr> </table> <p>El Valor en Riesgo del Fondo se ubicó en \$5,657,793.89, cifra que representa el 0.004% 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
CARTERAS COLECTIVAS	5,657,793.89	
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</p> <p>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.</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</p>	

	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".