

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

Periodo comprendido entre el 01 de enero del 2023 y el 30 de junio del 2023.

1. Aspectos Generales

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

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

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

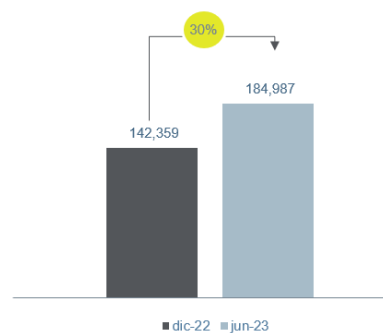
2. Desempeño del Fondo

El Fondo mostro una rentabilidad bruta mensual del 15.83 % al cierre de junio frente a 15.50% del mes de enero para la serie A. Lo anterior implico a nuestros inversionistas retornos netos en rangos entre 12.35% EA y 12.67% EA (promedio 13.17% durante el semestre),

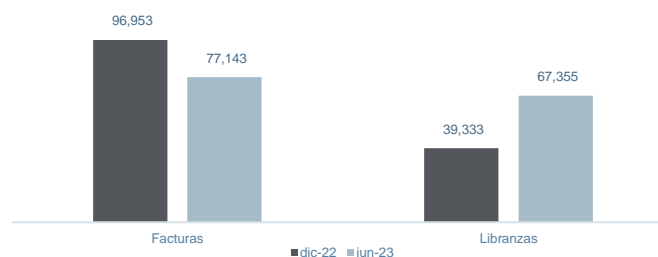
Como podemos observar en el siguiente cuadro la rentabilidad bruta estuvo por encima durante todo el semestre frente a la tasa de intervención del Banco de la república aproximadamente en 300 Pb.

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Rentabilidad Bruta (30 días)	15.50%	16.46%	17.33%	16.89%	16.05%	15.83%
Tasa Banrep	12.75%	12.75%	13.00%	13.00%	13.25%	13.25%

Durante el último semestre el Fondo presento un incremento de un 30% de AUM (149.359 MM) a diciembre 2022 frente (184.987 MM) en junio del 2023.



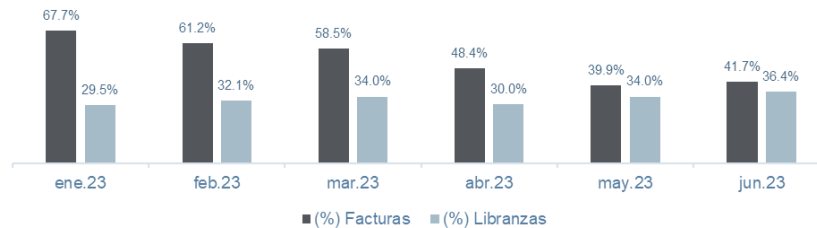
Por el lado de las facturas se tuvo un decrecimiento en el último año pasando de 96.953 MM en dic del 2022 a 77.143 en junio del 2023, debido a que la estrategia para el último semestre fue ejecutar una porción más alta en libranzas para lograr los retornos objetivos del FIC.



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 87%, entre facturas (53%) y libranzas (33%), con tasa promedio del portafolio entre el 15% y 17% EA. Se manejó promedio de liquidez entre el 5% y 15%, logrando tener rentabilidades competitivas durante el semestre analizado. El portafolio de activo continúa adecuadamente diversificado, con ningún pagador representando más del 15% del AUM, y con un rating promedio de AA+.

Inversión Títulos No RNVE



Portafolio	ene.23	feb.23	mar.23	abr.23	may.23	jun.23
Tasa portafolio (%)	15.91%	16.8%	16.7%	16.46%	17.20%	17.46%

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 junio del 2022 se tienen 617 suscriptores con participaciones mayores a dos millones de pesos que es el monto de la inversión mínima, presentando un crecimiento del 10% con respecto al corte un año atrás.

Serie	No Inversionista jun/2023
Serie A	611
Serie B	5
Serie C	1

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:

- 32 Pb frente al cierre del semestre para la serie A, pasando de un 12.355% en ene del 2023 a un 12.674% en junio 2023.
- 33 Pb frente al cierre del semestre para la serie B, pasando de un 13.563% en ene del 2023 a un 13.889% en junio 2023.
- 33 Pb frente al cierre del semestre para la serie C, pasando de un 15.494% en ene del 2023 a un 15.824% en junio 2023.

Serie A: La rentabilidad neta ofrecida por el FIC durante el semestre fue del 13.170% EA, que comparada con el periodo julio-diciembre del año 2022 aumento en 335Pb, 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.

Serie B: La rentabilidad neta ofrecida por el FIC durante el semestre fue del 14.384% EA, que comparada con el periodo julio-diciembre del año 2022 aumento en 336Pb, 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.

Serie C: La rentabilidad neta ofrecida por el FIC durante el semestre fue del 16.367% EA, que comparada con el periodo julio-diciembre del año 2022 aumento en 343Pb, como consecuencia de la buena ejecución que se ha logrado con el portafolio, teniendo niveles de liquidez acordes con las necesidades del fondo para mitigar posibles riesgos de liquidez.

Rentabilidad Histórica (E.A.)												
Serie	Último Mes		Últimos 6 meses		Año Corrido		Último año		Últimos 2 años		Últimos 3 años	
	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23
A	12.355%	12.674%	9.818%	13.170%	12.355%	13.170%	8.479%	11.043%	6.787%	8.389%	5.982%	6.877%
B	13.563%	13.889%	11.021%	14.387%	13.563%	14.387%	NA	12.247%	NA	NA	NA	NA
C	15.494%	15.824%	12.937%	16.367%	15.494%	16.367%	NA	14.191%	NA	NA	NA	NA

2.2. Volatilidad del Fondo

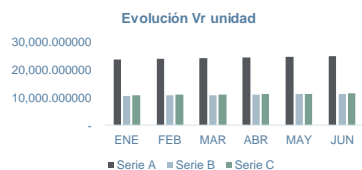
El Fondo presento una volatilidad durante el primer semestre del 2023 del 0.039% la volatilidad presento un aumento del 0,037% comparada con el periodo julio-diciembre del 2022 que fue del 0.078%. La volatilidad permanece en niveles muy bajos, lo cual demuestra que es una buena elección para aquellos 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	
	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23
A	0.029%	0.035%	0.078%	0.039%	0.029%	0.039%	0.095%	0.112%	0.227%	0.228%	1.123%	1.131%
B	0.029%	0.035%	0.078%	0.039%	0.029%	0.039%	NA	0.112%	NA	NA	NA	NA
C	0.029%	0.035%	0.078%	0.043%	0.029%	0.043%	NA	0.112%	NA	NA	NA	NA

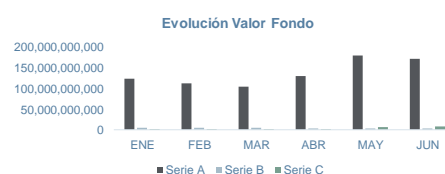
La volatilidad de la rentabilidad se mantuvo estable para el periodo, siendo ésta una volatilidad baja con respecto a fondos de similares condiciones.

2.3. Evolución Valor Unidad y Valor del Fondo.

	Evolución Valor de unidad		
	Serie A	Serie B	Serie C
ENE	23,653.045023	10,706.955344	10,835.278317
FEB	23,880.478193	10,818.696530	10,962.573034
MAR	24,150.161047	10,950.813420	11,113.989179
ABR	24,406.390682	11,076.759292	11,257.392281
MAY	24,659.002776	11,201.609827	11,400.592587
JUN	24,902.045090	11,321.988704	11,539.080658
Variación	5.28%	5.74%	6.50%



	Evolución Valor del Fondo		
	Serie A	Serie B	Serie C
ENE	123,956,909,341	5,967,091,099	1,830,954,849
FEB	113,465,759,597	6,029,946,284	588,643,946
MAR	105,642,242,511	6,103,583,413	92,683,153
ABR	131,292,672,905	4,660,339,397	1,295,883,418
MAY	179,584,847,127	4,712,867,925	6,591,929,311
JUN	172,046,063,123	4,763,515,087	8,177,973,483
Variación	38.80%	-20.17%	346.65%

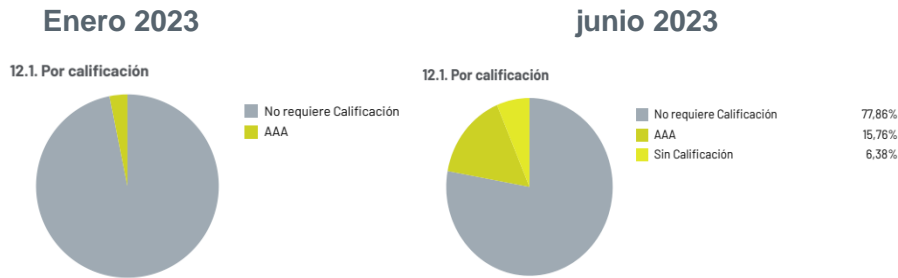


El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista así

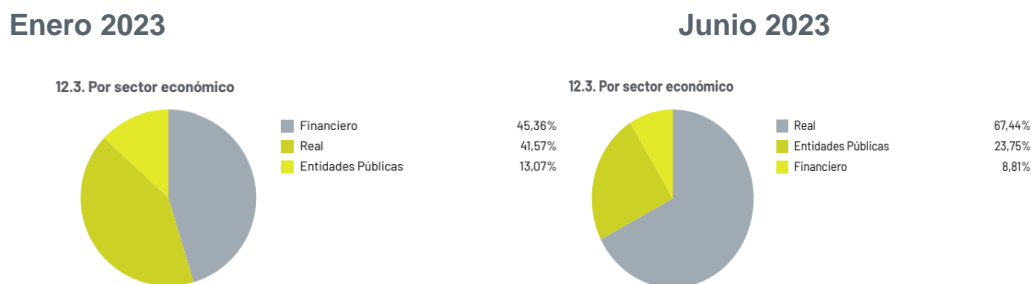
- Para la serie A paso de 23,653.045023 en el mes de enero a 24,902.045090 en el mes de junio, presentando variación de un 5.28% en el semestre.
- Para la serie B paso de 10,706.955344 en el mes de enero a 11,321.988704 en el mes de junio, presentando variación de un 5.74% en el semestre.
- Para la serie C paso de 10,835.278317 en el mes de enero a 11,539.080658 en el mes de junio, presentando variación de un 6.50% en el semestre.

Por el lado del AUM, el Fondo presento un crecimiento de un 40.40% de AUM (131.754 MM) a enero 2023 frente (184.987 MM) en junio del 2023.

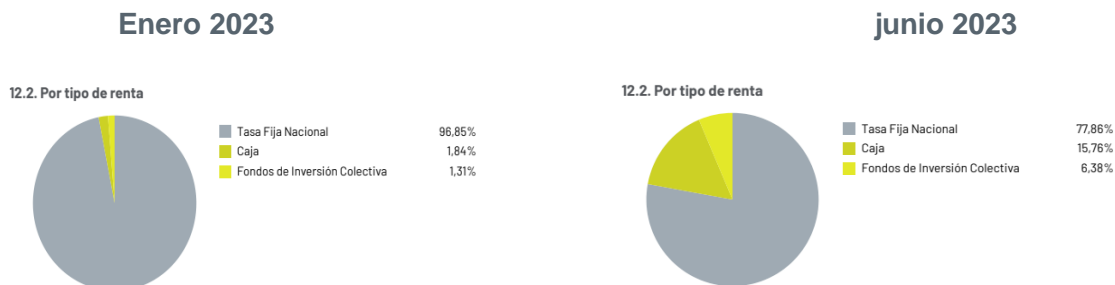
3. Composición del Portafolio



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 87% durante todo el semestre, de acuerdo con las necesidades de liquidez requeridas. El portafolio ha tenido 87% 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.



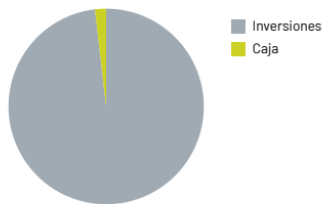
La composición por sector es acorde a la estrategia de inversión en la cual se mantiene una significativa participación en descuento de derechos de contenido económico tales como facturas lo cual conlleva a tener una participación significativa en el sector real y una más pequeña en sector público por 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 enero dado que se tuvieron retiros altos y el indicador de riesgo de liquidez generó montos altos de liquidez.



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

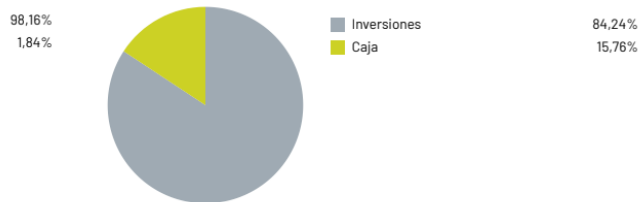
Enero 2023

12.6. Por activo



Junio 2023

12.6. Por activo



La composición por activo muestra que el portafolio estuvo invertido en el último semestre en promedio 84% 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.

3. Estados Financieros



FIDUCIARIA

INVESTMENT MANAGEMENT

FIDUCIARIA SURA S.A.

FONDO DE INVERSION COLECTIVA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA(9-1-53962)

Estados Financieros de Situación Financiera Condensados Intermedios

Al 30 de junio de 2023 y 31 de Diciembre de 2022

(Expresados en Miles de Pesos Colombianos)

	30 de junio de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022	Variación	H
Activo				
Efectivo	\$ 29,226,006	\$ 4,360,617	24,865,389	570%
Inversiones				
Inversiones a costo amortizado con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda	144,430,493	136,394,923	8,035,570	6%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio	11,829,860	2,033,893	9,795,967	482%
	<u>156,260,353</u>	<u>138,428,816</u>	<u>17,831,537</u>	<u>13%</u>
Cuentas por cobrar				
Diversas	2,085	4,697	-2,612	-56%
Total activo	<u>\$ 185,488,444</u>	<u>\$ 142,794,130</u>	<u>\$ 42,694,314</u>	<u>30%</u>
Pasivo y patrimonio				
Pasivo				
Cuentas por pagar				
Comisiones y honorarios	\$ 408,845	\$ 336,746	72,099	21%
Retenciones	38,683	56,549	-17,866	-32%
Diversas	53,364	41,993	11,371	27%
Total cuentas por pagar	<u>500,892</u>	<u>435,288</u>	<u>65,604</u>	<u>15%</u>
Total pasivo	<u>\$ 500,892</u>	<u>\$ 435,288</u>	<u>\$ 65,604</u>	<u>15%</u>
Patrimonio				
Activos netos atribuibles a los inversionistas del fondo	184,987,552	142,358,842	42,628,710	30%
Total pasivo y patrimonio	<u>\$ 185,488,444</u>	<u>\$ 142,794,130</u>	<u>\$ 42,694,314</u>	<u>30%</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados intermedios.

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador de la Fiduciaria certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido fielmente tomados de los libros de contabilidad de negocios de la Sociedad Fiduciaria.



FIDUCIARIA

INVESTMENT MANAGEMENT

FIDUCIARIA SURA S.A.

FONDO DE INVERSION COLECTIVA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA(9-1-53962)

Estados de Resultados Condensados Intermedios

Por los trimestres terminados al 30 de junio de 2023 y 2022 y acumulados al 30 de junio 2023 y 2022

(Expresados en Miles de Pesos Colombianos)

	01 de enero a 30 de junio de 2023 (No auditado)	01 de enero a 30 de junio de 2022 (No auditado)	Variación	H
Ingresos de operaciones ordinarias				
Ingresos financieros operaciones del mercado monetario y otros intereses	\$ 1,374,608	\$ 225,677	\$ 1,148,931	509%
Por valoración de inversiones a costo amortizado - instrumentos de deuda Neto	9,680,878	8,584,195	1,096,683	13%
Por valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio Neto	349,338	82,561	266,777	323%
Por venta de inversiones neto	16,282	2,307	13,975	606%
	<u>11,421,106</u>	<u>8,894,740</u>	<u>2,526,366</u>	<u>28%</u>
Otros ingresos de operaciones				
Diversos y recuperaciones	4,397	3,760	637	17%
	<u>4,397</u>	<u>3,760</u>	<u>637</u>	<u>17%</u>
Total ingresos de operaciones ordinarias	<u>11,425,503</u>	<u>8,898,500</u>	<u>2,527,003</u>	<u>28%</u>
Gastos de operaciones				
Comisiones	2,447,422	2,727,406	-279,984	-10%
Servicios de administración e intermediación custodia	7,380	30,00	7,350	24500%
Total gastos por actividades ordinarias	<u>2,454,802</u>	<u>2,727,436</u>	<u>-272,634</u>	<u>-10%</u>
Otros gastos				
Honorarios	13,902	85,810	-71,908	-94%
Impuestos y tasas	10,384	30,862	-20,478	-68%
Diversos	5,222	421	4,801	1140%
Total otros gastos	<u>29,508</u>	<u>117,093</u>	<u>-87,585</u>	<u>75%</u>
Total gastos	<u>2,484,310</u>	<u>2,844,529</u>	<u>-360,219</u>	<u>-13%</u>
Resultados del ejercicio	<u>\$ 8,941,193</u>	<u>\$ 6,053,971</u>	<u>\$ 2,887,222</u>	<u>48%</u>
Resultados integrales del ejercicio	<u>\$ 8,941,193</u>	<u>\$ 6,053,971</u>	<u>\$ 2,887,222</u>	<u>48%</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados intermedios.

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador de la Fiduciaria certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido fielmente tomados de los libros de contabilidad de negocios fiduciarios de la Sociedad Fiduciaria.

En el periodo comprendido entre diciembre 2022 y junio del 2023, los cambios más relevantes fueron:

- **Activo:** El valor de los activos del fondo presento in incremento de un 30% pasando de \$ 142.794 MM al cierre del segundo semestre del 2022 a \$ 156.260 MM al corte del primer semestre del 2023, en donde los activos más representativos son las Inversiones a costo amortizado con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda que tuvieron un incremento de un 6% pasando de \$ 2.033 MM a 11.829 MM en junio del 2023 que corresponden principalmente al incremento en operaciones de Factoring y confirming que ha realizado el Fondo.
- **Pasivo:** El valor del pasivo presento in incremento de un 15% pasando de \$ 435 MM al cierre del segundo semestre del 2022 a 500 MM al corte del primer semestre del 2023, en donde la mayor variación del pasivo la tuvo Comisiones y Honorarios pagada a la sociedad administradora incrementando un 21% por el aumento que ha tenido el AUM del Fondo.
- **Patrimonio:** El patrimonio presenta un incremento del 30% al pasar de \$ 142.794 MM con corte a diciembre de 2022 a \$ 185.488MM al corte de junio de 2023.

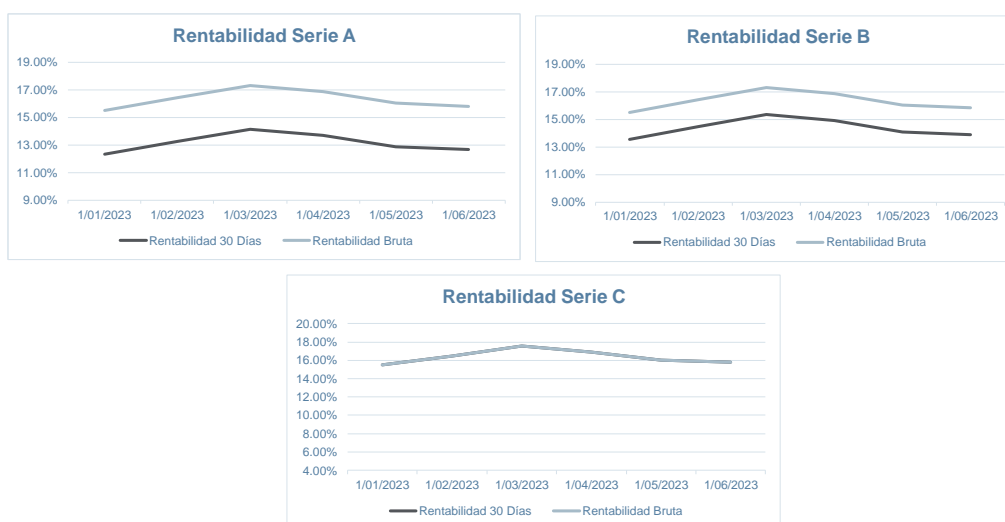
En el periodo comprendido entre junio 2022 y junio del 2023, los cambios más relevantes fueron:

- **Ingresos:** El valor de los Ingresos del fondo presento in incremento de un 28% pasando de \$ 8.898MM millones al cierre del primer semestre del 2022 a \$11.425 MM al corte del primer semestre del 2023, en donde los ingresos más representativos son por valoración de inversiones a costo amortizado - instrumentos de deuda Neto que tuvieron un incremento de un 13% pasando de \$ 8.584MM a \$ 9.680 MM en junio del 2022 y por Ingresos Financieros Operaciones del Mercado Monetario y Otros Intereses que tuvieron un incremento de un 509% pasando de \$ \$ 225 MM a \$ 1.374 MM en junio del 2023.
- **Gastos:** El gasto presenta un detrimento del -13% al pasar de \$ 2.844 MM con corte a junio de 2022 a \$ 2.484 MM al corte de junio de 2023, en donde la mayor variación se presentó en Gasto de honorarios (pagos revisoría Fiscal) que tuvo variación negativa del -84% pasando de \$ 85 MM en junio del 2022 a \$ 13 MM en junio del 2023.

4. Gastos

4.1. 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	31/01/2023	12.35%	2.80%	15.50%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	28/02/2023	13.29%	2.80%	16.46%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	31/03/2023	14.14%	2.80%	17.33%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	30/04/2023	13.70%	2.80%	16.89%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	31/05/2023	12.89%	2.80%	16.05%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTIESTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	30/06/2023	12.67%	2.80%	15.83%

Serie B

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	31/01/2023	13.56%	1.70%	15.49%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	28/02/2023	14.49%	1.70%	16.44%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	31/03/2023	15.36%	1.70%	17.32%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	30/04/2023	14.93%	1.70%	16.88%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	31/05/2023	14.11%	1.70%	16.05%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	30/06/2023	13.89%	1.70%	15.82%

Serie C

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	31/01/2023	15.49%	0.00%	15.49%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	28/02/2023	16.45%	0.00%	16.45%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	31/03/2023	17.53%	0.00%	17.53%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	30/04/2023	16.88%	0.00%	16.88%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	31/05/2023	16.05%	0.00%	16.05%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	30/06/2023	15.82%	0.00%	15.82%

4.2. Composición del gasto

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	0.16%	0.22%	0.93%	0.32%	0.19%	0.15%
SERVICIOS BANCARIOS	0.59%	1.24%	1.48%	0.73%	1.17%	0.86%
ADMN FONDO INVERSION COLECTIVA	71.94%	73.09%	79.86%	86.09%	80.21%	78.69%
OTROS SERVICIOS	26.52%	24.32%	16.71%	11.79%	17.79%	19.48%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	0.41%	0.49%	0.53%	0.57%	0.35%	0.48%
GRAVAMEN A LOS MOVIMIENTOS FINANCIEROS	0.39%	0.63%	0.49%	0.49%	0.29%	0.34%
	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 (otros servicios) referentes 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	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Serie A	3.51%	3.58%	3.63%	3.65%	3.63%	3.63%
Serie B	1.88%	2.10%	2.31%	2.47%	2.56%	2.56%
Serie C	0.71%	0.79%	0.86%	0.93%	0.88%	0.83%

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 * $\{[(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)}] - 1\}$.

5. Informe Económico

CONTEXTO GLOBAL

El primer semestre de 2023 estuvo enmarcado por la resistencia en la economía mundial. El crecimiento de la eurozona se situó en 3.5% a pesar de factores como las tensiones entre Rusia y Ucrania, las crisis de materias primas y la tendencia alcista de inflación, donde el Banco Central Europeo se mostró combativo en sus decisiones de política monetaria para hacerle frente a este indicador, al igual que la Reserva Federal quien también llevó a cabo una política contractiva e incluso no descarta posteriores subidas en lo que resta del año. Estados Unidos se expandió a un

ritmo más acelerado durante el primer trimestre y la cifra del PIB se ubicó en 2% por encima de las expectativas, dejando de lado la posible recesión de la que se hablaba al cierre del 2022.

En las primeras semanas de junio el Banco Mundial y la OCDE publicaron sus pronósticos económicos para el 2023 y resaltaron la resiliencia de las economías industrializadas y emergentes frente a las estimaciones de inicio de año.

Por su parte, la CEPAL espera que durante el 2023 se profundice la desaceleración del crecimiento económico en América Latina y el Caribe, además mencionó el espacio limitado para la política fiscal y monetaria. Esta región ha mostrado una inflación a la baja y se espera próximamente la conclusión del alza de tasa de interés.

Es así como los bancos centrales de Chile, Brasil y México iniciaron con señales de reducción en las tasas de interés si se mantienen las condiciones actuales, los tres países mantuvieron su tasa constante en su última decisión de política.

CONTEXTO LOCAL

El primer semestre del 2023 estuvo enmarcado por jornadas de altas volatilidades para los activos del mercado local, los cuales se presentaron debido a algunos comentarios del gobierno de turno, principalmente en torno a las propuestas de reformas, cuyo avance ha sido heterogéneo ya que las propuestas de reforma de pensiones y salud han sido aprobadas por la comisión séptima del Senado, mientras que la laboral quedó congelada dado el cambio de legislatura.

Colombia cerró el primer semestre con una dinámica de desaceleración económica, en donde el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), mostró una contracción anual del 0.8%, explicada principalmente por la caída del consumo en los hogares. La inflación de junio por su parte se ubicó en 0.30% y llevo la cifra anual a 12.13%, acumulando el tercer mes consecutivo de recortes, explicado principalmente por la variación mensual de las divisiones Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles y Transporte. Las mayores variaciones se presentaron en las divisiones Transporte y Restaurantes y hoteles. En cuanto a política monetaria, en su reunión de junio la junta del Banco de la República decidió mantener la tasa de política monetaria en 13.25% por unanimidad, similar a lo ocurrido en algunos países de la región, sin embargo, se destacó en las minutas algunos puntos a analizar para las siguientes decisiones como el fenómeno de El Niño, las alzas previstas en los combustibles, y la incertidumbre en el ambiente económico internacional. La tasa de desempleo en mayo fue de 10.5%, marginalmente menor al 10.6% registrado en el mismo periodo del 2022, los sectores que más aportaron a la creación del empleo, respecto frente al año anterior, fueron los sectores de servicios, comercio y reparación de vehículos, seguido de alojamiento y servicios de comida. Y el índice de confianza Confianza del Consumidor (ICC) registró un balance de -14,1% mostrando un incremento frente al mes anterior, esto obedeció a 8,0 pps en el Índice de Expectativas del Consumidor y a un incremento de 9,8 pps en el Índice de Condiciones Económicas.

Durante junio, el peso colombiano experimentó una apreciación de aproximadamente un 8%. Este movimiento se alinea con la debilidad del dólar (DXY), el cual ha disminuido alrededor de un 2%, un incremento del precio del petróleo de aproximadamente un 2% y una disminución del 15% en los CDS. La moneda podrá sufrir volatilidad adicional a medida que finalice el periodo de receso legislativo, que continuemos viendo sorpresas negativas en materia económica y variaciones en el precio del petróleo. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público presentó las cifras del MARCO Fiscal de Mediano Plazo para el año en curso y su perspectiva de crecimiento ubicándola en 1.8%. Por su parte el Banco de la República estima un 0.84%, el Banco Mundial y la OCDE también mejoraron su estimación aumentando su pronóstico a 1.7% y 1.5% respectivamente.

Por último, cabe destacar que la economía local se enfrenta a diferentes retos económicos y políticos que demarcaran el desempeño del segundo semestre y se centraran en variables como la inflación, el crecimiento y la tasa de política monetaria. Destacamos la ratificación de la calificación soberana por parte de Standard and Poor's y Fitch.

6. 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 Crédito es responsable de la evaluación de la capacidad de pago, tanto de originadores como pagadores, de los títulos de contenido económico que componen el portafolio. Esta opinión es construida a partir del análisis fundamental de los sujetos de crédito y de un entendimiento profundo de su modelo de negocio, al ponderar variables tanto cuantitativas como cualitativas. Allí se evalúan, de forma integral, los riesgos a los que se encuentra expuesta la contraparte, bien sean los riesgos de negocio, como riesgos financieros. Dichas opiniones crediticias son presentadas y aprobadas por el Comité de Inversiones de la Fiduciaria.</p> <p>De manera periódica, se hace la revisión del portafolio, bien sean créditos individuales o facturas, con el objeto de identificar algún deterioro esencial o cambio en la conducta de pago de las empresas o pagadores, que impliquen un riesgo crediticio incremental. En el caso de créditos de consumo (libranzas), el análisis de riesgo crédito recae sobre el originador de dicha cartera.</p>

	<p>En el periodo no se presentó deterioro en los pagadores del portafolio que impliquen un riesgo incremental del riesgo de crédito.</p>	
Riesgo de Mercado	<p>Definición: Es la pérdida potencial del valor de los activos del fondo de inversión colectiva, como consecuencia de movimientos adversos en los precios de los instrumentos financieros en los que se mantienen inversiones.</p>	
	<p>Gestión del Periodo: El nivel de exposición a este riesgo es inherente a la naturaleza del Fondo, para controlarlo, la Fiduciaria cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) que contempla las disposiciones regulatorias emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y que se encuentra documentado en el Manual de Riesgo de Mercado. Para cuantificar las pérdidas esperadas derivadas de la exposición al riesgo de mercado, Fiduciaria SURA implementa el Modelo estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual se detalla en el Anexo 7 del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995).</p> <p>Para el cálculo del Valor en Riesgo regulatorio se tienen en cuenta los cuatro módulos definidos por la SFC, los cuales son: Riesgo de tasa de interés, Riesgo de tasa de cambio, Riesgo de precio de acciones y Riesgo de carteras colectivas. Para cada tipo de riesgo se halla la exposición para cada uno de los factores de riesgo asociados, los cuales se agregan en función de la correlación que existe entre ellos, para ello se suma el VaR de cada factor de acuerdo con los coeficientes de correlación dados mensualmente por la SFC, así como la matriz de choques para el cálculo del Valor en riesgo.</p> <p>Por la naturaleza de los Activos Admisibles, el Fondo de Inversión Colectiva tiene como política de inversión invertir principalmente en títulos de contenido crediticio no registrados en el Registro Nacional de Valores y que, por ende, no tienen exposición a los factores de riesgo de mercado, sin embargo, a la fecha el Fondo de Inversión Colectiva cuenta con una pequeña proporción invertida en otros FICs, lo cual si genera un mínimo riesgo de mercado.</p> <p>A continuación, se presenta la exposición del Fondo al factor de riesgo de Carteras Colectivas y el Valor en Riesgo correlacionado del portafolio al cierre del 30 de junio de 2023</p> <table border="1" data-bbox="532 1094 1333 1136"> <tr> <td>CARTERAS COLECTIVAS</td> <td>11,085,382.82</td> </tr> </table> <p>El Valor en Riesgo del Fondo se ubicó en \$11,085,382.82, cifra que representa el 0.006% 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	11,085,382.82	
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 lo establecido por la normatividad en el numeral 5 de la parte II del Capítulo XXXI 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 cuenta con visto bueno de la SFC para los fondos abiertos con pacto de permanencia de la Fiduciaria.</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. En esta metodología el indicador IRL debe estar siempre por debajo de 1, lo cual significa que con los activos líquidos se puede atender oportunamente los retiros proyectados.</p> <p>La consistencia de la metodología se lleva a cabo a través de pruebas de backtesting.</p> <p>Al 30 de junio de 2023 el indicador se clasificó en un riesgo insignificante. Los resultados para el escenario normal fueron los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activos líquidos \$38,697,633,376 • MRP: \$5,446,806,778 • Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) – Razón: 0.1408 <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 cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), acorde con su estructura, tamaño, objeto social y actividades de apoyo, compuesto por políticas, procedimientos, documentación, estructura organizacional, órganos de control, plataforma tecnológica, registro de eventos de riesgo operativo, divulgación de información y capacitación mediante los cuales se busca obtener una efectiva mitigación del riesgo operativo al que se encuentran expuestos los activos que conforman el portafolio del Fondo y el Fondo de Inversión Colectiva mismo.</p>
<p>Riesgo de Contraparte</p>	<p>Definición: Es la posibilidad de asumir pérdidas como consecuencia de que una contraparte incumpla total o parcialmente un compromiso adquirido en la celebración de una operación.</p>
	<p>Gestión del Periodo: Para la aprobación de contrapartes DVP, Fiduciaria Sura realiza un análisis SARLAFT, el cual es realizado por nuestro equipo de cumplimiento, posteriormente el cupo de contraparte es aprobado por el Comité de Inversiones del FIC. Dado que estas contrapartes son aprobadas bajo la modalidad de “pago contra entrega” (DVP por sus siglas en inglés) este riesgo es bajo pues garantiza que la transferencia de valores solo ocurra cuando se haya realizado el pago.</p>
<p>Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo</p>	<p>Definición Es la posibilidad de pérdida o daño que puede sufrir la Sociedad Administradora por su propensión a ser utilizada directamente o a través de sus operaciones como instrumento para ocultar o dar apariencia de legalidad a recursos de origen ilícito y/o para la financiación de grupos o actividades terroristas.</p>
	<p>Gestión del Periodo: Fiduciaria Sura, en cumplimiento de los lineamientos impartidos por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular Básica Jurídica, Parte I Título IV Capítulo IV, cuenta con un Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo SARLAFT, el cual es administrado por el equipo de Cumplimiento y aplicado a todos los fondos administrados por la sociedad fiduciaria. Las actividades de gestión implementadas para prevenir la materialización del riesgo LAFT en el fondo, integran la aplicación de políticas y procedimiento de conocimiento del cliente (KYC por sus siglas en inglés) para la debida diligencia de 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 a través de monitoreos transaccionales. Fiduciaria Sura para la gestión del riesgo de LA/FT, incorpora de manera integral a toda la organización, con el compromiso activo y permanente de la Junta directiva y la contribución de todos sus colaboradores.</p>

"Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFÍN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo".