

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

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

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 14.04% frente a 13.88% del mes de enero a junio. Lo anterior implicó a nuestros inversionistas retornos netos para las 3 series, en rangos entre 11.43% EA y 11.58% EA.

Durante este semestre el Fondo no tuvo aperturas de ventanas. Para el mes de julio será pagada la distribución de rendimientos como se viene haciendo habitualmente cada trimestre, por el 100% de lo generado en dicho periodo.

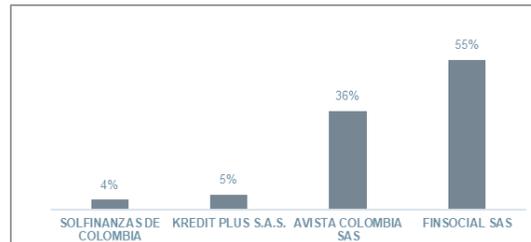
El FIC presento incremento en el AUM durante el semestre en un 4.01% pasando de (129.110 MM) en julio frente (134.283 MM) en diciembre.

El portafolio del Fondo estuvo invertido en libranzas durante el semestre en promedio un 81%, con tasa promedio del 13.83%, a pesar de los prepagos que se dieron durante el semestre, logrando tener rentabilidades competitivas frente a sus pares dentro del Benchmark, se viene incrementando la exposición en FICs dado que las reinversiones se están haciendo a través del **FIC SURA ESTRATEGIA LIBRANZAS COLOMBIA** que es el Building Block de libranzas con retornos alrededor del 15.81%.

Portafolio	ene.23	feb.23	mar.23	abr.23	may.23	jun.23
Inversiones Totales (COP MM)	125,342	130,200	130,108	131,592	132,699	134,221
Inversión Libranzas	109,333	107,761	107,761	108,305	106,995	105,509
(%) Libranzas	84.6%	82.7%	81.8%	82.2%	80.4%	78.4%
Inversión FICs	16,009	22,439	22,347	23,288	25,704	28,713
(%) FICs	12.4%	17.2%	17.0%	17.7%	19.3%	21.3%
Tasa portafolio (%)	13.73%	13.83%	13.81%	13.78%	13.89%	13.94%

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. Se incluyó un nuevo originador durante el semestre llamado **CFG PARTNERS COLOMBIA S.A.S.**, con el cual, se están realizando compras a través del Building Block, por tal razón la inversión de este FIC es indirecta en el nuevo originador.

Top Originadores



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, retenciones, 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. 49 Pb frente al cierre del semestre para la serie A, pasando de un 11.052% en enero del 2023 a un 11.543% en junio 2023.
2. 50 Pb frente al cierre del semestre para la Serie B pasando de un 12.260 en enero % a un 12.756% junio 2023.
3. 49 Pb frente al cierre del semestre para la Serie B pasando de un 11.052 en enero % a un 11.543% junio 2023.

Serie A

La rentabilidad neta ofrecida por el FIC durante el semestre fue del 11.543% EA, que comparada con el periodo julio-diciembre del año 2023 aumento en 49Pb, 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 12.756% EA, julio-diciembre del año 2023 aumento en 50Pb, 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 D

La rentabilidad neta ofrecida por el FIC durante el semestre fue del 11.543% EA, julio-diciembre del año 2023 aumento en 49Pb, 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	
	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	11.433%	11.582%	11.052%	11.543%	11.433%	11.543%	10.888%	11.288%	10.670%	10.903%	NA	NA
B	12.644%	12.795%	12.260%	12.756%	12.644%	12.756%	12.093%	12.438%	11.873%	12.109%	NA	NA
D	11.433%	11.581%	11.052%	11.543%	11.433%	11.543%	10.887%	11.228%	NA	NA	NA	NA

2.2. Volatilidad del Fondo

El Fondo presentó una volatilidad durante el primer semestre del 2022 del 0.01% la volatilidad presentó una variación del -0,04% comparada con el periodo julio-diciembre 2023 que fue del 0.04%. 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	0.037%	0.01%	0.041%	0.01%	0.037%	0.02%	0.031%	0.04%	0.044%	NA	NA	NA
B	0.038%	0.01%	0.041%	0.01%	0.038%	0.02%	0.031%	0.04%	0.044%	NA	NA	NA
D	0.038%	0.01%	0.041%	0.01%	0.038%	0.02%	0.031%	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.

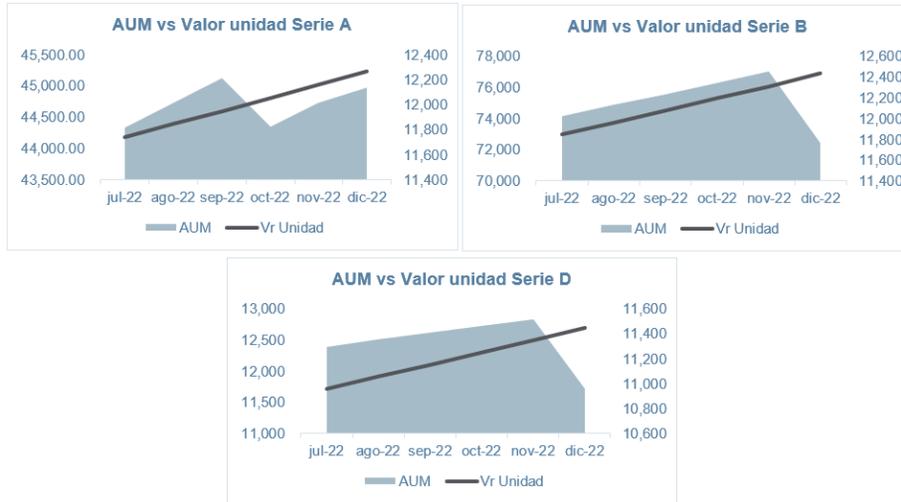
2.3. Evolución Valor Unidad y Valor del Fondo.

	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	44,974,041,567	72,419,998,952	11,716,047,171
Variación	1.43%	-2.32%	-5.49%



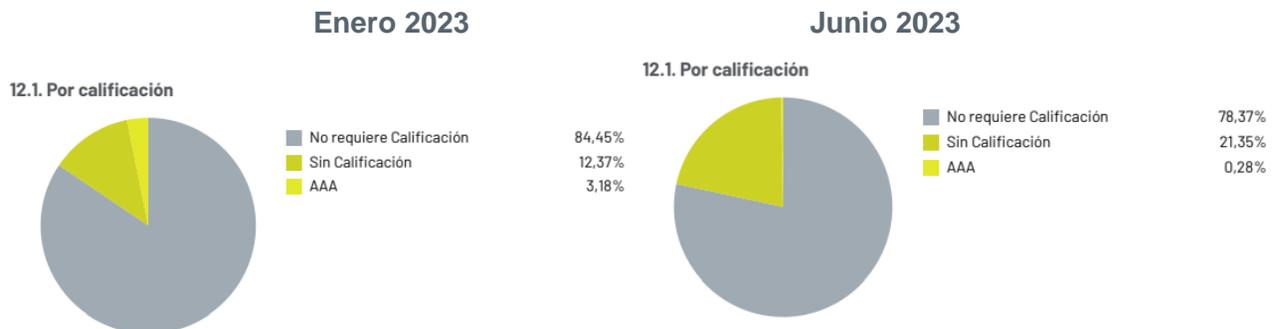


El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista así:

- Serie A: Paso de un 12,377.475546 en el mes de enero a 12,946.889068 en el mes de junio, 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.
- Serie B: Paso de un 12,558.994897 en el mes de enero a 13,195.295241 en el mes de junio, generado variación de un 5.07% durante el semestre.
- Serie C: Paso de un 11,553.073474 en el mes de enero a 12,084.561195 en el mes de junio, generado variación de un 4.60% durante el semestre.

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. Se tiene contemplado realizar distribución de rendimientos del 2Q la cual se hará efectiva en el mes de Julio.

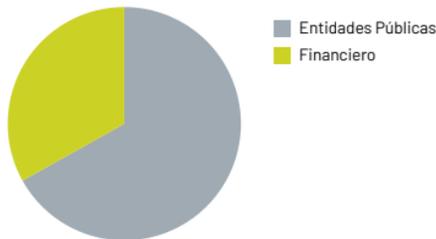
3. Composición del Portafolio



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.

Enero 2023

12.3. Por sector económico



Junio 2023

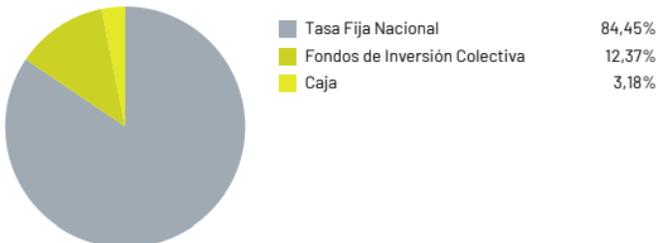
12.3. Por sector económico



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

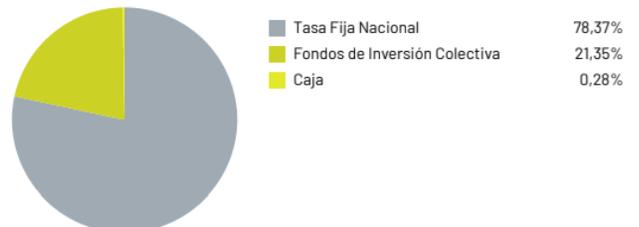
Enero 2023

12.2. Por tipo de renta



Junio 2023

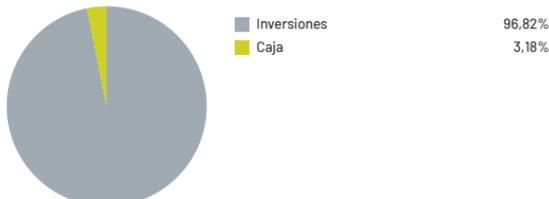
12.2. Por tipo de renta



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

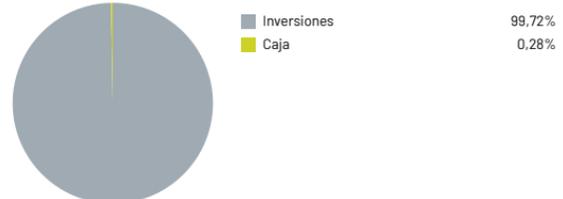
Enero 2023

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 98% y la participación en disponible corresponde a los recursos en cuentas bancarias, que durante el periodo fue acorde a las necesidades de liquidez del Fondo.

4. Estados Financieros

sura		FIDUCIARIA		INVESTMENT MANAGEMENT	
FIDUCIARIA SURA S.A. FONDO DE INVERSION COLECTIVA CERRADO SURA LIBRANZAS I (9-1-95409)					
Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio 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					
Electivo	\$ 381,849	\$ 5,008,416	\$ (4,626,567)	-92%	
Inversiones					
Inversiones a costo amortizado con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda	105,360,204	110,253,422	-4,893,218	-4%	
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio	28,712,683	14,051,974	14,660,709	104%	
	134,072,887	124,305,396	9,767,491	8%	
Cuentas por cobrar					
Diversas	85	-	85.00	100	
Total activos	\$ 134,454,821	\$ 129,313,812	\$ 5,141,009	4%	
Pasivo y patrimonio					
Pasivo					
Cuentas por pagar					
Comisiones y honorarios	\$ 170,988	\$ 174,866	\$ (3,878)	-2%	
Retenciones	72	27,986	-27,914	-100%	
Diversas	-	872	-872	-100%	
Total pasivos	171,060	203,724	-32,664	-16%	
Patrimonio					
Activos netos atribuibles a los inversionistas del fondo	134,283,761	129,110,088	5,173,673	4%	
Total pasivo y patrimonio	\$ 134,454,821	\$ 129,313,812	\$ 5,141,009	4%	

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.

sura		FIDUCIARIA		INVESTMENT MANAGEMENT	
FIDUCIARIA SURA S.A. FONDO DE INVERSION COLECTIVA CERRADO SURA LIBRANZAS I (9-1-95409)					
Estados de Resultados Condensados Intermedio 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	\$ 116,181	\$ 11,516	\$ 104,665	908.87%	
Por valoración de inversiones a costo amortizado - instrumentos de deuda	6,824,229	7,908,039	-1,083,810	-13.71%	
Por valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio Neto	1,612,674	37,829	1,574,845	4163.06%	
Utilidad en Venta de Inversiones Neto	3,702	3,872	-170	-4.39%	
	8,556,786	7,961,256	595,530	7.48%	
Total ingresos de operaciones ordinarias	8,556,786	7,961,256	595,530	7.48%	
Gastos de operaciones					
Comisiones	\$ 1,018,672	\$ 1,001,201	\$ 17,471	1.75%	
Servicios de administración e intermediación custodia	5,911	25,939	-20,028	-77.21%	
Total gastos por actividades ordinarias	1,024,583	1,027,140	-2,557	-0.25%	
Otros gastos					
Honorarios	\$ 11,478	\$ 8,925	\$ 2,553	28.61%	
Impuestos y tasas	4,708	15,445	-10,737	-69.52%	
Diversos	171	106	65	61.32%	
Total otros gastos	16,357	24,476	-8,119	-33.17%	
Total gastos	1,040,940	1,051,616	-10,676	-1.02%	
Resultados del ejercicio	\$ 7,515,846	\$ 6,905,640	\$ 606,206	8.77%	
Resultados integrales del ejercicio	\$ 7,515,846	\$ 6,905,640	\$ 606,206	8.77%	

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 del 2022 y junio del 2023, los cambios más relevantes fueron:

- **Activo:** El valor de los activos del fondo presentó un incremento de un 4% pasando de \$ 129.313 MM al cierre del segundo semestre del 2022 a \$ 134.454 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 detrimento de un -4% pasando de \$ 110.253 MM a 105.360 MM en junio del 2023.
- **Pasivo:** El valor del pasivo presento un detrimento de un -16% pasando de \$ 203 MM al cierre del segundo semestre del 2022 a \$ 171 MM al corte del primer semestre del 2023, en donde la mayor variación del pasivo la tuvo las retenciones disminuyendo de \$27 MM a 7.2 MM seguidas de las Comisiones y Honorarios disminuyendo también en un -2% pasando de 174 MM a 170 MM para cierre del semestre del 2023.
- **Patrimonio:** El patrimonio presenta un incremento del 4% al pasar de \$ 129.110 MM con corte a diciembre del 2022 a \$ 134.283 al corte de junio de 2023.

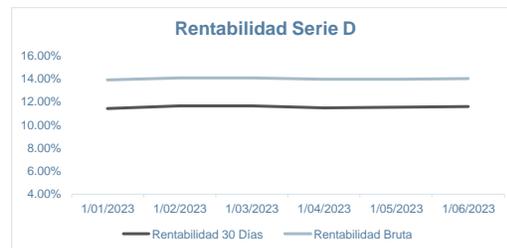
En el periodo comprendido entre junio del 2022 y junio del 2023, los cambios más relevantes fueron:

- **Ingresos:** El valor de los Ingresos del fondo presento un incremento de un 7.48% pasando de \$ 7.961 al cierre del primer semestre del 2022 a \$ 8.556 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 que tuvieron una disminución de un -13.71% pasando de \$ 7.908 MM a 6.824 MM en junio del 2023.
- **Gastos:** El gasto presenta una disminución del -1.02% al pasar de \$ 1.051 MM con corte a junio de 2022 a \$ 1.040 al corte de junio de 2023, en donde la mayor variación se presentó en gastos por impuesto y tasas generado por 4xmil por pagos de comisión a la sociedad fiduciaria pasando de \$ 1.5 MM en junio del 2022 a \$ 0.4 MM en junio del 2023.

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



Serie A

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA LIBRANZAS I -A	31/01/2023	11.43%	2.20%	13.88%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA LIBRANZAS I -A	28/02/2023	11.63%	2.20%	14.09%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA LIBRANZAS I -A	31/03/2023	11.63%	2.20%	14.08%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA LIBRANZAS I -A	30/04/2023	11.48%	2.20%	13.93%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA LIBRANZAS I -A	31/05/2023	11.51%	2.20%	13.96%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA LIBRANZAS I -A	30/06/2023	11.58%	2.20%	14.04%

Serie B

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA LIBRANZAS I -B	31/01/2023	12.64%	1.10%	13.88%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA LIBRANZAS I -B	28/02/2023	12.85%	1.10%	14.09%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA LIBRANZAS I -B	31/03/2023	12.84%	1.10%	14.08%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA LIBRANZAS I -B	30/04/2023	12.69%	1.10%	13.93%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA LIBRANZAS I -B	31/05/2023	12.72%	1.10%	13.96%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA LIBRANZAS I -B	30/06/2023	12.80%	1.10%	14.04%

Serie D

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA LIBRANZAS I -D	31/01/2023	11.43%	2.20%	13.88%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA LIBRANZAS I -D	28/02/2023	11.63%	2.20%	14.09%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA LIBRANZAS I -D	31/03/2023	11.63%	2.20%	14.08%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA LIBRANZAS I -D	30/04/2023	11.48%	2.20%	13.93%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA LIBRANZAS I -D	31/05/2023	11.51%	2.20%	13.96%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC CERRADO SURA LIBRANZAS I -D	30/06/2023	11.58%	2.20%	14.04%

5.2. Composición del gasto

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	0.35%	0.70%	0.00%	0.65%	0.68%	1.04%
SERVICIOS BANCARIOS	0.10%	0.37%	0.13%	0.14%	0.19%	0.11%
ADMON FONDO INVERSION COLECTIVA	97.64%	97.23%	98.52%	97.83%	97.72%	97.11%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	0.96%	1.05%	1.35%	0.97%	0.94%	1.33%
GRAVAMEN A LOS MOVIMIENTOS FINANCIEROS	0.96%	0.65%	0.00%	0.40%	0.46%	0.40%
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

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

El gasto más representativo del fondo fue la comisión por Administración del Fondo de Inversión Colectiva la cual 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	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Serie A	2.24%	2.24%	2.24%	2.22%	2.22%	2.28%
Serie B	1.16%	1.16%	1.16%	1.14%	1.14%	1.17%
Serie D	2.24%	2.24%	2.24%	2.22%	2.22%	2.28%

METODOLOGÍA DE CÁLCULO DE LA REMUNERACIÓN DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

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

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

6. Informe Económico

CONTEXTO GLOBAL

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 se presentaron fuertes volatilidades en el mercado local por comentarios del gobierno en turno, principalmente en torno a las propuestas de reformas, cuyo avance ha sido heterogéneo, ya que las propuestas de reforma de pensiones y salud no han sido aprobadas, 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.

En el mes de junio el dato de inflación se ubicó en 0.30% y la cifra anual en 12.13% como tercer mes consecutivo a la baja, 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, la junta del Banco de la

República decidió mantener la tasa de política monetaria en 13.25% por unanimidad, similar a lo ocurrido en los países de la región, sin embargo, mencionaron algunos puntos a analizar para las siguientes decisiones de política 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.

7. Gestión de Riesgos

<p>Riesgo de Crédito</p>	<p>Definición: Es la posibilidad de que el Fondo de Inversión Colectiva incurra en pérdidas y se disminuya el valor de sus activos, como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de un deudor o emisor de un título.</p> <p>Gestión del Periodo: El equipo de Análisis de Crédito es responsable de la evaluación de la capacidad de pago de los originadores de la cartera de consumo (libranza) que componen el portafolio. Esta opinión es construida a partir del análisis fundamental de dichos originadores 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 al originador con el objeto de identificar algún deterioro en su situación financiera que alerte sobre un potencial deterioro de la cartera originada, y de su capacidad de sustituir aquellos créditos que dejen de cumplir con los criterios de elegibilidad.</p> <p>En el periodo no se presentó deterioro en los originadores del portafolio que impliquen un riesgo incremental del riesgo de crédito.</p>
<p>Riesgo de Mercado</p>	<p>Definición: Es la pérdida potencial del valor de los activos del fondo de inversión colectiva, como consecuencia de movimientos adversos en los precios de los instrumentos financieros en los que se mantienen inversiones.</p> <p>Gestión del Periodo: El nivel de exposición a este riesgo es inherente a la naturaleza del Fondo, para controlarlo, la Fiduciaria cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) que contempla las disposiciones regulatorias emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y que se encuentra documentado en el Manual de Riesgo de Mercado. Para cuantificar las pérdidas esperadas derivadas de la exposición al riesgo de mercado, Fiduciaria SURA implementa el Modelo estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual se detalla en el Anexo 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</p>

	<p>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="594 621 1227 663"> <tr> <td>CARTERAS COLECTIVAS</td> <td>26,905,734.89</td> </tr> </table> <p>El Valor en Riesgo del Fondo se ubicó en \$26,905,734.89, cifra que representa el 0.020% 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	26,905,734.89
CARTERAS COLECTIVAS	26,905,734.89		
<p>Riesgo de Liquidez</p>	<p>Definición: Es la probabilidad de que el Fondo no cuente con la liquidez suficiente para atender los vencimientos contractuales requeridos por los clientes o que no pueda vender sus inversiones directas y/o participaciones en otros fondos de inversión en el plazo requerido para atenderlos, o que deba hacerlo materializando pérdidas inusuales debido a que las ventas se efectúen a un precio por debajo del mercado.</p> <p>Gestión del Periodo: El Fondo cuenta con un Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL) según 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.</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>		
<p>Riesgo Operativo</p>	<p>Definición: Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y reputacional, asociados a tales factores.</p> <p>Gestión del Periodo: La fiduciaria cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), acorde con su estructura, tamaño, objeto social y actividades de apoyo, compuesto por políticas, procedimientos, documentación, estructura organizacional, órganos de control, plataforma tecnológica, registro de eventos de riesgo operativo, divulgación de información y capacitación mediante los cuales se busca obtener una efectiva mitigación del riesgo operativo al que se encuentran expuestos los activos que conforman el portafolio del Fondo y el Fondo de Inversión Colectiva mismo.</p>		
<p>Riesgo de Contraparte</p>	<p>Definición: Es la posibilidad de asumir pérdidas como consecuencia de que una contraparte incumpla total o parcialmente un compromiso adquirido en la celebración de una operación.</p> <p>Gestión del Periodo: Para la aprobación de contrapartes DVP, Fiduciaria Sura realiza un análisis SARLAFT, el cual es realizado por nuestro equipo de cumplimiento, posteriormente el cupo de contraparte es aprobado por el Comité de Inversiones del FIC.</p> <p>Dado que estas contrapartes son aprobadas bajo la modalidad de “pago contra entrega” (DVP por sus siglas en inglés) este riesgo es bajo pues garantiza que la transferencia de valores solo ocurra cuando se haya realizado el pago.</p>		

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, 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.

"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".