

## INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA SURA ULTRACASH 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 SURA ULTRACASH que es de naturaleza abierta sin pacto de permanencia tiene como objetivo proporcionar a sus Inversionistas un instrumento de inversión de renta fija, en moneda local orientado a la preservación del capital, para el manejo de liquidez a corto plazo con un perfil de riesgo BAJO, a través de la inversión de renta fija diversificado en términos de emisores, tipos de tasas y plazos, de baja duración.

El portafolio está compuesto por:

- Valores de contenido crediticio emitidos, aceptados, avalados o garantizados en cualquier otra forma por la Nación o el Banco de la República emitidos en Colombia.
- Valores de contenido crediticio emitidos, aceptados, avalados, originados o garantizados en cualquier forma por establecimientos bancarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial y los demás vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Valores de contenido crediticio emitidos por el sector real inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores RNVE.
- Valores de contenido crediticio provenientes de procesos de titularización emitidos en Colombia.
- Valores de contenido crediticio emitidos, entidades de derecho público, en Colombia.
- Documentos participativos de inversión en otros fondos de inversión colectiva, fondos bursátiles, ETF's incluso aquellos administrados, gestionados y distribuidos por la sociedad administradora, matriz y/o filiales

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](http://im.sura-am.com).

### 2. 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 Republica 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.

### 3. Desempeño del Fondo

Durante el primer semestre del año, el desempeño del Fondo de Inversión fue positivo y sobresaliente en relación con años anteriores. Este es producto de una robusta definición e implementación de la estrategia de inversión, además, del buen desempeño del entorno y los activos locales. En términos de selección de activos, desde mediados del semestre nos hemos inclinado por sobreponderar títulos en Tasa Fija e indexados al IBR, por su parte, subponderar títulos indexados al IPC debido a las expectativas de corrección en el indicador. Por su parte la rentabilidad año corrido se encuentra en doble dígito, el riesgo medido como la volatilidad del fondo ha sido consistente y ha presentado algunos incrementos puntuales debido a los choques del mercado, finalmente, la duración promedio de la cartera se ha ubicado sobre 0.4, en línea con el Peer Group.

### 3.1. Rentabilidad y Volatilidad del Fondo

A junio del 2023, el fondo de inversión colectiva contaba con dos tipos de participación activas los cuales están diferenciados por el tipo de inversionista y la comisión de administración. A continuación, se presentan las rentabilidades efectivas anuales para diferentes ventanas de tiempo.

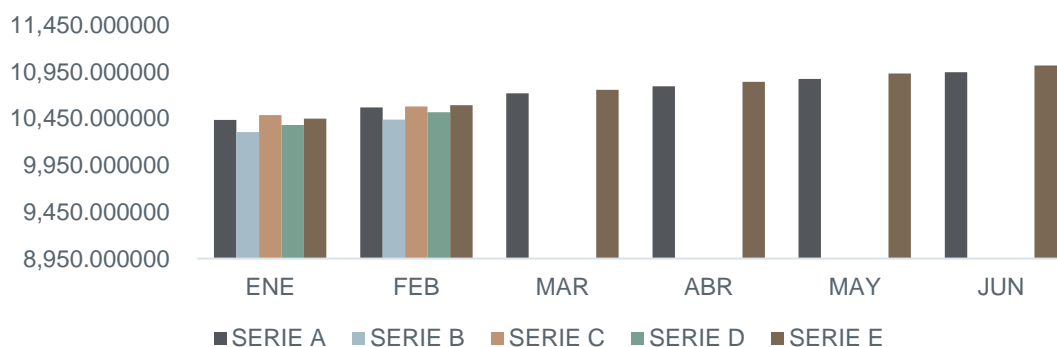
Rentabilidad Histórica (E.A.)							Volatilidad Histórica					
Serie	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
A	8.48%	12.17%	12.17 %	N/A	N/A	N/A	0.14%	73.75%	73.75 %	N/A	N/A	N/A
E	9.90%	13.63%	13.63 %	N/A	N/A	N/A	0.14%	0.45%	0.45%	N/A	N/A	N/A

### 3.2. Evolución Valor Unidad y Valor del Fondo.

Durante el primer semestre del año el AUM del fondo presentó un comportamiento negativo disminuyendo en 5.22%.

Evolución Valor del Fondo					
MES	SERIE A	SERIE B	SERIE C	SERIE D	SERIE E
ENE	1,531,393,595.88	10,395.67	649,390,938.47	10,425.85	3,085,003,165.46
FEB	2,239,699,215.51	10,530.39	10,541.43	10,563.84	2,533,433,375.31
MAR	3,257,201,928.55				2,465,464,250.04
ABR	1,943,607,172.07				2,112,986,464.96
MAY	2,074,238,696.49				2,885,266,570.61
JUN	3,462,773,081.64				1,527,924,337.81
Variación	55%	1%	-100%	1%	-50%

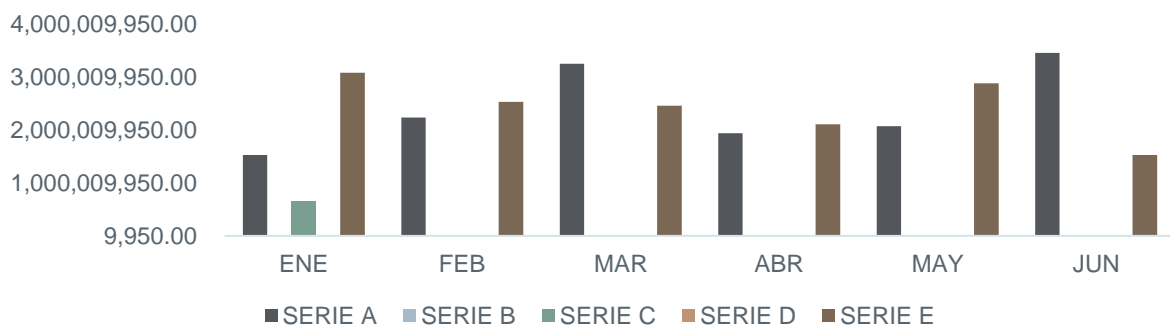
### Evolución Valor de Unidad



Por su parte, en cuanto al comportamiento del valor de la unidad, en línea con los retornos positivos de la cartera, el valor de unidad de las diversas participaciones ha sido consistente variando positivamente. Las series de las participaciones B, C y D fueron inactivadas debido a que a la fecha ningún adherente del Fondo clasificaba en estas.

Evolución del Valor de la Unidad					
MES	SERIE A	SERIE B	SERIE C	SERIE D	SERIE E
ENE	10,434.953061	10,303.535783	10,486.992642	10,379.071525	10,448.384423
FEB	10,568.570681	10,437.061793	10,577.509886	10,516.442394	10,592.659401
MAR	10,719.297629				10,755.516788
ABR	10,795.954009				10,843.935345
MAY	10,872.657364				10,932.963688
JUN	10,945.724875				11,018.124584
Variación	4.89%	1.30%	0.86%	1.32%	5.45%

### Evolución Valor del Fondo



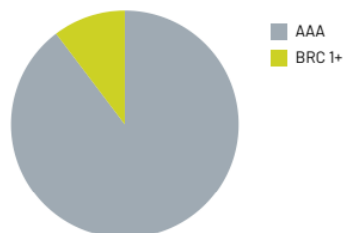
#### 4. Composición del Portafolio.

Durante el primer semestre del año 2023, el portafolio estuvo invertido principalmente en CDT y cuentas de ahorro en los bancos de primera línea del país, los títulos que componen la cartera son de corto plazo y con duraciones acordes a la estrategia de inversión, mitigando la sensibilidad de la cartera ante la volatilidad del mercado.

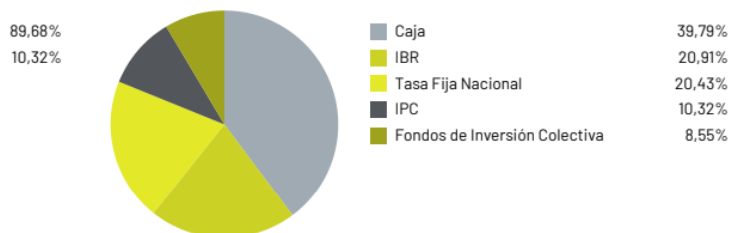
En los siguientes gráficos se puede evidenciar la composición del portafolio al cierre de junio por tipo de calificación, tipo de renta, sector económico, emisor, moneda y tipo de activo. En la composición por activo se observa que el portafolio cerró el semestre con una participación del AUM total en inversiones del 57.8% y un 38.20% en recursos líquidos disponibles acorde a las necesidades de liquidez del Fondo. La distribución por tipo de Renta e indicador fue de 20.43% en títulos tasa fija, 20.91% en IBR, 10.32% en IPC y 8.55% en otros Fondos, el remanente se mantuvo en recursos líquidos. La composición por sector es acorde a la estrategia de inversión, coincidiendo con la composición por calificación ya que la inversión en el sector financiero corresponde a títulos y bancos con calificación AAA.

## INVESTMENT MANAGEMENT

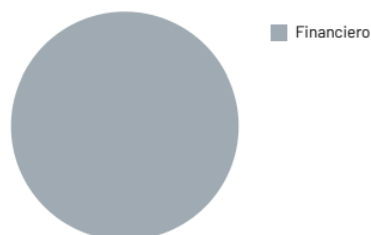
12.1. Por calificación



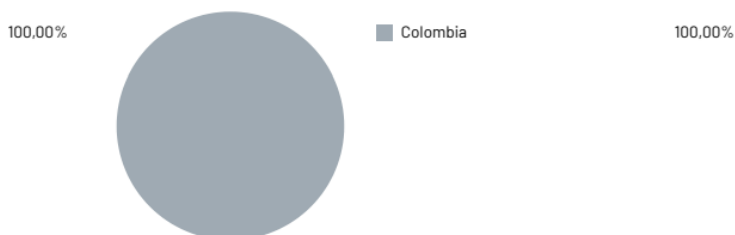
12.2. Por tipo de renta



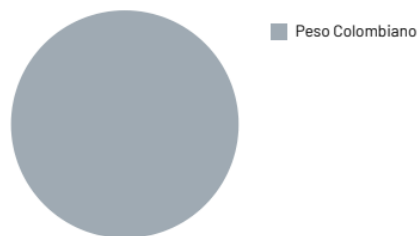
12.3. Por sector económico



12.4. Por país emisor



12.5. Por moneda



12.6. Por activo



## 5. Estados Financieros.

**Activo:** Los activos del Fondo al 30 de junio de 2023 presentaron respecto a diciembre del 2022 una variación positiva, pasando de \$ 8,482 millones a \$ 4,993 millones, representado en las Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados.

**Pasivo:** El valor del pasivo pasó de \$ 10.7 millones al cierre del segundo semestre del 2022 a \$ 3.2 millones al corte del primer semestre del 2023, representando las Comisiones y Honorarios pagada a la sociedad administradora que incrementaron debido al incremento del AUM del fondo.

**Patrimonio:** El patrimonio al final del semestre se ubicó en \$4,993 millones.

**Ingresos:** Durante el primer semestre de 2023 se generaron ingresos por \$362 millones discriminados de la siguiente forma: \$149 millones por concepto de valoración de inversiones a valor razonable-instrumentos de deuda neto, \$192 millones por ingresos financieros operacionales del mercado monetario y \$19 millones por valoración de inversiones a valor razonable – instrumentos de patrimonio neto (Carteras Colectivas).

**Gastos:** Con los ingresos mencionados anteriormente, se cubrieron gastos de intereses, comisiones de administración, gastos por ventas de inversiones, custodio, honorarios de revisoría fiscal, impuestos y tasas. El total de gasto a cierre de junio fue de \$33 millones



**FIDUCIARIA SURA S.A.**  
**FONDO DE INVERSION COLECTIVA SURA ULTRACASH COLOMBIA (9-1-108529)**

**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)

	31 de marzo de 2023 (No auditado)	31 de Diciembre de 2022	Variación	H
<b>Activo</b>				
<b>Efectivo</b>	\$ 1,907,780	\$ 6,972,960	\$ (5,065,180)	-73%
<b>Inversiones</b>				
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda	2,476,320	1,509,100	967,220	64%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio	409,894	-	409,894	100%
	<u>2,886,214</u>	<u>1,509,100</u>	<u>1,377,114</u>	<u>91%</u>
<b>Otras cuentas por Cobrar</b>				
Diversas	200,000	0	200,000	100%
<b>Total activos</b>	<u>\$ 4,993,994</u>	<u>\$ 8,482,060</u>	<u>\$ (3,488,066)</u>	<u>-41%</u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>				
<b>Pasivo</b>				
<b>Cuentas por pagar</b>				
Comisiones y honorarios	2,135	10,753	- 8,618	-80%
Retenciones	1,162	45	1,117	2482%
Diversas	-	-	-	0%
	<u>3,297</u>	<u>10,798</u>	<u>-7,501</u>	<u>-69%</u>
<b>Total pasivos</b>	<u>3,297</u>	<u>10,798</u>	<u>-7,501</u>	<u>-69%</u>
<b>Patrimonio</b>				
Activos netos atribuibles a los inversionistas del fondo	4,990,697	8,471,262	(3,480,565)	-41%
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<u>\$ 4,993,994</u>	<u>\$ 8,482,060</u>	<u>\$ (3,488,066)</u>	<u>-41%</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





### FIDUCIARIA SURA S.A.

#### FONDO DE INVERSION COLECTIVA SURA ULTRACASH COLOMBIA (9-1-108529)

#### Estados de Resultados Condensados Intermedios

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

(Expresados en Miles de Pesos Colombianos)

	01 de enero a 30 de junio de 2023 (No auditado)	V
<b>Ingresos de operaciones ordinarias</b>		
Ingresos financieros operaciones del mercado monetario y otros intereses	\$ 192,817	53%
Por valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda Neto	149,559	41%
Por valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio Neto	19,894	5%
<b>Total ingresos de operaciones ordinarias</b>	<u>362,270</u>	<u>100%</u>
<b>Total ingresos</b>	<u>362,270</u>	<u>100%</u>
<b>Gastos de operaciones</b>		
Comisiones	\$ 20,335	62%
Servicios de administración e intermediación custodio	1,576	0%
<b>Total gastos por actividades ordinarias</b>	<u>21,911</u>	<u>66%</u>
<b>Otros gastos</b>		
Honorarios	10,940	33%
Impuestos y tasas	199	1%
<b>Total otros gastos</b>	<u>11,139</u>	<u>34%</u>
<b>Total gastos</b>	<u>33,050</u>	<u>100%</u>
<b>Resultados del ejercicio</b>	<u>\$ 329,220</u>	<u>100%</u>
<b>Resultados integrales del ejercicio</b>	<u>\$ 329,220</u>	<u>100%</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.

## 6. Gastos

### 6.1. 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 1.30 % para la serie A, 1.10% para la serie B, 0.90% para la serie C, 0.75% para la serie D y 0 para la E 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 SURA ULTRACASH -A	31/01/2023	11.41%	1.30%	12.86%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA ULTRACASH -A	28/02/2023	18.04%	1.30%	19.57%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA ULTRACASH -A	31/03/2023	18.14%	1.30%	19.68%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA ULTRACASH -A	30/04/2023	7.24%	1.30%	8.64%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA ULTRACASH -A	31/05/2023	8.69%	1.30%	10.10%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA ULTRACASH -A	30/06/2023	8.48%	1.30%	9.89%

### SERIE B

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA ULTRACASH -B	31/01/2023	11.63%	1.10%	12.86%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA ULTRACASH -B	28/02/2023	18.27%	1.10%	19.57%

### SERIE C

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA ULTRACASH -C	31/01/2023	11.85%	0.90%	12.86%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA ULTRACASH -C	28/02/2023	11.85%	0.90%	12.86%

### SERIE D

Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA ULTRACASH -D	31/01/2023	12.02%	0.75%	12.86%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA ULTRACASH -D	28/02/2023	18.69%	0.75%	19.58%

### SERIE E

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA ULTRACASH -E	31/01/2023	12.85%	0.00%	12.85%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA ULTRACASH -E	28/02/2023	19.57%	0.00%	19.57%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA ULTRACASH -E	31/03/2023	19.68%	0.00%	19.68%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA ULTRACASH -E	30/04/2023	10.47%	0.00%	10.47%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA ULTRACASH -E	31/05/2023	10.10%	0.00%	10.10%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA ULTRACASH -E	30/06/2023	9.90%	0.00%	9.90%

## 6.2. Composición del gasto

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
ADMN FONDO INVERSION COLECTIVA	81.50%	34.69%	39.20%	56.24%	47.06%	49.79%
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS		7.22%	7.28%	9.57%	10.16%	5.98%
SERVICIOS BANCARIOS	1.96%	12.07%	7.91%	5.86%	12.52%	11.27%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	16.22%	44.98%	45.40%	28.11%	29.86%	31.39%
IMPUESTOS Y TASA	0.33%	1.04%	0.21%	0.23%	0.40%	1.57%
	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, seguida de las comisiones provenientes de servicios bancarios.

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	0.72%	0.90%	0.76%	0.91%	1.04%	1.16%
Serie B	0.27%	0.32%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Serie C	0.71%	0.82%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Serie D	0.33%	0.38%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Serie E	0.12%	0.16%	0.20%	0.24%	0.27%	0.30%

### 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:

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

### 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 evaluar el desempeño operativo, financiero, y los aspectos ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo), así como la capacidad de pago y la estructura societaria de los diferentes emisores del mercado público de valores en los cuales invierte el Fondo, de acuerdo con su apetito de riesgo. A partir de esto, y con el apoyo de modelos propietarios cuantitativos y cualitativos se asigna una calificación interna alfanumérica que indica la calidad del crédito en función de sus fundamentales y los de la industria a la que pertenece, y a las características del valor a invertir. Esto permite estimar el riesgo de las inversiones y la probabilidad de incumplimiento de acuerdo con la escala de riesgo crédito determinada. Se resalta que el Fondo también puede hacer inversiones en títulos de deuda emitidos por la Nación, en cuyo caso se considera riesgo soberano.</p> <p>Así mismo, el equipo de Análisis de Crédito cuenta con un modelo de seguimiento trimestral en función del cronograma de publicación de resultados de los emisores en el mercado público local incluidos en el portafolio del Fondo. Esto con el fin de monitorear los indicadores financieros, de rentabilidad, liquidez y apalancamiento, así como identificar eventos corporativos, cambios en las estructuras operativas, societarias de los emisores y/o cambios regulatorios, y las condiciones macroeconómicas locales o internacionales para evaluar el posible impacto en las inversiones y el perfil de riesgo de los emisores.</p> <p>En el periodo no se presentó deterioro en los emisores 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 de Riesgo de Mercado. Para cuantificar las pérdidas esperadas derivadas de la</p>

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).

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.

Los componentes principales 1, 2 y 3 señalados en las categorías de tasa de interés en pesos, UVR y moneda extranjera (tesoros) describen los choques de tasa paralelo, de pendiente y convexidad respectivamente y se comportan como factores de riesgo independientes.

Los componentes principales 1, 2 y 3 señalados en las categorías de tasa de interés en pesos, UVR y moneda extranjera (tesoros) describen los choques de tasa paralelo, de pendiente y convexidad respectivamente y se comportan como factores de riesgo independientes.

Para generar la exposición total al riesgo de mercado del FIC, es necesario calcular el VeR del portafolio diversificado de la siguiente manera:

$$VeR = \sqrt{VeR_{individual} * \rho * VeR'_{individual}}$$

Donde:

VeR: Valor en riesgo diversificado del portafolio.

VeR individual: Vector de valores en riesgo por cada factor.

$\rho$  : Matriz de Correlación de los factores

A continuación, se presenta la exposición del Fondo a cada uno de los factores de riesgo y el Valor en Riesgo correlacionado del portafolio al cierre del 31 de diciembre de 2022

TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 1	1,102,494.48
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 2	492,935.01
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 3	42,442.28
TASA DE INTERÉS DTF - NODO 1 (CORTO PLAZO)	709,542.86
TASA DE INTERÉS IPC	10,993,282.31
CARTERAS COLECTIVAS	384,098.68

El Valor en Riesgo del Fondo se ubicó en 11,113,238.36 cifra que representa el 0.223% del valor del activo.

Además de la metodología regulatoria, Fiduciaria Sura cuenta con una metodología interna para medir la exposición al riesgo de mercado. Dicha metodología es un VAR paramétrico con volatilidad EWMA con factor de decaimiento que da mayor peso a la volatilidad más reciente. La metodología calcula el nivel de riesgo a un 95% de confianza de los fondos con activos tradicionales con los peer groups de la respectiva categoría. Se generan alertas mínimas y máxima por cada categoría a la que pertenecen nuestros fondos, como se muestran a continuación:

- Alerta mínima: Cuartil 25% - 1 desviación estándar de la distribución de valores del VaR de la categoría.
- Alerta máxima: Cuartil 75% + 1 desviación estándar de la distribución de valores del VaR de la categoría, a las cuales se les hace seguimiento de la mano del equipo de inversiones.

A 30/06/2023 El Valor en Riesgo interno del Fondo se ubicó en 0.39%, siendo el fondo con menor nivel de riesgo en su categoría.

	<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>
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. Fiduciaria SURA S.A. emplea, para la medición del indicador de referencia IRL de los Fondos de Inversión Colectiva Abiertos sin Pacto de Permanencia, la metodología estándar definida en el Formato 519 (Proforma F.0000-154) “Modelo Estándar Riesgo de Liquidez Fondos de Inversión Colectiva Abiertos sin Pacto de Permanencia” creado en la Circular Externa 003 de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia y consagrada en el Anexo 3 del Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995).</p> <p>La metodología incluye también el cálculo del IRL ante escenarios de estrés donde se retira un determinado % del fondo o ante la salida de los principales clientes.</p> <p>A 30 de junio de 2023 los resultados fueron los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Activos líquidos \$ 1,907,780,029.47</li> <li>• MRP: \$ 950,228,790.00</li> <li>• Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) – Razón: 200.771%</li> </ul> <p>Finalmente, 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>
Riesgo Operativo	<p>Definición: Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y reputacional, asociados a tales factores.</p> <p>Gestión del Periodo: La fiduciaria cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), acorde con su estructura, tamaño, objeto social y actividades de apoyo, compuesto por políticas, procedimientos, documentación, estructura organizacional, órganos de control, plataforma tecnológica, registro de eventos de riesgo operativo, divulgación de información y capacitación mediante los cuales se busca obtener una efectiva mitigación del riesgo operativo al que se encuentran expuestos los activos que conforman el portafolio del Fondo y el Fondo de Inversión Colectiva mismo.</p>
Riesgo de Contraparte	<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	<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>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.</p>
	<p>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.</p> <p>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 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".***