

INVESTMENTS

FIDUCIARIA



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

Periodo comprendido entre el 01 de julio del 2023 y el 31 de diciembre del 2023.

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

VIGILADO

La información aquí detallada, así como cualquier otra información que Fiduciaria SURA publique a través de cualquier medio es de su propiedad. Los derechos de autor y de propiedad intelectual sobre la misma son propiedad exclusiva de Fiduciaria SURA y se encuentran protegidos en los términos de la legislación aplicable. En ningún caso, ya sea en su totalidad o en partes, podrá ser copiada, reproducida, divulgada o comercializada sin autorización expresa de Fiduciaria SURA en su calidad de titular de los derechos de propiedad intelectual.

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 a los Fondos 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 ningún 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 de inversión colectiva.

1. Aspectos Generales

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

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

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

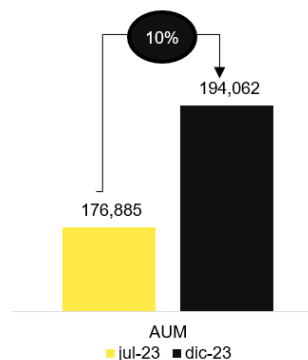
2. Desempeño del Fondo

El Fondo mostro una rentabilidad bruta mensual del 16.6 % al cierre de diciembre frente a 16.19% del mes de julio para la serie A. Lo anterior implica a nuestros inversionistas retornos netos en rangos entre 13.03% EA y 13.50% EA (promedio 13.28% durante el semestre),

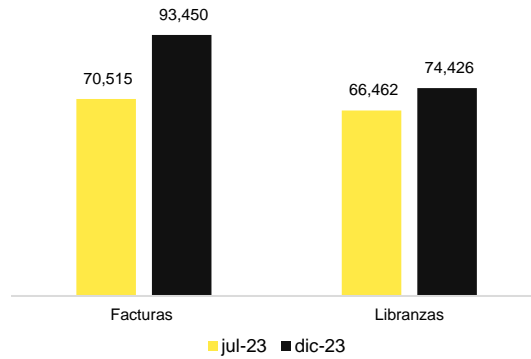
Como podemos observar en el siguiente cuadro la rentabilidad bruta estuvo por encima durante todo el semestre frente a la tasa de intervención del Banco de la república aproximadamente en 320 Pb.

	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Rentabilidad Bruta (30 días)	16.19%	16.72%	16.81%	15.80%	16.48%	16.68%
Tasa Banrep	13.25%	13.25%	13.25%	13.25%	13.25%	13.00%

Durante el último semestre el Fondo presento un incremento de un 10% de AUM (176.885 MM) a julio del 2023 frente (194.062 MM) en diciembre del 2023.



Por el lado de las facturas se tuvo un crecimiento en el último semestre pasando de 70.515 MM en jul a 93.450 en diciembre del 2023, cumpliendo con el objetivo del fondo que es crecimiento en facturas.



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 72%, entre facturas (40%) y libranzas (36%), con tasa promedio del portafolio entre el 16% y 17% EA. Se manejó promedio de liquidez entre el 30% y 7%, para el mes de diciembre se logró disminuir el porcentaje de caja a sus niveles mínimos, logrando tener rentabilidades competitivas para los inversionistas. El portafolio de activo continúa adecuadamente diversificado, con ningún pagador representando más del 20% del AUM, y con un rating promedio de AA+.

Portafolio	Jul.23	ago.23	sep.23	oct.23	nov.23	dic.23
(%) Facturas	39.9%	35.4%	37.1%	30.3%	25.3%	48.2%
(%) Libranzas	37.6%	37.3%	36.3%	32.1%	36.9%	38.4%
Tasa portafolio (%)	17.17%	17.03%	16.93%	16.35%	16.65%	17.20%
N° empresas en la cartera	35.0	30.0	28.0	28.0	30.0	30.0
Concentración top 3 empresas	19.9%	19.4%	20.8%	19.2%	15.7%	30.5%
Caja / AUM (%)	18.5%	23.4%	23.3%	32.5%	26.8%	7.7%

A continuación, se puede visualizar que el top de los 5 principales pagadores que tiene el Fondo, empresas con calificación AAA y con un riesgo de crédito bajo.

Pagador	Rating	Duración (días)	% Facturas	% AUM
Comcel	AAA	58	38.8%	18.7%
Ecopetrol	AAA	43	13.4%	6.4%
ETB	AAA	54	11.2%	5.4%
Marketing Personal SA	AAA	98	6.7%	3.2%
Celsia Colombia S.A	AAA	61	5.8%	2.8%
Gas Natural Cundiboyacense	AAA	33	2.9%	1.4%

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 se presentó un acuerdo de pago con el pagador FABRICATO S.A EN ACUERDO DE RESTRUCTURACIÓN por \$2.640.280.409 por solicitud del cliente debido a la imposibilidad de pagar el saldo adeudado al cierre de agosto, el cliente ha presentado cumplimiento del acuerdo de pago para cierre de diciembre del 2023, quedándole una última cuota para pago en enero del 2024. Se informa que

La información aquí detallada, así como cualquier otra información que Fiduciaria SURA publique a través de cualquier medio es de su propiedad. Los derechos de autor y de propiedad intelectual sobre la misma son propiedad exclusiva de Fiduciaria SURA y se encuentran protegidos en los términos de la legislación aplicable. En ningún caso, ya sea en su totalidad o en partes, podrá ser copiada, reproducida, divulgada o comercializada sin autorización expresa de Fiduciaria SURA en su calidad de titular de los derechos de propiedad intelectual.

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 a los Fondos 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 ningún 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 de inversión colectiva.

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

El pipeline de negocios nos permitirá seguir usando los recursos líquidos del fondo para hacer las inversiones requeridas para mantener la rentabilidad esperada, para lo anterior y por la coyuntura económica mundial, se están revisando algunos cupos de manera periódica, para realizar ajustes si se consideran necesarios.

El diferencial entre la rentabilidad antes y después de comisión, muestra que la remuneración de la sociedad administradora no tuvo incremento durante el semestre analizado.

Seguimos manejando las mismas participaciones las cuales no han tenido modificaciones: En la participación A se encuentran personas naturales, personas jurídicas, fiducias de inversión administradas por la Sociedad de Administradora y otras Sociedades Fiduciarias y cuentas ómnibus administradas por distribuidores especializados de Fondos de Inversión Colectiva, en la participación B están las entidades Vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, incluyendo los fondos de inversión colectiva, fondos de capital privado, y/o alternativas cerradas o similares administradas por sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías y por último en la participación C se encuentran los Fondos de inversión Colectiva, administrados por Fiduciaria SURA.

Con relación al número de inversionistas del fondo, al cierre de diciembre del 2023 se tienen 736 suscriptores con participaciones mayores a dos millones de pesos que es el monto de la inversión mínima, presentando un crecimiento del 27% con respecto al corte un año atrás.

Serie	No Inversionista Dic/2023
Serie A	728
Serie B	5
Serie C	3

2.1. Rentabilidad Fondo

Rentabilidad Histórica (E.A.)												
Serie	Último Mes		Últimos 6 meses		Año Corrido		Último año		Últimos 2 años		Últimos 3 años	
	jul-23	dic-23	jul-23	dic-23	jul-23	dic-23	jul-23	dic-23	jul-23	dic-23	jul-23	dic-23
A	13.026%	13.503%	13.286%	13.272%	13.149%	13.222%	11.524%	13.222%	8.767%	10.556%	7.047%	8.699%
B	14.241%	14.823%	14.504%	14.508%	14.366%	14.448%	12.734%	14.448%	NA	NA	NA	NA
C	16.210%	16.930%	16.490%	16.531%	16.344%	16.450%	14.685%	16.450%	NA	NA	NA	NA

La rentabilidad del FIC presentando al cierre del semestre un incremento en rentabilidad 30 días así:

- 48 Pb frente al cierre del semestre para la serie A, pasando de un 13.026% en jul del 2023 a un 13.505% en diciembre 2023.
- 58 Pb frente al cierre del semestre para la serie B, pasando de un 14.241% en jul del 2023 a un 14.823% en diciembre 2023.
- 72 Pb frente al cierre del semestre para la serie C, pasando de un 16.210% en jul del 2023 a un 16.960% en diciembre 2023.

Serie A: La rentabilidad neta ofrecida por el FIC durante el semestre fue del 13.272% EA, que comparada con el periodo enero-junio del año 2023 disminuyó en 10Pb, debido a los porcentajes de liquidez que se tuvieron durante el semestre, los niveles de liquidez están 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 14.505% EA, que comparada con el periodo enero-junio del año 2023 no presentó variaciones significativas, esto muestra la buena ejecución que se ha logrado con el portafolio, teniendo niveles de liquidez acordes con las necesidades del fondo para mitigar posibles riesgos de liquidez.

La información aquí detallada, así como cualquier otra información que Fiduciaria SURA publique a través de cualquier medio es de su propiedad. Los derechos de autor y de propiedad intelectual sobre la misma son propiedad exclusiva de Fiduciaria SURA y se encuentran protegidos en los términos de la legislación aplicable. En ningún caso, ya sea en su totalidad o en partes, podrá ser copiada, reproducida, divulgada o comercializada sin autorización expresa de Fiduciaria SURA en su calidad de titular de los derechos de propiedad intelectual.

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 a los Fondos 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 ningún 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 de inversión colectiva.

Serie C: La rentabilidad neta ofrecida por el FIC durante el semestre fue del 16.53% EA, que comparada con el periodo enero-junio del año 2023 aumento en 4Pb, 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.

2.2. Volatilidad del Fondo

El Fondo presentó una volatilidad durante el segundo semestre del 2023 del 0.066% la volatilidad presento un aumento del 0,037% comparada con el periodo enero-junio del 2023 que fue del 0.033%. 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.

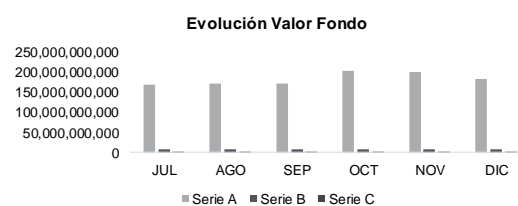
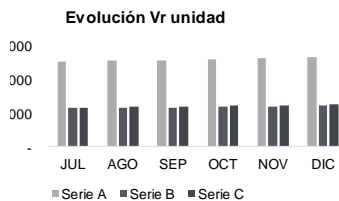
Volatilidad Histórica												
Serie	Último Mes		Últimos 6 meses		Año Corrido		Último año		Últimos 2 años		Últimos 3 años	
	jul-23	dic-23	jul-23	dic-23	jul-23	dic-23	jul-23	dic-23	jul-23	dic-23	jul-23	dic-23
A	0.033%	0.066%	0.036%	0.057%	0.038%	0.049%	0.101%	0.049%	0.228%	0.146%	1.132%	0.241%
B	0.033%	0.072%	0.036%	0.058%	0.038%	0.050%	0.101%	0.050%	NA	NA	NA	NA
C	0.033%	0.081%	0.040%	0.062%	0.042%	0.054%	0.102%	0.054%	NA	NA	NA	NA

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

2.3. Evolución Valor Unidad y Valor del Fondo.

	Evolución Valor de unidad		
	Serie A	Serie B	Serie C
JUL	25,162.376400	11,450.743526	11,687.256539
AGO	25,435.205628	11,585.432105	11,843.477253
SEP	25,703.751560	11,718.065826	11,995.667535
OCT	25,964.999127	11,847.963692	12,146.024701
NOV	26,232.986839	11,980.774602	12,299.742518
DIC	26,516.699403	12,122.248303	12,464.219399
Variación	5.38%	5.86%	6.65%

	Evolución Valor del Fondo		
	Serie A	Serie B	Serie C
JUL	167,381,288,466	7,376,691,432	2,127,477,037
AGO	170,772,577,551	7,463,459,256	878,816,584
SEP	170,124,608,814	8,555,876,651	768,443,389
OCT	201,218,788,882	8,650,720,810	1,320,655,717
NOV	199,510,418,468	8,747,691,912	7,887,664
DIC	182,654,700,276	8,341,991,099	3,065,615,839
Variación	9.12%	13.09%	44.10%



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

- Para la serie A paso de 25,162.376400 en el mes de julio a 26,516.699403 en el mes de diciembre, presentando variación de un 5.38% en el semestre.
- Para la serie B paso de 11,450.743526 en el mes de julio a 12,122.248303 en el mes de diciembre, presentando variación de un 5.86% en el semestre.
- Para la serie C paso de 11,687.256539 en el mes de julio a 12,464.219399 en el mes de diciembre, presentando variación de un 6.65% en el semestre.

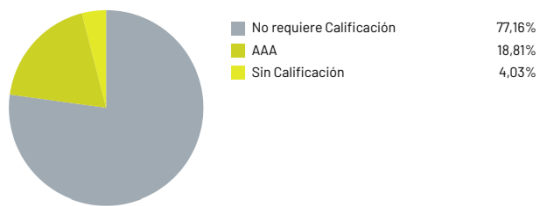
La información aquí detallada, así como cualquier otra información que Fiduciaria SURA publique a través de cualquier medio es de su propiedad. Los derechos de autor y de propiedad intelectual sobre la misma son propiedad exclusiva de Fiduciaria SURA y se encuentran protegidos en los términos de la legislación aplicable. En ningún caso, ya sea en su totalidad o en partes, podrá ser copiada, reproducida, divulgada o comercializada sin autorización expresa de Fiduciaria SURA en su calidad de titular de los derechos de propiedad intelectual. 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 a los Fondos 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 ningún 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 de inversión colectiva.

Por el lado del AUM, el Fondo presento un crecimiento de un 10% de AUM (176.885 MM) a julio 2023 frente (194.062 MM) en diciembre del 2023.

3. Composición del Portafolio

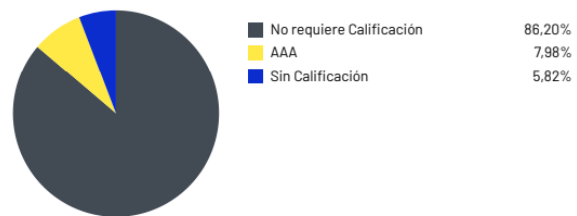
Julio 2023

12.1. Por calificación



Diciembre 2023

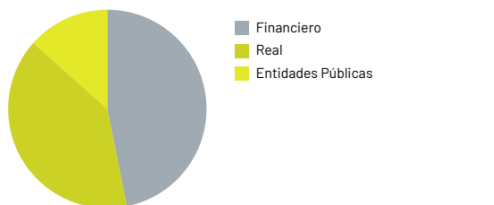
12.1. Por calificación



La composición estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión donde se definió estar mayormente invertido en descuentos de facturas (factoring y confirming) y libranzas, por lo cual la parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de títulos que no requiere calificación (N.R.), las inversiones se mantuvieron en promedio un 72% durante todo el semestre, de acuerdo con las necesidades de liquidez requeridas. El portafolio ha tenido 72% de inversión acorde con la política durante el semestre, después de esta calificación sigue el grupo de inversión es con calificación AAA que corresponden a inversión en otros FICs y al disponible en cuentas de ahorro respectivamente y en tercer lugar el grupo sin calificación que corresponden a las inversiones en FICs propios administrador por la Fiduciaria.

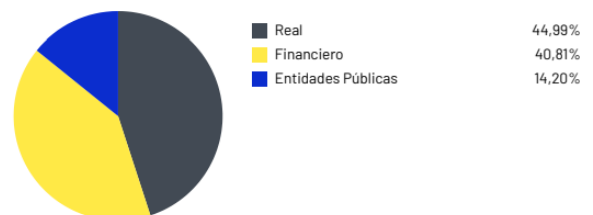
Julio 2023

12.3. Por sector económico



Diciembre 2023

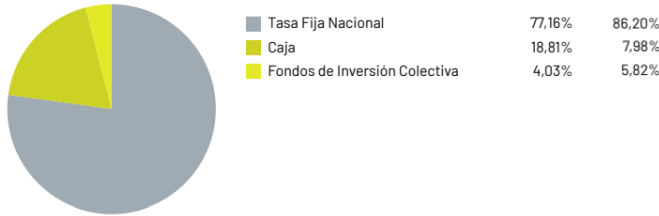
12.3. Por sector económico



La composición por sector es acorde a la estrategia de inversión en la cual se mantiene una significativa participación en descuento de derechos de contenido económico tales como facturas lo cual conlleva a tener una participación significativa en el sector real y una más pequeña en sector público por la inversión en libranzas que tiene el portafolio. La participación en sector financiero corresponde tanto a inversiones en cuentas bancarias como a inversiones en otros FICs como alternativa de administración de la liquidez, la cual se vio incrementada en el mes de enero dado que se tuvieron retiros altos y el indicador de riesgo de liquidez generó montos altos de liquidez.

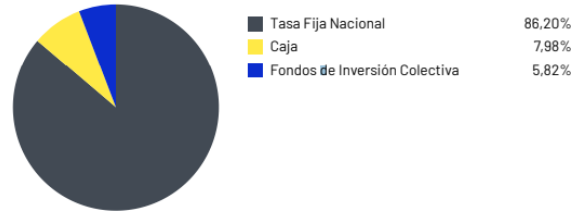
Julio 2023

12.2. Por tipo de renta



Diciembre 2023

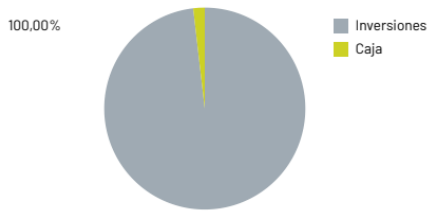
12.2. Por tipo de renta



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

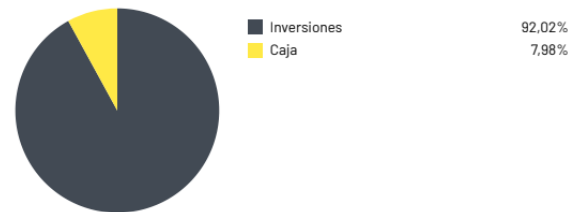
Julio 2023

12.6. Por activo



Diciembre 2023

12.6. Por activo



La composición por activo muestra que el portafolio estuvo invertido en el último semestre en promedio 92.02% 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.

La información aquí detallada, así como cualquier otra información que Fiduciaria SURA publique a través de cualquier medio es de su propiedad. Los derechos de autor y de propiedad intelectual sobre la misma son propiedad exclusiva de Fiduciaria SURA y se encuentran protegidos en los términos de la legislación aplicable. En ningún caso, ya sea en su totalidad o en partes, podrá ser copiada, reproducida, divulgada o comercializada sin autorización expresa de Fiduciaria SURA en su calidad de titular de los derechos de propiedad intelectual. 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 a los Fondos 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 ningún 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 de inversión colectiva.

3. Estados Financieros

INVESTMENTS
FIDUCIARIA



INVESTMENTS
FIDUCIARIA



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

Estados de Resultados Condensados Intermedio
Por los semestres terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Expresados en Miles de Pesos Colombianos)

	01 de julio a 31 de diciembre de 2023	01 de julio a 31 de diciembre de 2022	Variación	H
Ingresos de Operaciones Ordinarias				
Ingresos Financieros Operaciones del Mercado Monetario y Otros Intereses	\$ 2,650,381	\$ 383,471	\$ 2,266,910	591%
Por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda	11,654,438	9,177,679	2,476,759	27%
Por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Patrimonio	957,987	348,386	609,601	175%
Por Venta de Inversiones	15,522	12,720	2,802	22%
	15,278,328	9,922,256	5,356,072	54%
Otros Ingresos de Operaciones				
Diversos y recuperaciones	7,608	5,776	1,832	32%
Total Ingresos de Operaciones Ordinarias	15,285,936	9,928,032	5,357,904	54%
Gastos de Operaciones				
Comisiones	3,090,803	2,865,289	225,514	8%
Otros Intereses	-	-	-	0%
Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda	72,124	-	72,124	0%
Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Patrimonio	79,472	24,268	55,204	227%
Servicios de Administración e Intermediación Custodio	21,333	9,504	11,829	124%
Por venta de Inversiones	1,215	7,576	(6,361)	-84%
Total Gastos por actividades ordinarias	3,264,947	2,906,637	358,310	12%
Otros Gastos				
Honorarios	12,733	32,371	(19,638)	-61%
Impuestos y Tasas	15,506	48,786	(33,280)	-68%
Diversos	359	673	(314)	-47%
Total Otros Gastos	28,598	81,830	(53,232)	-65%
Total Gastos	3,293,545	2,988,467	305,078	10%
Resultados del Ejercicio	\$ 11,992,391	\$ 6,939,565	\$ 5,052,826	73%
Resultados Integrales del Ejercicio	\$ 11,992,391	\$ 6,939,565	\$ 5,052,826	73%

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

(*) 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.

FIDUCIARIA SURA S.A.
FONDO DE INVERSION COLECTIVA SURA MULTISTRATEGIAS PRIVADO(9-1-53962)

Estados Financieros de Situación Financiera Condensados Intermedio
Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Expresados en Miles de Pesos Colombianos)

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022	Variación	H
Activo				
Efectivo	\$ 15,541,861	\$ 4,360,617	\$ 11,181,244	256%
Inversiones				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos Representativos de Deuda	167,876,365	136,394,923	31,481,442	23%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos de Patrimonio	11,328,375	2,033,893	9,294,482	457%
	179,204,740	138,428,816	40,775,924	29%
Cuentas por cobrar				
Intereses	1,922	4,697	(2,775)	-59%
Total Activos	\$ 194,748,523	\$ 142,794,130	\$ 51,954,393	36%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
Pasivo				
Cuentas por Pagar				
Comisiones y Honorarios	\$ 454,842	\$ 336,746	\$ 118,096	35%
Retenciones y Aportes Laborales	143,993	56,549	87,444	155%
Otros pasivo	-	945	(945.00)	100%
Cuentas por pagar	87,381	41,048.00	46,333.00	113%
	686,216	435,288	250,928	58%
Total Pasivos	686,216	435,288	250,928	58%
Patrimonio Neto				
Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva	194,062,307	142,358,842	51,703,465	36%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	\$ 194,748,523	\$ 142,794,130	\$ 51,954,393	36%

Las notas adjuntas son parte integral de los estados

(*) 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 diciembre del 2023, los cambios más relevantes fueron:

- **Activo:** El valor de los activos del fondo presento in incremento de un 36% pasando de \$ 142.794 MM al cierre del segundo semestre del 2022 a \$ 194.748 MM al corte del segundo semestre del 2023, en donde los activos más representativos son Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos de Patrimonio que tuvieron un incremento de un 457% pasando de \$ 2.033 MM a 11.328 MM en diciembre del 2023 que corresponden principalmente al incremento en operaciones posición de inversiones en otros Fondos de Inversión Colectiva.
- **Pasivo:** El valor del pasivo presento in incremento de un 58% pasando de \$ 435 MM al cierre del segundo semestre del 2022 a 686 MM al corte del segundo semestre del 2023, en donde la mayor variación del pasivo la tuvo Retenciones y Aportes Laborales incrementando un 155% por el aumento que ha tenido el AUM del Fondo.
- **Patrimonio:** El patrimonio presenta un incremento del 36% al pasar de \$ 142.358 MM con corte a diciembre de 2022 a \$ 194.062MM al corte de diciembre de 2023.

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

- **Ingresos:** El valor de los Ingresos del fondo presento in incremento de un 54% pasando de \$ 9.928MM millones al cierre del segundo semestre del 2022 a \$15.278 MM al corte del segundo semestre del 2023, en donde Ingresos Financieros Operaciones del Mercado

La información aquí detallada, así como cualquier otra información que Fiduciaria SURA publique a través de cualquier medio es de su propiedad. Los derechos de autor y de propiedad intelectual sobre la misma son propiedad exclusiva de Fiduciaria SURA y se encuentran protegidos en los términos de la legislación aplicable. En ningún caso, ya sea en su totalidad o en partes, podrá ser copiada, reproducida, divulgada o comercializada sin autorización expresa de Fiduciaria SURA en su calidad de titular de los derechos de propiedad intelectual.

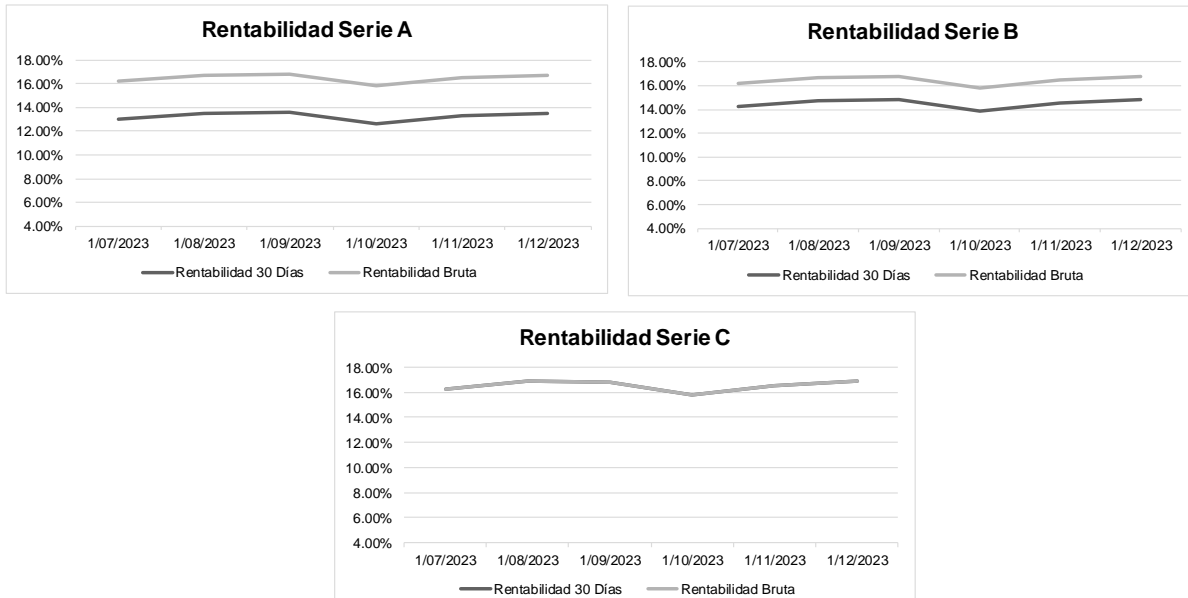
Las obligaciones de la sociedad administradora del Fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los Fondos de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las 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 ningún 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 de inversión colectiva.

Monetario y Otros Intereses tuvieron un incremento de un 591% pasando de \$ 383MM en diciembre del 2022 a \$ 2.650 MM en diciembre del 2023 y por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Patrimonio que tuvieron un incremento de un 175% pasando de \$ \$ 348 MM a \$ 957 MM en diciembre del 2023.

- Gastos:** El gasto presenta un incremento del 10% al pasar de \$ 2.988 MM con corte a diciembre del 2022 a \$ 3.293 MM al corte de diciembre de 2023, en donde la mayor variación se presentó en Gasto por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Patrimonio que tuvo variación del 227% pasando de \$ 24 MM en diciembre del 2022 a \$ 79 MM en diciembre del 2023.

3.1. 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 MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	31/07/2023	13.03%	2.80%	16.19%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	31/08/2023	13.54%	2.80%	16.72%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	30/09/2023	13.63%	2.80%	16.81%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	31/10/2023	12.64%	2.80%	15.80%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	30/11/2023	13.31%	2.80%	16.48%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-A	31/12/2023	13.50%	2.80%	16.68%

La información aquí detallada, así como cualquier otra información que Fiduciaria SURA publique a través de cualquier medio es de su propiedad. Los derechos de autor y de propiedad intelectual sobre la misma son propiedad exclusiva de Fiduciaria SURA y se encuentran protegidos en los términos de la legislación aplicable. En ningún caso, ya sea en su totalidad o en partes, podrá ser copiada, reproducida, divulgada o comercializada sin autorización expresa de Fiduciaria SURA en su calidad de titular de los derechos de propiedad intelectual. 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 a los Fondos 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 ningún 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 de inversión colectiva.

Serie B

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	31/07/2023	14.24%	1.70%	16.18%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	31/08/2023	14.76%	1.70%	16.71%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	30/09/2023	14.85%	1.70%	16.81%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	31/10/2023	13.86%	1.70%	15.80%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	30/11/2023	14.53%	1.70%	16.47%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-B	31/12/2023	14.82%	1.70%	16.77%

Serie C

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	31/07/2023	16.21%	0.00%	16.21%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	31/08/2023	16.92%	0.00%	16.92%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	30/09/2023	16.81%	0.00%	16.81%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	31/10/2023	15.80%	0.00%	15.80%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	30/11/2023	16.53%	0.00%	16.53%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA MULTISTRATEGIA CREDITO COLOMBIA-C	31/12/2023	16.93%	0.00%	16.93%

3.2. Composición del gasto

Gasto	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
POR AJUSTE VALORACION FACTURAS	0.00%	0.20%	5.13%	3.44%	2.74%	1.64%
INVERSIONES VALOR RAZONAB INSTR PATRIMON	1.55%	0.58%	6.71%	5.70%	0.05%	0.00%
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	0.37%	1.65%	2.02%	0.00%	0.16%	0.00%
SERVICIOS BANCARIOS	0.64%	0.63%	0.56%	0.19%	0.91%	0.78%
ADMON FONDO INVERSION COLECTIVA	74.86%	82.31%	77.86%	74.64%	82.06%	77.82%
OTROS SERVICIOS	21.48%	13.56%	7.33%	15.28%	12.95%	18.78%
A VALOR RAZONABLE DERECHOS CONTEN ECON	0.05%	0.15%	0.00%	0.02%	0.02%	0.00%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	0.37%	0.40%	0.00%	0.68%	0.36%	0.45%
GRAVAMEN A LOS MOVIMIENTOS FINANCIEROS	0.69%	0.52%	0.39%	0.04%	0.74%	0.46%
OTROS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.06%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

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	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Serie A	3.69%	3.66%	3.58%	3.49%	3.43%	3.39%
Serie B	2.62%	2.59%	2.50%	2.42%	2.36%	2.32%
Serie C	0.84%	0.83%	0.81%	0.79%	0.77%	0.74%

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:

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

4. Informe Económico

CONTEXTO GLOBAL

Durante el 2023, los mercados y activos financieros se vieron inmersos en jornadas de alta volatilidad y desvalorizaciones debido a la incertidumbre presentada por la materialización de una posible recesión económica como consecuencia de las altas tasas de interés que permanecieron vigentes en niveles históricamente altos por periodos de tiempo más prolongados a los esperados y que tenían por objetivo controlar los altos niveles de inflación presentados, consecuencia de la flexibilización monetaria vivida durante el COVID19, sin embargo, durante el último semestre del año y a un ritmo más lento, las economías desarrolladas y emergentes comenzaron a presentar con una mayor notoriedad señales de desaceleración en cuanto a sus niveles de inflación en respuesta a los choques de oferta y menores precios de los commodities. Sumado a esto, la resiliencia que tuvo la actividad económica llevó a que algunos bancos centrales extendieran un poco más su postura de política contractiva y al ajuste de expectativas del crecimiento global.

El fondo monetario internacional pronosticó en su último informe que el crecimiento mundial se desaceleraría de 3.5% en 2022 a 3.0% en 2023 y 2.9% en 2024, rebajando su anterior perspectiva presentada durante el inicio de año. La entidad recalzó el avance a un ritmo lento de la economía y las divergencias entre las regiones. En cuanto a América Latina, la CEPAL en su último balance preliminar destacó que dicha región presentaría una senda de bajo crecimiento, como consecuencia del espacio limitado entre la política fiscal y monetaria de los países de esta región.

Por parte de economías desarrolladas, solo fue a finales del año, que se evidenció en algunos bancos centrales consolidar el fin del ciclo de incremento en su tasa de política monetaria e incluso mostrar señales de posibles inicios de recortes en el primer semestre del 2024, debido a un descenso de la inflación más marcado en los últimos meses del año y algunos datos económicos que generaron mayor confianza frente a esta decisión, como fue el caso de la reserva Federal en Estados Unidos. En cuanto a Latinoamérica, en algunas de las regiones el pico de inflación se dio a finales del 2022 o inicios del 2023, dando espacio a sus bancos centrales de recortes en la tasa de política monetaria, este fue el caso de países como Chile, Perú y Brasil que iniciaron la flexibilización del ciclo monetaria durante el año 2023, sin embargo, México y Colombia, aunque vieron descensos en la inflación, esta no se dio a la velocidad esperada, retrasando el inicio del ciclo de recortes en su tasa de política monetaria.

CONTEXTO LOCAL

En el contexto local, el 2023 fue un año de transición en busca de un nivel de actividad más sostenible y algunos sacrificios para encaminar la inflación hacia el rango meta; aunque las cifras reportadas en el segundo semestre se ubicaron tres veces por encima de la meta, lo que llevó a la continuidad de una política monetaria contractiva, solo hasta diciembre hubo lugar para dar el primer avance en relación con recortes en la tasa de política monetaria.

Durante el segundo semestre del año, continuó la dinámica de desaceleración económica, en donde el PIB para el tercer trimestre reflejó una contracción del 0.3% anual, dato que no se observaba desde la pandemia, este resultado se vio reflejado principalmente por el comportamiento de los sectores manufacturas, ventas minoristas y construcción; dicha desaceleración en la economía se vio reflejada en la reducción del déficit de cuenta corriente que representó el 1.7% del PIB en el tercer trimestre. El anterior escenario llevó a que la junta directiva del banco de la República al finalizar el año cambiara el rumbo de la política contractiva que se presentó durante el año, pues la tasa alcanzó el 13.25% y se mantuvo hasta el mes de diciembre, en el cual durante la última reunión del banco central se optó por llevar a cabo el

La información aquí detallada, así como cualquier otra información que Fiduciaria SURA publique a través de cualquier medio es de su propiedad. Los derechos de autor y de propiedad intelectual sobre la misma son propiedad exclusiva de Fiduciaria SURA y se encuentran protegidos en los términos de la legislación aplicable. En ningún caso, ya sea en su totalidad o en partes, podrá ser copiada, reproducida, divulgada o comercializada sin autorización expresa de Fiduciaria SURA en su calidad de titular de los derechos de propiedad intelectual.

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 a los Fondos 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 ningún 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 de inversión colectiva.

primer recorte de 25 puntos básicos, finalizando el 2023 en 13% y advirtiendo que el ciclo de recortes se llevaría a cabo de forma cautelosa y acompañada del monitoreo continuo de la inflación y la actividad económica.

La inflación continúa el proceso gradual de convergencia a la meta, aunque continúa lejos del rango, en diciembre se ubicó en 9,28 %, sorprendiendo al mercado pues la expectativa era de niveles 9,50 %, llegando nuevamente a un dígito, resaltando que la división de alimentos y bebidas no alcohólicas mostró una variación negativa durante el último mes, mientras que transportes, restaurantes y hoteles, y bebidas alcohólicas impulsaron el alza.

Con respecto a otras variables relevantes, el panorama del mercado laboral mejoró y la tasa de desempleo bajó al 9% en noviembre, marcando la cifra más baja del año y regresando a niveles de 2017, y otra discusión importante que se dio fue la del salario mínimo para 2024, que, aunque no se logró acuerdo, por decreto presidencial se dio un incremento del 12.07 %. Continuando con datos que mejoraron al finalizar el año, el índice de confianza del Consumidor (ICC) registró un balance de -17,3% mostrando un incremento frente al mes anterior, esto obedeció al incremento de 6,6 pps en el Índice de Expectativas del Consumidor.

Entre los hitos que marcaron la segunda parte del año, las elecciones regionales dieron un cambio al sentimiento político, lo que llevó al retraso de la implementación de las reformas planteadas por el gobierno, durante el 2024 se espera un avance lento en la agenda de estas, recalcando que la reforma a la salud y la reforma pensional presentan mayores avances en su proceso, pero deben surtir los debates faltantes antes de finalizar el primer semestre.

Por último, hay que destacar que Fitch mantuvo la calificación BB+ y la perspectiva estable para Colombia, alineada con la calificación de Standard & Poor's.

5. Gestión de Riesgos

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.

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.

Riesgo de Crédito

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.

En el periodo no se presentó deterioro en los pagadores del portafolio que impliquen un riesgo incremental del riesgo de crédito, FABRICATO S.A EN ACUERDO DE RESTRUCTURACIÓN debido a la imposibilidad de pagar la última cuota que tenía con el FIC, razón por la cual, se realizó un acuerdo de pago por 2.640MM, el cual cumplió a cabalidad hasta el cierre de año 2023. De acuerdo con lo anterior, el Comité de inversiones solicitó realizar un ajuste por capacidad de pago equivalente al 5% del valor adeudado durante el periodo de duración del acuerdo de pago con el fin de revelar el riesgo de impago que se podría llegar a dar con este pagador.

La información aquí detallada, así como cualquier otra información que Fiduciaria SURA publique a través de cualquier medio es de su propiedad. Los derechos de autor y de propiedad intelectual sobre la misma son propiedad exclusiva de Fiduciaria SURA y se encuentran protegidos en los términos de la legislación aplicable. En ningún caso, ya sea en su totalidad o en partes, podrá ser copiada, reproducida, divulgada o comercializada sin autorización expresa de Fiduciaria SURA en su calidad de titular de los derechos de propiedad intelectual.

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 a los Fondos 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 ningún 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 de inversión colectiva.

El Equipo de Riesgos realiza seguimiento a las concentraciones que se tienen definidas a nivel de emisor, calificación y tipo de activo. En el año 2023, la gestión de alertas de estas concentraciones fue gestionada de acuerdo con lo establecido en el reglamento y política interna de Fiduciaria SURA.

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.

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 Integral de Administración de Riesgos (SIAR) 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).

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.

Riesgo de Mercado

Por la naturaleza de los Activos Admisibles, el Fondo de Inversión Colectiva tiene como política de inversión invertir principalmente en títulos de contenido crediticio no registrados en el Registro Nacional de Valores y que, por ende, no tienen exposición a los factores de riesgo de mercado, sin embargo, a la fecha el Fondo de Inversión Colectiva cuenta con una pequeña proporción invertida en otros FICs, lo cual si genera un mínimo riesgo de mercado.

A continuación, se presenta la exposición del Fondo al factor de riesgo de Carteras Colectivas y el Valor en Riesgo correlacionado del portafolio al cierre del 31 de diciembre de 2023

CARTERAS COLECTIVAS	16,764,057.71
---------------------	---------------

El Valor en Riesgo del Fondo se ubicó en \$16,764,058, cifra que representa el 0.009% 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.

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.

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

Riesgo de

Liquidez

materializando pérdidas inusuales debido a que las ventas se efectúen a un precio por debajo del mercado.

Gestión del Periodo: Para controlar el riesgo de liquidez, la Fiduciaria cuenta con un Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) según lo establecido por la normatividad en el 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 cuenta con un modelo interno en el cual se 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.

La metodología interna incluye también el cálculo del IRL ante escenarios de estrés del MRP como por ejemplo la salida de los N principales clientes, y un escenario de estrés de los ALM denominada *Prueba ácida*, en la cual se consideran únicamente el efectivo para atender los potenciales retiros de 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.

La consistencia de la metodología se lleva a cabo a través de pruebas de backtesting.

Al 29 de diciembre de 2023 el indicador se clasificó en un riesgo insignificante. Los resultados para el escenario normal fueron los siguientes:

- Activos Líquidos \$ 21,371,439,487
- MRP: \$ 4,730,841,987
- Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) – Razón: 0.2214

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.

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.

Riesgo Operativo

Gestión del Periodo: La fiduciaria cuenta con cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Operativo, el cual hace parte del Sistema Integral de Administración de riesgos (SIAR), y está 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.

Riesgo de Contraparte

Definición: Es la posibilidad de asumir pérdidas como consecuencia de que una contraparte incumpla total o parcialmente un compromiso adquirido en la celebración de una operación.

Gestión del Periodo: Para la aprobación de contrapartes DVP, Fiduciaria SURA realiza un análisis SARLAFT, el cual es realizado por nuestro equipo de cumplimiento, posteriormente el cupo de contraparte es aprobado

por el Comité de Inversiones del FIC.

Dado que estas contrapartes son aprobadas bajo la modalidad de “pago contra entrega” (DVP por sus siglas en inglés) este riesgo es bajo pues garantiza que la transferencia de valores solo ocurra cuando se haya realizado el pago.

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.

Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo

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”.