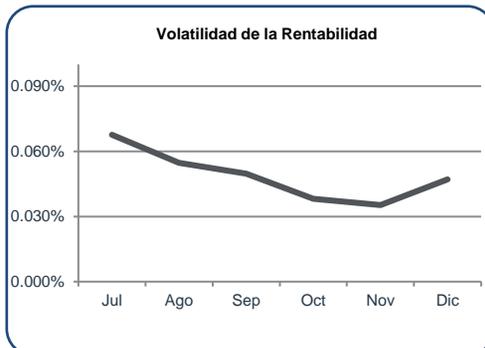
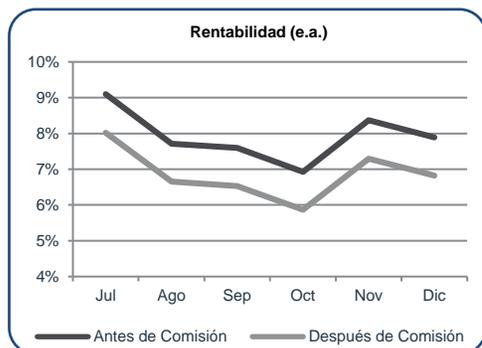


Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo de Inversión Colectiva Gestionar Segundo Semestre de 2020

El Fondo de Inversión Colectiva Gestionar es de naturaleza abierta con pacto de permanencia y su objetivo es brindar a los inversionistas una alternativa de inversión de corto y mediano plazo con retornos muy competitivos y realizando inversiones sobre valores y títulos valores de excelente calidad crediticia. Las inversiones realizadas en el Fondo de Inversión Colectiva serán principalmente en descuento de facturas y/o Derechos de contenido económico tales como facturas, contratos, flujos futuros derivados del recaudo de cartera originados en contratos, bajo el esquema definido en la política de inversión.

1. Información de desempeño y evolución del valor de la unidad



La rentabilidad presentó un comportamiento variable durante el segundo semestre, generando una variación porcentual del -1.20% pasando de 8.02% en el mes de julio a 6.82% en el mes de diciembre. 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. La volatilidad de la rentabilidad fue normal y en promedio estuvo alrededor del 0.04%.

El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 19,759.539997 a 20,298.340466.

Informe Económico:

Visión Global de los Mercados

El mes de noviembre volvió a estar marcado por el coronavirus, sin embargo, en este caso las noticias fueron positivas. Mientras varios países alrededor del mundo viven una importante segunda ola, en muchos casos con más contagios que en la primera, supimos de buenas noticias en torno al hallazgo de una vacuna para el virus que pueda poner fin a la complicada situación sanitaria que vive el mundo.

Durante el mes de noviembre los mercados internacionales experimentaron retornos históricos, las noticias sobre avances en la carrera para encontrar una vacuna para el coronavirus inyectaron optimismo en los inversionistas que esperan que una vez se haya vacunado a gran parte de la población, la recuperación económica siga su curso sin contratiempos, impactando de manera positiva a los resultados corporativos. En ese contexto, las regiones que venían más rezagadas a causa de la aversión al riesgo experimentada en meses anteriores experimentaron los retornos más importantes. Entre ellos destaca el caso de Latinoamérica una de las regiones más afectadas por la pandemia a nivel mundial, le sigue Europa Emergente, donde sus bolsas habían experimentado importantes caídas en meses anteriores.

En los mercados desarrollados, donde las bolsas habían experimentado una recuperación más temprana, las rentabilidades fueron más acotadas en el relativo, ya que de todas formas experimentaron retornos de doble dígito, en algunos casos, históricos. Finalmente, en Asia Emergente, donde la actividad lleva varios meses de recuperación, sus bolsas se quedaron más atrás respecto a sus pares. De todas formas, se mantiene la dinámica donde las regiones con mejores resultados este año han sido Asia Emergente y Estados Unidos, en línea con la visión de inversiones que hemos mantenido durante este año.

Mercado Local (Colombia)

En noviembre el COLCAP registró una valorización de 19,1% m/m, acumulando en el año una rentabilidad de -30,9%. Este comportamiento estuvo explicado por el mayor apetito de riesgo gracias a los anuncios de vacunas con un alto porcentaje de efectividad, un incremento en el precio del petróleo de 27,04% m/m (Brent) y los resultados publicados por las empresas para el 3Q, que en general mostraron una recuperación vs lo presentado en el trimestre inmediatamente anterior. A nivel de índice, los resultados empresariales, en comparación con el 2Q, mostraron una recuperación: las ganancias cayeron 51% y/y (vs. -64% y/y en 2Q) y el EBIDTA se contrajo 23% y/y (vs. -40% y/y para 2Q). Sin embargo, creemos que los riesgos -especialmente en materia fiscal- continúan latentes.

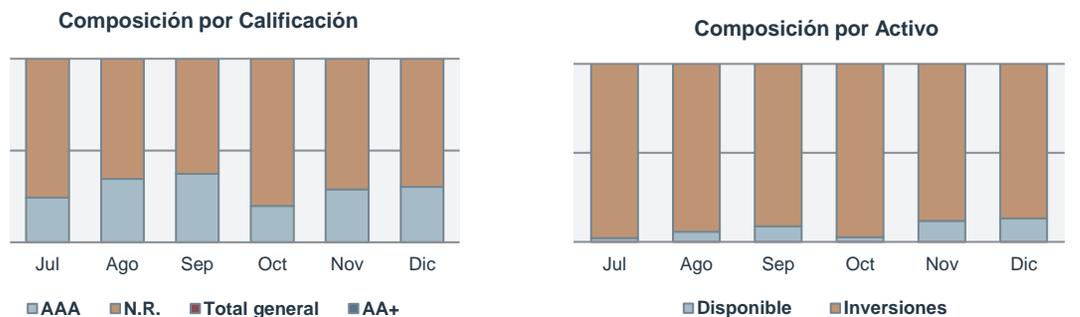
Informe de Gestión y Rendición de Cuentas Fondo de Inversión Colectiva Gestionar Segundo Semestre de 2020

Para noviembre, la inflación sorprendió a la baja con una variación mensual negativa de -0,15% y una variación anual de 1,49%, ambas por debajo del consenso del mercado de 0,08% m/m y 1,72% y/y. Este resultado estuvo influenciado por los efectos del día sin IVA, evidenciado en las divisiones de Prendas de vestir y calzado la cual contribuyó un -0,14% en el mes, seguido por Recreación y cultura (-0,52%) e Información y comunicación (-0,46%). Lo anterior fue levemente contrarrestado por las contribuciones mensuales de Alojamiento, agua, electricidad y gas (0,04%) y Restaurantes y hoteles (0,03%), dado la normalización de la economía.

Por el lado de la tasa de intereses en noviembre el Banco de la República mantuvo su tasa de interés en 1,75% por segundo mes consecutivo, en línea con las expectativas de mercado. Según el Banco, se tuvo en cuenta las expectativas de inflación para los próximos años, situadas alrededor del 3%, y que la recuperación económica evidenciada en los indicadores de crecimiento más recientes, se espera que mantenga la senda de recuperación para el próximo año. El comunicado enfatizó que a pesar de que presente una mejora, el mercado laboral refleja problemas de carácter estructural. Esperamos que la tasa se mantenga estable para lo que resta del año.

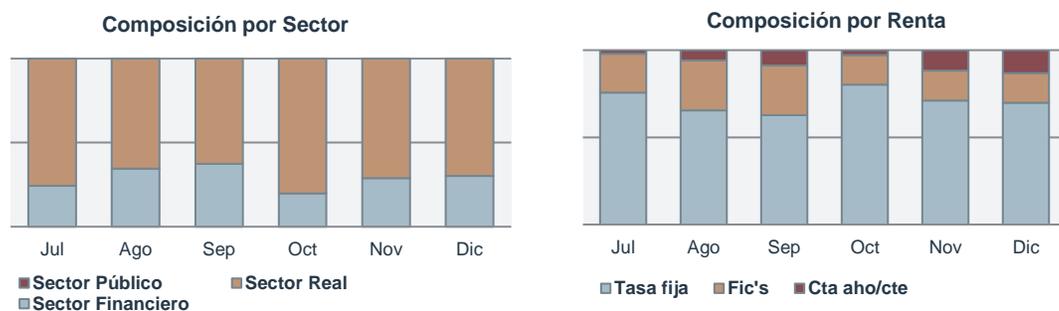
Para SURA Investment Management se conserva una visión constructiva para el petróleo durante los próximos meses y creemos que dado el pobre desempeño del país durante el 2021 este puede ser un vehículo atractivo para los inversionistas que buscan incrementar la exposición al riesgo a través de países que se vean favorecidos por la dinámica positiva global

2. Composición del Portafolio



La composición del portafolio estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión donde se definió que el portafolio estará mayormente invertido en títulos valores y documentos representativos de obligaciones dinerarias, tales como flujos futuros derivados del recaudo de cartera originados en contratos, por lo cual la parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de títulos que no requiere calificación (N.R.).

En cuanto a la composición por activo, la participación en disponible corresponde a los recursos en cuentas bancarias, que durante el periodo fue acorde a las necesidades de liquidez del Fondo con respecto a las solicitudes de retiros por parte de los clientes.



La composición por sector es acorde a la estrategia y a la composición definidas para el Fondo, en sector financiero computan tanto las inversiones en cuentas bancarias como las inversiones en otros Fic's. La participación en sector real obedece a la inversión en operaciones de Factoring que representa la mayor inversión en el portafolio.

La composición por tipo de renta se concentra en tasa fija ya que las inversiones se realizan al descuento obteniendo siempre una tasa fija como tasa interna de retorno, además de la remuneración percibida en las cuentas de ahorro.

La exposición al riesgo de mercado fue muy baja ya que el activo principal del Fondo no valora a precios de mercado sino a Tir.

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas
Fondo de Inversión Colectiva Gestionar
Segundo Semestre de 2020

El riesgo de crédito fue debidamente mitigado con la política de asignación de cupos, que para el sector real son otorgados mediante un sistema que permite analizar, clasificar y calificar a los emisores ó pagadores por su nivel de activos, estructura financiera, flujos de caja del proyecto e información crediticia, para el sector financiero se utiliza la metodología CAMEL, dichos cupos son aprobados por el comité de inversiones haciendo seguimiento semestral de sus principales indicadores.

3. Estados Financieros

BALANCE GENERAL (\$COP MM)	A Dic 31 de 2019	A Dic 31 de 2020	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	102	411	13.2%	304.9%
Inversiones	2,813	2,710	86.8%	-3.7%
Cuentas por cobrar	-	-	0.0%	0.0%
TOTAL ACTIVO	2,915	3,122	100%	7.1%
Cuentas por pagar	2	3	100%	7.1%
TOTAL PASIVO	2	3	0.1%	7.1%
Patrimonio Especial Resul Ejer Anter	2,912	3,119	99.9%	7.1%
TOTAL PASIVO Y ACREEDORES FIDUCIARIOS	2,915	3,122	100%	7.1%

ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Dic 31 de 2019	A Dic 31 de 2020	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	105	248	100.0%	137.3%
TOTAL INGRESOS	105	248	100.0%	137.3%
Gastos operacionales	19	43	100.0%	126.8%
TOTAL GASTOS	19	43	17.2%	126.8%
Rendimientos abonados	86	205	82.8%	139.6%
TOTAL GASTOS Y COSTOS	105	248	100.0%	137.3%
UTILIDAD O PÉDIDA NETA	0	0		

El análisis vertical del balance general fue realizado tomando como parámetro de comparación el total de activos para los activos, el total de pasivos para los pasivos y el total pasivo y bienes fideicomitidos para el total pasivo y total acreedores fiduciarios, en el estado de resultados se tomó como parámetro de comparación el total de ingresos para los ingresos operacionales, no operacionales, gastos y rendimientos abonados. Para consulta, ingrese la siguiente ruta a través de la web: <https://im.sura-am.com/es/fiduciariasura>

4. Gastos

	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	5.68%	4.98%	5.25%	5.21%	5.05%	4.79%
SERVICIOS BANCARIOS	1.43%	0.85%	0.89%	0.86%	1.30%	0.96%
ADMN FONDO INVERSION COLECTIVA	83.88%	78.80%	80.24%	81.11%	83.46%	84.60%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	4.85%	4.25%	3.78%	3.75%	3.64%	3.93%
GRAVAMEN A LOS MOVIMIENTOS FINANCIEROS	0.38%	0.43%	0.38%	0.36%	0.39%	0.41%
REMUNERACION FUERZA VENTAS	2.71%	2.56%	2.75%	2.60%	2.85%	2.71%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	1.07%	8.14%	6.72%	6.09%	3.31%	2.59%

Los gastos más representativos son la comisión por administración del Fondo de Inversión Colectiva.

La metodología de cálculo de la comisión fiduciaria cumple con establecido por el reglamento del fondo, la cual fue definida de la siguiente manera:

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

"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".