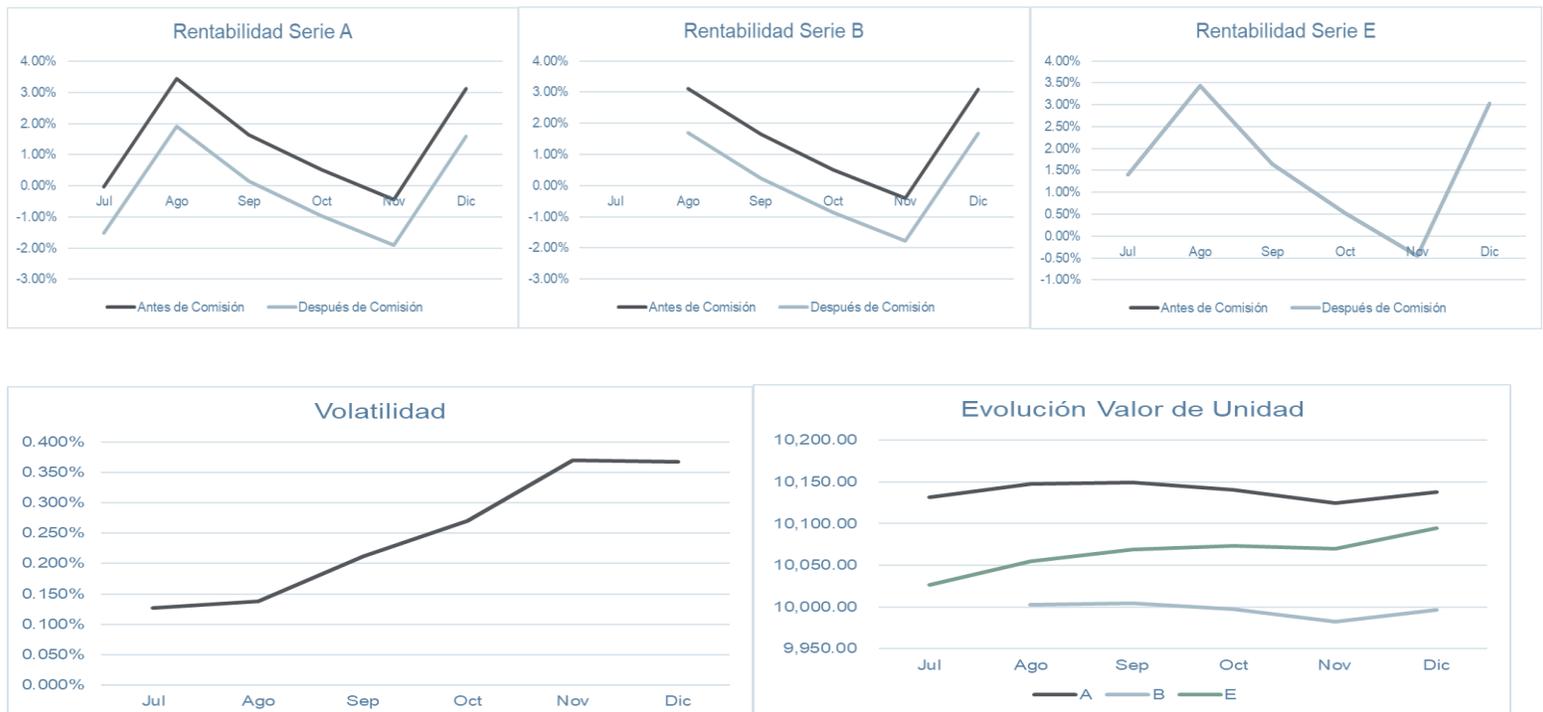


## INVESTMENT MANAGEMENT

**Informe de Gestión y Rendición de Cuentas**  
**Fondo de Inversión Sura Liquidez pesos**  
**Segundo semestre de 2021**

El Fondo de Inversión Colectiva Sura Liquidez pesos tiene como objetivo proporcionar a sus inversionistas, tanto cliente inversionistas e inversionistas profesionales, una alternativa de inversión a la vista 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, cuyo propósito es la preservación del capital en un horizonte de inversión de corto plazo.

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



El FIC Sura Liquidez pesos logró cerrar el último semestre de 2021 con rentabilidades netas positivas en las series A y E. Lo anterior, teniendo en cuenta que los meses de agosto, septiembre, octubre y noviembre, estuvieron caracterizados por depreciaciones en los títulos de renta fija colombiana. No obstante, en el mes de diciembre los títulos que componen el portafolio tuvieron apreciaciones significativas que le permitieron al fondo finalizar el semestre con un desempeño positivo. La volatilidad del fondo fue incrementando con el transcurso de los meses, hasta alcanzar el nivel de 0.37% E.A en diciembre.

### Informe económico

#### Visión Global de los Mercados

Durante el segundo semestre de 2021 los mercados globales enfrentaron un escenario de fuerte aversión al riesgo. Esto tiene su explicación, fundamentalmente, en dos hechos. En primer lugar, hemos visto un sesgo menos acomodativo por parte de la Reserva Federal y otros bancos centrales alrededor del mundo, con un reconocimiento de que las presiones inflacionarias serían más persistentes de lo anticipado. En segundo lugar, y con una mayor relevancia a la hora de explicar el magro desempeño de los mercados, encontramos a la aparición de una nueva variante de coronavirus considerada como de preocupación por la Organización Mundial de la Salud debido a la gran cantidad de mutaciones que presenta, lo que podría volverla potencialmente más resistente –lo que aún no se ha demostrado–. Esto revivió los temores de que se vuelvan a instaurar restricciones a la movilidad de las personas, impactando a la demanda y, por ende, al crecimiento económico.

A nivel regional, Estados Unidos se mostró como el mercado más resiliente. Por un lado, su bolsa tiene características defensivas que se favorecen de un contexto de aversión al riesgo. Por otro lado, autoridades norteamericanas han descartado el uso de medidas de confinamiento estrictas en caso de enfrentar una nueva ola. Dentro de mercados desarrollados, tanto Europa como Japón se vieron impactados por la aversión al riesgo. El viejo continente enfrenta uno de los mayores brotes a nivel global, forzando a algunas autoridades a reinstaurar restricciones, mientras que Japón prohibió el ingreso de personas extranjeras. En mercados emergentes, Europa Emergente tuvo el mayor retroceso, impactada por la caída del petróleo ante noticias de una liberación coordinada de reservas por parte de varios países consumidores y por temores de que nuevas restricciones contraerán la demanda. Finalmente, tanto Latinoamérica como Asia Emergente también enfrentaron retrocesos.

## INVESTMENT MANAGEMENT

**Informe de Gestión y Rendición de Cuentas**  
**Fondo de Inversión Sura Liquidez pesos**  
**Segundo semestre de 2021**

Dentro de la renta fija internacional, los tesoros de 10 años se han mantenido oscilando alrededor del nivel de 1.70%, lo anterior, debido a que tienen presiones alcistas en tasa en la medida en que el FED empieza su política monetaria contractiva para mitigar la inflación, sin embargo, la incertidumbre en el mercado con respecto a la fortaleza de la recuperación económica, ha favorecido los activos de menor riesgo, por estas razones, no hemos tenido cambios significativos en los niveles de la curva con respecto al cierre de junio de 2021. Por otro lado, la Deuda Emergente en Moneda Local ha sido la más afectada, no solo por las alzas en las tasas de rendimiento, sino por la depreciación de las monedas emergentes.

### Mercado Local (Colombia)

En noviembre, la Superintendencia Financiera de Colombia dio a conocer dos solicitudes para hacer una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por Grupo Nutresa y Grupo SURA, esta última sujeta de aprobación por la autoridad, que representan alrededor del 14,5% del MSCI COLCAP. Dichas solicitudes fueron realizadas ofreciendo una prima de ~37% y ~27%, respectivamente. La OPA inicial por Grupo Nutresa comenzó el 29 de noviembre y finalizará el 17 de enero de 2022.

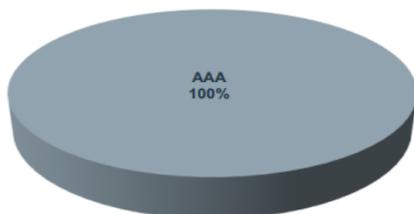
El dólar a nivel global (DXY) presentó un incremento de 2%, explicado por la variante ómicron que generó angustia en el mercado por la posibilidad de nuevos confinamientos y limitaciones a la movilidad. Lo anterior se suma a presiones en la parte real de la curva de tesoros de EE. UU, tras comentarios realizados por el presidente de la FED que mostraban una menor convicción respecto a la transitoriedad de la inflación; dando un impulso adicional al dólar a nivel global. Con esto, el peso colombiano se depreció 15.94% en el año. Esperamos, en adelante, cierta lateralidad en la moneda en la medida en que factores como anuncios de la FED sobre el tapering, la evolución de nuevas variantes, el movimiento del precio del petróleo y las decisiones de política monetaria por parte del Banrep sigan generando volatilidad en el mercado.

En noviembre la inflación presentó una variación mensual de 0,5% por encima de las expectativas del mercado, que esperaban un incremento de 0,21%. Rubros como Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (0,25%) y Restaurante y Hoteles (0,09%) fueron los mayores contribuidores en el mes, explicados por choques de oferta y el incremento de precios de las materias primas. Dos rubros presentaron contribuciones negativas: Recreación y Cultura (-0,02%) y Prendas de vestir y calzado (-0,02%) posiblemente impactados por el día sin IVA junto con descuentos en paquetes turísticos durante la temporada. Esperamos que las presiones en servicios por la reapertura de la economía continúen.

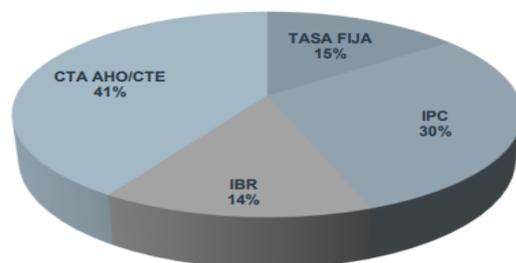
Después de conocerse la inflación correspondiente al mes de diciembre de 2021, continúan las presiones sobre el Banco de la República para que aumente el ritmo de subidas de tasa, actualmente al 3%. Para la reunión de enero 2022, el mercado descuenta una subida de 50 puntos base. El ritmo de esta subida de tasas de interés dependerá también del crecimiento económico observado para el último trimestre de 2021, donde se espera que Colombia crezca cerca del 9,8%. Impactos de variantes del COVID-19 como ómicron no son incluidos en el escenario. Para el año 2022, esperamos que el Banrep continúe con su política monetaria contractiva y eleve su tasa de intervención hasta niveles cercanos a 4.75%, es importante anotar, que el mercado de renta fija ya refleja estos movimientos en los precios actuales de los bonos.

## 2. Composición del Portafolio

**Composición Portafolio por Calificación**



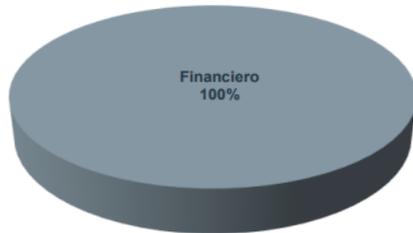
**Composición del portafolio por tipo de renta**



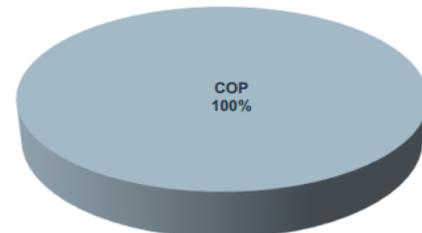
## INVESTMENT MANAGEMENT

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas  
Fondo de Inversión Sura Liquidez pesos  
Segundo semestre de 2021

Composición portafolio por Sector económico



Composición del portafolio por tipo de moneda



Hemos implementado una estrategia diversificada por tipo de indicador, en donde preferimos los títulos indexados por encima de los títulos tasa fija. Por otro lado, el fondo se encuentra 100% invertido en títulos colombianos del sector financiero con la máxima calificación crediticia (AAA). Con corte a diciembre de 2021, el fondo tiene una participación en cuentas bancarias de 41%.

### 3. Estados Financieros

BALANCE GENERAL (\$COP MM)	A Jun 30 de 2021	A Dic 31 de 2021	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Disponible	4,019.39	5,633.66	41.05%	40.2%
Inversiones	-	8,091.30	58.95%	N/A
Cuentas por cobrar	-	0.00	0.00%	N/A
Otros Activos	-	0.57	0.00%	N/A
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4,019.39</b>	<b>13,725.54</b>	<b>100.00%</b>	<b>241.5%</b>
Cuentas por pagar	0.02	8.74	100.00%	52845.4%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>0.02</b>	<b>8.74</b>	<b>0.06%</b>	<b>52845.4%</b>
Patrimonio Especial Resul Ejer Anter	4,019.38	13,716.80	99.94%	241.3%
<b>TOTAL PASIVO Y BIENES FIDEICOMITIDOS</b>	<b>4,019.39</b>	<b>13,725.54</b>	<b>100.00%</b>	<b>241.5%</b>
ESTADO DE RESULTADOS (\$COP MM)	A Jun 30 de 2021	A Dic 31 de 2021	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
Ingresos operacionales	10.87	645.63	100.00%	5837.1%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>10.87</b>	<b>645.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>5837.1%</b>
Gastos operacionales	1.50	523.64	100.00%	34863.5%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>1.50</b>	<b>523.64</b>	<b>81.11%</b>	<b>34863.5%</b>
Rendimientos abonados	9.38	121.99	18.89%	1201.0%
<b>TOTAL GASTOS Y COSTOS</b>	<b>10.87</b>	<b>645.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>5837.1%</b>
<b>UTILIDAD O PÉDIDA NETA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		

El análisis vertical del balance general fue realizado tomando como parámetro de comparación el total activo para los activos, el total pasivo para los pasivos, y el total pasivo más acreedores fiduciarios, para el total pasivo. En el estado de resultados se tomó como parámetro de comparación el total de ingresos para los ingresos operacionales, el total gastos para los gastos operacionales y el total gastos y costos para los rendimientos abonados y el total gastos. El activo del fondo ha crecido un 241.5% en el último semestre, como consecuencia de la incorporación de nuevos clientes en el fondo.

## INVESTMENT MANAGEMENT

Informe de Gestión y Rendición de Cuentas  
Fondo de Inversión Sura Liquidez pesos  
Segundo semestre de 2021

### 4. Gastos

#### Serie A

	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
COMISIONES ADMINISTRATIVAS	82.94%	87.33%	97.06%	94.40%	94.69%	82.80%
SERVICIOS BANCARIOS	3.41%	5.87%	1.07%	4.15%	5.28%	9.85%
REVISORÍA FISCAL	10.08%	6.75%	1.85%	1.43%	0.00%	7.23%
PUBLICIDAD Y PROPAGANDA	3.51%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
IMPUESTOS	0.06%	0.04%	0.01%	0.03%	0.03%	0.12%
	100.00%	99.99%	100.61%	100.00%	100.00%	100.00%

#### Serie B

	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
COMISIONES ADMINISTRATIVAS	54.64%	97.08%	93.79%	94.40%	81.76%
SERVICIOS BANCARIOS	21.03%	1.07%	4.60%	5.57%	10.45%
REVISORÍA FISCAL	24.19%	1.85%	1.58%	0.00%	7.67%
PUBLICIDAD Y PROPAGANDA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
IMPUESTOS	0.14%	0.01%	0.03%	0.03%	0.12%
	100.00%	100.63%	100.00%	100.00%	100.00%

#### Serie E

	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
COMISIONES ADMINISTRATIVAS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
SERVICIOS BANCARIOS	20.01%	46.36%	36.44%	74.06%	99.49%	57.30%
REVISORÍA FISCAL	59.08%	53.33%	63.12%	25.46%	0.00%	42.02%
PUBLICIDAD Y PROPAGANDA	20.56%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
IMPUESTOS	0.35%	0.31%	0.44%	0.48%	0.51%	0.68%
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

El gasto más representativo de las series A, B y E fueron las comisiones administrativas, seguidas de los servicios bancarios y el gasto por revisoría fiscal. Para el caso de la serie E, el gasto más representativo en el último semestre fueron los servicios financieros y el gasto por revisoría fiscal. La metodología de cálculo de la comisión fiduciaria cumple con lo 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".*