

INFORME DE RENDICION DE CUENTAS FONDO INVERSION COLECTIVA CON PACTO DE PERMANENCIA SURA MULTIACTIVO CONSERVADOR

Periodo comprendido entre el 01 de enero del 2022 y el 30 de junio del 2022.

1. Aspectos Generales.

El Fondo de Inversión Colectiva SURA MULTIACTIVO CONSERVADOR es de naturaleza abierta con pacto de permanencia. El objetivo del Fondo está encaminado a proporcionar a sus inversionistas, tanto cliente inversionistas e inversionistas profesionales, una alternativa de inversión con un perfil de riesgo MODERADO, a través de una gestión activa principalmente en renta fija con énfasis en el mercado local, y en menor medida, en renta variable tanto local como internacional.

Los recursos entregados por los suscriptores del Fondo de Inversión Colectiva se destinarán a realizar inversiones en:

Activos de Renta Fija:

- I. Títulos de deuda pública y privada local.
- II. Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización.
- III. Títulos de deuda externa de emisores locales o del exterior, incluidos los depósitos a tiempo con permanencia superior a un día.
- IV. Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva abiertos de deuda establecidos en Colombia.

Activos de Renta Variable:

- V. Acciones o títulos participativos emitidos por compañías colombianas.
- VI. Acciones o títulos de participación listados en sistemas de cotización de valores del extranjero, de acuerdo con lo previsto en el Título 6 del Libro 15 de la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010 o cualquier otra norma o normas que lo sustituya, modifique, adicione o derogue.

VII. Títulos participativos o mixtos derivados de procesos de titularización cuyos activos subyacentes sean distintos a cartera hipotecaria.

VIII. Acciones emitidas por entidades del exterior o certificados de depósitos negociables representativos de dichas acciones o de emisores locales (ADR y GDR).

IX. Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva abiertos bursátiles establecidos en Colombia.

Derivados:

X. Instrumentos financieros derivados con fines de cobertura y de inversión, siempre que cumplan con las condiciones establecidas en el artículo 3.1.1.4.6 del Decreto 2555 de 2010, y cuyo subyacente se encuentre contenido en la política de inversión del fondo.

Otros:

XI. Participaciones en fondos representativos de monedas, commodities, índices de acciones o de renta fija, del sector real o financiero, incluidos los ETFs locales e internacionales y en fondos mutuos o de inversión internacionales.

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. Informe Económico.

CONTEXTO GLOBAL

Los mercados latinoamericanos se vieron afectados por los mayores temores de una recesión global y un discurso más agresivo por parte de la FED, presentando una mayor caída durante el mes de junio en comparación a las otras regiones dado el alto nivel de sensibilidad que presenta la región (ILF). Sin embargo, factores locales también explicaron el rendimiento del último mes, en particular lo político sumó volatilidad a los mercados locales. Brasil, siendo el mercado con mayor peso en el instrumento, también se vio afectado por nuevas discusiones en el Congreso, que implicarían mayor gasto por parte del Gobierno para hacer frente a los altos niveles de inflación, lo cual presionó las cuentas fiscales del país y así mismo, la bolsa.

INVESTMENT MANAGEMENT

La economía mexicana parece haber moderado su recuperación durante el 2T22, resultado del retiro de estímulos en EE. UU. y el incremento de tasas por parte de los bancos centrales. Con lo anterior, especialistas privados encuestados por Banxico estiman que el crecimiento en México alcanzará 1.8% en 2022. En general, los indicadores manufactureros se desaceleran en línea con la menor demanda norteamericana, pero el sector no manufacturero mantiene una dinámica ascendente. La inflación se ubica por apenas debajo de 8%, impulsada por el incremento en precio de mercancías, y se estima cierre del año en 7.5%. Esto explica que la tasa de política monetaria llegue a 9.5%. Por otro lado, el tipo de cambio se espera que llegue a 21.80 al cierre de 2022.

En Chile, el Gobierno anunció la nueva reforma tributaria que ingresará al Congreso, la cual pretende recolectar alrededor de 4,1% del PIB gradualmente en un periodo de cuatro años.

La reforma está dividida en cuatro partes principales, primero es realizar cambios a los impuestos sobre la renta y patrimonio. Segundo, la eliminación de todo lo relacionado a la evasión y excepciones. Tercero, modificar el impuesto a la minería. Por último, modificar los impuestos verdes para conservar el medio ambiente. Existen puntos que pueden afectar el atractivo del país, esperamos que se moderen en el Congreso.

La economía peruana se viene ralentizando como consecuencia del crecimiento de la inflación y mayores subidas de tasa, que desaceleran en cierta magnitud el crédito y el consumo, es por ello que el Banco Central de Reserva ha reducido sus estimados de crecimiento para fines de año a un rango de 2.5% - 3.0%. En ese contexto, las expectativas de inflación continúan al alza, en el último dato publicado, se alcanzó un nivel de 4.89%; esto a pesar de los esfuerzos realizados por el BCRP para controlar dicho indicador. En ese sentido, se espera que para el mes que viene se continúe con una política monetaria contractiva, incluso algunos analistas económicos ya estiman que la tasa de referencia pueda cerrar el año en niveles de 7.0% - 7.5%.

La segunda vuelta de las elecciones presidenciales del país se celebraron el pasado 19 de junio. Gustavo Petro es el nuevo presidente electo del país, lo que representa un cambio a una ideología política de izquierda, contraria a la que había regido en Colombia desde hace varios periodos presidenciales. A pesar de la incertidumbre generada en el mercado por comentarios extremistas que ha mencionado el nuevo presidente, lo cierto es que se deberá enfrentar a un Congreso fragmentado, obligándolo a dialogar sus propuestas con otros partidos que repercutirá en la moderación de las reformas más radicales.

Sobre principios de junio, Uruguay y Brasil alcanzaron un acuerdo para reducir el arancel externo común del Mercosur y otorgar preferencias arancelarias para productos provenientes de zonas francas. El año pasado Uruguay había rechazado la propuesta de Brasil respecto al arancel externo común, pero este año decidió aceptarla junto con la condición de que se comenzara a tratar el tema de la flexibilización del Mercosur, la cual representa un elemento fundamental en la estrategia de Uruguay de lograr acuerdos de libre comercio con mercados extrarregionales. En otro orden, el último día de junio el Poder Ejecutivo presentó al Parlamento el Proyecto de Rendición de Cuentas, donde el Gobierno previó un incremento de gasto con énfasis en educación, ciencia, seguridad, tecnología y salud.

CONTEXTO LOCAL

En Colombia La segunda vuelta de las elecciones presidenciales del país se celebraron el pasado 19 de junio. Gustavo Petro es el nuevo presidente electo del país, lo que representa un cambio a una ideología política de izquierda, contraria a la que había regido en Colombia desde hace varios periodos presidenciales. A pesar de la incertidumbre generada en el mercado por comentarios extremistas que ha mencionado el nuevo presidente, lo cierto es que se deberá enfrentar a un Congreso fragmentado, obligándolo a dialogar sus propuestas con otros partidos que repercutirá en la moderación de las reformas más radicales.

La actividad económica en abril sorprendió al alza, al presentar un crecimiento de 12% a/a versus el 9,6% que esperaba el mercado (datos no ajustados por factores estacionales). Este comportamiento estuvo explicado por las actividades terciarias, principalmente por el crecimiento del comercio al por mayor y al por menor. Dado que los indicadores líderes continúan señalando un consumo fuerte, el cual impulsó el crecimiento del primer trimestre de 2022, el equipo técnico del Banrep aumentó la proyección del PIB para 2022 de 5,0% a 6,3%.

En mayo, la inflación presentó una variación mensual de 0,84%, en línea con las expectativas del mercado. El rubro de Alimentos y bebidas no alcohólicas presentó una moderación en la contribución mensual a la inflación, reduciéndose de un 0,51% en abril a un 0,29% en el mes. Sin embargo, rubros como Alojamiento, agua, electricidad y gas (0,26%) y Restaurantes y hoteles (0,12%) siguen presionando al alza. Esperamos que continúen las presiones de cara a las disrupciones ocasionadas por la guerra Rusia – Ucrania y la recuperación en el consumo.

El Banco Central, en la reunión de junio, continuó con el ciclo contractivo, incrementando la tasa de referencia en 150 puntos básicos a 7,5%, en línea con el consenso del mercado. Dicha decisión tuvo en cuenta la inflación registrada en mayo, junto con

INVESTMENT MANAGEMENT

las expectativas inflacionarias ajustándose al alza para fin de año, una mejor a lo esperada dinámica económica para el 1T22, y una recuperación del mercado laboral. Dicho lo anterior, esperamos que se mantenga el ciclo contractivo, finalizando en niveles entre 9% y 9,5%

El peso colombiano presentó una devaluación 10,15% en junio, explicado principalmente por el resultado de las elecciones presidenciales y un sentimiento de aversión al riesgo en el mercado. Las materias primas también se vieron presionadas a la baja a medida que el mercado incorporaba mayores posibilidades de recesión - generando incrementos cercanos al 3% en el dólar a nivel global (DXY)- que no logran ser compensadas por una relajación de los confinamientos en China. Esperamos que la volatilidad de la moneda se mantenga hasta tener mayor claridad sobre el equipo que acompañará al presidente electo, la resiliencia o no de la economía global a los choques externos y las restricciones en las condiciones de liquidez.

Durante el mes de junio la renta fija local estuvo envuelta en un ambiente de volatilidad extrema, tanto en tasas nominales como reales, esto dentro del marco de la segunda vuelta electoral para elegir presidente. Antes del 19 de junio todos los nodos de la curva operaron en niveles máximos históricos, luego de conocer la noticia de la victoria de Gustavo Petro, el mercado continuo en niveles altos pero sin tanta volatilidad. Durante junio hubo depreciaciones en todos los nodos de la curva nominal de 40 a 60 puntos base, mientras que la curva real estuvo más resiliente y aunque hubo volatilidad cercana a los 40 puntos base no presentó mayores desvalorizaciones.

Frente en la renta variable, en el mes de junio el mercado local presentó una desvalorización de 17% m/m en moneda local (-25% en USD). Este comportamiento es principalmente explicado por el resultado electoral, donde el candidato de izquierda, Gustavo Petro, fue el ganador en la segunda vuelta. Es así como Bancolombia y Ecopetrol aportaron más de la mitad del retorno negativo del índice, con caídas de 23% m/m y 22% m/m respectivamente. En lo corrido del mes las únicas dos acciones que presentaron valorizaciones están atadas a eventos corporativos; Grupo Argos con una valorización de 12% m/m y Nutresa 7% m/m.

Dentro de los anuncios relevantes en junio se encuentra el dividendo que espera el Gobierno para el 2023 por parte de Ecopetrol, donde en el Marco Fiscal de Mediano Plazo presentado por el Ministerio de Hacienda se plantea un dividendo de COP 580 por acción, lo cual representaría, a precios actuales, un rendimiento de 26%.

Como eventos relevantes en julio se espera el anuncio del gabinete completo de Gustavo Petro, el cual tomará posesión del cargo el 7 de agosto. Por ahora, el Ministerio de Hacienda será ocupado por José Antonio Ocampo, el cual ya ha ocupado diferentes ministerios, incluyendo Hacienda, lo cual es positivo en cuanto no hay sorpresas con nuevos nombres. Ocampo es economista, con doctorado en economía de Yale, con puestos anteriores como director del Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de la ONU, director de Fedesarrollo y profesor en la Universidad de los Andes y la Universidad Nacional.

Datos: OHV Sura IM

3. Desempeño del Fondo

Durante el último semestre el fondo registró un incremento del 0.49% de AUM, pasando de 2,866 MM en enero del 2022 a 2.880 MM en junio del 2022. El portafolio continuó con la estrategia de inversión, teniendo una participación en promedio del 77% en fondos de inversión colectiva, el 10.6% en ETF de Renta Fija, el 7.5% en ETF de Renta Variable y el 3% en liquidez.

El FIC SURA Multiactivo Conservador cerró el primer semestre de 2022 con rentabilidades positivas en todas las series A (8.55%), B (8.66%) y E (10.68%). Por otra parte, el ambiente de volatilidad de renta fija a nivel local se vio reflejado en el 3.86% de volatilidad reflejado en el semestre.

3.1. Rentabilidad Fondo

Rentabilidad Histórica (E.A.)												
Serie	Último Mes		Últimos 6 meses		Año Corrido		Último año		Últimos 2 años		Últimos 3 años	
	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21
A	8.55%	5.57%	-5.24%	N/A	-5.24%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
B	8.66%	5.67%	-5.15%	N/A	-5.15%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
E	10.68%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

3.2. Volatilidad del Fondo

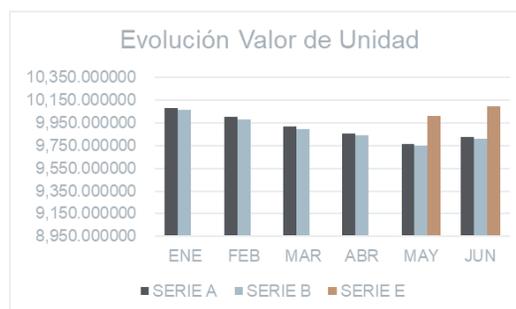
Volatilidad Histórica												
Serie	Último Mes		Últimos 6 meses		Año Corrido		Último año		Últimos 2 años		Últimos 3 años	
	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21	jun-22	dic-21
A	4.46%	1.97%	3.86%	2.10%	3.85%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
B	4.46%	1.97%	3.86%	N/A	3.85%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
E	4.46%	N/A	N/A	N/A	0.53%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

3.3. Evolución Valor Unidad y Valor del Fondo.

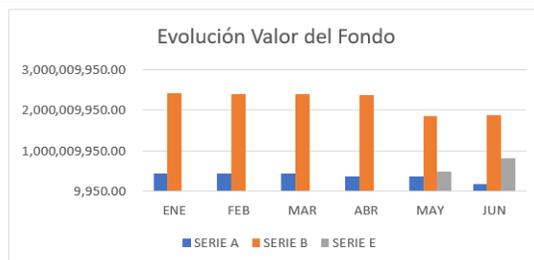
El valor de la unidad presentó una caída en las series A y B, pasando de 10080.594917 en enero a 9826.081605 en junio la primera y de 10062.253951 a 9812.162866 la segunda en el mismo periodo, mientras que la serie E que inició en el mes de mayo del 2022 paso de 10012.658944 a 10096.488803 en junio, mostrando una variación del 0.84%.

En cuanto a AUM, el fondo presentó incremento del 1.67%, a pesar de que las series A y B tienen una variación negativa del 57% y 23% respectivamente, la serie E fue de 68%.

Evolución del Valor de la Unidad			
MES	SERIE A	SERIE B	SERIE E
ENE	10,080.594917	10,062.253951	
FEB	9,999.195319	9,981.754495	
MAR	9,913.819436	9,897.353091	
ABR	9,858.875133	9,843.294544	
MAY	9,760.085807	9,745.447847	10,012.658944
JUN	9,826.081605	9,812.162866	10,096.488803
Variación	-2.52%	-2.49%	0.84%



Evolución Valor del Fondo			
MES	SERIE A	SERIE B	SERIE E
ENE	445,538,184.03	2,420,622,690.16	-
FEB	441,940,516.48	2,401,257,365.85	-
MAR	440,162,401.18	2,380,953,370.99	-
ABR	371,052,450.33	2,367,948,794.91	-
MAY	367,334,376.86	1,858,817,990.72	485,773,996.84
JUN	191,269,480.15	1,871,543,016.75	817,903,725.07
Variación	-57%	-23%	68%



4. Composición del Portafolio

La estrategia del fondo ha estado enfocada en posiciones de renta fija y en liquidez, manteniendo un porcentaje de los recursos de los clientes en cuentas de ahorros, alocados en bancos de primera línea en el país.

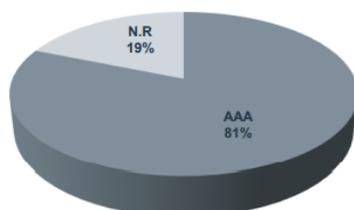
El portafolio cerró el primer semestre del 2022 con una inversión del 87%, distribuidos así: el 71% de participación en fondos de inversión colectiva, el 19% en ETF, donde el 11% corresponde a Renta Fija y el 8% a Renta Variable; incrementando el porcentaje de liquidez y disminuyendo la participación en fondos de inversión colectiva, frente a la distribución a cierre del 2021.

La composición por sector continúa igual al cierre del 2021, 81% corresponde al sector financiero nacional y el 19% al sector financiero internacional, coincidiendo a su vez con la composición por calificación a cierre de junio 2022.

La composición por activo muestra que el portafolio estuvo invertido en 87% y la participación del 13% en disponible corresponde a los recursos en cuentas bancarias, que durante el periodo fue acorde a las necesidades de liquidez del Fondo.

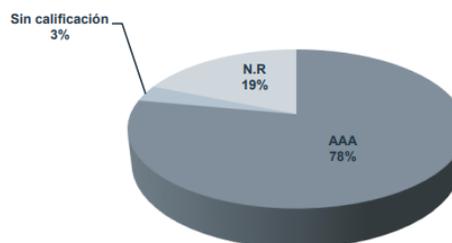
Junio 2022

Composición portafolio por Calificación



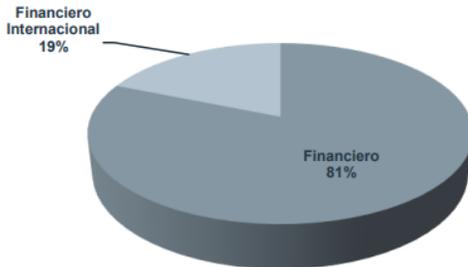
Diciembre 2021

Composición portafolio por Calificación



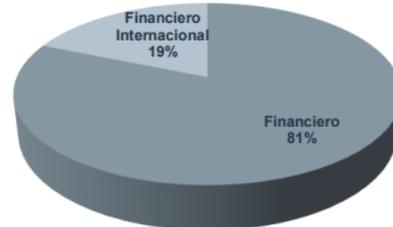
Junio 2022

Composición portafolio por Sector económico



Diciembre 2021

Composición portafolio por Sector económico



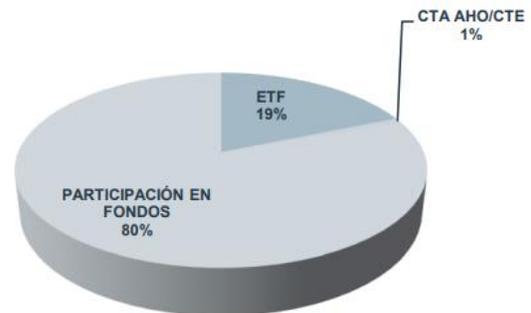
Junio 2022

Composición del portafolio por tipo de renta



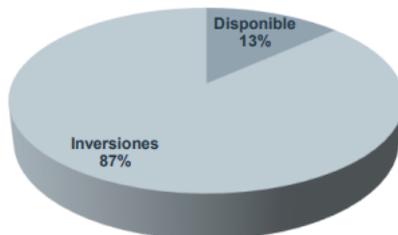
Diciembre 2021

Composición del portafolio por tipo de renta



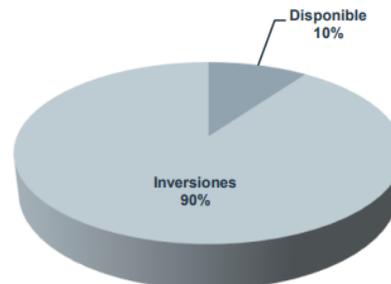
Junio 2022

Composición del activo del fondo



Diciembre 2021

Composición del activo del fondo



5. Estados Financieros

Activo: El valor de los activos del fondo fue de \$2,918,290 al cierre del primer semestre del 2022, representado principalmente en las Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos Representativos de Deuda con un 88% de participación.

Pasivo: El valor del pasivo fue de \$37,574 al cierre del primer semestre del 2022, representado en Retiros de Aportes y Anulaciones.

Patrimonio: El valor del patrimonio fue \$2,880,290 al cierre del primer semestre del 2022.

Ingresos: El valor de los ingresos del fondo por operaciones ordinarias fue de \$483,362 al cierre del primer semestre del 2022, en donde los ingresos más representativos son por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Patrimonio, con un 98% de participación.

Gastos: Los gastos fueron de 554,41, siendo el gasto operacional \$ 536,948 al cierre del primer semestre del 2022.



FIDUCIARIA

INVESTMENT MANAGEMENT

FIDUCIARIA SURA S.A.

FONDO DE INVERSION COLECTIVA SURA MULTIACTIVO CONSERVADOR (9-1-99430)

Estados Financieros de Situación Financiera Condensados Intermedio

Al 30 de junio de 2022 y 2021

(Expresados en Miles de Pesos Colombianos)

	Notas	30 de junio de 2022	V
Activo			
Efectivo	6	\$ 300,372	10%
Inversiones			
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos de Patrimonio		2,617,918.00	90%
		<u>2,617,918</u>	<u>90%</u>
Total Activos		<u>\$ 2,918,290</u>	<u>100%</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo			
Instrumentos Financieros a Valor razonable			
Cuentas por Pagar			
Comisiones y Honorarios		3,258	0%
Retiros De Aportes y Anulaciones		34,316	1%
			0%
Total Pasivos		<u>37,574</u>	<u>1%</u>
Patrimonio			
Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva		2,880,716	99%
Total Pasivo y Patrimonio		<u>\$ 2,918,290</u>	<u>100%</u>



FIDUCIARIA SURA S.A.

FONDO DE INVERSION COLECTIVA SURA MULTIACTIVO CONSERVADOR (9-1-99430)

Estado de Resultado y Otro Resultado Integral Intermedio

Por el semestre terminado al 30 de junio de 2022

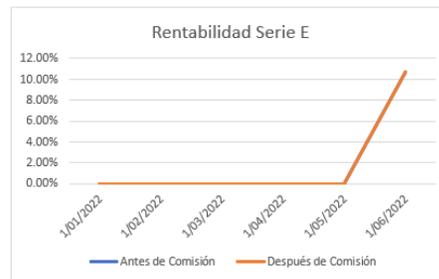
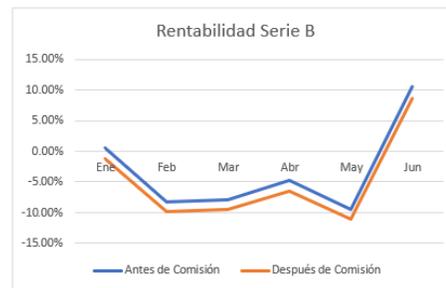
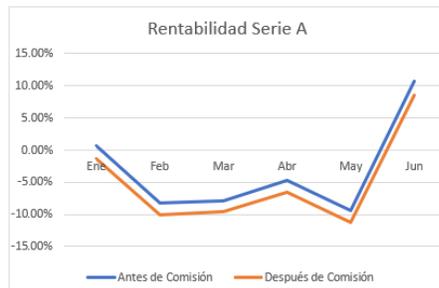
(Expresados en Miles de Pesos Colombianos)

	Notas	01 de enero a 30 de junio de 2022	V
Ingresos de Operaciones Ordinarias	8		
Ingresos Financieros Operaciones del Mercado Monetario y Otros Intereses		\$ 505	0%
Por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Patrimonio		473,957	98%
Ingresos por Dividendos		4,156	1%
Por Valoración operaciones de contado		1,395	0%
Total Ingresos de Operaciones Ordinarias		480,013	99%
Otros Ingresos de Operaciones			
Por diferencia en cambio		3,349	1%
Total Otros Ingresos de Operaciones		3,349	1%
Total Ingresos		483,362	100%
Gastos de Operaciones			
Comisiones	10	\$ 23,964	5%
Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Patrimonio	10	511,067	106%
Servicios de Administración e Intermediación Custodio		94	0%
Perdida por valoración de operación de contado	10	1,823	0%
Total Gastos por actividades ordinarias		536,948	
Otros Gastos			
Honorarios		11,305	2%
Por diferencia en cambio		5,902	1%
Impuestos y Tasas		118	0%
Diversos		142	0%
Total Otros Gastos		17,466	4%
Total Gastos		554,414	115%
Resultados del Ejercicio		\$ (71,052)	-15%
Resultados Integrales del Ejercicio		\$ (71,052)	-15%

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 1.90 % para la serie A, 1.80% para la serie B, 1.35% 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 MULTIACTIVO CONSERVADOR-A	31/01/2022	-1.30%	1.90%	0.58%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIACTIVO CONSERVADOR-A	28/02/2022	-10.03%	1.90%	-8.32%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIACTIVO CONSERVADOR-A	31/03/2022	-9.60%	1.90%	-7.89%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIACTIVO CONSERVADOR-A	30/04/2022	-6.54%	1.90%	-4.76%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIACTIVO CONSERVADOR-A	31/05/2022	-11.18%	1.90%	-9.49%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIACTIVO CONSERVADOR-A	30/06/2022	8.55%	1.90%	10.61%

Serie B

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIACTIVO CONSERVADOR-B	31/01/2022	-1.20%	1.80%	0.58%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIACTIVO CONSERVADOR-B	28/02/2022	-9.94%	1.80%	-8.32%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIACTIVO CONSERVADOR-B	31/03/2022	-9.52%	1.80%	-7.89%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIACTIVO CONSERVADOR-B	30/04/2022	-6.45%	1.80%	-4.76%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIACTIVO CONSERVADOR-B	31/05/2022	-11.10%	1.80%	-9.50%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIACTIVO CONSERVADOR-B	30/06/2022	8.66%	1.80%	10.61%

Serie E

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIACTIVO CONSERVADOR-E	31/01/2022		0.00%	0.00%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIACTIVO CONSERVADOR-E	28/02/2022		0.00%	0.00%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIACTIVO CONSERVADOR-E	31/03/2022		0.00%	0.00%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIACTIVO CONSERVADOR-E	30/04/2022		0.00%	0.00%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIACTIVO CONSERVADOR-E	31/05/2022		0.00%	0.00%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC MULTIACTIVO CONSERVADOR-E	30/06/2022	10.68%	0.00%	10.68%

6.2. Composición del gasto

Serie A

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
ADMON FONDO INVERSION COLECTIVA	99.22%	99.14%	99.26%	26.75%	98.63%	98.15%
SERVICIOS BANCARIOS	0.37%	0.43%	0.74%	0.41%	0.23%	0.63%
IMPUESTOS	0.41%	0.42%	0.00%	0.40%	0.35%	0.05%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	0.00%	0.00%	0.00%	72.44%	0.00%	0.00%
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.80%	1.17%
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Serie B

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
ADMON FONDO INVERSION COLECTIVA	99.18%	99.10%	99.22%	25.60%	98.57%	97.99%
SERVICIOS BANCARIOS	0.39%	0.46%	0.78%	0.42%	0.24%	0.68%
IMPUESTOS	0.43%	0.44%	0.00%	0.41%	0.36%	0.05%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	0.00%	0.00%	0.00%	73.57%	0.00%	0.00%
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.83%	1.28%
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Serie D

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
ADMON FONDO INVERSION COLECTIVA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
SERVICIOS BANCARIOS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	33.92%
IMPUESTOS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.57%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	63.51%
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	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.

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 Riesgo de Crédito es responsable de evaluar y calificar los diferentes emisores del mercado público de valores en los cuales invierte el Fondo, según su apetito de riesgo. Así, las inversiones realizadas en emisores locales cuentan con un análisis de crédito a través de modelos propietarios cuantitativos y cualitativos, que permiten calificar el riesgo de las inversiones y medir la probabilidad de incumplimiento de los emisores. El Fondo también puede hacer inversiones en títulos de deuda emitidos por la Nación, en cuyo caso se considera riesgo soberano.</p> <p>De igual manera, el equipo de Análisis de Riesgo mantiene el monitoreo permanente de los emisores locales incluidos en el portafolio del Fondo, validando permanentemente a través de indicadores financieros y/o noticias de industria, macroeconómicas locales y/o internacionales, y particulares de cada emisor, que puedan impactar 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 exposición al riesgo de mercado, Fiduciaria SURA implementa el Modelo estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual se detalla en el Anexo 2 del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) y el cual es el oficial.</p> <p>Para el cálculo del Valor en Riesgo regulatorio se tienen en cuenta los cuatro módulos definidos por la SFC, los cuales son: Riesgo de tasa de interés, Riesgo de tasa de cambio, Riesgo de precio de acciones y Riesgo de carteras colectivas. Para cada tipo de riesgo se halla la exposición para cada uno de los factores de riesgo asociados, los cuales se agregan en función de la correlación que existe entre ellos, para ello se suma el VaR de cada factor de acuerdo con los coeficientes de correlación dados mensualmente por la SFC, así como la matriz de choques para el cálculo del Valor 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.</p> <p>Para generar la exposición total al riesgo de mercado del FIC, es necesario calcular el VeR del portafolio diversificado de la siguiente manera:</p> $VeR = \sqrt{VeR_{individual} * \rho * VeR'_{individual}}$ <p>Donde: VeR: Valor en riesgo diversificado del portafolio. VeR individual: Vector de valores en riesgo por cada factor. ρ : Matriz de Correlación de los factores</p> <p>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 30 de junio de 2022</p> <table border="1" data-bbox="516 1730 1325 1835"> <tr> <td>TASA DE CAMBIO - TRM</td> <td>16,285,024.88</td> </tr> <tr> <td>PRECIO DE ACCIONES - WORLD INDEX</td> <td>21,194,429.69</td> </tr> <tr> <td>CARTERAS COLECTIVAS</td> <td>10,296,992.15</td> </tr> </table> <p>El Valor en Riesgo del Fondo se ubicó en \$24,701,498.43, cifra que representa el 0.85% del valor 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 respetiva categoría. Se generan alertas mínimas y máxima por cada categoría a la que pertenecen nuestros fondos, como se muestran a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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 	TASA DE CAMBIO - TRM	16,285,024.88	PRECIO DE ACCIONES - WORLD INDEX	21,194,429.69	CARTERAS COLECTIVAS	10,296,992.15
TASA DE CAMBIO - TRM	16,285,024.88						
PRECIO DE ACCIONES - WORLD INDEX	21,194,429.69						
CARTERAS COLECTIVAS	10,296,992.15						

	<p>las cuales se les hace seguimiento de la mano del equipo de inversiones.</p> <p>A 30/06/2022 El Valor en Riesgo interno del Fondo se ubicó en 2.09%, acorde al nivel de riesgo de su categoría. 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. Para cuantificar la exposición al riesgo de liquidez, Fiduciaria SURA 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 es la no objetada por la SFC para los fondos abiertos con pacto de permanencia.</p> <p>La metodología interna 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>La consistencia de la metodología se lleva a cabo a través de pruebas de backtesting.</p> <p>A 30 de junio de 2022 el indicador se clasifico en un riesgo insignificante dado que con los activos líquidos se puede atender oportunamente los retiros proyectados. Los resultados fueron los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activos Líquidos \$2,394,706,566.34 • MRP: \$287,782,928.85 • Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) – Razón: 0.1202 <p>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.</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 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>Gestión del Periodo: Fiduciaria Sura cuenta con el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo SARLAFT, el cual es gestionado por el equipo de Cumplimiento y aplicado a todos los fondos administrados por la sociedad fiduciaria.</p> <p>Entre las principales actividades adelantadas en el periodo para prevenir el riesgo LAFT en el fondo se cuenta con la aplicación de los procedimientos y políticas de conocimiento del cliente (KYC por sus siglas en ingles) para el conocimiento de los 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, capacitación al personal y en general el cumplimiento a las instrucciones normativas impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia respecto al SARLAFT.</p> <p>También se ha cumplido con el envío de reportes normativos a los órganos de control externos e internos.</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".