

## INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SIN PACTO DE PERMANENCIA SURA LIQUIDEZ PESOS

Periodo comprendido entre el 01 de Julio del 2022 y el 31 de diciembre del 2022.

### 1. ASPECTOS GENERALES

El Fondo de Inversión Colectiva Sura Liquidez Pesos que es de naturaleza abierta sin pacto de permanencia 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, con un perfil de riesgo bajo, cuyo propósito es la preservación del capital en un horizonte de inversión de corto plazo.

El portafolio está compuesto por:

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

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

### 2. INFORME ECONÓMICO

#### CONTEXTO GLOBAL

El segundo semestre del año resultó retador para los diferentes administradores de carteras. Aunque durante los últimos meses del año se experimentó un desempeño positivo en los mercados de activos de riesgo que acumula ya varios meses, continuamos registrando una alta volatilidad y desvalorizaciones acumuladas en lo corrido del año, en medio de un entorno de altas inflaciones que ha conllevado a respuestas más agresivas por parte de los diferentes bancos centrales a nivel global, y lo cual ha abierto la posibilidad a escenarios de recesiones en las principales economías durante el próximo año.

El rally observado desde mediados de octubre concluyó en diciembre. A principio de mes, el mercado de bonos le dio la bienvenida a la lectura de inflación en Estados Unidos, cuyo resultado estuvo por debajo de las expectativas. En consecuencia, las tasas de los tesoros continuaron con una tendencia bajista, hasta tocar 3.4%, un número bastante bajo dada las condiciones actuales del mercado, que mejoran, pero siguen estando estrechas, adicionalmente, la renta variable fluctuó. No obstante, el sentimiento de mercado se dio vuelta luego de la última reunión de la Reserva Federal, en donde se mantuvo el fuerte enfoque contra-cíclico y se ajustaron las expectativas de inflación y tasa terminal para 2023. En consecuencia, las tasas retomaron la tendencia alcista y el sentimiento negativo en la renta variable volvió a dominar.

En el entorno Latam, la alta volatilidad continúa marcando el comportamiento de la región, principalmente por factores políticos.

### CONTEXTO LOCAL

Después de presentar fuertes volatilidades en el mercado local por comentarios del gobierno en turno, los mismos se han moderado generando calma durante los últimos meses del año, sin embargo, al igual que el resto de las regiones, el panorama Inflacionario ha generado una aceleración en el ritmo de los incrementos de los tipos de interés por parte del Banco de la República.

En diciembre, la inflación presentó una variación mensual de 1.26%, finalizando el año en 13.12%, muy por encima de las expectativas del mercado que esperaba un 12.64%. En este sentido, se espera que haya un decrecimiento lento en la inflación, y esperamos que este cierre el próximo año por encima del 8%. Adicionalmente, se espera que, con este dato, el Banco de la República aumente su tasa de política monetaria en 50pb durante su próxima reunión en enero. ubicando el indicador sobre 12.5% y de acuerdo con el comportamiento de la inflación en los próximos meses, proyectamos un último movimiento de 25pb o 50pb.

La tasa de desempleo sorprendió a la baja durante noviembre ubicándose en 9.5%, mostrando una reducción de 2 p.p frente al 11.5% observada en el mismo mes en 2021, dicho aumento sigue estando impulsado por el sector privado.

En diciembre, el peso colombiano presentó una alta volatilidad, pero finalizó el mes presentando una devaluación de 0.38%. Dicho comportamiento estuvo explicado principalmente por dos factores: 1) alta volatilidad en el precio del petróleo durante el mes; 2) la publicación del plan fiscal para 2023 del nuevo gobierno. Esperamos que la volatilidad de la moneda se mantenga por las decisiones del banco central, comentarios controversiales del gobierno y la tendencia económica global y local.

Datos: OHV Sura IM

### 3. Desempeño del Fondo

Durante el semestre, el portafolio continuó ejecutando su estrategia de inversión, disminuyendo la duración de sus inversiones en torno a la alta volatilidad del mercado y preservando la liquidez para atender las redenciones de participaciones por parte de los inversionistas.

El FIC Sura Liquidez Pesos cerró el segundo semestre de 2022 con rentabilidades positivas para sus diferentes series, cerrando para las series A, B, C, D y E en 7.815%, 7.919%, 7.959%, 8.021% y 9.43% EA respectivamente durante los últimos seis meses. Por su parte, a pesar del ambiente de volatilidad de renta fija a nivel local, todas las series presentaron una volatilidad aproximada al final del semestre del 0.541%.

#### 3.1. Rentabilidad y volatilidad del Fondo

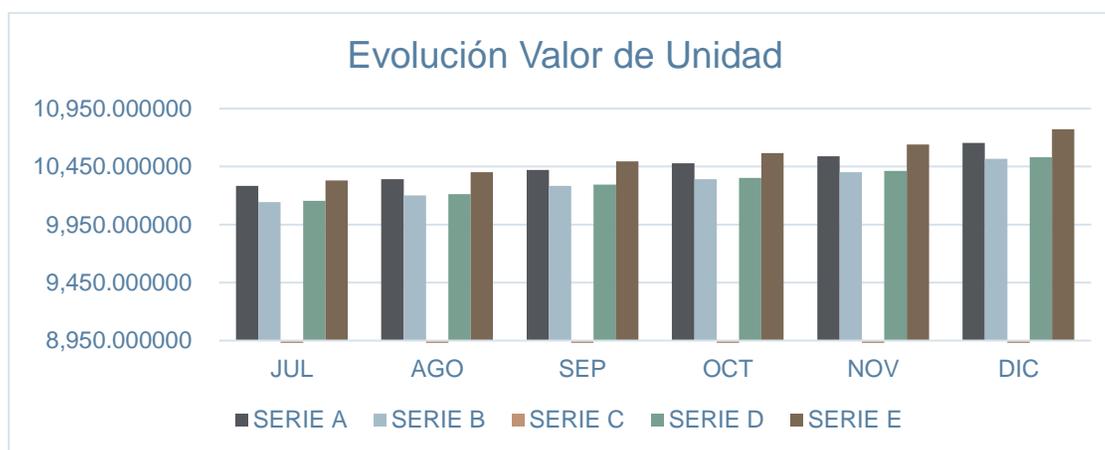
Serie	Rentabilidad Histórica (E.A.)						Rentabilidad Histórica (E.A.)					
	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
A	13.73%	7.82%	5.10%	5.10%	6.52%	N/A	0.40%	0.28%	N/A	N/A	N/A	N/A
B	13.84%	7.92%	5.20%	5.20%	N/A	N/A	0.37%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
C	13.90%	7.96%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
D	13.95%	8.02%	5.12%	5.12%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
E	15.43%	9.43%	6.69%	6.69%	0.00%	0.00%	0.37%	0.28%	0.00%	N/A	N/A	N/A

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

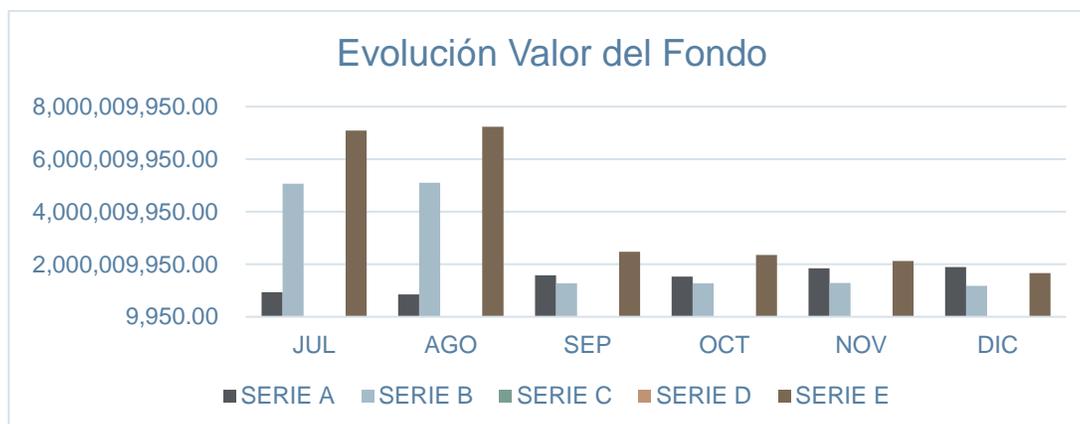
El valor de la unidad tuvo un comportamiento positivo en todas las series durante el periodo.

En cuanto a AUM, el fondo presentó una caída del 63%, reflejados en las series B y E, sin embargo, la serie A, tuvo un incremento del valor del fondo del 103%.

Evolución del Valor de la Unidad					
MES	SERIE A	SERIE B	SERIE C	SERIE D	SERIE E
JUL	10,283.353256	10,145.450351	2,286.299928	10,154.712687	10,330.215855
AGO	10,340.457751	10,202.677390	2,299.205742	10,212.946344	10,401.153875
SEP	10,421.110935	10,283.088807	2,317.380467	10,294.209577	10,495.112394
OCT	10,478.502722	10,340.586001	2,330.452191	10,352.568255	10,566.262086
NOV	10,539.048473	10,401.177366	2,344.167447	10,414.001147	10,640.325255
DIC	10,654.825859	10,516.320247	2,370.230455	10,530.163293	10,770.821658
Variación	3.61%	3.66%	3.09%	3.70%	1.23%



Evolución Valor del Fondo					
MES	SERIE A	SERIE B	SERIE C	SERIE D	SERIE E
JUL	934,871,404.84	5,071,344,692.35	4,548.09	10,853.31	7,094,470,524.96
AGO	857,139,398.39	5,099,159,826.53	4,573.18	10,913.82	7,230,544,164.75
SEP	1,573,110,534.77	1,273,279,701.83	4,609.33	10,012.21	2,470,557,769.36
OCT	1,524,919,517.13	1,280,399,159.00	4,635.33	10,068.97	2,357,052,048.32
NOV	1,842,053,607.42	1,287,901,744.72	4,662.61	10,128.72	2,125,733,025.99
DIC	1,896,484,615.58	1,180,973,857.65	4,714.45	10,241.70	1,662,651,263.73
Variación	103%	-77%	4%	-6%	-77%



#### 4. Composición del Portafolio.

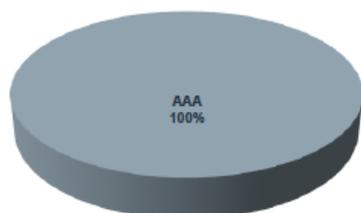
La estrategia del fondo ha estado enfocada en preservar la caja disminuyendo la duración de los portafolios y tomando posiciones en instrumentos indexados, los recursos de las cuentas de ahorros se mantienen alocados en bancos de primera línea en el país.

El portafolio cerró el primer semestre del 2022 con una distribución del 38.58% en caja y el 61.42% en inversiones de la siguiente manera: el 39.72% invertido en de títulos tasa fija, 10.86% en IPC, 10.61% en IBR y el 0.22% en participaciones de fondos de inversión, disminuyendo el porcentaje de inversión de tasa fija y aumentando la participación de títulos indexados, frente a la distribución a cierre del primere semestre del 2022.

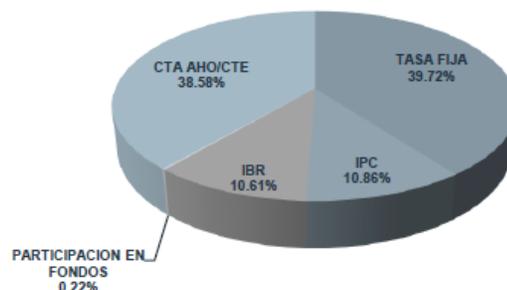
La composición por sector es acorde a la estrategia de inversión, coincidiendo con la composición por calificación ya que la inversión en el sector financiero corresponde a títulos y bancos con calificación AAA.

La composición por activo muestra que el portafolio estuvo invertido en el último semestre en promedio 61.42% y la participación del 38.58% en disponible corresponde a los recursos en cuentas bancarias, que durante el periodo fue acorde a las necesidades de liquidez del Fondo.

### Composición Portafolio por Calificación



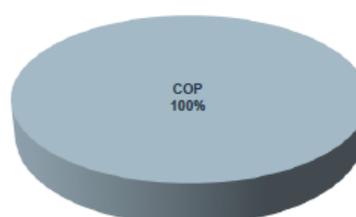
### Composición del portafolio por tipo de renta



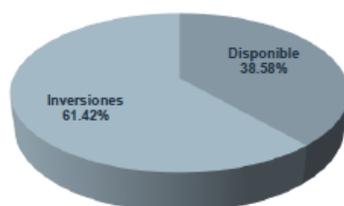
### Composición portafolio por Sector económico



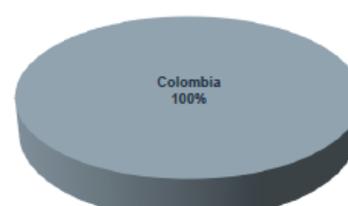
### Composición del portafolio por tipo de moneda



### Composición del activo del fondo



### Composición del portafolio por país emisor



### 5. Estados Financieros.

Al cierre del año 2022, los cambios más relevantes fueron:

**Activo:** El valor de los activos del fondo presentó una caída del 65% pasando de \$ 13,725,538 millones al cierre del segundo semestre del 2021 a \$ 4,744,865 millones al corte del segundo semestre del 2022, representado en las Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados.

**Pasivo:** El valor del pasivo pasó de \$ 8,738 millones al cierre del segundo semestre del 2021 a \$ 4,740 millones al corte del segundo semestre del 2022, representando las Comisiones y Honorarios pagada a la sociedad administradora.

**Patrimonio:** El patrimonio al final del semestre fue de \$4,740,125 millones.

**Ingresos:** El valor de los Ingresos se incrementó en 13%, pasando de \$ 315,192 millones al cierre del segundo semestre del 2021 a \$355,622 millones al corte del segundo semestre del 2022, en donde los ingresos más representativos son por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda.

**Gastos:** El gasto pasó de \$ 97,283 millones con corte a diciembre de 2021 a \$ 49,501 millones al corte de diciembre de 2022, en donde la mayor variación se presentó en comisiones.



### FIDUCIARIA SURA S.A.

#### FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO SURA LIQUIDEZ PESOS (9-1-98744)

#### Estados Financieros de Situación Financiera Condensados Intermedio

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Expresados en Miles de Pesos Colombianos)

	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	Variación	H
<b>Activo</b>				
<b>Efectivo</b>	\$ 1,830,744	\$ 5,633,663	- 3,802,919	-68%
<b>Inversiones</b>				
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos Representativos de Deuda	2,903,460	8,091,300	- 5,187,840	-64%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados - Instrumentos de Patrimonio	10,661	-	10,661	100%
	<u>2,914,121</u>	<u>8,091,300</u>	<u>- 5,177,179</u>	<u>-64%</u>
<b>Gastos pagados por anticipado</b>				
Otros activos	-	575	- 575	-100%
<b>Total Activos</b>	<u>\$ 4,744,865</u>	<u>\$ 13,725,538</u>	<u>- 8,980,673</u>	<u>-65%</u>
<b>Pasivo</b>				
<b>Instrumentos Financieros a Valor razonable</b>				
<b>Cuentas por Pagar</b>				
Comisiones y Honorarios	3,790	8,718	- 4,928	-57%
Retenciones y Aportes Laborales	950	20	930	4650%
<b>Total Pasivos</b>	<u>4,740</u>	<u>8,738</u>	<u>- 3,998</u>	<u>-46%</u>
<b>Patrimonio</b>				
<b>Patrimonio Especiales</b>				
Participaciones en Fondos de Inversión Colectiva	4,740,125	13,716,800	- 8,976,675	-65%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<u>\$ 4,744,865</u>	<u>\$ 13,725,538</u>	<u>- 8,980,673</u>	<u>-65%</u>



### FIDUCIARIA SURA S.A.

#### FONDO DE INVERSION COLECTIVA ABIERTO SURA LIQUIDEZ PESOS (9-1-98744)

#### Estado de Resultado y Otro Resultado Integral Intermedio

Por los semestres terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Expresados en Miles de Pesos Colombianos)

	01 de julio a 31 de diciembre de 2022	01 de julio a 31 de diciembre de 2021	Variación	H
<b>Ingresos de Operaciones Ordinarias</b>				
Ingresos Financieros Operaciones del Mercado Monetario y Otros Intereses	\$ 129,764	\$ 115,083	\$ 14,681	13%
Por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda Neto	217,087	199,180	17,907	9%
Por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Patrimonio Neto	10,661	-	10,661	100%
Por Venta de Inversiones	110	-	110	100%
<b>Total Ingresos de Operaciones Ordinarias</b>	<b>357,622</b>	<b>314,263</b>	<b>43,359</b>	<b>14%</b>
<b>Otros Ingresos de Operaciones</b>				
Diversos y recuperaciones	-	929.00	- 929.00	100%
<b>Total Otros Ingresos de Operaciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>357,622</b>	<b>315,192</b>	<b>42,430</b>	<b>13%</b>
<b>Gastos de Operaciones</b>				
Comisiones	\$ 32,863	\$ 78,171	\$ (45,308)	-58%
financieros por operaciones del mercado monetario y otros intereses		21	- 21	100%
Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda		-	-	#¡DIV/0!
Por venta de Inversiones	3,814	5,486	- 1,672	-30%
Servicios de Administración e Intermediación Custodio		8,606	- 8,606	100%
<b>Total Gastos por actividades ordinarias</b>	<b>36,677</b>	<b>92,284</b>		
<b>Otros Gastos</b>				
Honorarios	11,900	3,570	8,330	100%
Impuestos y Tasas	349	500	(151)	-30%
Diversos	575	929	(354)	100%
<b>Total Otros Gastos</b>	<b>12,824</b>	<b>4,999</b>	<b>7,825</b>	<b>157%</b>
<b>Total Gastos</b>	<b>49,501</b>	<b>97,283</b>	<b>-47,782</b>	<b>-49%</b>
<b>Resultados del Ejercicio</b>	<b>\$ 308,121</b>	<b>\$ 217,909</b>	<b>\$ 90,212</b>	<b>41%</b>
<b>Resultados Integrales del Ejercicio</b>	<b>\$ 308,121</b>	<b>\$ 217,909</b>	<b>\$ 90,212</b>	<b>41%</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

### 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 1.50 % para la serie A, 1.40% para la serie B, 1.35% para la serie C, 1.30% para la serie D y 0 para la E y los gastos propios de funcionamiento contemplados en el reglamento y descritos anteriormente



### SERIE A

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -A	31/07/2022	3.11%	1.50%	4.65%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -A	31/08/2022	6.55%	1.50%	8.14%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -A	30/09/2022	9.91%	1.50%	11.56%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -A	31/10/2022	6.68%	1.50%	8.28%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -A	30/11/2022	7.26%	1.50%	8.87%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -A	31/12/2022	13.73%	1.50%	15.43%

### SERIE B

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -B	31/07/2022	3.19%	1.40%	4.64%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -B	31/08/2022	6.65%	1.40%	8.15%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -B	30/09/2022	10.02%	1.40%	11.56%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -B	31/10/2022	6.79%	1.40%	8.28%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -B	30/11/2022	7.37%	1.40%	8.87%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -B	31/12/2022	13.84%	1.40%	15.43%

### SERIE C

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -C	31/07/2022	3.21%	1.35%	4.60%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -C	31/08/2022	6.69%	1.35%	8.13%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -C	30/09/2022	10.05%	1.35%	11.54%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -C	31/10/2022	6.85%	1.35%	8.29%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -C	30/11/2022	7.40%	1.35%	8.85%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -C	31/12/2022	13.90%	1.35%	15.44%

### SERIE D

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -D	31/07/2022	3.29%	1.30%	4.63%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -D	31/08/2022	6.77%	1.30%	8.15%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -D	30/09/2022	10.12%	1.30%	11.55%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -D	31/10/2022	6.88%	1.30%	8.27%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -D	30/11/2022	7.46%	1.30%	8.86%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -D	31/12/2022	13.95%	1.30%	15.43%

### SERIE E

Empresa	SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -E	31/07/2022	4.64%	0.00%	4.64%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -E	31/08/2022	8.15%	0.00%	8.15%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -E	30/09/2022	11.56%	0.00%	11.56%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -E	31/10/2022	8.28%	0.00%	8.28%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -E	30/11/2022	8.87%	0.00%	8.87%
Fiduciaria Sura S.A.	FIC SURA LIQUIDEZ PESOS -E	31/12/2022	15.43%	0.00%	15.43%



### Serie E

	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
COMISIONES ADMINISTRATIVAS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
SERVICIOS BANCARIOS	7.93%	47.28%	34.73%	20.96%	10.74%	21.51%
REVISORÍA FISCAL	70.30%	0.00%	43.67%	76.99%	58.30%	69.95%
PUBLICIDAD Y PROPAGANDA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
IMPUESTOS	0.73%	2.25%	1.44%	2.05%	7.45%	1.48%
CUSTODIA	21.03%	50.47%	20.16%	0.00%	23.50%	7.05%
	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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 los gastos de revisoría fiscal.

### 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:

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

## 7. Gestión de Riesgos

Riesgo de Crédito	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>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>

Riesgo de Mercado

**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 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 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.

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.

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

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

Donde:

VeR: Valor en riesgo diversificado del portafolio.

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

$\rho$  : Matriz de Correlación de los factores

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

TASA DE INTERES CEC PESOS - COMPONENTE 1	4,154,684.76
TASA DE INTERES CEC PESOS - COMPONENTE 2	1,696,490.38
TASA DE INTERES CEC PESOS - COMPONENTE 3	136,351.62
TASA DE INTERÉS DTF - NODO 1 (CORTO PLAZO)	89,007.07
TASA DE INTERÉS IPC	3,352,153.29
CARTERAS COLECTIVAS	4,292.41

El Valor en Riesgo del Fondo se ubicó en \$4,676,739.46, cifra que representa el 0.099% del valor del activo.

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

- Alerta mínima: Cuartil 25% - 1 desviación estándar de la distribución de valores del VaR de la categoría.

	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alerta máxima: Cuartil 75% + 1 desviación estándar de la distribución de valores del VaR de la categoría, a las cuales se les hace seguimiento de la mano del equipo de inversiones.</li> </ul> <p>A 31/12/2022 El Valor en Riesgo interno del Fondo se ubicó en 0.42%, acorde al nivel de riesgo de su categoría.</p> <p>Como mecanismo adicional para monitorear la exposición al riesgo de mercado el equipo de riesgo evalúa frecuentemente el cumplimiento a la política de inversión del FIC.</p> <p>Por otro lado, y como parte fundamental de la administración de riesgo de mercado, el equipo de riesgos presenta reportes periódicos a diferentes instancias como el Comité de Riesgos y la Junta Directiva de la Sociedad.</p>
<p>Riesgo de Liquidez</p>	<p>Definición: Es la probabilidad de que el Fondo no cuente con la liquidez suficiente para atender los vencimientos contractuales requeridos por los clientes o que no pueda vender sus inversiones directas y/o participaciones en otros fondos de inversión en el plazo requerido para atenderlos, o que deba hacerlo materializando pérdidas inusuales debido a que las ventas se efectúen a un precio por debajo del mercado.</p> <p>Gestión del Periodo: El Fondo cuenta con un Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL) según la establecido por la normatividad específicamente en el Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera y se contempla en el Manual de Riesgo de Liquidez. Fiduciaria SURA S.A. emplea, para la medición del indicador de referencia IRL de los Fondos de Inversión Colectiva Abiertos sin Pacto de Permanencia, la metodología estándar definida en el Formato 519 (Proforma F.0000-154) “Modelo Estándar Riesgo de Liquidez Fondos de Inversión Colectiva Abiertos sin Pacto de Permanencia” creado en la Circular Externa 003 de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia y consagrada en el Anexo 3 del Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995).</p> <p>La metodología incluye también el cálculo del IRL ante escenarios de estrés donde se retira un determinado % del fondo o ante la salida de los principales clientes.</p> <p>A 31 de diciembre de 2022 los resultados fueron los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Activos líquidos \$ 1,829,610,660.00</li> <li>MRP: \$ 473,673,750.00</li> <li>Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) – Razón: 386.26%</li> </ul> <p>Finalmente, y como parte fundamental de la administración de riesgo de mercado, el equipo de riesgos presenta reportes periódicos a diferentes instancias como el Comité de Riesgos y la Junta Directiva de la Sociedad.</p>
<p>Riesgo Operativo</p>	<p>Definición: Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y reputacional, asociados a tales factores.</p> <p>Gestión del Periodo: La fiduciaria cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), acorde con su estructura, tamaño, objeto social y actividades de apoyo, compuesto por políticas, procedimientos, documentación, estructura organizacional, órganos de control, plataforma tecnológica, registro de eventos de riesgo operativo, divulgación de información y capacitación mediante los cuales se busca obtener una efectiva mitigación del riesgo operativo al que se encuentran expuestos los activos que conforman el portafolio del Fondo y el Fondo de Inversión Colectiva mismo.</p>
<p>Riesgo de Contraparte</p>	<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>
<p>Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo</p>	<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 inglés) 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. 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".***