

## INFORME DE RENDICION DE CUENTAS FONDO INVERSION COLECTIVA CERRADO CREDITO PRIVADO

*Periodo comprendido entre el 01 de enero del 2023 y el 30 de junio del 2023.*

### 1. Aspectos Generales

El Fondo de Inversión Colectiva Cerrado **DENOMINADO “SURA CRÉDITO PRIVADO COLOMBIA”** tiene como objetivo proporcionar a sus Inversionistas un instrumento de inversión de mediano y largo plazo, con inversiones en activos alternativos especialmente en libranzas, facturas y/o derechos de contenido económico, que tienen la característica de valorar a TIR, que hace parte de su estrategia de inversión permitiendo así alinear las necesidades de los Inversionistas con la creación de productos que se ajusten a los perfiles de riesgo, plazo y retorno requeridos, ampliando así las posibilidades de inversión. El Fondo es de naturaleza Cerrada, en consecuencia, los Inversionistas no podrán redimir las Unidades de Participación antes del término de duración del Fondo, sin perjuicio de la posibilidad de llevar a cabo redenciones parciales y anticipadas en los términos del presente Reglamento.

La principal estrategia del Fondo es identificar entidades originadoras bajo la modalidad libranza que cumplan con los requisitos para serlo, con quienes se realizarán operaciones de compra o descuento de cartera representada en Pagarés que incorporan derechos de crédito instrumentalizados bajo la modalidad, las cuales se sujetarán a los criterios adoptados por el Comité de Inversiones. De otra parte, las inversiones realizadas en el Fondo de Inversión Colectiva en descuento de facturas y/o derechos de contenido económico, tendrán como partes involucradas en la inversión a los emisores de dichos documentos, los pagadores y en algunas ocasiones se podrá contar con originadores encargados de seleccionar aquellos que cumplan con la política de inversión, los cuales deberán estar autorizados por la Sociedad Administradora previo el cumplimiento de los requisitos establecidos en el Manual de Políticas SARC.

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

### 2. Desempeño del Fondo

El Fondo mostro una rentabilidad bruta mensual del 13.69% frente a un 13.80% del mes de enero, disminuyendo durante el semestre debido al aumento de recursos líquidos en el portafolio, dado que a finales del 2023 se tendrá la primera ventana de liquidez que podrá irse hasta el 20% del AUM a la fecha. Lo anterior implicó a nuestros inversionistas retornos netos promedios del 10% EA.

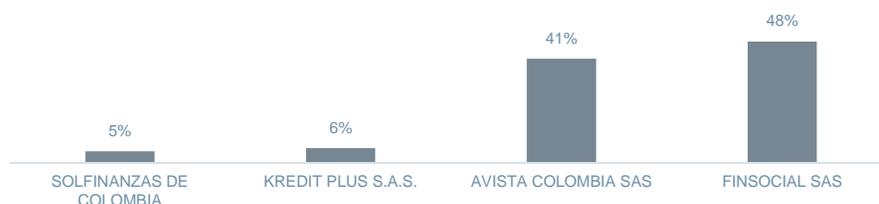
De acuerdo con lo anterior, rentabilidad bruta estuvo por encima en promedio 100pb frente a la tasa de intervención del Banco de la república del último mes.

Durante el último año el Fondo presentó un incremento en su AUM pasando de (200.304 MM) a enero 2023 frente (211.296 MM) en junio del 2022, incrementado en un 5.5%, esto se logró gracias al buen desempeño que tuvo el FIC durante dicho semestre, logrando rentabilidades atractivas. Se espera para cierre del 2023 tener la primera ventana de liquidez de este FIC que puede ir hasta el 20% del AUM.

El portafolio del Fondo estuvo invertido en libranzas durante el semestre en promedio un 75%, con tasa promedio del 13.90%, el deterioro en la inversión en libranzas se debe a los recursos que se deben tener líquidos para la ventana de liquidez que se tiene para finales del año, por tal razón dichos recursos están siendo invertidos en FICs abiertos sin y con pacto de permanencia máximo 30 días para poder contar con la liquidez en los momentos indicados. Con lo anterior logramos tener rentabilidades competitivas frente a sus pares dentro del Benchmark, actualmente ocupa la posición No 3 frente a sus comparables en el mercado en rentabilidad mensual, año corrido y ha logrado mantener la rentabilidad objetivo del Fondo. El portafolio de activo continúa adecuadamente diversificado, cuenta con 5 originadores de libranzas, con inversión directa encontramos 4 originadores y 1 adicional que entro durante el primer semestre del año con inversión indirecta de la posición que tiene invertida en el FIC SURA ESTRATEGIA LIBRANZAS. Se reitera que a todos los originadores se les hace un seguimiento permanente en conjunto con el mercado de libranzas lo cual mitiga el riesgo de crédito.

Portafolio	ene.23	feb.23	mar.23	abr.23	abr.23	jun.23
Inversiones Totales (COP MM)	199,019	\$ 203,752	204,796	\$ 201,311	\$ 201,311	201,833
Inversión Libranzas	162,118	\$ 159,638	156,339	\$ 154,247	\$ 154,247	150,133
(%) Libranzas	80.2%	78.3%	75.9%	74.3%	74.3%	71.1%
Inversión FICs	36,901	\$ 44,114	48,457	\$ 47,064	\$ 47,064	51,700
(%) FICs	18.3%	21.6%	23.5%	22.7%	22.7%	24.5%
Tasa portafolio (%)	13.75%	14.61%	14.95%	13.39%	13.39%	13.60%

### Top Originadores Dic 2022



El rendimiento generado es coherente con el nivel de riesgo de crédito asumido de acuerdo con la calidad de los activos en los que se invierte el FIC, los cuales son aprobados por el comité de con la ayuda de los análisis y seguimiento por parte del equipo Riesgo de Crédito.

Mensualmente se realiza seguimiento a los Patrimonios autónomos que tienen el código RENEOL, con el fin de hacer validaciones de los créditos del Fondo y monitorear el estado de estos y validar temas de prepagos, cancelaciones, retanqueos, pólizas de vida, pólizas de cumplimiento, porcentajes de reserva y validar el cumplimiento efectivo de lo enmarcado en el contrato marco de descuento de libranzas.

El diferencial entre la rentabilidad antes y después de comisión, muestra que la remuneración de la sociedad administradora no tuvo modificaciones dentro del periodo analizado.

### 2.1. Rentabilidad Fondo

La rentabilidad del FIC presentó un comportamiento estable durante el semestre, presentando al cierre del semestre un decrecimiento en rentabilidad 30 días del 10 Pb frente al enero del 2023 para la serie A y B pasando de 10.700% a 10.59% la serie A y de 11.34% a 11.24% para la serie B, comparable entre enero y junio del 2023.

La rentabilidad neta ofrecida por el FIC durante el semestre fue del 10.742% EA, que comparada con el periodo julio-diciembre del año 2022 aumento en 31Pb para la serie A y para la serie B fue de 11.392% que comparada con el periodo julio-diciembre del año 2022 también 31Pb. Todo esto se logra gracias a la buena ejecución que se ha logrado con el portafolio.

Rentabilidad Histórica (E.A.)												
Serie	Último Mes		Últimos 6 meses		Año Corrido		Último año		Últimos 2 años		Últimos 3 años	
	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23
A	10.700%	10.596%	10.437%	10.742%	10.700%	10.742%	10.237%	10.540%	7.637%	9.416%	7.121%	7.754%
B	11.349%	11.245%	11.085%	11.392%	11.349%	11.392%	10.884%	NA	NA	NA	NA	NA

### 2.2. Volatilidad del Fondo

El Fondo presento una volatilidad durante el primer semestre del 2023 del 0.05% la volatilidad presento una variación del -0,044% comparada con el periodo julio-diciembre del 2022 que fue del 0.013%. La volatilidad permanece en niveles muy bajos, lo cual demuestra que es una buena elección para aquellos inversionistas que prefieren un comportamiento sin sobresaltos de sus inversiones.

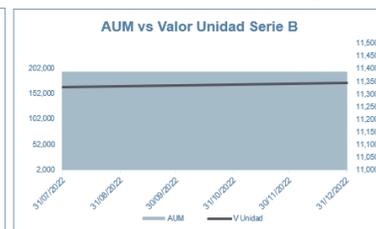
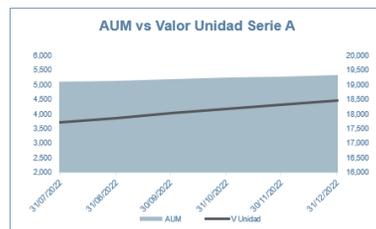
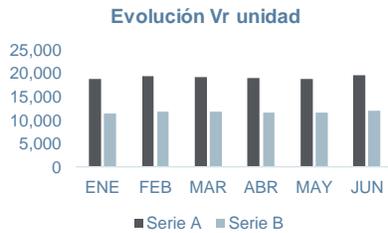
Volatilidad Histórica												
Serie	Último Mes		Últimos 6 meses		Año Corrido		Último año		Últimos 2 años		Últimos 3 años	
	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23	ene-23	jun-23
A	0.012%	0.045%	0.013%	0.057%	0.012%	0.057%	0.015%	0.042%	1.162%	1.157%	0.952%	0.953%
B	0.013%	0.045%	0.013%	0.057%	0.013%	0.057%	0.015%	0.042%	NA	NA	NA	NA

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

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

	Evolución Valor de unidad	
	Serie A	Serie B
ENE	18,706.767475	11,448.107259
FEB	19,347.689757	11,863.140450
MAR	19,188.255783	11,759.536001
ABR	19,033.688335	11,659.199525
MAY	18,858.770292	11,546.311977
JUN	19,508.506160	11,967.501131
Variación	4.29%	4.54%

	Evolución Valor del Fondo	
	Serie A	Serie B
ENE	5,389,011,034	196,750,025,490
FEB	5,573,646,741	203,882,889,413
MAR	5,527,717,296	202,102,317,532
ABR	5,483,189,791	200,377,909,803
MAY	5,432,799,725	198,437,796,260
JUN	5,619,974,433	205,676,458,163
Variación	4.29%	4.54%

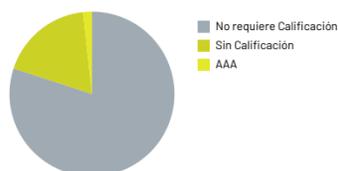


El valor de la unidad tuvo una apreciación constante durante el periodo marcada por una tendencia alcista pasando de 18,706.767475 en el mes de enero a 19,508.506160 en el mes de junio para la serie A y para la Serie B paso de 11,448.107259 en el mes de enero a 11,967.501131 en el mes de junio. Por el lado del AUM, presento un comportamiento estable para la serie A y B durante el semestre ya que el FIC no tuvo ventanas de apertura de liquidez en el periodo analizado.

### 3. Composición del Portafolio

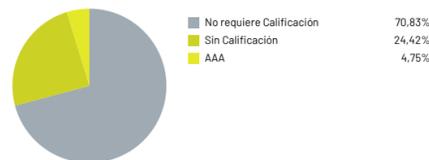
#### Enero 2023

12.1. Por calificación



#### Junio 2023

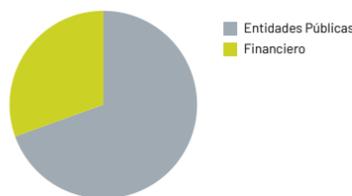
12.1. Por calificación



La composición del portafolio en general estuvo alineada con respecto a la política y estrategia de inversión donde se definió que el portafolio estará mayormente invertido en Libranzas (en el mes de agosto de esta haciendo reinversiones de prepagos en un FIC Building Block e libranzas para evitar temas de conflictos de interés en asignación de activo). La parte con mayor participación en la composición por calificación es el grupo de títulos que no requieren calificación, que corresponden a libranzas, lo anterior sin perjuicio del análisis de riesgo crediticio que pueda realizar la Sociedad Administradora de conformidad con lo establecido en el Manual de Políticas SARC. En todo caso, el Fondo de Inversión Colectiva podrá efectuar inversiones en los títulos valores y derechos de contenido económico, incluidas las libranzas independientemente de la calificación de riesgo que se refleje en las centrales de riesgo de información financiera, comercial y crediticia sobre cada uno de los Pagadores. Por el lado de las inversiones con calificación AAA son los recursos en cuentas de depósito que tiene el Fondo y en Fondos de inversión Colectiva, por el lado de títulos sin calificación son inversiones que tiene el FIC en Fics propios que no cuentan con calificación.

### Enero 2023

12.3. Por sector económico



### Junio 2023

12.3. Por sector económico



La composición por sector es acorde a la estrategia y a la composición definidas para el Fondo, ya que la principal inversión en libranzas está concentrada en el sector público, el en sector financiero computan tanto las inversiones en cuentas bancarias como las inversiones en otros FICs.

### Enero 2023

12.2. Por tipo de renta



### Junio 2023

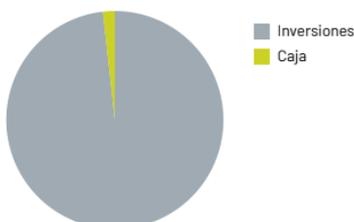
12.2. Por tipo de renta



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

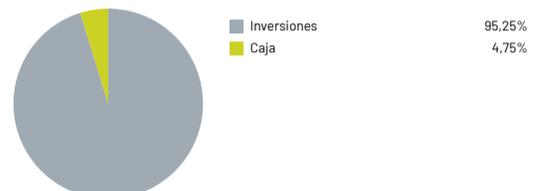
### Enero 2023

12.6. Por activo



### Junio 2023

12.6. Por activo



La composición por activo muestra que el portafolio estuvo invertido en el último semestre en promedio 98% y la participación en disponible corresponde a los recursos en cuentas bancarias, que durante el periodo fue acorde a las necesidades de liquidez del Fondo.

### estados Financieros



FIDUCIARIA

INVESTMENT MANAGEMENT

FIDUCIARIA SURA S.A.

FONDO DE INVERSION SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA (9-1-53970)

Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio

Al 30 de junio de 2023 y 31 de Diciembre de 2022

(Expresados en Miles de Pesos Colombianos)



FIDUCIARIA

INVESTMENT MANAGEMENT

FIDUCIARIA SURA S.A.

FONDO DE INVERSION SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA (9-1-53970)

Estados de Resultado Condensado Intermedio

Por los trimestres terminados al 30 de junio de 2023 y 2022 y acumulados al 30 de junio 2023 y 2022

(Expresados en Miles de Pesos Colombianos)

	30 de junio de 2023 (No Auditado)	31 de diciembre de 2022	Variación	H		01 de enero a 30 de junio de 2023 (No auditado)	01 de enero a 30 de junio de 2022 (No auditado)	Variación	H
<b>Activo</b>					<b>Ingresos de operaciones ordinarias</b>				
Efectivo	\$ 10,049,183	\$ 47,609	\$ 10,001,574	21008%	Ingresos financieros operaciones del mercado monetario y otros intereses	\$ 211,296	\$ 10,478	\$ 200,818	1917%
Inversiones					Por valoración de inversiones a costo amortizado - instrumentos de deuda neto	9,775,829	11,376,480	- 1,600,651	-14%
Inversiones a costo amortizado con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda	\$ 149,925,880	\$ 164,174,261	\$ (14,248,381)	-9%	Por valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio neto	3,267,670	25,629	3,242,041	12650%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio	51,700,301	36,453,836	15,246,465	42%	Por venta de inversiones neto	5,072	3,881	1,191	31%
	<b>\$ 201,626,181</b>	<b>\$ 200,628,097</b>	<b>\$ 998,084</b>	<b>0%</b>	Otros ingresos de operaciones	13,259,867	11,416,468	1,843,399	16%
<b>Total activos</b>	<b>\$ 211,675,364</b>	<b>\$ 200,675,706</b>	<b>\$ 10,999,658</b>	<b>5%</b>	Diversos	80	-	80	100%
						80	-	80	100%
<b>Pasivo y patrimonio</b>					<b>Total ingresos de operaciones ordinarias</b>	<b>\$ 13,259,947</b>	<b>\$ 11,416,468</b>	<b>1,843,479</b>	<b>16%</b>
					<b>Gastos de operaciones</b>				
<b>Pasivo</b>					Comisiones	\$ 2,236,844	\$ 2,015,623	221,221	11%
Cuentas por pagar					Servicios de administración e intermediación custodia	9,507	42,465	- 32,958	-78%
Comisiones y honorarios	\$ 378,931	\$ 371,140	\$ 7,791	2%	<b>Total gastos por actividades ordinarias</b>	2,246,351	2,058,088	188,263	9%
Diversas	-	80	- 80	-100%	Otros gastos				
	378,931	371,220	7,711	2%	Honorarios	12,681	9,223	3,458	37%
<b>Total Pasivos</b>	<b>378,931</b>	<b>371,220</b>	<b>7,711</b>	<b>2%</b>	Impuestos y tasas	8,959	20,189	- 11,230	-56%
					Diversos	9	433	- 424	-98%
<b>Patrimonio</b>					<b>Total otros gastos</b>	21,649	29,845	- 8,196	-27%
Activos netos atribuibles a los inversionistas del fondo	211,296,433	200,304,486	10,991,947	5%	<b>Total gastos</b>	2,268,000	2,087,933	180,067	9%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 211,675,364</b>	<b>\$ 200,675,706</b>	<b>\$ 10,999,658</b>	<b>5%</b>	<b>Resultados del ejercicio</b>	<b>\$ 10,991,947</b>	<b>\$ 9,328,535</b>	<b>\$ 1,663,412</b>	<b>18%</b>
					<b>Resultados integrales del ejercicio</b>	<b>\$ 10,991,947</b>	<b>\$ 9,328,535</b>	<b>\$ 1,663,412</b>	<b>18%</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados intermedios.

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados intermedios.

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador de la Fiduciaria certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido fielmente tomados de los libros de contabilidad de negocios fiduciarios de la Sociedad

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador de la Fiduciaria certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido fielmente tomados de los libros de contabilidad de negocios fiduciarios de la Sociedad Fiduciaria.

En el periodo comprendido entre diciembre 2022 y junio del 2023, los cambios más relevantes fueron:

- **Activo:** El valor de los activos del fondo presento in incremento de un 5% pasando de \$ 200.675 MM al cierre del segundo semestre del 2022 a \$ \$ 200.628 MM al corte del primer semestre del 2023, lo cual no es un incremento elevado, esto debido al decrecimiento que presento el activo más representativo que son las Inversiones a costo amortizado con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda pasando de \$164.174 MM a \$149.925 en junio del 2023.
- **Pasivo:** El valor del pasivo presento in incremento de un 2% pasando de \$ \$ 371.220 MM al cierre del segundo semestre del 2022 a \$ \$ 378.931 MM al corte del primer semestre del 2023, en donde la mayor variación del pasivo la tuvo Comisiones y Honorarios pagada a la sociedad administradora incrementando en el mismo porcentaje que incrementó el pasivo (2%).
- **Patrimonio:** El patrimonio presenta un incremento del 5% al pasar de \$ 200.304 MM con corte a diciembre de 2022 a \$ 211.296 millones al corte de junio de 2023.

En el periodo comprendido entre junio 2022 y junio del 2023, los cambios más relevantes fueron:

- **Ingresos:** El valor de los Ingresos del fondo presento in incremento de un 16% pasando de \$ \$ 11.416 MM al cierre del primer semestre del 2022 a \$ \$ 13.259 MM al corte del primer semestre del 2023, en donde los ingresos más representativos son por Valoración de Inversiones a Valor Razonable - Instrumentos de Deuda que tuvieron un incremento de un 12650% pasando de \$ 25 MM en junio del 2022 a 3.267 MM en junio del 2023.
- **Gastos:** El gasto presenta un incremento del 9% al pasar de \$ 2.087 MM con corte a junio de 2022 a \$ 2.268 MM al corte de junio de 2023, en donde el gasto más representativo que fue Gasto por impuestos y tasas, tuvo variación negativa que disminuye el gasto global, pasando de \$ 20 MM en junio del 2022 a \$ 8 MM en junio del 2023.

## 4. Gastos

### 4.1. 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 2.2% para la serie A y 2.8% para la serie B y los gastos propios de funcionamiento contemplados en el reglamento y descritos anteriormente.



### Serie A

SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-A	31/01/2023	10.70%	2.80%	13.80%
FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-A	28/02/2023	11.13%	2.80%	14.24%
FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-A	31/03/2023	11.48%	2.80%	14.60%
FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-A	30/04/2023	10.34%	2.80%	13.43%
FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-A	31/05/2023	10.23%	2.80%	13.32%
FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-A	30/06/2023	10.60%	2.80%	13.69%

### Serie B

SubFondo	Fecha	Rentabilidad 30 Días	comision Admon	Rentabilidad Bruta
FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-B	31/01/2023	11.35%	2.20%	13.80%
FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-B	28/02/2023	11.78%	2.20%	14.24%
FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-B	31/03/2023	12.14%	2.20%	14.60%
FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-B	30/04/2023	10.99%	2.20%	13.43%
FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-B	31/05/2023	10.88%	2.20%	13.32%
FIC CERRADO SURA CREDITO PRIVADO COLOMBIA-B	30/06/2023	11.24%	2.20%	13.69%

## 4.2. Composición del gasto

	Ene	Feb	Mar	Abr	may	Jun
CUSTODIA DE VALORES O TITULOS	0.19%	0.27%	0.39%	0.28%	0.64%	0.70%
SERVICIOS BANCARIOS	0.00%	0.01%	0.02%	0.01%	0.00%	0.00%
ADMN FONDO INVERSION COLECTIVA	98.89%	98.71%	98.71%	98.78%	98.47%	98.17%
OTROS SERVICIOS	0.52%	0.57%	0.51%	0.53%	0.50%	0.72%
REVISORIA FISCAL Y AUDITORIA EXTERNA	0.39%	0.44%	0.36%	0.40%	0.38%	0.40%
GRAVAMEN A LOS MOVIMIENTOS FINANCIEROS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	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 la cual para el semestre analizado no tuvo ajustes, siendo el gasto que más afecta la rentabilidad del inversionista, seguida de la custodia de títulos de libranzas el cual es un custodio externo.

El porcentaje de gastos necesarios para la correcta gestión del fondo sobre los activos promedio, calculados sobre los valores del último año (12 meses corridos), de los últimos cortes es el siguiente:

GASTOS	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Serie A	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.79%	2.78%
Serie B	2.22%	2.22%	2.22%	2.21%	2.21%	2.19%

## 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 \*  $\{[(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)}] - 1\}$ .

## 5. Informe Económico

### CONTEXTO GLOBAL

El primer semestre de 2023 estuvo enmarcado por la resistencia en la economía mundial. El crecimiento de la eurozona se situó en 3.5% a pesar de factores como las tensiones entre Rusia y Ucrania, las crisis de materias primas y la tendencia alcista de inflación, donde el Banco Central Europeo se mostró combativo en sus decisiones de política monetaria para hacerle frente a este indicador, al igual que la Reserva Federal quien también llevó a cabo una política contractiva e incluso no descarta posteriores subidas en lo que resta del año. Estados Unidos se expandió a un ritmo más acelerado durante el primer trimestre y la cifra del PIB se ubicó en 2% por encima de las expectativas, dejando de lado la posible recesión de la que se hablaba al cierre del 2022.

En las primeras semanas de junio el Banco Mundial y la OCDE publicaron sus pronósticos económicos para el 2023 y resaltaron la resiliencia de las economías industrializadas y emergentes frente a las estimaciones de inicio de año. Por su parte, la CEPAL espera que durante el 2023 se profundice la desaceleración del crecimiento económico en América Latina y el Caribe, además mencionó el espacio limitado para la política fiscal y monetaria. Esta región ha mostrado una inflación a la baja y se espera próximamente la conclusión del alza de tasa de interés.

Es así como los bancos centrales de Chile, Brasil y México iniciaron con señales de reducción en las tasas de interés si se mantienen las condiciones actuales, los tres países mantuvieron su tasa constante en su última decisión de política.

### CONTEXTO LOCAL

El primer semestre del 2023 se presentaron fuertes volatilidades en el mercado local por comentarios del gobierno en turno, principalmente en torno a las propuestas de reformas, cuyo avance ha sido heterogéneo, ya que las propuestas de reforma de pensiones y salud no han sido aprobadas, mientras que la laboral quedó congelada dado el cambio de legislatura.

Colombia cerró el primer semestre con una dinámica de desaceleración económica, en donde el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), mostró una contracción anual del 0.8%, explicada principalmente por la caída del consumo en los hogares.

En el mes de junio el dato de inflación se ubicó en 0.30% y la cifra anual en 12.13% como tercer mes consecutivo a la baja, explicado principalmente por la variación mensual de las divisiones Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles y Transporte. Las mayores variaciones se presentaron en las divisiones Transporte y Restaurantes y hoteles. En cuanto a política monetaria, la junta del Banco de la República decidió mantener la tasa de política monetaria en 13.25% por unanimidad, similar a lo ocurrido en los países de la región, sin embargo, mencionaron algunos puntos a analizar para las siguientes decisiones de política como el fenómeno de El Niño, las alzas previstas en los combustibles, y la incertidumbre en el ambiente económico internacional.

La tasa de desempleo en mayo fue de 10.5%, marginalmente menor al 10.6% registrado en el mismo periodo del 2022, los sectores que más aportaron a la creación del empleo, respecto frente al año anterior, fueron los sectores de servicios, comercio y reparación de vehículos, seguido de alojamiento y servicios de comida. Y el índice de confianza Confianza del Consumidor (ICC) registró un balance de -14,1% mostrando un incremento frente al mes anterior, esto obedeció a 8,0 pps en el Índice de Expectativas del Consumidor y a un incremento de 9,8 pps en el Índice de Condiciones Económicas.

Durante junio, el peso colombiano experimentó una apreciación de aproximadamente un 8%. Este movimiento se alinea con la debilidad del dólar (DXY), el cual ha disminuido alrededor de un 2%, un incremento del precio del petróleo de aproximadamente un 2% y una disminución del 15% en los CDS. La moneda podrá sufrir volatilidad adicional a medida que finalice el periodo de receso legislativo, que continuemos viendo sorpresas negativas en materia económica y variaciones en el precio del petróleo.

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público presentó las cifras del MARCO Fiscal de Mediano Plazo para el año en curso y su perspectiva de crecimiento ubicándola en 1.8%. Por su parte el Banco de la República estima un 0.84%, el Banco Mundial y la OCDE también mejoraron su estimación aumentando su pronóstico a 1.7% y 1.5% respectivamente.

### 6. Gestión de Riesgos

<b>Riesgo de Crédito</b>	<p><b>Definición:</b> 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><b>Gestión del Periodo:</b> El equipo de Análisis de Crédito es responsable de la evaluación de la capacidad de pago de los originadores de la cartera de consumo (libranza) que componen el portafolio. Esta opinión es construida a partir del análisis fundamental de dichos originadores y de un entendimiento profundo de su modelo de negocio, al ponderar variables tanto cuantitativas como cualitativas. Allí se evalúan, de forma integral, los riesgos a los que se encuentra expuesta la contraparte, bien sean los riesgos de negocio, como riesgos financieros. Dichas opiniones crediticias son presentadas y aprobadas por el Comité de Inversiones de la Fiduciaria. De manera periódica, se hace la revisión al originador con el objeto de identificar algún deterioro en su situación financiera que alerte sobre un potencial deterioro de la cartera originada, y de su capacidad de sustituir aquellos créditos que dejen de cumplir con los criterios de elegibilidad. En el periodo no se presentó deterioro en los originadores del portafolio que impliquen un riesgo incremental del riesgo de crédito.</p>

Riesgo de Mercado	<p><b>Definición:</b> 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><b>Gestión del Periodo:</b> 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 7 del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995).</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.</p> <p>Por la naturaleza de los Activos Admisibles, el Fondo de Inversión Colectiva tiene como política de inversión invertir principalmente en títulos de contenido crediticio no registrados en el Registro Nacional de Valores y que, por ende, no tienen exposición a los factores de riesgo de mercado, sin embargo, a la fecha el Fondo de Inversión Colectiva cuenta con una pequeña proporción invertida en otros FICs, lo cual si genera un mínimo riesgo de mercado.</p> <p>A continuación, se presenta la exposición del Fondo al factor de riesgo de Carteras Colectivas y el Valor en Riesgo correlacionado del portafolio al cierre del 30 de junio de 2023</p> <table border="1" data-bbox="565 1100 1321 1138"> <tr> <td>CARTERAS COLECTIVAS</td> <td>48,446,693.84</td> </tr> </table> <p>El Valor en Riesgo del Fondo se ubicó en \$48,446,693.84, cifra que representa el 0.023% del valor del activo. Como mecanismo adicional para monitorear la exposición al riesgo de mercado el equipo de riesgo evalúa frecuentemente el cumplimiento a la política de inversión del FIC.</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>	CARTERAS COLECTIVAS
CARTERAS COLECTIVAS	48,446,693.84	
Riesgo de Liquidez	<p><b>Definición:</b> 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><b>Gestión del Periodo:</b> El Fondo cuenta con un Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL) según lo establecido por la normatividad en el numeral 5 de la parte II del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera y se contempla en el Manual de Riesgo de Liquidez.</p> <p>El fondo es de naturaleza cerrado y cuenta con ventanas de liquidez controladas que se encuentran descritas en el reglamento y que permiten la administración de los retiros. Además, al ser cerrado implica que el mismo no tendrá obligaciones materiales en el curso ordinario de sus negocios que lo obliguen a liquidar inversiones de forma anticipada a su vencimiento.</p>	
Riesgo Operativo	<p><b>Definición:</b> 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><b>Gestión del Periodo:</b> 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><b>Definición:</b> 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><b>Gestión del Periodo:</b> 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</p>	

	<p>inglés) este riesgo es bajo pues garantiza que la transferencia de valores solo ocurra cuando se haya realizado el pago.</p>
<p><b>Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo</b></p>	<p><b>Definición</b> 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><b>Gestión del Periodo:</b> Fiduciaria Sura, en cumplimiento de los lineamientos impartidos por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular Básica Jurídica, Parte I Título IV Capítulo IV, cuenta con un Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo SARLAFT, el cual es administrado por el equipo de Cumplimiento y aplicado a todos los fondos administrados por la sociedad fiduciaria. Las actividades de gestión implementadas para prevenir la materialización del riesgo LAFT en el fondo, integran la aplicación de políticas y procedimiento de conocimiento del cliente (KYC por sus siglas en inglés) para la debida diligencia de nuevos inversionistas o contrapartes del fondo, identificación de los beneficiarios finales, seguimiento y monitoreo de las operaciones realizadas por los clientes del fondo para la identificación de operaciones inusuales y/o sospechosas a través de monitoreos transaccionales.</p> <p>Fiduciaria Sura para la gestión del riesgo de LA/FT, incorpora de manera integral a toda la organización, con el compromiso activo y permanente de la Junta directiva y la contribución de todos sus colaboradores.</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".*