

# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

## Fondo voluntario de pensión MULTIACCION, Portafolio a término Semestral Renovable

Segundo Semestre 2022

Sociedad Administradora: Accion Fiduciaria S.A.  
Gestores: Accion Fiduciaria S.A.  
Custodio de valores: Santander Caceis

Saldo Mínimo (COP)	200,000.00	
Comisiones	Gestión (E.A.)	0%
	Éxito	0.00%
	Entrada (E.A.)	0%
	Administración (E.A.)	1.5% E.A.

### Políticas de Inversión

El propósito del Portafolio es aumentar el patrimonio con retornos estables del capital en pesos mediante la inversión en diferentes títulos de renta fija y liquidez (cuentas de ahorro y/o corriente, fondos de inversión colectiva con perfil moderado) y operaciones de liquidez (repos, simultaneas y TTVs) activas, a nivel local. Se buscará que las inversiones elegidas obtengan, al término del plazo de permanencia, una rentabilidad objetivo acorde con la obtenida a seis meses a través de los CDTs.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, con la política de inversión del Fondo prevista en el Reglamento y con las políticas adoptadas por la Fiduciaria; el Fondo está clasificado como COMPLEJO y de perfil de riesgo MODERADO.

Las inversiones del portafolio se ajustan al objetivo de la política de inversión, manteniendo porciones importantes en liquidez y operaciones de liquidez como simultaneas de corto plazo, en búsqueda de optimizar rendimientos. Dado esto se refleja en el último mes un ratio rentabilidad riesgo del 47.86

### Desempeño durante el período

Métricas	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último Año	2022	2021	2020
Rentabilidad	14.502%	--	--	--	--	--	--
Volatilidad	0.303%	--	--	--	--	--	--

Métricas	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Rentabilidad	--	10.411%	12.372%	8.956%	8.804%	14.502%
Volatilidad	--	0.707%	1.113%	1.003%	0.573%	0.303%



### Información de Desempeño

Durante el segundo semestre del año la volatilidad de los activos fue la gran protagonista, datos macro como la inflación, los incrementos de tasas de intervención por parte de los bancos centrales y la fortaleza del dólar a nivel mundial, indicaron las diferentes tendencias de los mercados a nivel global resumidas en niveles históricos al alza en inflación y el mismo caso para las tasas de intervención de los bancos centrales del mundo, siendo los más relevantes el BCE y la Reserva Federal que incrementaron sus tasas a 2.5% y 4.5% respectivamente, presionando así los precios de la renta fija internacional que se desvalorizó en promedio 100pb durante el 2 semestre del año.

A nivel local los datos macro estuvieron a la par de la tendencia mundial con respecto a incrementos importantes de inflación pasando del 9.67% al cierre de junio a un cierre de 13.12% para diciembre y una tasa de política monetaria que cerró el año en un 12% como herramienta de control de una inflación no vista hace más de 20 años. La renta fija local tuvo mayores presiones al alza en sus tasas de referencia, donde se observaron desvalorizaciones de 180 puntos básicos en la curva de TES TF y 100Pb en la curva de TES UVR, desvalorizaciones que se basaron en el aumento de la percepción de riesgo a razones del desempeño económico y de los riesgos políticos de un gobierno de izquierda y mensajes sobre control de capitales y suspensión de exploración petrolera que forjaron ventas masivas en el mes de octubre desvalorizando las tasas en casi 400 puntos básicos a niveles del 15% para la referencia de 10 años. Dicho escenario sumado al cumplimiento de la nueva exigencia del supervisor con respecto a la liquidez de los bancos (CFEN), provocó desvalorizaciones en la deuda privada en magnitudes de 300 a 400 pb en sus diferentes factores de riesgo cerrando el año con referencia de 1y en FS al 18%, IPC 1y al 6% e IBR a 1y al 6.7%.

La estrategia de inversión de los portafolios de renta fija por parte de Accion fiduciaria se basó en la indexación en IPC e IBR a niveles superiores al 60% entre los dos indicadores, con la intención de cubrir los portafolios ante un escenario inflacionario de la economía local aprovechando las tasas altas de captación y evitando títulos en tasa fija tanto en TES como en deuda privada ante las posibilidades de incrementos sostenidos de tasas de política monetaria durante el semestre.

# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

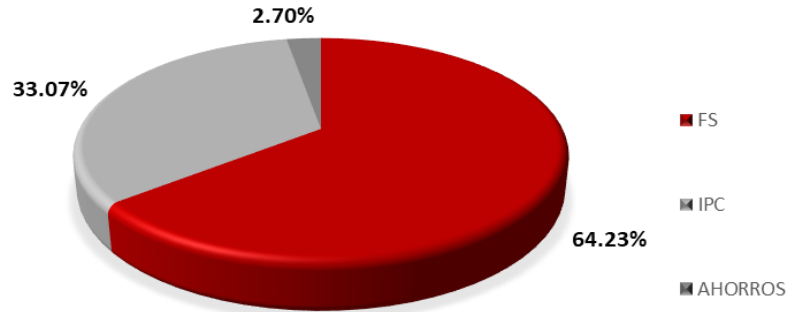
Fondo voluntario de pensión MULTIACCION, Portafolio a término Semestral

Renovable

## Composición del portafolio

Por Tipo de Activo

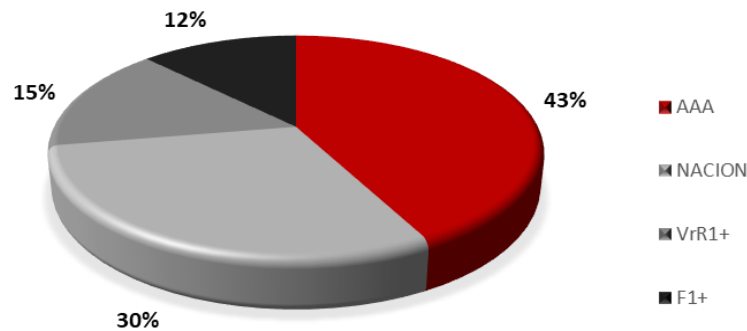
DIC/22



Para cierre de año 2022 el portafolio dada su naturaleza al vencimiento cuenta con la mayoría en títulos FS y una parte en IPC con el propósito de generar alfa por medio del alto nivel del indicador.

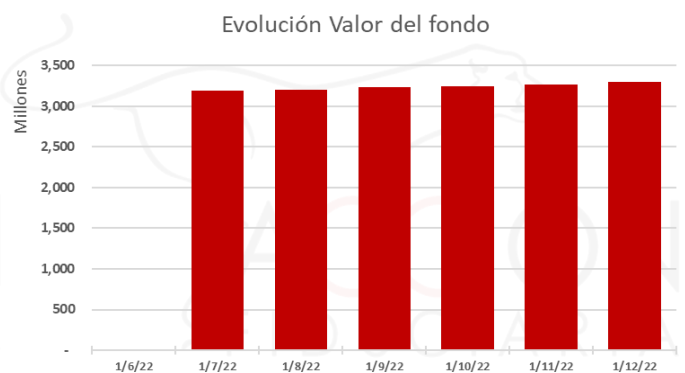
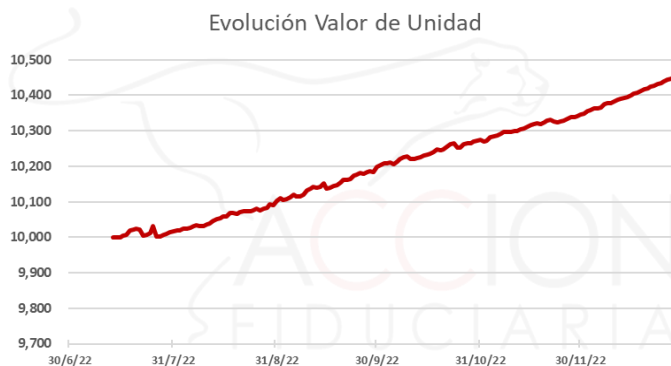
Por Calificación

DIC/22



En cuanto a calificación, se mantienen las inversiones en títulos AAA, de manera tal que los riesgos a los que se ven potencialmente expuestos los portafolios, tengan el mínimo de posibilidades de default, manteniendo solo activos de la más alta calidad

## Gráficos de Evolución



Dado el objetivo del fondo el Valor de Unidad presenta crecimiento ya que la tasa ofrecida corresponde a la TIR al vencimiento de los títulos objeto de inversión durante el semestre, de igual manera que un comportamiento lateral del valor de unidad ya que es un fondo cerrado a plazo 6 meses.

# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo voluntario de pensión MULTIACCION, Portafolio a término Semestral

Renovable

## Estados Financieros

"MULTIACCION" Portafolio a Término Semestral Renovable			
Administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A.			
Estado de Situación Financiera			
(En miles de pesos colombianos)			
		31 de Diciembre	Análisis vertical
		de 2022	
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$	89,342	2.70%
Activos Financieros de inversión			
Operaciones del mercado monetario en simultaneas		988,824	29.92%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultado		2,225,768	67.35%
Otros activos no financieros		614	0.02%
<b>Total activos</b>	<b>\$</b>	<b>3,304,548</b>	<b>100.00%</b>
<b>Pasivos</b>			
Cuentas comerciales por pagar		0	0.00%
<b>Total pasivos</b>	<b>\$</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Activos netos de los inversionistas</b>			
Activos netos de los inversionistas	\$	3,304,548	100.00%
<b>Total pasivo y activos netos de los inversionistas</b>	<b>\$</b>	<b>3,304,548</b>	<b>100.00%</b>

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA  
VIGILADO

### Análisis Vertical

El disponible se encuentra representado en recursos líquidos en cuentas de ahorro remuneradas y cuentas corrientes en diferentes entidades financieras, y se utiliza para atender y cumplir las necesidades de liquidez del Fondo. Al cierre de 31 de Diciembre de 2022 estos recursos representan el 2.70% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por posiciones activas con el 29.92% del total del activo, e Inversiones negociables, otras inversiones con el 67.35% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación de 97.28%.

Al corte del 31 de Diciembre de 2022, el valor Fondo de Pensiones Voluntarias A Término Trimestral Renovable corresponde a la suma de \$3.305 MM.

## Análisis de Gastos

### Análisis de Gastos

Según el reglamento del Fondo los gastos imputables a esta son los establecidos en el Decreto 2555 Artículo 3.1.1.8.1; el rubro de gastos presenta un aumento del 51.85% respecto al valor registrado al 31 de Diciembre de 2021.

A continuación, se muestra un detalle de los mismos, donde se puede observar que el rubro de mayor consideración es por disminución en el valor razonable.

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	626,168,257	91.50%
Servicios Bancarios	15,939,334	2.33%
Pérdida en venta de inversiones	16,618,596	2.43%
Honorarios	2,128,150	0.31%
Seguros	20,629,077	3.01%
Procesamiento Electrónico de datos	949,323	0.14%
Otros	1,118,552	0.16%
Custodia De Titulos	756,634	0.11%
<b>Total gastos Operacionales</b>	<b>684,307,923</b>	<b>100.00%</b>

#### I ASPECTOS GENERALES

ACCION FIDUCIARIA cumpliendo lo establecido en la circular externa 054 de 2007, entrega a todos los inversionistas el informe de gestión y administración del Fondo Multiacción a Término Semestral Renovable.

La naturaleza del Fondo Multiacción a Término Semestral Renovable es abierta con pacto de permanencia según los aportes, lo que indica que los inversionistas, aunque pueden redimir sus recursos en cualquier momento, tienen una penalización por retiro anticipado según las condiciones aprobadas en el reglamento.

#### II PRINCIPIOS GENERALES

Dentro de los riesgos asociados al portafolio de inversiones del Fondo Multiacción a Término Semestral Renovable se encuentran los siguientes:

• **Riesgo de Mercado:** El riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia de cambios en los precios o variaciones en el nivel de las tasas de interés, cuya volatilidad afecta las inversiones que componen el portafolio. Por tanto, un incremento en las tasas de referencia (DTF, IPC, Tasa Fija, UVR, IBR, etc.) ocasiona un menor valor en la valoración diaria de los títulos, mientras que una caída en las tasas produce el resultado contrario, efecto que se refleja en la rentabilidad obtenida por el fondo y su volatilidad. A cierre del segundo semestre del año 2022 la rentabilidad anual al 31 de diciembre de 2022 del Fondo Multiacción a Término Semestral Renovable se ubicó en 0.00%, con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 0.00% y una rentabilidad mensual de 14.502%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, se mantuvo una diversificación del portafolio en las diferentes tasas de referencia registrando al cierre del segundo semestre del 2022 una concentración en títulos indexados al IPC (33.07%), títulos a tasa fija simple (64.23%) y cuentas de ahorro (2.70%).

• **Riesgo de Crédito:** Indica la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones por parte de los emisores de los títulos de renta fija en los que se tienen inversiones. El Fondo Multiacción a Término Semestral Renovable mantiene las inversiones en títulos con muy buena calidad crediticia, lo cual eleva el nivel de seguridad del Fondo en relación con este tipo de riesgo. Al cierre del segundo semestre del 2022, el portafolio del Fondo Multiacción a Término Semestral Renovable tenía una participación en títulos con la máxima calificación tanto en el corto como en el largo plazo (AAA + F1+ y Vrr1) del 70.07% y 29.93% en títulos emitidos por la Nación.

Con respecto a la definición de cupos de contraparte, Acción Fiduciaria cuenta con una metodología de asignación de cupos, los cuales son aprobados por el Comité de Inversiones de la Fiduciaria, y observados y cumplidos por el área encargada de inversiones.

• **Riesgo de Liquidez:** Está relacionado con la posibilidad de no poder cumplir de manera plena y oportuna con los retiros eventuales de recursos del Fondo Multiacción a Término Semestral Renovable debido a insuficiencia de recursos líquidos y/o necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. Este riesgo se mitiga con el diseño de una adecuada estructura de vencimientos que permita disponer de los recursos necesarios para cumplir con los probables retiros del fondo. Además de mantener una porción adecuada de recursos a la vista, en títulos de alta liquidez y en operaciones de liquidez o fondeos. Acción Fiduciaria gestiona este riesgo mediante el Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), para cuyo monitoreo definió y calcula periódicamente el indicador de cobertura de liquidez (ICL) que mide la exposición del portafolio al riesgo de liquidez. Durante el segundo semestre del 2022 los niveles de liquidez fueron adecuados a la estructura y comportamiento del Fondo Multiacción a Término Semestral Renovable.

• **Riesgo Operativo:** Hace referencia a la contingencia por costos generados por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Acción Fiduciaria gestiona este riesgo a través del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), impulsando la cultura de la gestión y control de los riesgos operativos presentes en la administración de los fondos y, en general, de la sociedad fiduciaria.

• **Riesgos de Lavado de Dinero y Financiación del Terrorismo:** Está relacionado con el conjunto de actividades encaminadas a ocultar el origen ilícito o a dar apariencia de legalidad a recursos obtenidos producto de la ejecución de actividades ilícitas y el conjunto de actividades encaminadas a canalizar recursos lícitos o ilícitos para promover, sufragar o patrocinar individuos, grupos o actividades terroristas.

Acción Fiduciaria gestiona este riesgo a través del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo [SARLAFT]; donde a través del proceso de debida diligencia permite conocer al cliente y el origen de los recursos que son administrados en el Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCION; complementado con diferentes monitoreos y generación de alertas transaccionales, de post segmentación y manuales en pro de identificar operaciones inusuales que puedan llegar a exponer a la Sociedad a un posible riesgo LAFT y/o a sus riesgos asociados.