

# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

## Fondo voluntario de pensión MULTIACCION, Portafolio Recaudador

### Primer Semestre 2023

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 objetivo de inversión del Portafolio es la preservación del capital, mediante la inversión en diferentes títulos de renta fija, liquidez, y operaciones de liquidez (repos, simultaneas y TTVs) activas, a nivel local (máximo 30%) del valor del Portafolio.

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 es un producto UNIVERSAL, clasificado como SIMPLE y de perfil de riesgo CONSERVADOR.

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 semestre un ratio rentabilidad riesgo del 19.15

### Desempeño durante el período

Métricas	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último Año	2023	2022	2021
Rentabilidad	7.850%	17.810%	17.810%	13.840%	17.810%	13.840%	1.205%
Volatilidad	0.430%	0.930%	0.930%	0.920%	0.930%	0.920%	0.568%

Métricas	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Rentabilidad	19.546%	34.694%	30.290%	9.412%	9.120%	7.850%
Volatilidad	0.333%	1.043%	1.430%	0.816%	0.263%	0.430%



### Información de Desempeño

En el primer semestre de 2023, el comportamiento del mercado de renta fija colombiano estuvo influenciado por la inflación y las fluctuaciones políticas. No obstante, factores externos como los precios de las materias primas y el flujo de inversión de los fondos de pensiones contribuyeron a una tendencia positiva en los precios de los títulos de deuda pública y el dólar.

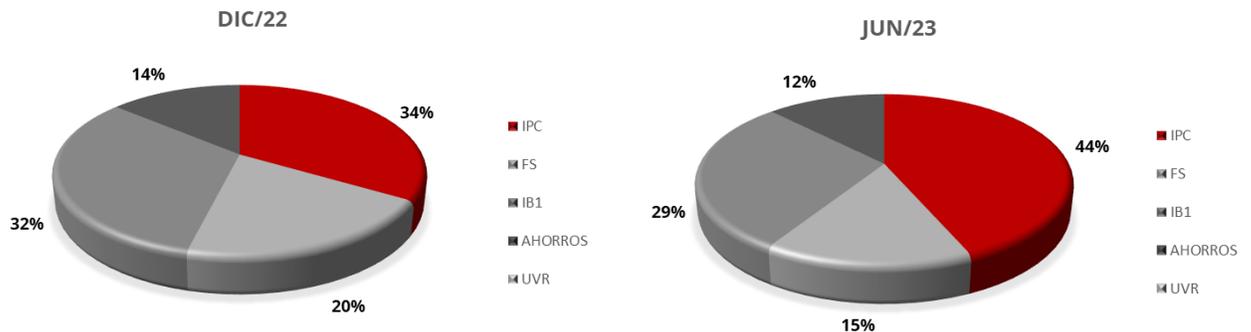
El año 2022 cerró con una inflación anualizada del 13.25%, un número histórico para la economía local, pero que fue un efecto generalizado en las economías del mundo debido a las medidas de inyección de liquidez tomadas durante la pandemia. El primer semestre de 2023 se dividió en dos partes: el primer trimestre, donde la inflación alcanzó un máximo del 13.34% en marzo, y a partir de ahí, un cambio de tendencia con tres meses consecutivos de disminución, dejando la tasa anualizada en 12.13% en junio. Estos movimientos llevaron al banco de la república a tomar medidas de contracción, llevando su tasa de política monetaria al 13.25% en abril y manteniéndola durante el resto del año para frenar el consumo y desacelerar los niveles altos de inflación. Teniendo en cuenta estos factores, así como la volatilidad cotidiana de las economías internacionales que enfrentan comportamientos macroeconómicos similares y los ruidos políticos de la región y los conflictos bélicos que han impactado en las condiciones de oferta del crudo a nivel mundial, se ha observado un mercado de renta fija dividido en dos secciones. El primer trimestre fue una continuación de un rally en las tasas, principalmente en el mercado de deuda privada en títulos indexados a IPC e IBR, siendo estos los de mayor demanda debido a los datos mencionados y llevándolos de niveles en tasas de un año de 5.45% y 6.61% al 1.75% y 1.20% respectivamente. En el segundo semestre, los títulos de tasa fija, tanto deuda privada como pública, han ganado más de 200pb en su referencia de un año, mientras que los TES del 33 como referencia de 10 años han confirmado un rally de más de 100pb desde marzo y más de 200pb desde su emisión en enero de 2023, pasando de 12.36 al 10.19, a pesar de que el nivel del CDS de 10 años ha bajado apenas 10pb desde los 355 puntos a cierre de 2022. Durante el semestre, el dólar ha mantenido una tendencia bajista, pasando de 4850 a cierre de 2022 a un precio de 4175 para cierre de junio de 2023.

# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

## Fondo voluntario de pensión MULTIACCION, Portafolio Recaudador

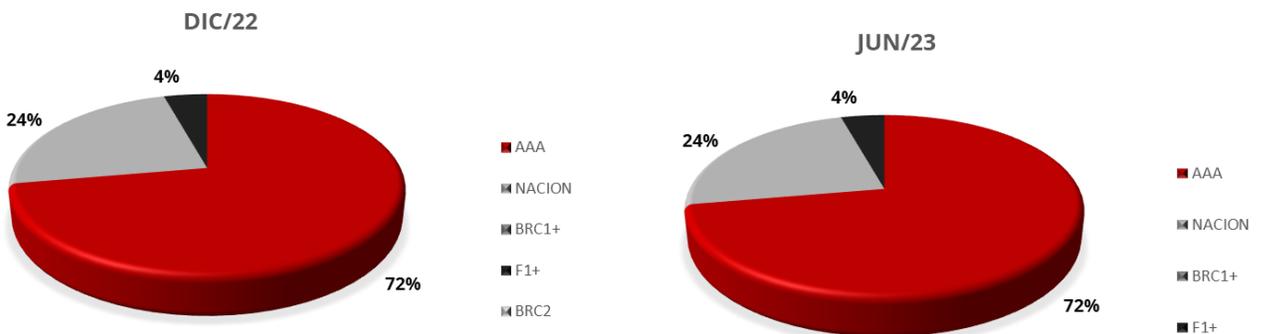
### Composición del portafolio

#### Por Tipo de Activo



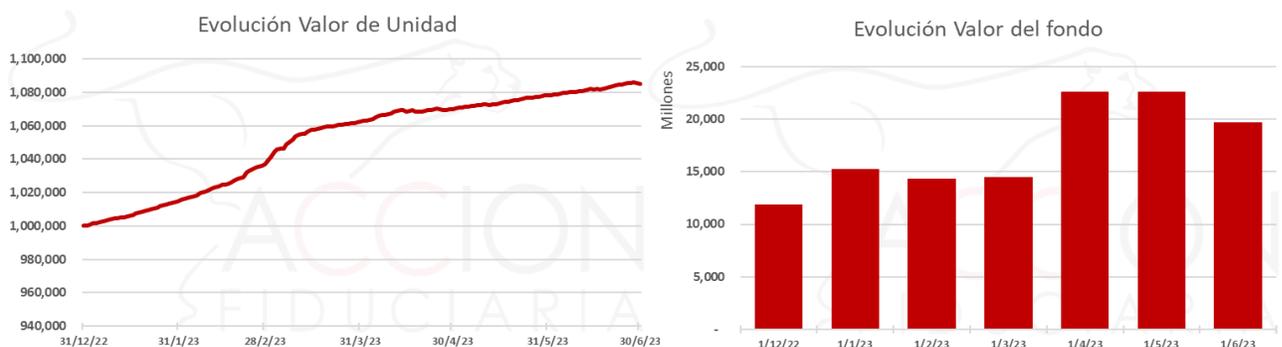
Para el cierre de junio del año 2023 el portafolio ha tenido un aumento cercano al 10% en los títulos indexados al IPC, una disminución en títulos de FS e IBR de poca magnitud, pero mostrando una diversificación del portafolio en términos de inversiones y liquidez dado los movimientos constantes de aportes y retiros que tiene el FVP

#### Por Calificación



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, tanto en títulos de plazo medio, como de muy corto plazo.

### Gráficos de Evolución



El comportamiento del Fondo de Pension Recaudador para el primer semestre del año con respecto a su Valor de Unidad fue positivo, obteniendo una variación del 8.17%, un promedio de VU de 18.598 y un máximo del 19.199 al cierre de año configurando así un desempeño positivo durante el año 2023 para el



# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

## Fondo voluntario de pensión MULTIACCION, Portafolio Recaudador

### Estados Financieros

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA  
VIGILADO

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A. ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2023					
Cuenta	jun-23	jun-22	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
<b>ACTIVOS</b>	<b>19,527,814,665</b>	<b>12,896,234,022</b>	<b>6,631,580,643</b>	<b>51.42%</b>	<b>100.00%</b>
DISPONIBLE	2,277,653,296	3,503,835,610	-1,226,182,314	-35.00%	11.66%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC.	1,131,219,438	505,742,912.05	625,476,526	123.67%	5.79%
INVERSIONES	16,111,608,755	8,876,563,043	7,235,045,712	81.51%	82.51%
CUENTAS POR COBRAR	0	3,021,406	-3,021,406	-100%	0.00%
OTROS ACTIVOS	7,333,176	7,071,051	262,124	3.71%	0.04%
<b>PASIVOS</b>	<b>4,790,169</b>	<b>5,373,593</b>	<b>-583,424</b>	<b>-10.86%</b>	<b>100.00%</b>
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	38,977	0	38,977	100%	0.81%
CUENTAS POR PAGAR	4,742,192	5,369,093	-626,901	-11.68%	99.00%
OTROS PASIVOS	9,000	4,500.00	4,500	100.00%	0.188%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>19,523,024,495</b>	<b>12,890,860,429</b>	<b>6,632,164,067</b>	<b>51.45%</b>	<b>100.00%</b>
CUENTAS DE AHORRO PENSIONAL	19,523,024,495	12,890,860,429	6,632,164,067	51.45%	100.00%
<b>INGRESOS</b>	<b>1,600,380,650</b>	<b>677,192,084</b>	<b>923,188,566</b>	<b>136.33%</b>	<b>100.00%</b>
OPERACIONALES	1,600,380,650	677,192,084	923,188,566	136.33%	100.00%
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>1,600,380,650</b>	<b>677,192,084</b>	<b>923,188,566</b>	<b>136.33%</b>	<b>100.00%</b>
OPERACIONALES	383,420,864	297,584,503	85,836,362	28.84%	23.96%
RENDIMIENTOS ABONADOS	1,216,959,786	379,607,582	837,352,205	220.58%	76.04%

### Análisis de Gastos

FVP MULTIACCION				2022		2023	Tendencia
GASTOS OPERACIONALES	Promedio	Maximo	Minimo	jun-22	dic-22	jun-23	
Por Disminución En El Valor Razonable	81.26%	92.09%	52.83%	88.61%	92.09%	52.83%	
Servicios Bancarios	2.40%	4.45%	1.23%	1.59%	1.23%	4.45%	
Pérdida en venta de inversiones	10.87%	37.94%	1.44%	1.66%	1.44%	37.94%	
Honorarios	0.33%	0.41%	0.18%	0.41%	0.18%	0.41%	
Seguros	4.49%	7.73%	2.14%	7.73%	5.06%	2.14%	
Procesamiento Electrónico de datos	0.00%	0.29%	0.14%	-	-	0.29%	
Otros	0.00%	1.24%	0.14%	-	-	1.24%	
Custodia de títulos	0.00%	0.38%	0.14%	-	-	0.38%	
				100%	100%	100%	

#### 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 28.84% respecto al valor registrado al 30 de junio de 2022.

Se muestra en detalle donde se puede observar que el rubro de mayor consideración es por disminución en el valor razonable.



# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

## Fondo voluntario de pensión MULTIACCION, Portafolio Recaudador

### Comentarios del Área de Riesgos

#### V. ESTADOS FINANCIEROS Y ANÁLISIS DE GASTOS

##### Análisis Horizontal y vertical Fondo de Pensiones Voluntarias Mutilación.

Para dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 2555 Artículo 5.2.4.2.1, se presentan los estados financieros del Fondo de Pensiones Voluntarias Mutilación y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 30 de junio de 2023, comparado con 30 de junio de 2022.

##### Análisis Vertical

El disponible se encuentra representado en recursos líquidos en cuentas de ahorro y cuentas corrientes remuneradas en diferentes entidades financieras, y se utiliza para atender y cumplir las necesidades de liquidez del Fondo. Al cierre 30 de junio de 2023 el disponible representa el 11.66% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por Inversiones negociables, con el 82.51% del total del activo, se presentaron inversiones por posiciones activas así que representa el 5.79% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación del 88.30%.

Con relación al pasivo, este representa el 0.02% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por los sobregiros bancarios, la comisión fiduciaria y la retención en la fuente.

Al corte de 30 de junio de 2023, el Fondo tiene \$19.523 MM, recursos que presentaron un aumento del 51.45% respecto al valor del Fondo registrado al 30 de junio de 2022, la anterior variación se genera por el retiro de aportes de beneficiarios del fondo.

##### Análisis Horizontal

**Disponible.** La cuenta del disponible al 30 de junio de 2023 presenta una disminución de \$1.226 MM con una variación del 35.00% respecto al valor registrado a 30 de junio de 2022.

**Posición Activa.** Al cierre de 30 de junio de 2023, las operaciones simultáneas presentan un aumento de \$625 Millones con una variación del 123.67% respecto al 30 de junio de 2022.

**Inversiones.** Al cierre de 30 de junio de 2023, las inversiones presentan un saldo de \$16.112 MM con un aumento del 81.51% respecto al valor registrado a 30 de junio de 2022, la anterior variación se explica por los aportes de los adherentes del fondo.

**Otros activos.** Al cierre de 30 de junio de 2023 este rubro presenta un saldo de \$7 Millones el cual corresponde al valor que falta amortizar a la fecha por el pago de la póliza global bancaria.

**Créditos de Bancos.** Este rubro corresponde a sobregiros contables resultado de los cheques pendientes de cobro, los cuales, a 30 de junio de 2023, presenta un aumento de \$38,977 pesos respecto a 30 de junio de 2022.

**Cuentas por pagar.** Este rubro presenta un aumento de 11.68%, respecto al 30 de junio de 2022 que corresponde a comisiones por pagar a la Sociedad Administradora las cuales se causan diariamente, y se cancelan con cortes periódicos mensuales y al pago de la retención en la fuente.

**Otros Pasivos.** Para el 30 de junio del 2023 este rubro presenta un aumento de \$4.500 pesos con una variación del 100.00% respecto a 30 de junio de 2022, correspondiente a las comisiones por transferencias generadas en el mes.

**Cuentas de Ahorro Individual.** Este rubro muestra un aumento de \$ 6.632 MM que corresponde a una variación del 51.45 % respecto a 30 de junio de 2022, producto de los aportes realizados por los inversionistas.

#### I. ASPECTOS GENERALES

ACCION Sociedad Fiduciaria, cumpliendo lo establecido en la circular externa 054 de 2007, entrega a todos los inversionistas el informe de gestión y administración del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiacción.

La naturaleza del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiacción es abierta, lo que indica que los inversionistas pueden redimir sus recursos en cualquier momento.

#### II. PRINCIPIOS GENERALES

ACCION Sociedad Fiduciaria, en su calidad de administrador de los Fondos de Inversión Colectiva y FVP, administra y gestiona los riesgos bajo la metodología estipulada por el Capítulo XXXI de la CBCF de SFC – Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR). Dentro de los riesgos asociados al portafolio de inversiones del Portafolio Base - Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCION 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 primer semestre del año 2023 la rentabilidad anual del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCION se ubicó en 13.84%, con una volatilidad de la rentabilidad observada al 30 de junio del 2023 del 0.93%.

Para mitigar este riesgo, se mantuvo una diversificación del portafolio en las diferentes tasas de referencia registrando al cierre del primer semestre del 2023 una concentración en títulos indexados al IPC (43.59%), títulos indexados al IB1 (28.90%), títulos a tasa fija simple (13.52%), cuentas de ahorro (11.67%) y (1.77%) en UVR.

- **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 de Pensiones Voluntarias MULTIACCION 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 primer semestre del año 2023, el portafolio del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCION tenía una participación en títulos con la máxima calificación tanto en el corto como en el largo plazo (AAA, F1+, BRC 1+) fue del 94.48% y 5.53% en títulos emitidos por la Nación.

Con respecto a la definición de cupos de inversión y contraparte, Acción Fiduciaria cuenta con una metodología de asignación de cupos por emisor y contraparte, los cupos son aprobados por el Comité de Inversiones, 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 de Pensiones Voluntarias MULTIACCION 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. Durante el primer semestre del año 2023 los niveles de liquidez fueron adecuados a la estructura y comportamiento del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCION

- **Riesgo Operacional:** 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 impulsando la cultura de la gestión y control de los riesgos operacionales 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.