

Fondo voluntario de pensión MULTIACCION, Portafolio liquidez

Primer Semestre 2023

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

Comisiones	Saldo Mínimo (COP)	200,000.00
	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 tres 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 es 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 último mes un ratio rentabilidad riesgo del 62.45

Desempeño durante el período

Métricas	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último Año	2023	2022	2021
Rentabilidad	11.570%	12.490%	12.490%	--	12.490%	--	--
Volatilidad	0.120%	0.200%	0.200%	--	0.200%	--	--

Métricas	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
Rentabilidad	14.180%	14.634%	12.245%	11.444%	11.069%	11.570%
Volatilidad	0.175%	0.292%	0.205%	0.117%	0.217%	0.120%



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.

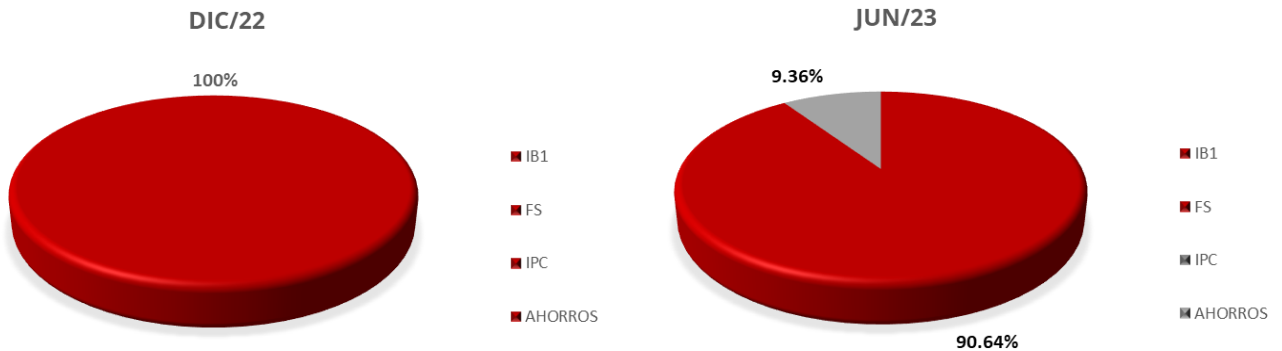
El año 2022 cerró con una inflación anualizada del 13.25%, un número histórico para la economía local, pero que fue un efecto generalizado en las economías del mundo debido a las medidas de inyección de liquidez tomadas durante la pandemia. El primer semestre de 2023 se dividió en dos partes: el primer 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 liquidez

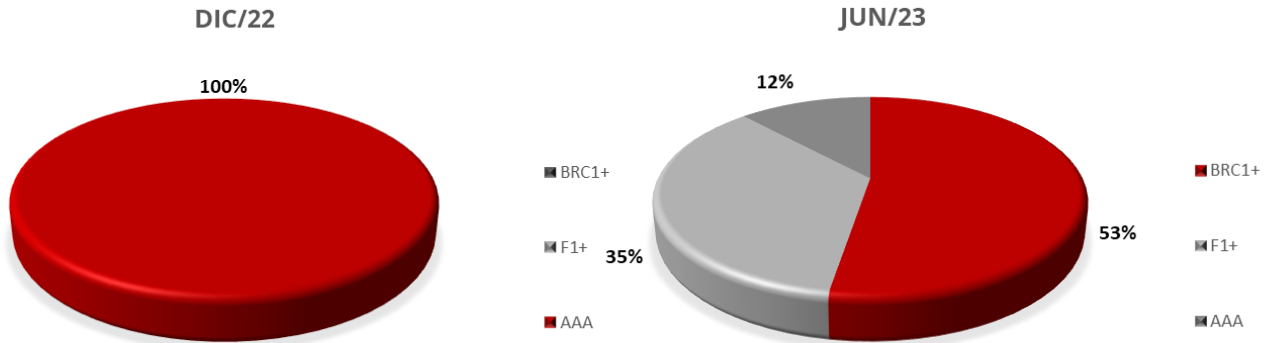
Composición del portafolio

Por Tipo de Activo



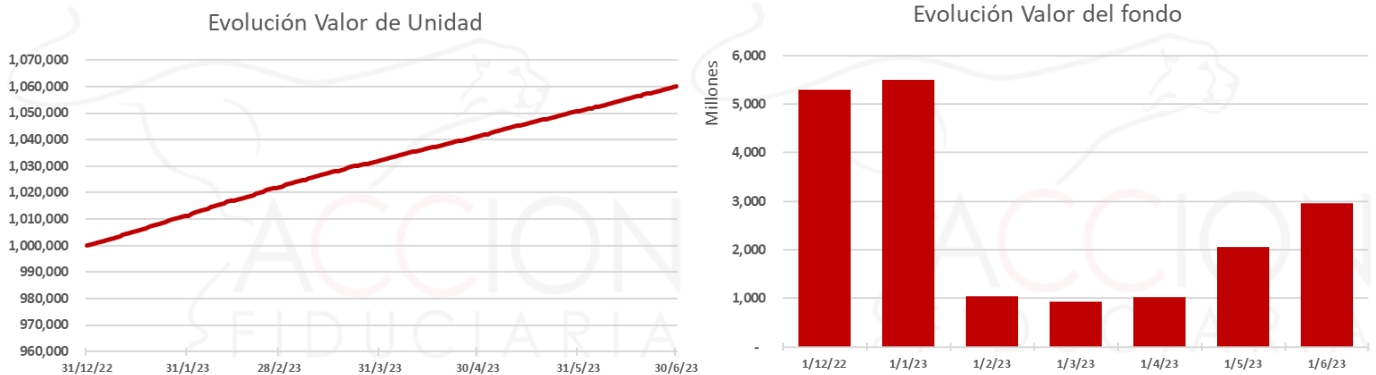
El portafolio a cierre de año cuenta con un 9.36% en cuentas de ahorro y un 90.64% en operaciones de liquidez en la búsqueda de generar un exceso de retorno para el portafolio que dada su naturaleza no invierte en títulos directos

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 corto plazo, como de muy corto plazo.

Gráficos de Evolución



El Valor de Unidad se comportó de forma positiva, con crecimiento constante, para el semestre del 5.84, un valor de unidad promedio del 10.528 y un valor máximo del 10.821, lo que refleja un aumento constante en el valor de unidad para los inversionistas

Estados Financieros

"MULTIACCION" Portafolio de Liquidez
Administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A.
Estado de Situación Financiera
(En miles de pesos colombianos)

	30 de junio de 2023	<u>Análisis vertical</u>
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 267,286,401	9.05%
Activos Financieros de inversión		
Operaciones del mercado monetario en simultaneas	2,588,776,244	87.66%
Deudores comerciales y otras cuentas por Cobrar	97,000,000	\$ 0.03
Total activos	\$ 2,953,062,646	100%
Pasivos		
Cuentas comerciales por pagar	120,826	0.00%
Total pasivos	\$ 120,826	0.00%
Activos netos de los inversionistas		
Activos netos de los inversionistas	\$ 2,952,941,820	100.00%
Total pasivo y activos netos de los inversionistas	\$ 2,953,062,646	100.00%

V. ESTADOS FINANCIEROS Y ANÁLISIS DE GASTOS

Análisis vertical Fondo de Pensiones Multiaccion de Liquidez

Para dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo 39 del Decreto Nacional 2555 de 2010, se presentan los estados financieros del Fondo de Pensiones Multiaccion de Liquidez y su respectivo análisis financiero vertical al cierre del 30 de junio de 2023.

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 30 de junio de 2023 estos recursos representan el 9.05 % del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por posiciones activas así que representa el 87.66% del total del activo.

Con relación al pasivo, este representa el 0.004% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por la comisión fiduciaria, la retención en la fuente pendiente de pago.

Al corte del 30 de junio de 2023, el valor Fondo de Pensiones Multiaccion de Liquidez corresponde a la suma de \$2.953 MM.

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 saldo de \$ 8 Millones correspondientes al 7.18%.

A continuación, se muestra un detalle de estos, donde se puede observar que los rubros de mayor consideración son la pérdida generada en la valoración de título, el cobro de comisión del fiduciario.

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Servicios Bancarios	25,259	0.32%
Comisión Del fiduciario	7,947,535	99.68%
Total, gastos Operacionales	7,972,794	100.00%

Comentarios del Área de Riesgos

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 Multiacción de Liquidez.

La naturaleza del Fondo Multiacción de Liquidez 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 Fondo Multiacción de Liquidez 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 para el Fondo Multiacción de Liquidez se ubicó en 0.00% (dado que aún no se cumple un año desde su creación), con una volatilidad de la rentabilidad observada para el 30 de junio de 2023 del 0.20% y una rentabilidad mensual del 0.12%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, se mantuvo una diversificación del portafolio en las diferentes tasas de referencia registrando al cierre del primer semestre de 2023 una concentración en cuentas de ahorro del (9.36%) y títulos a tasa fija del (90.64%)

- **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 de Liquidez 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 2023, el portafolio del Fondo Multiacción de Liquidez no tenía una participación en títulos con la máxima calificación tanto en el corto como en el largo plazo. Sin embargo, cuenta con la máxima calificación (AAA) del 100% en disponible.

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 de Liquidez debido a la 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 2023 los niveles de liquidez fueron adecuados a la estructura y comportamiento del Fondo Multiacción de Liquidez.

- **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 MULTIACCIÓN; 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.