



INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo Voluntario de Pensión
MULTIACCION, Portafolio Recaudador
Segundo Semestre de 2023

Política 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. Acción Fiduciaria no incorpora la evaluación de la exposición a los riesgos ambientales, climáticos, sociales y de gobierno en sus análisis como factores preponderantes debido a que pueden desviar el objetivo principal que es obtener la mejor rentabilidad minimizando el riesgo, bajo criterios de solidez, seguridad y liquidez. Sin embargo, los emisores que componen el portafolio incorporan estos factores en el desarrollo de su objeto social.

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 15.26.

Coyuntura Económica

Para el segundo semestre de 2023 la inflación fue el factor que determinó principalmente el mercado financiero local, seguido por la regulación sobre captación de las entidades financieras (CEFEN), las fluctuaciones políticas locales y la expectativa de cambios en la política monetaria de estados unidos.

El año 2023 terminó con una inflación anualizada del 9.28%, por debajo del promedio de las expectativas de los analistas, Estos movimientos motivaron que el banco de la república iniciara en diciembre la reducción de tasas de intervención con 25 pbs terminando el año en el 13%, llevando su tasa de política monetaria al 13.25% en el mes de diciembre.

En el segundo semestre, los títulos de tasa fijan deuda privada ganaron 250 pb en promedio, los títulos indexados a la IBR bajaron 200 pbs, mientras que los TES en tasa fija bajaron en promedio 25 pbs.

Durante este periodo la estrategia del portafolio fue muy dinámica, se aprovecharon las oportunidades de inversión en cuanto a tasas y plazos con lo cual el fondo recibió los beneficios de la valoración en los títulos principalmente de renta fija con lo cual las rentabilidades se encuentran dentro de las más altas de los fondos comparables.

Desempeño durante el período

Métricas	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último Año	2023	2022	2021
Rentabilidad	24.778%	13.595%	15.668%	15.668%	15.668%	13.840%	1.205%
Volatilidad	1.225%	0.891%	0.916%	0.916%	0.916%	0.920%	0.568%

Métricas	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
Rentabilidad	7.886%	15.657%	9.797%	10.481%	13.641%	24.778%
Volatilidad	0.389%	0.561%	0.943%	0.927%	0.905%	0.819%

Revelación de conflictos de interés

En el segundo semestre de 2023 no se presentaron situaciones generadoras de conflicto de interés por parte de las personas involucradas en los procesos de gestión y administración del fondo.

Composición del portafolio

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación el fondo de inversión colectiva existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.accion.co.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3.1.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, 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 a los fondos 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 fondo de inversión colectiva.

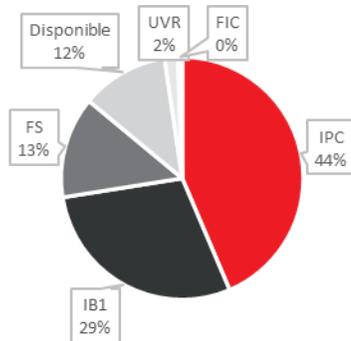


INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

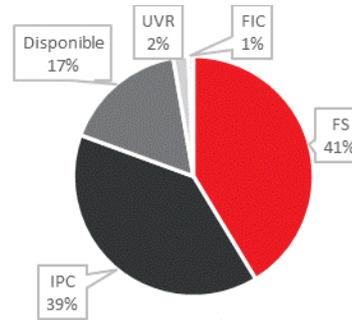
Fondo Voluntario de Pensión
MULTIACCION, Portafolio Recaudador
 Segundo Semestre de 2023

Por Tipo de Activo

jun-23



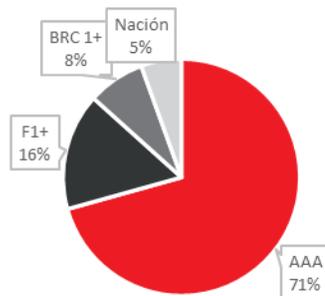
dic-23



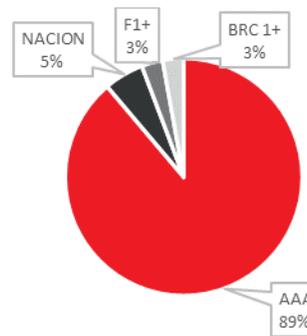
Para el cierre de diciembre del año 2023 el portafolio ha tenido un aumento del 28% en los títulos de Tasa Fija y disminuciones del 3% y 29% en títulos indexados al IPC e IBR respecto al semestre anterior, mostrando una diversificación del portafolio en términos de inversiones y liquidez dado los movimientos constantes de aportes y retiros que tiene el FVP.

Por Calificación

jun-23



dic-23



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.

Evolución del valor del Fondo y del valor de la Unidad

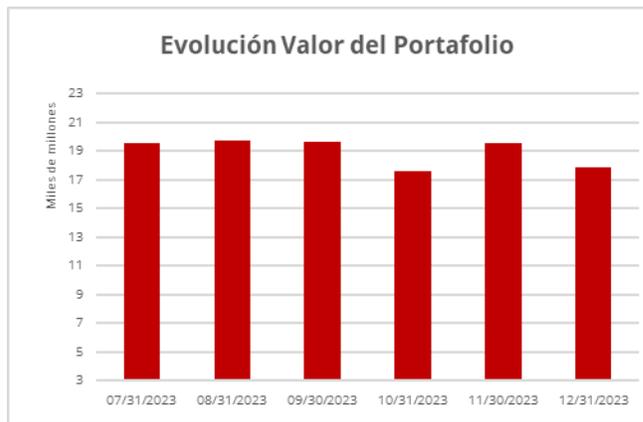
Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación el fondo de inversión colectiva existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.accion.co.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3.1.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, 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 a los fondos 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 fondo de inversión colectiva.



INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo Voluntario de Pensión
MULTIACCION, Portafolio Recaudador
Segundo Semestre de 2023



El comportamiento del Fondo de Pensión Recaudador para el segundo semestre del año con respecto a su Valor de Unidad fue positivo, obteniendo una variación del 6.39%, un promedio de VU de 19,726 y un máximo del 20,459 al cierre de año configurando así un desempeño positivo a cierre de 2023 para el portafolio.

Análisis de Gastos

FVP MULTIACCION				2022			2023			Tendencia
GASTOS OPERACIONALES	Promedio	Maximo	Minimo	dic-22	jun-23	dic-23	dic-22	jun-23	dic-23	
Por Disminución En El Valor Razonable	50.14%	92.09%	0.31%	92.09%	52.83%	55.31%				
Servicios Bancarios	2.86%	4.45%	1.23%	1.23%	4.45%	2.76%				
Comisión Del fiduciario	11.96%	35.87%	0.00%	0.00%	0.00%	35.87%				
Pérdida en venta de inversiones	10.69%	37.94%	0.14%	1.44%	37.94%	3.23%				
Honorarios	0.29%	0.41%	0.14%	0.18%	0.41%	0.41%				
Seguros	2.22%	5.06%	0.14%	5.06%	2.14%	1.53%				
Procesamiento Electrónico de datos	33.38%	99.58%	0.28%	-	0.29%	0.28%				
Otros	0.74%	1.24%	0.24%	-	1.24%	0.24%				
Custodia de títulos	0.38%	0.38%	0.37%	-	0.38%	0.37%				
				100.00%	100.00%	100.00%				

II Semestre 2022	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	
Rentabilidad Bruta	10.1%	18.4%	12.4%	12.9%	16.1%	28.3%	
Gasto Comisiones	2.05%	2.39%	2.35%	2.15%	2.18%	2.84%	
Rentabilidad Neta	7.89%	15.66%	9.80%	10.48%	13.64%	24.78%	

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 respecto al valor registrado al 31 de diciembre de 2022 un aumento del 48.64%.

Estados Financieros

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación el fondo de inversión colectiva existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.accion.co.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3.1.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, 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 a los fondos 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 fondo de inversión colectiva.



INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo Voluntario de Pensión
MULTIACCION, Portafolio Recaudador
Segundo Semestre de 2023

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A. ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE DICIEMBRE 31 DE 2023					
Cuenta	dic-23	dic-22	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	17,868,083,771	13,258,718,347	4,609,365,425	34.76%	100.00%
DISPONIBLE	2,987,512,853	3,025,092,001	-37,579,148	-1.24%	16.72%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC.	622,173,944	955,663,093.21	-333,489,149	-34.90%	3.48%
INVERSIONES	14,258,396,974	9,270,302,046	4,988,094,928	53.81%	79.80%
OTROS ACTIVOS		7,661,206	-7,661,206	-100.00%	0.00%
PASIVOS	15,093,500	1,383,254,269	-1,368,160,769	-98.91%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	1,004,696	1,373,138,236	-1,372,133,541	-99.93%	6.66%
CUENTAS POR PAGAR	13,246,804	10,093,032	3,153,772	31.25%	87.76%
OTROS PASIVOS	842,000	23,000.00	819,000	3560.87%	5.579%
PATRIMONIO	17,852,990,271	11,875,464,078	5,977,526,194	50.34%	100.00%
CUENTAS DE AHORRO PENSIONAL	17,852,990,271	11,875,464,078	5,977,526,194	50.34%	100.00%
INGRESOS	3,439,332,996	1,636,336,548	1,802,996,449	110.18%	100.00%
OPERACIONALES	3,439,332,996	1,636,336,548	1,802,996,449	110.18%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	3,439,332,996	1,636,336,548	1,802,996,449	110.18%	100.00%
OPERACIONALES	1,017,128,633	684,307,923	332,820,710	48.64%	29.57%
RENDIMIENTOS ABONADOS	2,422,204,364	952,028,625	1,470,175,738	154.43%	70.43%

Análisis Estados Financieros

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 31 de diciembre de 2023, comparado con 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2023 el disponible representa el 16.72% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por Inversiones negociables, con el 79.80% del total del activo, se presentaron inversiones por posiciones activas así que representa el 3.48% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación del 83.28%.

Con relación al pasivo, este representa el 0.08% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por los sobregiros bancarios, la comisión fiduciaria y la retención en la fuente.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación el fondo de inversión colectiva existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.accion.co.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3.1.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, 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 a los fondos 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 fondo de inversión colectiva.



INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo Voluntario de Pensión
MULTIACCION, Portafolio Recaudador
Segundo Semestre de 2023

Al corte de 31 de diciembre de 2023, el Fondo tiene \$17.853 MM, recursos que presentaron un aumento del 50.34% respecto al valor del Fondo registrado al 31 de diciembre de 2022, la anterior variación se genera por los aportes de beneficiarios del fondo.

Análisis Horizontal

Disponible: La cuenta del disponible al 31 de diciembre de 2023 presenta una disminución de \$38 Millones con una variación del 1.24% respecto al valor registrado a 31 de diciembre de 2022.

Posición Activo: Al cierre de 31 de diciembre de 2023, las operaciones simultáneas presentan una disminución de \$333 Millones con una variación del 34.90% respecto al 31 de diciembre de 2022.

Inversiones: Al cierre de 31 de diciembre de 2023, las inversiones presentan un saldo de \$14.258 MM con un aumento del 53.81% respecto al valor registrado a 31 de diciembre de 2022, la anterior variación se explica por los aportes de los adherentes del fondo.

Otros activos: Este rubro no presenta saldo y la variación se explica debido a que al cierre del 31 diciembre 2023 los fondos no están asumiendo porcentaje en el pago de la póliza global.

Créditos de Bancos: Este rubro corresponde a sobregiros contables resultado de los cheques pendientes de cobro, los cuales, a 31 de diciembre de 2023, presenta una disminución de 1.372 MM respecto a 31 de diciembre de 2022.

Cuentas por pagar: Este rubro presenta un aumento de 31.25%, respecto al 31 de diciembre 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 31 de diciembre del 2023 este rubro presenta un aumento de \$819.000 pesos con respecto a 31 de diciembre de 2022, correspondiente a las comisiones por transferencias generadas en el mes.

Cuentas de Ahorro Individual: Este rubro muestra un aumento de \$ 5.978 MM que corresponde a una variación del 50.34 % respecto a 31 de diciembre de 2022, producto de los aportes realizados por los inversionistas.

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 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 MULTIACCIÓN 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

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación el fondo de inversión colectiva existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.accion.co.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3.1.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, 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 a los fondos 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 fondo de inversión colectiva.



INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo Voluntario de Pensión MULTIACCION, Portafolio Recaudador Segundo Semestre de 2023

segundo semestre del año 2023 la rentabilidad anual del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCIÓN se ubicó en 15.67%, con una volatilidad de la rentabilidad observada al 31 de diciembre del 2023 del 0.89%.

Para mitigar este riesgo, se mantuvo una diversificación del portafolio en las diferentes tasas de referencia registrando al cierre del segundo semestre del 2023 una concentración en títulos indexados al IPC (39.25%), títulos a tasa fija simple (41.33%), cuentas de ahorro (16.72%), UVR (2.05%) y Fondos de Inversión (0.65%).

• **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 MULTIACCIÓN 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 año 2023, el portafolio del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCIÓN tenía una participación en títulos con la máxima calificación tanto en el corto como en el largo plazo (AAA, F1+, BRC 1+) fue del 94.57% y 5.43% 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 MULTIACCIÓN 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 segundo semestre del año 2023 los niveles de liquidez fueron adecuados a la estructura y comportamiento del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCIÓN

• **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.

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación el fondo de inversión colectiva existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.accion.co.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3.1.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, 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 a los fondos 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 fondo de inversión colectiva.