



# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

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

## Política 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. 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 último mes un ratio rentabilidad riesgo del 106.

## 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 fija 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	12.222%	11.448%	11.964%	11.964%	11.964%	--	--
Volatilidad	0.141%	0.108%	0.160%	0.160%	0.160%	--	--

Métricas	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
Rentabilidad	11.785%	11.085%	11.047%	11.158%	11.383%	12.222%
Volatilidad	0.152%	0.115%	0.085%	0.085%	0.068%	0.141%

## 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.

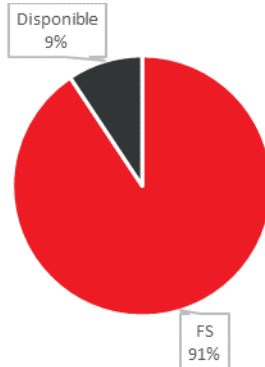
Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación el fondo de inversión colectiva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

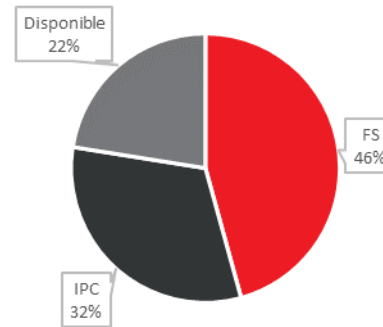
## Composición del portafolio

### Por Tipo de Activo

jun-23



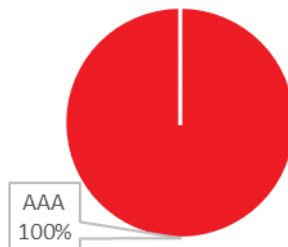
dic-23



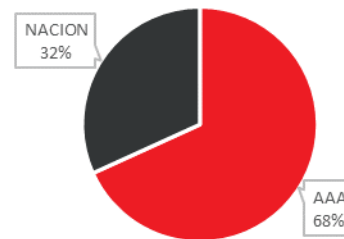
El portafolio a cierre de año cuenta con un 22% en cuentas de ahorro y un 78% en operaciones de liquidez en la búsqueda de generar un exceso de retorno para el portafolio que dada su naturaleza no invierte en títulos directos.

### Por Calificación

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 corto plazo, como de muy corto plazo.

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](http://www.accion.co).

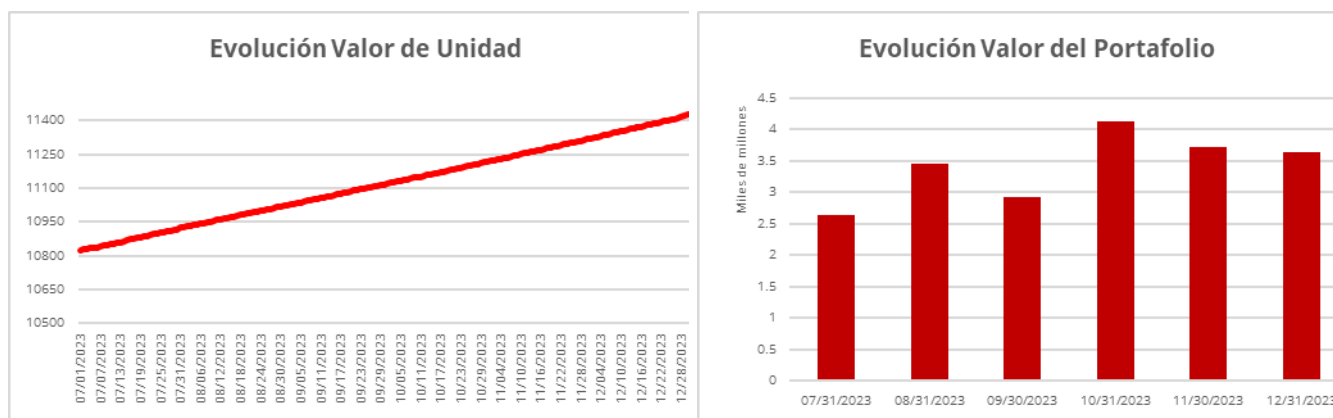
De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3.1.1.9.3 del Decreto 2555 de 2010, las obligaciones de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a los fondos de inversión colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósitos y no están amparados por el seguro de depósitos 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 Liquidez  
Segundo Semestre de 2023

## Evolución del valor del Fondo y del valor de la Unidad



El Valor de Unidad se comportó de forma positiva, con crecimiento constante, para el semestre del 5.43, un valor de unidad promedio del 11,120 y un valor máximo del 11,428, lo que refleja un aumento constante en el valor de unidad para los inversionistas.

## Análisis de Gastos

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Servicios Bancarios	\$ 25,260.00	0.08%
Comisión Del fiduciario	\$ 33,187,824.00	99.92%
<b>Total gastos Operacionales</b>	<b>\$ 33,213,084.00</b>	<b>100.00%</b>

II Semestre 2022	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23
<b>Rentabilidad Bruta</b>	13.5%	12.8%	12.7%	12.8%	13.0%	13.9%
<b>Gasto Comisiones</b>	1.53%	1.51%	1.49%	1.51%	1.48%	1.53%
<b>Rentabilidad Neta</b>	<b>11.79%</b>	<b>11.09%</b>	<b>11.05%</b>	<b>11.16%</b>	<b>11.38%</b>	<b>12.22%</b>

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 \$ 33 Millones equivalente a incremento del 100.00% con respecto a 31 de diciembre 2022.

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](http://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 Liquidez  
Segundo Semestre de 2023

## Estados Financieros

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION LIQUIDEZ					
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
<b>ACTIVOS</b>	<b>3,635,145,937</b>	<b>5,290,137,378</b>	<b>-1,654,991,441</b>	<b>-31.28%</b>	<b>100.00%</b>
DISPONIBLE	791,268,930	5,290,137,378	-4,498,868,449	-85.04%	21.77%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC.	2,726,877,007		2,726,877,007	100.00%	75.01%
CUENTAS POR COBRAR	117,000,000		117,000,000	100.00%	3.22%
<b>PASIVOS</b>	<b>4,752,579</b>	<b>860,847</b>	<b>3,891,732</b>	<b>452.08%</b>	<b>100.00%</b>
CUENTAS POR PAGAR	4,752,579	860,847	3,891,732	452.08%	100.00%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>3,630,393,358</b>	<b>5,289,276,531</b>	<b>-1,658,883,173</b>	<b>-31.36%</b>	<b>100.00%</b>
CUENTAS DE AHORRO PENSIONAL	3,630,393,358	5,289,276,531	-1,658,883,173	-31.36%	100.00%
<b>INGRESOS</b>	<b>320,319,401</b>	<b>105,222,798</b>	<b>215,096,603</b>	<b>204.42%</b>	<b>100.00%</b>
<b>OPERACIONALES</b>	<b>320,319,401</b>	<b>105,222,798</b>	<b>215,096,603</b>	<b>204.42%</b>	<b>100.00%</b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>320,319,401</b>	<b>105,222,798</b>	<b>215,096,603</b>	<b>204.42%</b>	<b>100.00%</b>
<b>OPERACIONALES</b>	<b>33,213,084</b>		<b>33,213,084</b>	<b>100.00%</b>	<b>10.37%</b>
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>287,106,318</b>	<b>105,222,798</b>	<b>181,883,520</b>	<b>172.86%</b>	<b>89.63%</b>

## Análisis Estados Financieros

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 31 de diciembre de 2023.

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](http://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 Liquidez  
Segundo Semestre 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 31 de diciembre de 2023 estos recursos representan el 21.77% del total del activo.

El portafolio se presentaron inversiones por posiciones activas que representa el 75.01% del total del activo. Con relación al pasivo, este representa el 0.131% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por la comisión fiduciaria.

Al corte del 31 de diciembre de 2023, el valor Fondo de Pensiones Multiaccion de Liquidez corresponde a la suma de \$3.630 MM.

## Análisis Horizontal

**Disponible:** La cuenta del disponible al 31 de diciembre de 2023 presenta una disminución de 4.499 Millones con una variación del 85.04% respecto al valor registrado a 31 de diciembre de 2022.

**Posición Activa:** Al cierre de 31 de diciembre de 2023, las operaciones simultáneas presentan un aumento de \$2.727 MM con una variación del 100.00% respecto al 31 de diciembre de 2022.

**Cuentas por pagar:** Este rubro presenta un aumento de 452.08%, 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.

**Cuentas de Ahorro Individual:** Este rubro muestra una disminución de \$ 1.659 MM que corresponde a una variación del 31.36 % respecto a 31 de diciembre de 2022, producto de los retiros 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 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 segundo semestre del año 2023 la rentabilidad anual para el Fondo Multiacción de Liquidez se ubicó en 11.96%, con una volatilidad de la rentabilidad observada para el 31 de diciembre de 2023 del 0.11%.

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](http://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 Liquidez Segundo Semestre de 2023

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 de 2023 una concentración en cuentas de ahorro del (22.49%), títulos a tasa fija del (45.72%) y títulos indexados al IPC (31.79%).

• **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 segundo semestre del 2023, el portafolio del Fondo Multiacción de Liquidez, tiene una participación en títulos con la máxima calificación del 68.21% en (AAA) y títulos de la nación 31.79%

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 segundo 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.

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](http://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.