

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

I-1071-2024

Señores Accionistas
Acción Sociedad Fiduciaria S.A.:

Alcance

He revisado los estados financieros que se adjuntan al 31 de diciembre de 2023 del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiactivos Consolidado, administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A., los cuales comprenden: el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de doce meses que terminaron el 31 de diciembre de 2023 y las notas a los estados financieros.

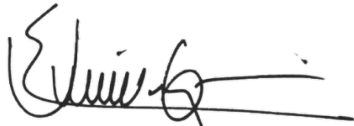
La administración de la Sociedad Fiduciaria es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Alcance de la revisión

A la fecha me encuentro en proceso de auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2023, con el propósito de emitir una opinión como revisores fiscales, no obstante he realizado revisión de los estados financieros mediante indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión, con el fin de identificar asuntos significativos y el cruce con la información contable, por lo tanto no se expresa una opinión de auditoría.

Conclusión

Basada en mi revisión, certifico que los estados financieros mencionados fueron tomados de registros contables al 31 de diciembre de 2023 y basado en las indagaciones con los responsables de la preparación de la información, no se tiene conocimiento de situaciones relevantes.



Edgar Antonio Villamizar González
Revisor Fiscal de Acción Sociedad Fiduciaria S.A.
TP. 36327 -T
Designado por Baker Tilly Colombia Ltda.

13 de marzo de 2024

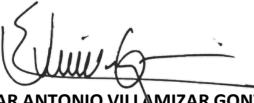
Fondo de Pensiones Voluntarias Multiactivos Consolidado (6-2-20369)
Administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A.
Estado de Situación Financiera
(En miles de pesos colombianos)

Activos	Nota	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	\$ 5.778.289	7.147.639
Activos Financieros de inversión	10	20.879.541	19.825.356
Deudores comerciales y otras cuentas por Cobrar	11	210.000	-
Otros activos no financieros	12	0	8.888
Total activos		\$ 26.867.830	26.981.883
 Pasivos			
Cuentas comerciales por pagar	13	18.874	12.014
Otros pasivos no financieros	14	842	23
Total pasivos		\$ 19.716	12.037
 Activos netos de los inversionistas			
Activos netos de los inversionistas		\$ 26.848.114	26.969.846
Total pasivo y activos netos de los inversionistas		\$ 26.867.830	26.981.883

Las notas son parte integral de los estados financieros.


 (*) LUIS JAVIER ROZO ALVARADO
 Representante legal


 (*) JORGE PARRADO RODRIGUEZ
 Contador
 T. P. 85923-T


 EDGAR ANTONIO VILLAMIZAR GONZALEZ
 Revisor Fiscal de Acción Sociedad Fiduciaria S.A
 T. P. 36327-T
 Designado por Baker Tilly Colombia Ltda.
 (Ver mi informe del 13 de marzo de 2024)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

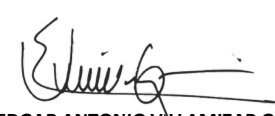
Fondo de Pensiones Voluntarias Multiactivos Consolidado (6-2-20369)
Administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A.
Estado de resultados integral
(En miles de pesos colombianos)

Por los años terminados el 31 de diciembre de:	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ingreso de Operaciones Ordinarias			
Rendimientos por compromisos de transferencia en operaciones simultáneas	15	\$ 403.026	114.048
Valoración de inversiones al valor razonable de instrumentos de deuda, neto	16	2.997.693	1.262.592
Utilidad en venta de inversiones al valor razonable de instrumentos de deuda	17	-	7.682
Depositos a la vista	18	<u>404.757</u>	<u>199.055</u>
Resultado de ingresos de operaciones ordinarias	\$	<u>3.805.476</u>	<u>1.583.377</u>
Gasto de Operaciones Ordinarias			
Perdida en venta de inversiones al valor razonable de instrumentos de deuda	17	11.833	-
Servicios bancarios	19	\$ 28.102	15.956
Comisiones Fiduciarias	20	455.393	-
Seguros	21	15.558	20.629
Honorarios	22	6.602	4.093
Diversos	23	<u>14.263</u>	<u>6.247</u>
Resultado neto de otras actividades de operación	\$	<u>531.751</u>	<u>46.925</u>
Rendimientos abonados a los inversionistas	\$	<u>3.273.725</u>	<u>1.536.452</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.


(*) LUIS JAVIER ROZO ALVARADO
 Representante legal


(*) JORGE PARRADO RODRIGUEZ
 Contador
 T. P. 85923-T


EDGAR ANTONIO VILLAMIZAR GONZALEZ
 Revisor Fiscal de Acción Sociedad Fiduciaria S.A.
 T. P. 36327-T
 Designado por Baker Tilly Colombia Ltda.
 (Ver mi informe del 13 de marzo de 2024)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

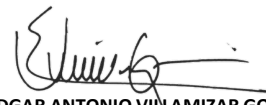
Fondo de Pensiones Voluntarias Multiactivos Consolidado (6-2-20369)
Administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A.
Estado de cambios en los activos netos de los inversionistas
(En miles de pesos colombianos)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:	Participaciones en fondos de inversión colectiva	Rendimientos abonados	Total activos netos de los inversionistas
Saldo inicial a 1 de enero de 2022	\$ 13.682.252	-	13.682.252
Aporte de los inversionistas	50.926.832		50.926.832
Retiro de los inversionistas	(37.639.238)		(37.639.238)
Rendimientos generados	-	1.536.452	1.536.452
Rendimientos abonados a los inversionistas	-	(1.536.452)	(1.536.452)
Saldo final a 31 de diciembre de 2022	<u>\$ 26.969.846</u>	<u>-</u>	<u>26.969.846</u>
Saldo inicial a 1 de enero de 2023	26.969.846	-	26.969.846
Aporte de los inversionistas	54.634.137		54.634.137
Retiro de los inversionistas	(54.755.869)		(54.755.869)
Rendimientos generados	-	3.273.725	3.273.725
Rendimientos abonados a los inversionistas	-	(3.273.725)	(3.273.725)
Saldo final a 31 de diciembre de 2023	<u>\$ 26.848.114</u>	<u>-</u>	<u>26.848.114</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.


(*) LUIS JAVIER ROZO ALVARADO
 Representante legal


(*) JORGE PARRADO RODRIGUEZ
 Contador
 T.P. 85923-T


EDGAR ANTONIO VILLAMIZAR GONZALEZ
 Revisor Fiscal de Acción Sociedad Fiduciaria S.A
 T. P. 36327-T
 Designado por Baker Tilly Colombia Ltda.
 (Ver mi informe del 13 de marzo de 2024)


(*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

Fondo de Pensiones Voluntarias Multiactivos Consolidado (6-2-20369)
Administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A.
Estado de flujos de efectivo
(en miles de pesos colombianos)

Por los años terminados el 31 de diciembre de:	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Flujos de efectivo de actividades por operación			
Rendimientos abonados a los inversionistas		\$ 3.273.725	1.536.452
Valoración en operaciones simultaneas	15	(403.026)	(114.048)
Valoración de inversiones al valor razonable de Instrumentos de deuda, neto	16	(2.997.693)	(1.262.592)
Utilidad en venta de inversiones al valor razonable de Instrumentos de deuda	17	11.833	(7.682)
Cambios en activos y pasivos			
Activos financieros de inversiones		2.334.701	(6.656.853)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11	(210.000)	4.262
Otros activos no financieros		8.888	9.598
Cuentas comerciales por pagar		6.860	7.157
Otros pasivos no financieros		819	12
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>\$ 2.026.107</u>	<u>(6.483.694)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Acreedores fiduciarios		\$ (3.395.457)	11.751.142
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación		<u>\$ (3.395.457)</u>	<u>11.751.142</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>\$ - 1.369.350</u>	<u>5.267.448</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	9	<u>7.147.639</u>	<u>1.880.191</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	9	<u>\$ 5.778.289</u>	<u>7.147.639</u>


(*) **LUIS JAVIER ROZO ALVARADO**
Representante legal


(*) **JORGE PARRADO RODRIGUEZ**
Contador
P. P. 85923-T


EDGAR ANTONIO VILLAMIZAR GONZÁLEZ
Revisor Fiscal de Acción Sociedad Fiduciaria S.A.
T. P. 36327-T
Designado por Baker Tilly Colombia Ltda.
(Ver mi informe del 13 de marzo de 2024)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

**Fondo de Pensiones Voluntarias
Multiactivos Consolidado – (6-2-20369)
Administrado por Acción Sociedad
Fiduciaria S.A.
Información Financiera por los trimestres
terminados al 31 de diciembre del 2023 y
2022.**

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

1. ENTIDAD QUE REPORTA

El Fondo de Pensiones Voluntarias Multiactivos Consolidado con Nit. 900.406.587-1, inicia operaciones el febrero 22 de 2011 y fue constituido de conformidad con lo establecido en el artículo 168 y siguientes del estatuto orgánico del sistema financiero.

El Fondo de Pensiones Voluntarias Multiactivos Consolidado es administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A., constituido mediante escritura pública No. 04710 del 29 de diciembre de 2010 otorgada por la Notaria 42 de Bogotá, la cual se modificó mediante la escritura pública No. 00455 del 23 de febrero de 2011 otorgada en la Notaria 42 de Bogotá, registrada con matrícula mercantil No. 01531908 del 22 de julio de 2011 en la Cámara de Comercio de Bogotá.

El Fondo de Pensiones Voluntarias Multiactivos Consolidado cuenta con un reglamento de administración aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia dentro del cual se encuentran definidos aspectos como: Inversiones de los recursos del Fondo, límites a las inversiones, política de inversión y liquidez del Fondo, entre otros.

Comisión por administración

La Sociedad Fiduciaria cobrará una comisión diaria fija de 1.5% E.A. sobre el valor de los recursos administrados y un valor máximo del cinco punto dos por ciento (5.2%) sobre los rendimientos generados en el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiactivos.

La Sociedad Fiduciaria percibirá por la gestión de la administración del fondo de pensiones una comisión de acuerdo a los siguientes rangos:

Rendimientos Brutos Fondo	Comisión Fija / Capital	Comisión Variable / Rendimientos
Menor a 0%	1.5%	0%
0% < r < 5%	1.5%	3%
5% < r < 10%	1.5%	4%
10% < r < 15%	1.5%	4.5%
15% < r < 20%	1.5%	4.8%
20% < r < 25%	1.5%	5%
Mayor a 25%	1.5%	5.2%

La comisión fija se calculará sobre el total de los activos administrados y será un valor fijo del 1.5% E.A. Será liquidada diariamente sobre el saldo de los recursos del participante vinculado. De otra parte la comisión variable corresponderá a un valor máximo del 5,20% de los rendimientos generados por los títulos que componen el portafolio.

La comisión se paga el último día hábil de cada mes.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

Duración del Fondo Pensiones Consolidado

Son causales de disolución y liquidación del Fondo de pensiones:

- Por mandato de autoridad competente.
- Cuando la Sociedad Fiduciaria sea objeto de liquidación y en un plazo de un año no se haya designado la entidad que la ha de reemplazar.
- Cuando en los eventos previstos en los literales a y b del numeral 5 del artículo 169 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, en un plazo de dos (2) años no se haya designado la entidad que ha de reemplazar a la Sociedad Fiduciaria.
- Por las demás causales expresamente señaladas en la Ley.

La liquidación del Fondo de Pensiones consolidado estará a cargo de Acción Fiduciaria S.A., la cual en primer lugar, procederá a realizar el pago de todos los pasivos del FONDO, teniendo en cuenta los créditos que tengan los partícipes en un plan de pensiones contra el FONDO o la sociedad administradora, por causa o razón del desarrollo del plan, tendrán la preferencia que la ley confiere a los créditos laborales.

El pago de las obligaciones del FONDO a sus partícipes, patrocinadoras y/o beneficiarios se efectuarán en proporción al coeficiente que represente cada cuenta individual respecto del FONDO, buscando siempre que exista la mayor equidad. Tal pago, previo permiso de la Superintendencia Financiera de Colombia, podrá hacerse mediante el endoso o cesión de los activos que integren el FONDO, de acuerdo con el avalúo técnico que de los mismos se practique.

La Asamblea podrá delegar con el voto favorable del 70% de los Partícipes, la liquidación en persona natural o jurídica, diferente a la Sociedad Fiduciaria, en el cual procederá en la forma aquí establecida.

Parágrafo. En caso de que dicho FONDO esté obligado a pagar pensiones de jubilación e invalidez, esto podrá hacerse mediante otro fondo de pensiones de jubilación e invalidez.

Rendición de cuentas

El Fondo de Pensiones Voluntarias Multiacción generó el informe de rendición de cuentas el 31 de diciembre de 2023, con periodicidad semestral.

2. MARCO TECNICO NORMATIVO

Los estados financieros a 31 de diciembre de 2023 han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019, 1432 de 2020 y 938 de 2021. Las NCIF aplicables en 2021 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)

interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2020.

La sociedad administradora del fondo aplica a los presentes Estados Financieros del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiactivos Consolidado la siguiente excepción contemplada en el Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015.

La NIC 39 y la NIIF 9 respecto de la clasificación y la valoración de las inversiones, para lo cual se continúa aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), adicionada por las disposiciones emitidas mediante la circular externa 034 de 2014.

3. BASES DE MEDICIÓN

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas incluidas en el estado de situación financiera:

- Los instrumentos financieros no derivados al valor razonable con cambios en resultados son medidos a valor razonable.

4. MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

Las partidas incluidas en los estados financieros del Fondo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Sociedad Fiduciaria administradora del Fondo (pesos colombianos). Los estados financieros se presentan en miles de pesos colombianos que son la moneda funcional y de presentación del Fondo y la moneda de presentación. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

5. USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) requiere que el Fondo realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante en los estados financieros, se describe en la siguiente nota:

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

- Nota 10 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - deterioro sobre las cuentas por cobrar.

6. NEGOCIO EN MARCHA

Los estados financieros se preparan bajo el supuesto que el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiactivos Consolidado está en funcionamiento, y continuará su actividad dentro del futuro previsible. El plan financiero previsto supone que el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiacción no tiene la intención ni la necesidad de liquidar o recortar de forma importante sus operaciones.

7. NORMAS EMITIDAS NO EFECTIVAS

7.1 Normas y enmiendas emitidas aplicables a partir del 1 de enero de 2023

Las enmiendas emitidas por el IASB durante los años 2019 y 2020 que fueron adoptadas mediante el Decreto 938 de 2021 y entrarán en vigencia a partir del 1 de enero 2023, siendo voluntaria su aplicación anticipada siempre y cuando la norma lo permita, no generarán impacto en los estados financieros del Fondo, dada su estructura financiera.

8. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables y las bases establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

8.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

Se compone de los saldos en equivalentes del efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición que están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y son usados por el Fondo en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

8.2. Operaciones del mercado monetario y relacionado – posiciones activas

El Fondo efectúa operaciones denominadas simultaneas activas, la posición activa en una operación simultánea se presenta cuando una persona adquiere un valor a cambio de la entrega de una suma de dinero, asumiendo en este mismo acto y momento el compromiso de transferir nuevamente la propiedad al “enajenante”, el mismo día o en una fecha posterior y a un precio determinado, un valor equivalente.

A este participante en la operación se le denominará, así mismo, “adquirente”. Dichas operaciones se registran bajo la circular externa 018 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

8.3. Instrumentos Financieros

8.3.1 Inversiones

El reconocimiento inicial de los activos financieros es a su valor razonable.

Incluye las inversiones adquiridas por el Fondo con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez, cumplir con disposiciones legales o reglamentarias, o con el objeto exclusivo de eliminar o reducir el riesgo de mercado a que están expuestos los activos, pasivos u otros elementos de los estados financieros.

El Fondo valora las inversiones negociables utilizando la información que suministra el proveedor de precios para valoración que para nuestro caso es INFOVALMER S.A. El proveedor suministra la información para la valoración de las inversiones que se encuentren en cada segmento de mercado (precios, tasas, curvas, márgenes, etc.), y expide y suministra las metodologías de valoración de inversiones necesarias para el desarrollo de su objeto social, observando los parámetros establecidos en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación, se indica la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión, según la Circular Básica Contable 100 de 1995 capítulo 1 título 1.

Inversiones negociables, a valor razonable con cambios en resultados, en títulos de deuda:

Características	Valoración	Contabilización
<p>Se clasifican como inversiones negociables todo valor o título y, en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio.</p>	<p>Los valores de deuda clasificados como inversiones negociables se deberán valorar de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente, de acuerdo con las instrucciones establecidas en la Circular Básica Jurídica, teniendo en cuenta las siguientes instrucciones: a. Las inversiones negociables, representadas en valores o</p>	<p>: La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de "Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados", del Catálogo único de información financiera con fines de supervisión. La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior del respectivo valor se debe registrar como un mayor valor de la inversión, afectando los resultados del período. Tratándose de</p>

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)

Características	Valoración	Contabilización
	<p>títulos de deuda, se deberán valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración utilizando la siguiente fórmula: Dónde: $VR = VN * PS$ VR: Valor razonable VN: Valor nominal PS: Precio sucio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p> <p>b. Para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable determinado de acuerdo con el literal a. se deberá efectuar la valoración en forma exponencial a partir de la Tasa Interna de Retorno. El valor razonable de la respectiva inversión se debe estimar o aproximar mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital, de acuerdo con el siguiente procedimiento: Estimación de los flujos futuros de fondos por concepto de rendimientos y capital: Los flujos futuros de los valores de deuda deben corresponder a los montos que se espera recibir por los conceptos de capital y rendimientos pactados en cada título.</p>	<p>valores de deuda, los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión. En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión</p>

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

8.4 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Registra los importes pendientes de cobro tales como los rendimientos derivados de la intermediación financiera y diversas.

El Fondo definió registrar las cuentas por cobrar en su medición inicial y posterior a valor nominal el cual es similar a su valor razonable por ser de corto plazo.

Las cuentas por cobrar son a corto plazo, no presentan un componente financiero significativo, lo cual hace improbable un cambio importante en las condiciones económicas, por tanto, no tiene un impacto en la inclusión de la NIIF 9 para el modelo de pérdidas incurridas.

8.5 Otros activos no financieros

Agrupar aquellas cuentas tales como los gastos anticipados por seguros, los cuales se amortizan durante el período de vigencia de los mismos. El Fondo cuenta con una póliza global bancaria.

8.6 Cuentas comerciales por pagar

Las cuentas comerciales por pagar se reconocen a su valor razonable y por ser una partida de corto plazo y no tener financiación o cobro de intereses, el reconocimiento equivale al valor nominal de cobro realizado a la entidad.

8.7 Otros pasivos no financieros

Comprende las otras obligaciones contraídas en del Fondo que no estén contemplados en alguna otra clasificación, se reconocen a su valor razonable.

8.8 Activos netos de los inversionistas

Los activos netos de los inversionistas están constituidos principalmente por los aportes ordinarios de los Participes, las contribuciones de las patrocinadoras, los aportes extraordinarios del partícipe, los aportes extraordinarios de las Patrocinadoras y todos los demás ingresos que obtenga el FONDO en el desarrollo de sus actividades.

Los recursos de cada Portafolio Especializado que conformarán el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiactivos Consolidado podrán ser invertidos en:

- **Renta Fija Corto Plazo o de Liquidez:** Son aquellas Alternativas o Portafolios conformados en un cincuenta y uno por ciento (51%) o más por activos de liquidez o por inversiones en renta fija y en productos estructurados, cuya duración promedio es igual o inferior a dieciocho (18) meses.
- **Renta Fija Largo Plazo:** Son aquellas Alternativas o Portafolios conformados en un cincuenta y uno por ciento (51%) o más por inversiones en renta fija y en productos estructurados, cuya duración promedio es superior a cuarenta (40) meses.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

- Renta Fija Mediano Plazo: Son aquellas Alternativas o Portafolios conformados en un cincuenta y uno por ciento (51%) o más por inversiones en renta fija y en productos estructurados, cuya duración promedio es superior a dieciocho (18) meses e inferior o igual a cuarenta (40) meses.
- Renta Variable: Son aquellas Alternativas o Portafolios conformados en un cincuenta y uno por ciento (51%) o más por inversiones en acciones, BOCEAS, participaciones en compañías o sociedades o por participaciones en fondos de inversión en Colombia o en el exterior que inviertan preponderantemente en renta variable.

8.9 Reconocimiento de ingresos

El Fondo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Fondo y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades del Fondo.

8.10 Impuestos

De acuerdo con las normas vigentes, el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiactivos Consolidado no es contribuyente del impuesto de renta y complementarios según el artículo 23-2 E.T., ni contribuyente de Industria y comercio, sin embargo, está obligado a presentar declaración de Ingresos y patrimonio de conformidad con el artículo 598 E.T. El Fondo de pensiones efectúa la retención en la fuente que corresponda a los retiros gravados de conformidad con el artículo 126-1 E.T

8.11 Gastos

Los gastos se reconocen cuando se presentan disminuciones en los beneficios económicos futuros, relacionados con una reducción en los activos o un aumento en los pasivos, generando disminuciones en el patrimonio.

8.12 Rendimientos abonados a los partícipes al fondo

Los rendimientos diarios del Fondo, una vez descontados los gastos inherentes a la administración del Fondo, incluida la comisión de la Fiduciaria, se abonan diariamente a los partícipes inversionistas en proporción al valor de sus aportes en el Fondo.

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle de efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Bancos (1)	\$ 5.779.294	8.520.777
Sobregiros (2)	(1.005)	(1.373.138)
	<u>\$ 5.778.289</u>	<u>7.147.639</u>

(1) Bancos	Calificación	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Banco de Occidente S.A	AAA	\$ 2.288.367	2.234.323
Banco Sudameris S.A	AA+	2.292.438	5.478.922
Banco Bancolombia S.A	AAA	227.451	807.532
Banco Santander S.A	AAA	971.038	
		<u>\$ 5.779.294</u>	<u>8.520.777</u>

(2) Sobregiros Bancarios	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Banco Bancolombia S.A	\$ 1.005	1.373.099
Banco de Occidente S.A	-	39
	<u>\$ 1.005</u>	<u>1.373.138</u>

Los sobregiros contables se generan por cheques pendientes de cobro y consignaciones pendientes por registrar al fin del periodo, las cuales se encuentran inmersas en el detalle de partidas conciliatorias

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

Fondo Voluntario de Pensiones MULTIACCION Portafolio Base

A continuación, se detallan las partidas conciliatorias para el portafolio Base a 31 de diciembre de 2023 y 2022:

31 de diciembre de 2023:

DESCRIPCION	SUPERIOR A 30 DIAS		INFERIOR A 30 DIAS	
	CANTIDAD	VALOR	CANTIDAD	VALOR
Notas crédito pendientes en libros	-	-	2	600.000
Notas débito pendientes en libros	-	-	5	13.384
Notas débito pendientes en extracto	3	2.240	13	7.251
Notas crédito pendientes en extracto-consignaciones pendientes en extracto	35	6.803	10	6.087

31 de diciembre de 2022:

DESCRIPCION	SUPERIOR A 30 DIAS		INFERIOR A 30 DIAS	
	CANTIDAD	VALOR	CANTIDAD	VALOR
Cheques pendientes de cobro	-	-	2	1,493,000
Notas crédito pendientes en libros	-	-	1	197
Notas débito pendientes en libros	-	-	1	610
Notas débito pendientes en extracto	3	3840	10	2,873
Notas crédito pendientes en extracto-consignaciones pendientes en extracto	22	197,638	14	9,274

No existen restricciones sobre el efectivo y equivalente de efectivo

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

Fondo Voluntario de Pensiones MULTIACCION Portafolio a Termino Semestral Renovable

A continuación, se detallan las partidas conciliatorias para el Portafolio a Termino Semestral Renovable a 31 de diciembre de 2023 y 2022.

31 de diciembre de 2023:

DESCRIPCION	SUPERIOR A 30 DIAS		INFERIOR A 30 DIAS	
	CANTIDAD	VALOR	CANTIDAD	VALOR
Notas débito pendientes en extracto	-	-	1	641
Notas crédito pendientes en extracto-consignaciones pendientes en extracto	-	-	2	367

31 de diciembre de 2022:

DESCRIPCION	SUPERIOR A 30 DIAS		INFERIOR A 30 DIAS	
	CANTIDAD	VALOR	CANTIDAD	VALOR
Notas crédito pendientes en extracto-consignaciones pendientes en extracto	-	-	1	8

No existen restricciones sobre el efectivo y equivalente de efectivo

Fondo Voluntario de Pensiones MULTIACCION Portafolio de Liquidez

A continuación, se detallan las partidas conciliatorias para el portafolio de liquidez a 31 de diciembre de 2023 y 2022.

31 de diciembre de 2023:

DESCRIPCION	SUPERIOR A 30 DIAS		INFERIOR A 30 DIAS	
	CANTIDAD	VALOR	CANTIDAD	VALOR
Notas crédito pendientes en libros	-	-	1	2.100
Notas débito pendientes en libros	-	-	2	866
Notas débito pendientes en extracto	2	84	-	-

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)

31 de diciembre de 2022:

DESCRIPCION	SUPERIOR A 30 DIAS		INFERIOR A 30 DIAS	
	CANTIDAD	VALOR	CANTIDAD	VALOR
Notas crédito pendientes en libros	-	-	4	232.000
Notas débito pendientes en libros	-	-	3	461.725
Notas débito pendientes en extracto	2	17.974	11	90.955
Notas crédito pendientes en extracto-consignaciones pendientes en extracto	-	-	1	32

No existen restricciones sobre el efectivo y equivalente de efectivo

10. ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN

El siguiente es el detalle de los activos financieros en títulos de deuda e instrumentos derivados a valor razonable:

	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Operaciones del mercado monetario en simultaneas	\$ 6.104.849	1.944.487
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda	14.658.927	17.273.321
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio	115.765	101.353
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	-	506.195
	<u>\$ 20.879.541</u>	<u>19.825.356</u>

No existen restricciones sobre las inversiones

11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Diversas	\$ 210.000	-

Este saldo se genera por concepto de garantías de simultaneas en efectivo.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

12. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El siguiente es el detalle de los otros activos no financieros:

	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Gastos pagados por anticipados seguros	\$ -	8.888

Este saldo corresponde al valor que falta por amortizar a la fecha por el pago de la póliza global bancaria.

13. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

El siguiente es el detalle de las cuentas comerciales por pagar:

	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Cheques Girados por Cobrar	\$ 2.068	2.068
Comisiones (1)	9.235	5.100
Retención en la fuente (2)	7.571	4.846
	<u>\$ 18.874</u>	<u>12.014</u>

(1) Están compuestas por las comisiones fiduciarias generada por la administración del fondo de los últimos días del mes de diciembre de 2023.

(2) Corresponde a retención en la fuente de retiros realizados en el periodo.

14. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El siguiente es el detalle de los otros pasivos no financieros:

	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Comisión por retiro FP (1)	290	8
Comisión por transferencias FP (2)	552	15
	<u>\$ 842</u>	<u>23</u>

(1) Este rubro corresponde a la comisión generada en los últimos días del mes por concepto de retiro de cheques.

(2) Este saldo corresponde a la comisión generada en los últimos días del mes por concepto de transferencias.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

15. RENDIMIENTOS POR COMPROMISOS DE TRANSFERENCIA EN OPERACIONES SIMULTÁNEAS

El siguiente es el detalle de la utilidad por compromisos de transferencia en operaciones simultáneas:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2023	Año terminado el 31 de diciembre de 2022
Rendimientos por compromisos de transferencia en operaciones simultáneas	\$ 403.026	114.048

Corresponde al registro de los rendimientos generados por la celebración simultánea de operaciones de compra y venta posterior de títulos de renta fija inscritos en el Registro Nacional De Valores y Emisores – RNVE. En incremento de las tasas de negociación del año 2023, motivo mayor participación en este tipo de operaciones.

16. VALORACIÓN DE INVERSIONES AL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS DE DEUDA

	Año terminado el 31 de diciembre de 2023	Año terminado el 31 de diciembre de 2022
Valoración de inversiones al valor razonable de instrumentos de deuda	\$ 3.574.872	1.975.965
Por disminución del valor razonable	(577.180)	(713.372)
	\$ 2.997.693	1.262.592

La valoración de los instrumentos de deuda aumentó significativamente del año 2022 al 2023, por las siguientes razones:

- Crecimiento de los activos bajo administración del fondo;
- Condiciones de mercado más favorables que estimularon la inversión con mayores tasas de captación por parte de los emisores
- Estrategia de inversión acertada que aprovechó diferentes momentos de mercado para generar mayores rendimientos.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

17. (PERDIDA) UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES AL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS DE DEUDA, NETO

El siguiente es el detalle de la utilidad en venta de inversiones a valor razonable:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2023	Año terminado el 31 de diciembre de 2022
Utilidad en venta de inversiones al valor razonable de Instrumentos de deuda	\$ 20.972	\$ 25.191
Gasto por venta de inversiones a valor razonable	(32.805)	(17.509)
	\$ (11.833)	\$ 7.682

La disminución en la utilidad en venta de inversiones se explica por el incremento de tasas que llevaron a generar perdidas necesarias para la aplicación de la estrategia de inversión ante los escenarios de estrés.

18. DEPOSITOS A LA VISTA

El siguiente es el detalle de los depósitos a la vista:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2023	Año terminado el 31 de diciembre de 2022
Depósitos a la vista	\$ 404.757	199.055

Este rubro corresponde a los intereses de las cuentas bancarias

19. SERVICIOS BANCARIOS

	Año terminado el 31 de diciembre de 2023	Año terminado el 31 de diciembre de 2022
Servicios bancarios	\$ 28.102	15.956
	\$ 28.102	15.956

Este saldo corresponde a los gastos bancarios en los cuales el fondo tiene constituidas cuentas de ahorros y corrientes para el manejo del efectivo e inversiones.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

20. COMISIONES FIDUCIARIAS

El siguiente es el detalle de las comisiones fiduciarias:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2023	Año terminado el 31 de diciembre de 2022
Comisiones fiduciarias	\$ 455.393	-

El aumento en la comisión fiduciaria entre los años 2023 y 2022 se presenta por dos circunstancias una por el aumento del valor del fondo y otra por el aumento en el cobro de la comisión dada las valorizaciones que se presentaron en el mercado a lo largo del año 2023.

21. SEGUROS

	Año terminado el 31 de diciembre de 2023	Año terminado el 31 de diciembre de 2022
Seguros	\$ 15.558	20.629

La variación corresponde a un menor valor en la póliza global bancaria, de acuerdo con el valor facturado.

22. HONORARIOS

El siguiente es el detalle de los honorarios:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2023	Año terminado el 31 de diciembre de 2022
Revisoría fiscal	\$ 6.602	4.093

La variación corresponde a un mayor valor en los honorarios presentados por la revisoría fiscal para el año 2023.

23. OTROS DIVERSOS

	Año terminado el 31 de diciembre de 2023	Año terminado el 31 de diciembre de 2022
Otros (1)	\$ 3.777	2.180
Procesamiento electrónico de datos (2)	4.525	1.797
Custodio de títulos	\$ 5.961	2.270
	14.263	6.247

(1) Corresponden al proveedor de canales de comunicación Telmex. Para el

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

funcionamiento del Fondo es necesario contar con este servicio (canales de comunicaciones dedicado) y por ende el gasto previamente relacionado en la medida en que, los canales de comunicación con Banco de la República y BVC solicitados para las operaciones de los Fondos tiene como único y exclusivo proveedor a Telmex, adicional los gastos catalogados como “Otros” corresponde al servicio de información y transacción Bloomberg.

- (2) Los gastos catalogados como “Procesamiento electrónico de datos” corresponden a Deceval, BVC, PWP Software, AMV, e Infovalmer S.A.

**24. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES
MULTIACCION PORTAFOLIO BASE**

Administración y Gestión de Riesgos

Las inversiones que componen el portafolio y los activos del Fondo Voluntario de Pensión Multiacción Portafolio Base están expuestas a riesgos financieros tales como: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez; y la gestión de administración del Fondo a riesgos no financieros tales como operacionales, legales, reputacionales, entre otros.

Los riesgos a los que se exponen los recursos administrados en fondos se gestionan de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) en su Capítulo XXXI, correspondiente al Sistema Integral de Administración de Riesgos SIAR, de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) CE 100 de 1995, para lo cual la Fiduciaria cuenta con un área de riesgo, que identifica, mide, controla y monitorea dichos riesgos, y el soporte tecnológico adecuado acorde a la complejidad de su operación, que permite analizar las alertas y controlar los límites aprobados por la Junta Directiva y la Alta Gerencia.

(a) Riesgo de Mercado

Acción Fiduciaria implementó el SIAR, el cual cuenta con políticas, procedimientos, estructuras y metodologías adecuados para la gestión integral del riesgo de mercado al que puedan estar expuestos los recursos administrados por la Fiduciaria, a través de los fondos de inversión colectiva y los fondos de pensiones voluntarios.

La Fiduciaria utiliza la metodología estándar de Valor en Riesgo (VeR) descrita en el Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF), la cual está implementada como un módulo del aplicativo para el manejo de inversiones, con el objeto de generar automáticamente las mediciones e informes de seguimiento tanto internos como de transmisión al regulador, bajo un modelo interno No Objetado por SFC.

La Dirección de Riesgos tiene a su cargo la definición, documentación y monitoreo de las metodologías de valoración aplicadas a los instrumentos financieros para asegurar que se ajustan a lo definido en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) para el caso de títulos valores y en el Capítulo XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) para el caso de instrumentos financieros derivados.

El VeR por factores de riesgo en el portafolio del Fondo Voluntario de Pensión Multiacción Portafolio Base administrado por la Fiduciaria para diciembre de 2023 y diciembre 2022,

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

se resume a continuación:

VALOR EN RIESGO POR FACTORES	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 1	19,886	1,779
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 2	3,788	746
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 3	1,706	79
TASA DE INTERÉS CEC UVR - COMPONENTE 1	551	-
TASA DE INTERÉS CEC UVR - COMPONENTE 2	545	-
TASA DE INTERÉS CEC UVR - COMPONENTE 3	23	-
TASA DE INTERÉS DTF - NODO 1 (CORTO PLAZO)	-	1,550
TASA DE INTERÉS IPC	135,646	127,231
CARTERAS COLECTIVAS	171	41
VALOR EN RIESGO TOTAL	139,407	126,817
VALOR DEL PORTAFOLIO	14,258,397	9,270,302
% DEL TOTAL DEL PORTAFOLIO	0.978%	1.368%

Cifras en Miles de Pesos

Nota: Dentro del valor del portafolio no se tiene en cuenta el saldo de las operaciones simultaneas, pero si los títulos entregados por la Fiduciaria como garantía en las mismas operaciones.

Riesgo de variación en el tipo de cambio de moneda extranjera:

El activo del Fondo Voluntario de Pensión Multiacción Portafolio Base administrado por la Fiduciaria no tuvo posiciones que estuvieran expuestas a variaciones en el tipo de cambio que correspondan a inversiones en moneda extranjera.

Riesgo de tasa de interés:

El portafolio del Fondo Voluntario de Pensión Multiacción Portafolio Base administrado por la Fiduciaria tiene exposiciones a los efectos de variaciones de las tasas de interés a las que se encuentran indexadas sus posiciones financieras y sus flujos futuros.

La metodología estándar de medición del Valor en Riesgo (VeR), utilizada por la Fiduciaria para la medición del riesgo de mercado, presentó los siguientes resultados para la exposición al riesgo de tasa de interés por factor de riesgo (Tasa Fija, DTF, IBR e IPC) durante diciembre de 2023 y diciembre 2022:

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)

2023

VALOR EN RIESGO POR FACTORES	Mínimo	Máximo	Promedio	Último
	30 de septiembre de 2023	30 de junio de 2023	Promedio	31 de diciembre de 2023
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 1	4,667	4,443	8,078	19,886
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 2	2,132	1,120	2,453	3,788
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 3	961	103	949	1,706
TASA DE INTERÉS CEC UVR - COMPONENTE 1	623	755	1,543	551
TASA DE INTERÉS CEC UVR - COMPONENTE 2	165	316	609	545
TASA DE INTERÉS CEC UVR - COMPONENTE 3	118	58	104	23
TASA DE INTERÉS DTF - NODO 1 (CORTO PLAZO)	1,208	2,418	2,238	-
TASA DE INTERÉS DTF - NODO 2 (LARGO PLAZO)	-	-	5,408	-
TASA DE INTERÉS IPC	49,750	275,273	137,551	135,646
CARTERAS COLECTIVAS	277	102	-	171
VALOR EN RIESGO TOTAL	51,376	275,065	138,024	139,407
VALOR DEL PORTAFOLIO	14,666,210	16,111,609	14,097,652	14,258,397
% DEL TOTAL DEL FONDO	0.350%	1.707%	0.979%	0.978%

Cifras en Miles de Pesos

2022

VALOR EN RIESGO POR FACTORES	Mínimo	Máximo	Promedio	Último
	31 de agosto de 2022	31 de octubre de 2021	Promedio	31 de diciembre de 2022
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 1	2,363	887	935	1,779
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 2	1,266	515	478	746
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 3	276	51	94	79
TASA DE INTERÉS CEC UVR - COMPONENTE 1	688	-	2,030	-
TASA DE INTERÉS CEC UVR - COMPONENTE 2	971	-	1,129	-
TASA DE INTERÉS CEC UVR - COMPONENTE 3	430	-	749	-
TASA DE INTERÉS DTF - NODO 1 (CORTO PLAZO)	1,988	1,562	1,422	1,550
TASA DE INTERÉS DTF - NODO 2 (LARGO PLAZO)	3,812	-	4,782	-
TASA DE INTERÉS IPC	51,499	166,067	105,561	127,231
VALOR EN RIESGO TOTAL	50,433	166,321	106,487	126,817
VALOR DEL PORTAFOLIO	7,653,822	8,745,690	9,199,140	9,270,302
% DEL TOTAL DEL FONDO	0.659%	1.902%	1.158%	1.368%

Cifras en Miles de Pesos

Al cierre de diciembre 2023, no hubo sobrepaso en límites internos de VaR aprobados por la Junta Directiva.

(b) Riesgo de Crédito

Acción Fiduciaria para la gestión del riesgo de crédito evalúa periódicamente los diferentes emisores y contrapartes, y realiza una asignación de cupos de inversión y negociación para controlar la exposición de los portafolios administrados a este riesgo, aplicando una metodología de tipo CAMEL que pondera aspectos cuantitativos y cualitativos, en los cuales se incluye la suficiencia de capital, la calidad de los activos, la gestión relacionada con los niveles de eficiencia operativa, los indicadores de rentabilidad, los niveles de endeudamiento y la liquidez, entre otros.

La Dirección de Riesgos realiza un control diario al cumplimiento de los límites establecidos mediante la generación de informes de gestión, y reportes mensuales a la Junta Directiva.

Las inversiones en los fondos administrados se realizaron en títulos emitidos por los emisores autorizados para invertir de acuerdo con los cupos aprobados.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

La concentración por calificación crediticia de los títulos del portafolio para diciembre de 2023 y diciembre 2022 es la siguiente:

Composición del portafolio por calificación	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
AAA	88.82%	68.72%
NACIÓN	5.43%	3.86%
BRC 1+	2.86%	5.32%
F1+	2.89%	22.11%

Todas las inversiones cumplieron con los límites establecidos en el Reglamento del Fondo, así como los aprobados por el Comité de Inversiones.

(c) Riesgo de Liquidez

La Fiduciaria gestiona el riesgo de liquidez de acuerdo con lo establecido en el Capítulo XXXI (SIAR) de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Con el fin de medir y controlar el riesgo de liquidez, la Fiduciaria aplica el modelo estándar establecido por SFC en la norma anteriormente mencionada para los FICs Abiertos Sin Pacto de Permanencia; así como también el modelo interno No Objetado para los otros Fondos. En ambos modelos se mide la capacidad que tienen activos líquidos del portafolio y flujos contractuales futuros frente a las necesidades de liquidez de los Fondos.

Así mismo, se realizan pruebas de estrés mensuales en las cuales se evalúa el comportamiento de la liquidez de los fondos frente a su capacidad de respuesta a una necesidad de liquidación de títulos o en el caso en que se presenten salidas de recursos inadvertidas. Así mismo, se realizan análisis de sensibilidades frente a desvalorizaciones de activos.

El Indicador de Cobertura de Liquidez (ICL) modelo interno al cierre de diciembre de 2023 y diciembre de 2022 fue el siguiente:

31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
3.02	5.04

El límite interno establecido en veces es mínimo una (1) vez, denotándose un cumplimiento holgado.

Acción Fiduciaria cuenta con un Plan de Contingencia mediante el cual se establecen los procedimientos y mecanismos de actuación ante situaciones excepcionales o de crisis de liquidez.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

La composición por plazos de vencimientos del portafolio al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

31 de diciembre de 2023	No Aplica	Menos de 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 2 años	De 2 años a 5 años	Más de 5 años	Total
Instrumentos financieros de deuda con tasa de interés variable	-	1,019,800	2,301,460	505,075	3,105,220	-	6,931,555
Instrumentos financieros de deuda con tasa de interés fija	-	516,295	1,032,900	3,530,442	2,131,440	-	7,211,077
Fondos de Inversión Colectiva	115,765	-	-	-	-	-	115,765
Total inversiones	115,765	1,536,095	3,334,360	4,035,517	5,236,660	-	14,258,397

Cifras en Miles de Pesos

31 de diciembre de 2022	Menos de 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 2 años	De 2 años a 5 años	Más de 5 años	Total
Instrumentos financieros de deuda con tasa de interés variable	2,878,022	1,234,143	3,485,610	-	-	7,597,774
Instrumentos financieros de deuda con tasa de interés fija	710,978	860,197	-	-	-	1,571,175
Fondos de Inversión Colectiva	101,352	-	-	-	-	101,352
Total inversiones	3,690,353	2,094,340	3,485,610	-	-	9,270,302

Cifras en Miles de Pesos

**ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FONDO VOLUNTARIO DE PENSIÓN MULTIACCIÓN
PORTAFOLIO A TERMINO SEMESTRAL RENOVABLE**

Administración y Gestión de Riesgos

Las inversiones que componen el portafolio y los activos del Fondo Multiacción a Terminio Semestral Renovable están expuestas a riesgos financieros tales como: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez; y la gestión de administración del Fondo a riesgos no financieros tales como operacionales, legales, reputacionales, entre otros.

Los riesgos a los que se exponen los recursos administrados en fondos se gestionan de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) en su Capítulo XXXI, correspondiente al Sistema Integral de Administración de Riesgos SIAR, de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) CE 100 de 1995, para lo cual la Fiduciaria cuenta con un área de riesgo, que identifica, mide, controla y monitorea dichos riesgos, y el soporte tecnológico adecuado acorde a la complejidad de su operación, que permite analizar las alertas y controlar los límites aprobados por la Junta Directiva y la Alta Gerencia.

(b) Riesgo de Mercado

Acción Fiduciaria implementó el SIAR, el cual cuenta con políticas, procedimientos, estructuras y metodologías adecuados para la gestión integral del riesgo de mercado al que puedan estar expuestos los recursos administrados por la Fiduciaria, a través de los fondos de inversión colectiva y los fondos de pensiones voluntarios.

La Fiduciaria utiliza la metodología estándar de Valor en Riesgo (VeR) descrita en el Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF), la cual está implementada como un módulo del aplicativo para el manejo de inversiones, con el objeto de generar automáticamente las mediciones e informes de seguimiento tanto internos como de transmisión al regulador, bajo un modelo interno No Objetado por SFC.

La Dirección de Riesgos tiene a su cargo la definición, documentación y monitoreo de las

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

metodologías de valoración aplicadas a los instrumentos financieros para asegurar que se ajustan a lo definido en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) para el caso de títulos valores y en el Capítulo XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) para el caso de instrumentos financieros derivados.

El VeR por factores de riesgo en el portafolio del Fondo Multiacción a Termino Semestral Renovable administrado por la Fiduciaria para diciembre de 2023 y diciembre 2022, se resume a continuación:

VALOR EN RIESGO POR FACTORES	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 1	12	1,266
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 2	5	552
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 3	2	79
TASA DE INTERÉS IPC	-	58
VALOR EN RIESGO TOTAL	10	984
VALOR DEL PORTAFOLIO	516,295	2,225,768
% DEL TOTAL DEL PORTAFOLIO	0.002%	0.044%

Cifras en Miles de Pesos

Nota: Dentro del valor del portafolio no se tiene en cuenta el saldo de las operaciones simultaneas, pero si los títulos entregados por la Fiduciaria como garantía en las mismas operaciones.

Riesgo de variación en el tipo de cambio de moneda extranjera:

El activo del Fondo Multiacción a Termino Semestral Renovable administrado por la Fiduciaria no tuvo posiciones que estuvieran expuestas a variaciones en el tipo de cambio que correspondan a inversiones en moneda extranjera.

Riesgo de tasa de interés:

El portafolio del Fondo Multiacción a Termino Semestral Renovable administrado por la Fiduciaria tiene exposiciones a los efectos de variaciones de las tasas de interés a las que se encuentran indexadas sus posiciones financieras y sus flujos futuros.

La metodología estándar de medición del Valor en Riesgo (VeR), utilizada por la Fiduciaria para la medición del riesgo de mercado, presentó los siguientes resultados para la exposición al riesgo de tasa de interés por factor de riesgo (Tasa Fija, DTF, IBR e IPC) durante diciembre de 2023 y diciembre 2022:

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

2023

VALOR EN RIESGO POR FACTORES	Mínimo	Máximo	Promedio	Último
	31 de diciembre de 2023	30 de abril de 2023	Promedio	31 de diciembre de 2023
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 1	12	237	295	12
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 2	5	159	223	5
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 3	2	47	64	2
TASA DE INTERÉS DTF - NODO 1 (CORTO PLAZO)	-	2,541	1,281	-
TASA DE INTERÉS IPC	-	930	715	-
VALOR EN RIESGO TOTAL	10	2,666	1,357	10
VALOR DEL PORTAFOLIO	516,295	2,687,940	3,387,505	516,295
% DEL TOTAL DEL FONDO	0.002%	0.099%	0.040%	0.002%

Cifras en Miles de Pesos

2022

VALOR EN RIESGO POR FACTORES	Mínimo	Máximo	Promedio	Último
	31 de diciembre de 2022	31 de agosto de 2022	Promedio	31 de diciembre de 2022
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 1	1,266	6,647	4,390	1,266
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 2	552	3,523	2,272	552
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 3	79	728	448	79
TASA DE INTERÉS IPC	58	-	58	58
VALOR EN RIESGO TOTAL	984	5,603	3,762	984
VALOR DEL PORTAFOLIO	2,225,768	3,092,609	2,945,511	2,225,768
% DEL TOTAL DEL FONDO	0.044%	0.181%	0.128%	0.044%

Cifras en Miles de Pesos

Al cierre de diciembre 2023, no hubo sobrepaso en límites internos de VaR aprobados por la Junta Directiva.

(c) Riesgo de Crédito

Acción Fiduciaria para la gestión del riesgo de crédito evalúa periódicamente los diferentes emisores y contrapartes, y realiza una asignación de cupos de inversión y negociación para controlar la exposición de los portafolios administrados a este riesgo, aplicando una metodología de tipo CAMEL que pondera aspectos cuantitativos y cualitativos, en los cuales se incluye la suficiencia de capital, la calidad de los activos, la gestión relacionada con los niveles de eficiencia operativa, los indicadores de rentabilidad, los niveles de endeudamiento y la liquidez, entre otros.

La Dirección de Riesgos realiza un control diario al cumplimiento de los límites establecidos mediante la generación de informes de gestión, y reportes mensuales a la Junta Directiva.

Las inversiones en los fondos administrados se realizaron en títulos emitidos por los emisores autorizados para invertir de acuerdo con los cupos aprobados.

La concentración por calificación crediticia de los títulos del portafolio para diciembre de 2023 y diciembre 2022 es la siguiente:

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

Composición del portafolio por calificación	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
AAA	87.55%	42.37%
NACIÓN	2.65%	29.93%
VrR 1+	-	15.34%
F1+	9.79%	12.36%

Todas las inversiones cumplieron con los límites establecidos en el Reglamento del Fondo, así como los aprobados por el Comité de Inversiones.

(d) Riesgo de Liquidez

La Fiduciaria gestiona el riesgo de liquidez de acuerdo con lo establecido en el Capítulo XXXI (SIAR) de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Con el fin de medir y controlar el riesgo de liquidez, la Fiduciaria aplica el modelo estándar establecido por SFC en la norma anteriormente mencionada para los FICs Abiertos Sin Pacto de Permanencia; así como también el modelo interno No Objetado para los otros Fondos. En ambos modelos se mide la capacidad que tienen activos líquidos del portafolio y flujos contractuales futuros frente a las necesidades de liquidez de los Fondos.

Así mismo, se realizan pruebas de estrés mensuales en las cuales se evalúa el comportamiento de la liquidez de los fondos frente a su capacidad de respuesta a una necesidad de liquidación de títulos o en el caso en que se presenten salidas de recursos inadvertidas. Así mismo, se realizan análisis de sensibilidades frente a desvalorizaciones de activos.

El indicador interno de liquidez ICL (Índice de Cobertura de Liquidez) se mantuvo dentro de los niveles establecidos.

Acción Fiduciaria cuenta con un Plan de Contingencia mediante el cual se establecen los procedimientos y mecanismos de actuación ante situaciones excepcionales o de crisis de liquidez.

La composición por plazos de vencimientos del portafolio al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre 2022 es la siguiente:

31 de diciembre de 2023	Menos de 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 2 años	De 2 años a 5 años	Más de 5 años	Total
Instrumentos financieros de deuda con tasa de interés variable	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros de deuda con tasa de interés fija	516,295	-	-	-	-	516,295
Total inversiones	516,295	-	-	-	-	516,295

Cifras en Miles de Pesos

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

31 de diciembre de 2022	Menos de 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 2 años	De 2 años a 5 años	Más de 5 años	Total
Instrumentos financieros de deuda con tasa de interés variable	103,653	-	-	-	-	103,653
Instrumentos financieros de deuda con tasa de interés fija	1,615,145	506,970	-	-	-	2,122,115
Total inversiones	1,718,798	506,970	-	-	-	2,225,768

Cifras en Miles de Pesos

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FONDO VOLUNTARIO DE PENSIÓN MULTIACCIÓN PORTAFOLIO DE LIQUIDEZ

Administración y Gestión de Riesgos

Las inversiones que componen el portafolio y los activos del Fondo Multiacción de Liquidez están expuestas a riesgos financieros tales como: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez; y la gestión de administración del Fondo a riesgos no financieros tales como operacionales, legales, reputacionales, entre otros.

Los riesgos a los que se exponen los recursos administrados en fondos se gestionan de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) en su Capítulo XXXI, correspondiente al Sistema Integral de Administración de Riesgos SIAR, de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) CE 100 de 1995, para lo cual la Fiduciaria cuenta con un área de riesgo, que identifica, mide, controla y monitorea dichos riesgos, y el soporte tecnológico adecuado acorde a la complejidad de su operación, que permite analizar las alertas y controlar los límites aprobados por la Junta Directiva y la Alta Gerencia.

(c) Riesgo de Mercado

Acción Fiduciaria implementó el SIAR, el cual cuenta con políticas, procedimientos, estructuras y metodologías adecuados para la gestión integral del riesgo de mercado al que puedan estar expuestos los recursos administrados por la Fiduciaria, a través de los fondos de inversión colectiva y los fondos de pensiones voluntarios.

La Fiduciaria utiliza la metodología estándar de Valor en Riesgo (VeR) descrita en el Anexo 2 del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF), la cual está implementada como un módulo del aplicativo para el manejo de inversiones, con el objeto de generar automáticamente las mediciones e informes de seguimiento tanto internos como de transmisión al regulador, bajo un modelo interno No Objetado por SFC.

La Dirección de Riesgos tiene a su cargo la definición, documentación y monitoreo de las metodologías de valoración aplicadas a los instrumentos financieros para asegurar que se ajustan a lo definido en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) para el caso de títulos valores y en el Capítulo XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) para el caso de instrumentos financieros derivados.

Para el cálculo del VeR por factores de Riesgo, el fondo no presentó inversiones en títulos al cierre de diciembre de 2023.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

(d) Riesgo de Crédito

Acción Fiduciaria para la gestión del riesgo de crédito evalúa periódicamente los diferentes emisores y contrapartes, y se realiza una asignación de cupos de inversión y negociación para controlar la exposición de los portafolios administrados a este riesgo, aplicando una metodología de tipo CAMEL que pondera aspectos cuantitativos y cualitativos, en los cuales se incluye la suficiencia de capital, la calidad de los activos, la gestión relacionada con los niveles de eficiencia operativa, los indicadores de rentabilidad, los niveles de endeudamiento y la liquidez, entre otros.

La Dirección de Riesgos realiza un control diario al cumplimiento de los límites establecidos mediante la generación de informes de gestión, y reportes mensuales a la Junta Directiva.

Las inversiones en los fondos administrados se realizaron en títulos emitidos por los emisores autorizados para invertir de acuerdo con los cupos aprobados.

La concentración por calificación crediticia de los títulos del portafolio para diciembre de 2023 y diciembre 2022 es la siguiente:

Composición del portafolio por calificación	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
AAA	68.21%	100.00%
NACIÓN	31.79%	-

Todas las inversiones cumplieron con los límites establecidos en el Reglamento del Fondo, así como los aprobados por el Comité de Inversiones.

(e) Riesgo de Liquidez

La Fiduciaria gestiona el riesgo de liquidez de acuerdo con lo establecido en el Capítulo XXXI (SIAR) de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Con el fin de medir y controlar el riesgo de liquidez, la Fiduciaria aplica el modelo estándar establecido por SFC en la norma anteriormente mencionada para los FICs Abiertos Sin Pacto de Permanencia; así como también el modelo interno No Objetado para los otros Fondos. En ambos modelos se mide la capacidad que tienen activos líquidos del portafolio y flujos contractuales futuros frente a las necesidades de liquidez de los Fondos.

Así mismo, se realizan pruebas de estrés mensuales en las cuales se evalúa el comportamiento de la liquidez de los fondos frente a su capacidad de respuesta a una necesidad de liquidación de títulos o en el caso en que se presenten salidas de recursos inadvertidas. Así mismo, se realizan análisis de sensibilidades frente a desvalorizaciones de activos.

El indicador interno de liquidez ICL (Índice de Cobertura de Liquidez) se mantuvo dentro de los niveles establecidos.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

Acción Fiduciaria cuenta con un Plan de Contingencia mediante el cual se establecen los procedimientos y mecanismos de actuación ante situaciones excepcionales o de crisis de liquidez.

25. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2023, no existen procesos o reclamaciones en contra ni se han presentado hechos que puedan afectar al Fondo.

26. GOBIERNO CORPORATIVO

Acción sociedad Fiduciaria S.A., ha incorporado principios que rigen el buen gobierno corporativo de la entidad, así como la protección de los derechos de los accionistas e inversionistas.

Junta Directiva y Alta Gerencia: La Junta Directiva de Acción Sociedad Fiduciaria S.A, es la instancia responsable de establecer y aprobar las políticas y límites relacionados con los sistemas de administración de riesgo de la Fiduciaria. La Fiduciaria cuenta con comités de riesgo que son de apoyo a la Junta Directiva, a través de los cuales se informa, se monitorea el cumplimiento de políticas y límites internos y reglamentarios de los fondos administrados, y se hace seguimiento a la gestión de los riesgos financieros y operativos propios de la gestión de fondos de inversión.

Reportes a la Junta Directiva: La Dirección de Riesgos reporta mensualmente a la Junta Directiva los niveles de exposición a riesgos, cumplimiento de límites internos, reglamentarios y regulatorios como de las políticas establecidas y aprobadas por la Junta Directiva para la gestión de los fondos de inversión.

Políticas y División de Funciones: Las políticas en materia de gestión de riesgos son impartidas por la Junta Directiva. Acción Sociedad Fiduciaria S.A., cuenta con un área de riesgos la cual tiene dependencia de la Presidencia de la Fiduciaria y es el área encargada de la identificación, estimación, administración y monitoreo de los riesgos inherentes a los cuales se encuentra expuesta la fiduciaria en desarrollo de sus actividades y de la gestión de fondos de inversión.

Infraestructura Tecnológica: La Fiduciaria cuenta con la estructura tecnológica para la administración y gestión de los riesgos, acorde con el tipo y volumen de las operaciones que realiza en la gestión de los fondos de inversión que administra. Cuenta con módulos para el control y monitoreo de riesgos de las operaciones relacionadas con la gestión de tesorería, y herramientas para el monitoreo de riesgo financiero y operacional. Por otra parte, cuenta con el apoyo de sistemas de comunicación y centro alterno de contingencia para un manejo adecuado de las operaciones realizadas por la fiduciaria en desarrollo de la gestión de los fondos administrados.

Metodologías para Medición de Riesgo: La fiduciaria cuenta con Sistemas de Administración de Riesgo para la administración de los riesgos a los que está expuesta, contemplando riesgos financieros (SARM y SARL) y no financieros (SARO, SARLAFT), los

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

cuales tienen definidas metodologías para cubrir el ciclo de gestión del riesgo que contempla las etapas de Identificación, Medición, Control y Monitoreo. Las metodologías incluyen procedimientos para la asignación de límites, su monitoreo y control y la generación de Informes.

Estructura Organizacional: La Fiduciaria cuenta con áreas de negocio, operativas y de control las cuales mantienen una adecuada segregación e independencia. La estructura organizacional así definida garantiza también una adecuada separación de las áreas relacionadas con la gestión de tesorería (front, middle y back office) de los fondos administrados.

Verificación de operaciones: La seguridad en la realización de operaciones esta soportada en procesos de negociación y cumplimiento soportados en sistemas de negociación y de registro de las operaciones. Se cuenta con mecanismos para la grabación de llamadas, el control de cupos en línea y el registro oportuno de las operaciones en el sistema de valoración de portafolios y de contabilización. Se tienen establecidos procesos de monitoreo de límites internos, reglamentarios y regulatorios ejecutados por el área de riesgo y de operaciones que se encargan de validar que todas las operaciones cumplan las condiciones pactadas en la negociación, así como los lineamientos y políticas aprobados por la Junta Directiva.

Recurso Humano: El recurso humano encargado de la administración y gestión de riesgos, cuenta con los conocimientos y experiencia necesaria para un desarrollo adecuado de su función.

Auditoría: El plan de auditoría aprobado del año 2023, consideró las auditorías a los diferentes procesos incluidos la Sociedad Fiduciaria, la Tesorería, los fondos de inversión colectiva y los negocios fiduciarios. Con base en los alcances establecidos en cada una de ellas, la auditoría tuvo conocimiento de manera razonable de las operaciones de la compañía, formulando las recomendaciones respectivas en caso de presentarse excepciones o deficiencias.

27. CONTROLES DE LEY

Acción Fiduciaria S.A., Al 31 de diciembre de 2023, dio cumplimiento a los siguientes requerimientos:

Inversiones de Alta Liquidez - el Fondo tuvo durante el periodo comprendido entre enero y junio, un valor de inversiones y saldos en cuentas de ahorro remuneradas acorde con el flujo de caja.

Límites y Políticas de Inversión – Acción Fiduciaria S.A. como administradora del Fondo, cumple con los cupos de inversión por emisor, los cupos de inversión por clase de activos, los requeridos mínimos de calificación de los activos aceptables para inversiones, las inversiones obligatorias y las políticas de inversión del portafolio de acuerdo con lo estipulado en la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia y lo autorizado por la Junta Directiva en el reglamento del Fondo de Inversión Colectiva.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACTIVOS CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

Comisiones - La comisión del Fondo se ha cobrado de acuerdo con las políticas contenidas en el reglamento, en concordancia con el Título IV del Decreto 2555 de 2010 del Ministerio de Hacienda.

28. HECHOS OCURRIDOS DESPÚES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.

Entre el 31 de diciembre de 2023 y la fecha del informe del Revisor Fiscal, no se presentaron eventos significativos que requieran ser revelados.