

# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

## Fondo voluntario de pensión MULTIACCION, Portafolio recaudador

### Primer Semestre 2022

<b>Sociedad Administradora:</b>	Acción Fiduciaria S.A.
<b>Gestores:</b>	Acción Fiduciaria S.A.
<b>Custodio de valores:</b>	Santander Caceis

<b>Comisiones</b>	Saldo Mínimo (COP)	200,000.00
	Gestión (E.A.)	0%
	Éxito	0.00%
	Entrada (E.A.)	0%
	Administración (E.A.)	1.5% E.A.

### Políticas de Inversión

El objetivo de inversión del Portafolio es la preservación del capital, mediante la inversión en diferentes títulos de renta fija, liquidez, y operaciones de liquidez (repos, simultaneas y TTVs) activas, a nivel local (máximo 30%) del valor del Portafolio. El portafolio no tiene benchmark.

### Desempeño durante el periodo

Métricas	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último Año	2021	2020	2019
Rentabilidad	5.128%	6.207%	6.207%	3.633%	1.205%	5.346%	5.428%
Volatilidad	0.518%	0.452%	0.452%	0.570%	0.568%	1.068%	0.278%

Métricas	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22
Rentabilidad	9.405%	6.156%	4.239%	7.104%	5.279%	5.128%
Volatilidad	0.366%	0.511%	0.503%	0.347%	0.430%	0.518%



### Información de Desempeño

Durante el primer semestre del 2022, el mercado de renta fija colombiano se ha visto presionado por múltiples factores, tanto internos como externos, pero que coinciden en un mismo componente de riesgo como lo es el repunte de inflación. Esto ha traído consigo un semestre de sucesivos incrementos en las tasas de intervención de los distintos bancos centrales, presionando así los activos de renta fija, divisas y renta variable en todos los mercados de capitales del mundo.

El fenómeno explicado anteriormente y que se ha acelerado dado el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que ha afectado directamente las materias primas y presionado al alza los precios de las mismas a nivel mundial, ha traído consigo una desvalorización de casi 150 puntos en la tasa de los tesoros de 10y de los Estados Unidos pasando de un 1.50 a fin del año pasado a niveles superiores al 3 para el cierre del primer semestre del año en curso, una inflación del 9.059 y un rango de tasa referencia de 1.5-1.75, para la economía norteamericana, datos que no se veían en más de 40 años.

En línea con el comportamiento externo. Colombia ha visto un claro deterioro en el mercado de renta fija, una inflación a cierre de semestre del 9.67%, una tasa de política monetaria del 7.5, y la elección de perfil progresista para el presidente del periodo 2022-2026. han traído consigo un nivel importante de aversión a riesgo, y con esto desvalorizaciones de gran magnitud, tanto en los mercados de deuda publica como de deuda privada; la referencia de 10 años ha presentado una desvalorización de mas de 300 puntos básicos (Dic 2021: 8.25- junio 2022: 11.56). este mismo comportamiento se ha visto reflejado en los spreads de crédito de la deuda privada, y en todos los factores de riesgo, IPC-IBR y FS; donde las desvalorizaciones han sido del orden de 600 puntos básicos en promedio para todas las curvas de rendimiento.

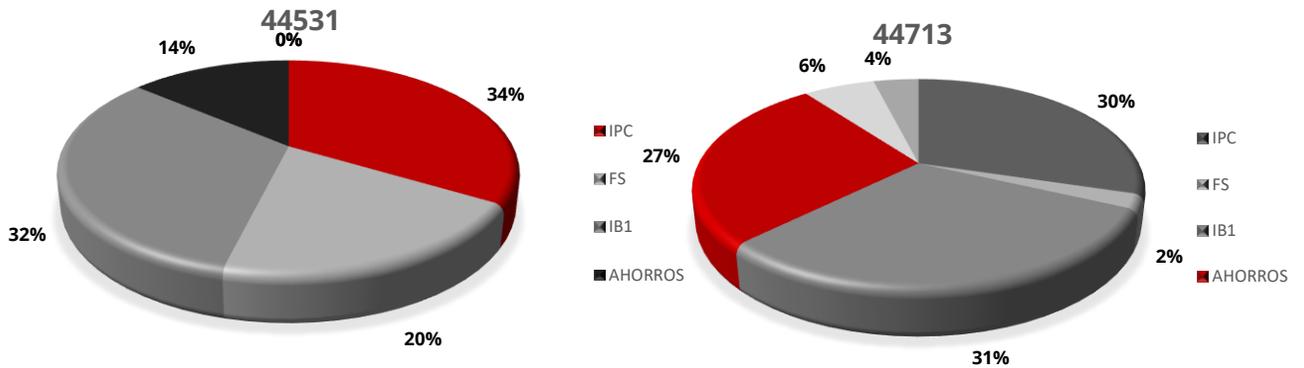
Otros aspectos que durante el semestre contribuyeron al masivo comportamiento vendedor en los activos de renta fija local, han sido, el aumento en la volatilidad en este tipo de mercado y la disminución de los volúmenes de negociación, un fenómeno que ya se divisaba desde el año 2021.

# INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

## Fondo voluntario de pensión MULTIACCION, Portafolio recaudador

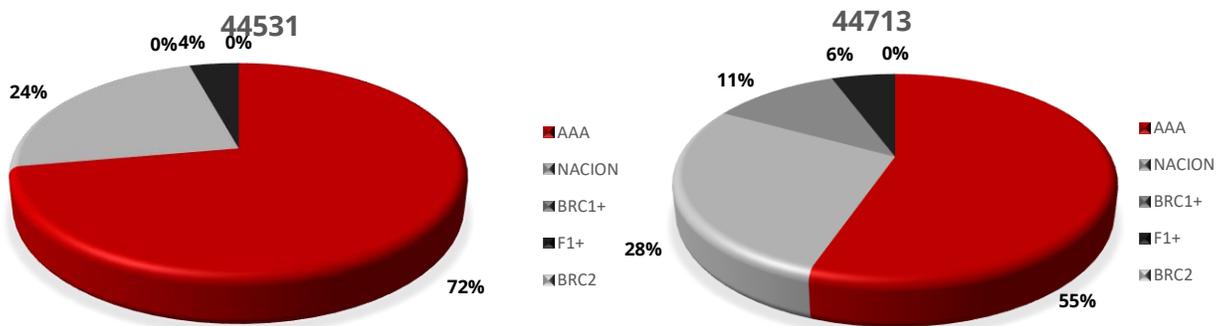
### Composición del portafolio

#### Por Tipo de Activo



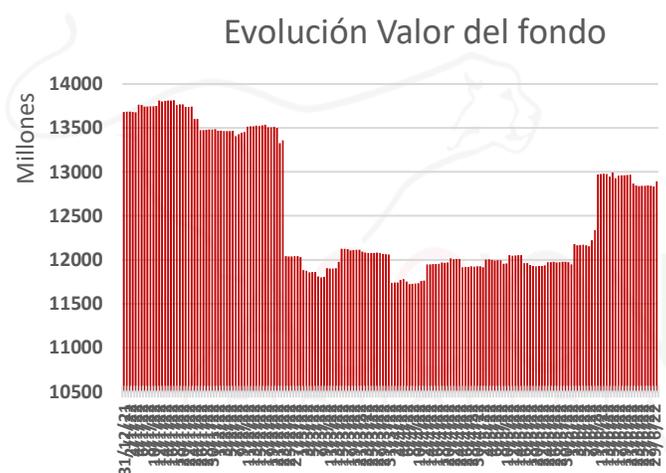
El portafolio ha tenido movimientos importantes en cuanto a la asignación entre factores de riesgo, siendo el mas relevante, el cambio en la Tasa fija deuda privada, el cual paso de un 20 % a cierre del 2021, a tener una ponderación del 2.22% para fin del semestre del 2022, esto con la intención de buscar mayores indexados y un porcentaje importante en la liquidez, teniendo en cuenta el manejo de este tipo de riesgos.

#### Por Calificación



En cuanto a calificación, se mantienen las inversiones en títulos AAA, de manera tal que los riesgos a los que se ven potencialmente expuestos los portafolios, tengan el minimo de posibilidades de default, manteniendo solo activos de la mas alta calidad, tanto en títulos de plazo medio, como de muy corto plazo

### Graficos de Evolución



### Estados Financieros

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A. ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2022					
Cuenta	jun-22	jun-21	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
<b>ACTIVOS</b>	<b>12,896,234,022</b>	<b>15,681,414,694</b>	<b>-2,785,180,672</b>	<b>-17.76%</b>	<b>100.00%</b>
DISPONIBLE	3,503,835,610	1,760,081,480	1,743,754,129	99.07%	27.17%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC.	505,742,912.05	-	505,742,912	100.00%	3.92%
INVERSIONES	8,876,563,043	13,904,067,152	-5,027,504,109	-36.16%	68.83%
CUENTAS POR COBRAR	3,021,406	7,665,700	-4,644,294	-61%	0.02%
OTROS ACTIVOS	7,071,051	9,600,361	-2,529,310	-26.35%	0.05%
<b>PASIVOS</b>	<b>5,373,593</b>	<b>1,485,601</b>	<b>3,887,992</b>	<b>261.71%</b>	<b>100.00%</b>
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES		56,571	-56,571	-100.00%	0.00%
CUENTAS POR PAGAR	5,369,093	1,429,030	3,940,063	275.72%	99.92%
OTROS PASIVOS	4,500.00	-	4,500	100.00%	0.084%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>12,890,860,429</b>	<b>15,679,929,092</b>	<b>-2,789,068,664</b>	<b>-17.79%</b>	<b>100.00%</b>
CUENTAS DE AHORRO PENSIONAL	12,890,860,429	15,679,929,092	-2,789,068,664	-17.79%	100.00%
<b>INGRESOS</b>	<b>677,192,084</b>	<b>491,839,076</b>	<b>185,353,008</b>	<b>37.69%</b>	<b>100.00%</b>
<b>OPERACIONALES</b>	<b>677,192,084</b>	<b>491,839,076</b>	<b>185,353,008</b>	<b>37.69%</b>	<b>100.00%</b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>677,192,084</b>	<b>491,839,076</b>	<b>185,353,008</b>	<b>37.69%</b>	<b>100.00%</b>
<b>OPERACIONALES</b>	<b>297,584,503</b>	<b>391,828,326</b>	<b>-94,243,824</b>	<b>-24.05%</b>	<b>43.94%</b>
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>379,607,582</b>	<b>100,010,750</b>	<b>279,596,831</b>	<b>279.57%</b>	<b>56.06%</b>

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

### Análisis de Gastos

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	274,802,806	92.34%
Servicios Bancarios	9,024,880	3.03%
Pérdida en venta de inversiones	2,341,500	0.79%
Honorarios	0.00	0.00%
Seguros	11,415,316	3.84%
<b>Total gastos Operacionales</b>	<b>297,584,503</b>	<b>100.00%</b>

#### I. ASPECTOS GENERALES

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

La naturaleza del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiacción es abierta, lo que indica que los inversionistas, aunque pueden redimir sus recursos en cualquier momento, tienen una penalización por retiro anticipado según las condiciones aprobadas en el reglamento.

#### II. PRINCIPIOS GENERALES

Dentro de los riesgos asociados al portafolio de inversiones del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCION se encuentran los siguientes:

• **Riesgo de Mercado:** El riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia de cambios en los precios o variaciones en el nivel de las tasas de interés, cuya volatilidad afecta las inversiones que componen el portafolio. Por tanto, un incremento en las tasas de referencia (DTF, IPC, Tasa Fija, UVR, IBR, etc.) ocasiona un menor valor en la valoración diaria de los títulos, mientras que una caída en las tasas produce el resultado contrario, efecto que se refleja en la rentabilidad obtenida por el fondo y su volatilidad. A cierre del primer semestre del año 2022 la rentabilidad anual al 30 de junio de 2022 del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCION se ubicó en 3.633%, con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 0.57%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, se mantuvo una diversificación del portafolio en las diferentes tasas de referencia registrando al cierre del primer semestre del 2022 una concentración en títulos indexados al IPC (29.70%), títulos indexados al IB1 (30.72%), títulos en UVR (6.24%), títulos a tasa fija simple (2.22%) y cuentas de ahorro (27.19%).

• **Riesgo de Crédito:** Indica la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones por parte de los emisores de los títulos de renta fija en los que se tienen inversiones. El Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCION mantiene las inversiones en títulos con muy buena calidad crediticia, lo cual eleva el nivel de seguridad del Fondo en relación con este tipo de riesgo. Al cierre del primer semestre del 2022, el portafolio del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCION tenía una participación en títulos con la máxima calificación tanto en el corto como en el largo plazo (AAA, F1+, BRC 1+ y VrR1+) fue del 73.85% y 26.15% en títulos emitidos por la Nación.

Con respecto a la definición de cupos de inversión y contraparte, Acción Fiduciaria cuenta con una metodología de asignación de cupos por emisor y contraparte, los cupos son aprobados por la Junta Directiva de la Fiduciaria, observados y cumplidos por el área encargada de inversiones.

• **Riesgo de Liquidez:** Está relacionado con la posibilidad de no poder cumplir de manera plena y oportuna con los retiros eventuales de recursos del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCION debido a insuficiencia de recursos líquidos y/o necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. Este riesgo se mitiga con el diseño de una adecuada estructura de vencimientos que permita disponer de los recursos necesarios para cumplir con los probables retiros del fondo. Además de mantener una porción adecuada de recursos a la vista, en títulos de alta liquidez y en operaciones de liquidez o fondeos.

Acción Fiduciaria gestiona este riesgo mediante el Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), para cuyo monitoreo definió y calcula periódicamente el indicador de cobertura de liquidez (ICL) que mide la exposición del portafolio al riesgo de liquidez. Durante el primer semestre del 2022 los niveles de liquidez fueron adecuados a la estructura y comportamiento del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCION.

• **Riesgo Operativo:** 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 a través del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), impulsando la cultura de la gestión y control de los riesgos operativos presentes en la administración de los fondos y, en general, de la sociedad fiduciaria.

• **Riesgos de Lavado de Dinero y Financiación del Terrorismo:** Está relacionado con el conjunto de actividades encaminadas a ocultar el origen ilícito o a dar apariencia de legalidad a recursos obtenidos producto de la ejecución de actividades ilícitas y el conjunto de actividades encaminadas a canalizar recursos lícitos o ilícitos para promover, sufragar o patrocinar individuos, grupos o actividades terroristas.

Acción Fiduciaria gestiona este riesgo a través del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT); donde a través del proceso de debida diligencia permite conocer al cliente y el origen de los recursos que son administrados en el Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCION; complementado con diferentes monitoreos y generación de alertas transaccionales, de post segmentación y manuales en pro de identificar operaciones inusuales que puedan llegar a exponer a la Sociedad a un posible riesgo LAFT y/o a sus riesgos asociados.