

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo voluntario de pensión MULTIACCION, Portafolio Recaudador

Segundo Semestre 2022

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

Saldo Mínimo (COP)	200,000.00	
Comisiones	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.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, con la política de inversión del Fondo prevista en el Reglamento y con las políticas adoptadas por la Fiduciaria; el Fondo es un producto UNIVERSAL, clasificado como SIMPLE y de perfil de riesgo CONSERVADOR.

Las inversiones del portafolio se ajustan al objetivo de la política de inversión, manteniendo porciones importantes en liquidez y operaciones de liquidez como simultaneas de corto plazo, en búsqueda de optimizar rendimientos. Dado esto se refleja en el semestre un ratio rentabilidad riesgo del 11.57

Desempeño durante el período

Métricas	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último Año	2022	2021	2020
Rentabilidad	18.934%	10.067%	8.136%	8.136%	8.136%	1.205%	5.346%
Volatilidad	0.469%	0.870%	0.699%	0.699%	0.699%	0.568%	1.068%

Métricas	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Rentabilidad	2.874%	10.401%	13.380%	3.907%	11.898%	18.934%
Volatilidad	0.806%	0.308%	0.308%	1.648%	0.573%	0.469%



Información de Desempeño

Durante el segundo semestre del año la volatilidad de los activos fue la gran protagonista, datos macro como la inflación, los incrementos de tasas de intervención por parte de los bancos centrales y la fortaleza del dólar a nivel mundial, indicaron las diferentes tendencias de los mercados a nivel global resumidas en niveles históricos al alza en inflación y el mismo caso para las tasas de intervención de los bancos centrales del mundo, siendo los más relevantes el BCE y la Reserva Federal que incrementaron sus tasas a 2.5% y 4.5% respectivamente, presionando así los precios de la renta fija internacional que se desvalorizó en promedio 100pb durante el 2 semestre del año.

A nivel local los datos macro estuvieron a la par de la tendencia mundial con respecto a incrementos importantes de inflación pasando del 9.67% al cierre de junio a un cierre de 13.12% para diciembre y una tasa de política monetaria que cerró el año en un 12% como herramienta de control de una inflación no vista hace más de 20 años. La renta fija local tuvo mayores presiones al alza en sus tasas de referencia, donde se observaron desvalorizaciones de 180 puntos básicos en la curva de TES TF y 100Pb en la curva de TES UVR, desvalorizaciones que se basaron en el aumento de la percepción de riesgo a razones del desempeño económico y de los riesgos políticos de un gobierno de izquierda y mensajes sobre control de capitales y suspensión de exploración petrolera que forjaron ventas masivas en el mes de octubre desvalorizando las tasas en casi 400 puntos básicos a niveles del 15% para la referencia de 10 años. Dicho escenario sumado al cumplimiento de la nueva exigencia del supervisor con respecto a la liquidez de los bancos (CFEN), provocó desvalorizaciones en la deuda privada en magnitudes de 300 a 400 pb en sus diferentes factores de riesgo cerrando el año con referencia de 1y en FS al 18%, IPC 1y al 6% e IBR a 1y al 6.7%.

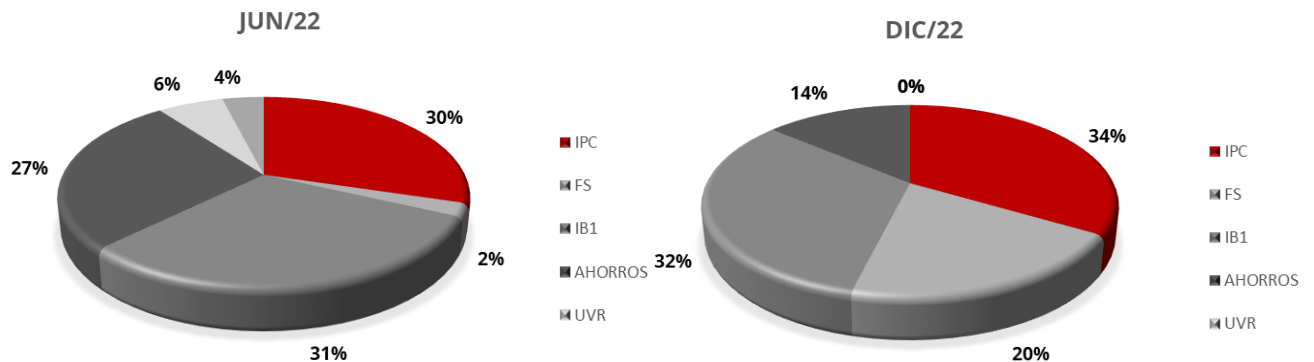
La estrategia de inversión de los portafolios de renta fija por parte de Accion Fiduciaria se basó en la indexación en IPC e IBR a niveles superiores al 60% entre los dos indicadores, con la intención de cubrir los portafolios ante un escenario inflacionario de la economía local aprovechando las tasas altas de captación y evitando títulos en tasa fija tanto en TES como en deuda privada ante las posibilidades de incrementos sostenidos de tasas de política monetaria durante el semestre.

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo voluntario de pensión MULTIACCION, Portafolio Recaudador

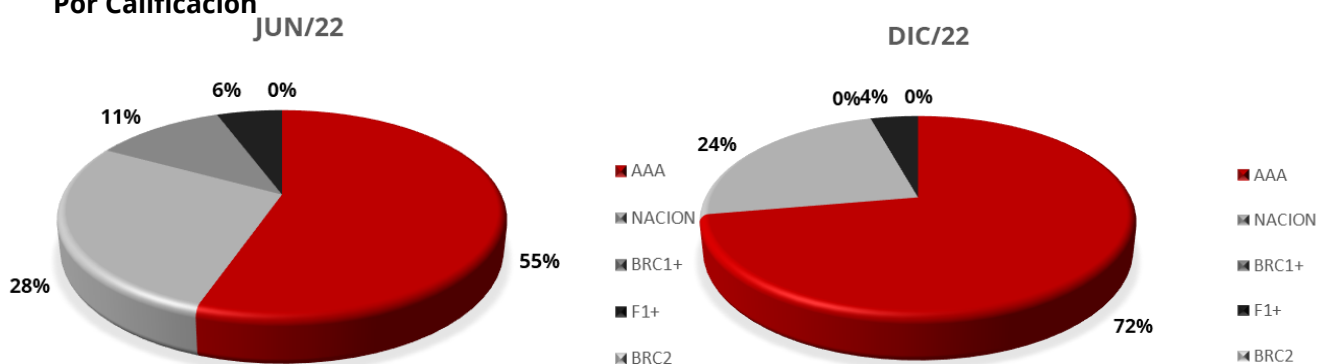
Composición del portafolio

Por Tipo de Activo



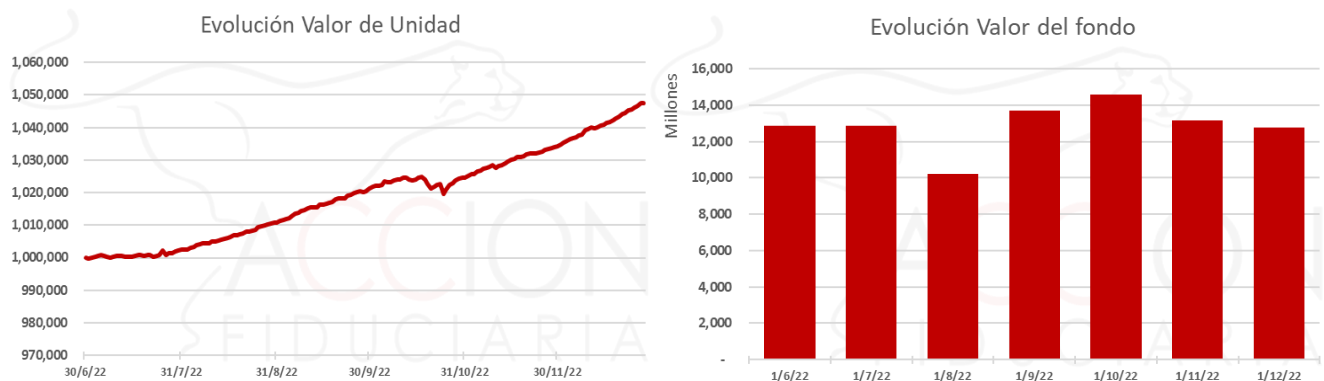
Para cierre de año 2022 se observan cambios principalmente en el porcentaje de títulos indexados, donde se puede observar un 65% del portafolio entre IPC e IBR dado el comportamiento al alza de estos indicadores durante el semestre evaluado.

Por Calificación



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

Gráficos de Evolución



El comportamiento del Fondo de Pensión Recaudador para el primer semestre del año con respecto a su Valor de Unidad fue positivo, obteniendo una variación del 4.84%, un promedio de VU de 17.184 y un máximo del 17.687 al cierre de año configurando así un desempeño positivo durante el año 2022 para el

Estados Financieros

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION					
ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A.					
ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE DICIEMBRE 31 DE 2022					
Cuenta	dic-22	dic-21	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	13,258,718,347	13,687,120,610	-428,402,263	-3.13%	100.00%
DISPONIBLE	3,025,092,001	1,880,190,900	1,144,901,101	60.89%	22.82%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC.	955,663,093.21	771,411,315.06	184,251,778	23.89%	7.21%
INVERSIONES	9,270,302,046	11,012,769,498	-1,742,467,452	-15.82%	69.92%
CUENTAS POR COBRAR	0	4,262,529	-4,262,529	-100%	0.00%
OTROS ACTIVOS	7,661,206	18,486,368	-10,825,162	-58.56%	0.06%
PASIVOS	1,383,254,269	4,868,918	1,378,385,351	28309.89%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	1,373,138,236	0	1,373,138,236	100%	99.27%
CUENTAS POR PAGAR	10,093,032	4,857,574	5,235,459	107.78%	0.73%
OTROS PASIVOS	23,000.00	11,344.53	11,655	102.74%	0.002%
PATRIMONIO	11,875,464,078	13,682,251,692	-1,806,787,614	-13.21%	100.00%
CUENTAS DE AHORRO PENSIONAL	11,875,464,078	13,682,251,692	-1,806,787,614	-13.21%	100.00%
INGRESOS	1,636,336,548	1,077,634,572	558,701,976	51.85%	100.00%
OPERACIONALES	1,636,336,548	1,077,634,572	558,701,976	51.85%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	1,636,336,548	1,077,634,572	558,701,976	51.85%	100.00%
OPERACIONALES	684,307,923	887,982,818	-203,674,896	-22.94%	41.82%
RENDIMIENTOS ABONADOS	952,028,625	189,651,754	762,376,871	401.99%	58.18%

Análisis de Gastos

FVP MULTIACCION				2021		2022	
GASTOS OPERACIONALES	Promedio	Maximo	Minimo	jul-21	dic-21	jul-22	dic-22
Por Disminución En El Valor Razonable	91.14%	92.34%	88.61%	88.61%	▲92.09%	92.34%	▼91.50%
Servicios Bancarios	2.05%	3.03%	1.23%	1.59%	▼1.23%	3.03%	▲2.33%
Pérdida en venta de inversiones	1.58%	2.43%	0.79%	1.66%	▼1.44%	0.79%	▲2.43%
Honorarios	0.23%	0.41%	0.00%	0.41%	▼0.18%	0.00%	▲0.31%
Seguros	4.91%	7.73%	3.01%	7.73%	▲5.06%	3.84%	▼3.01%
Procesamiento Electrónico de datos	0.00%	0.14%	0.14%	-	-	-	▲0.14%
Otros	0.00%	0.14%	0.14%	-	-	-	▲0.14%
Custodia de títulos	0.00%	0.14%	0.14%	-	-	-	▲0.14%
				100%	100%	100%	100%

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 aumento del 51.85% respecto al valor registrado al 31 de diciembre de 2021.

En términos de gastos se ve un aumento relevante en la pérdida en venta de inversiones dado el contexto de tasas y rebalances con títulos comprados en años anteriores que genero un decremento en este rubro, sin embargo se ve una disminución en los gastos por disminución en valor razonable dado el comportamiento positivo de la rentabilidad del portafolio durante el segundo semestre del año, sumado a esto el portafolio inicio con el uso de custodia y operatividad del mismo modo que los FICs de Acción Fiduciaria, generando así gastos de este tipo que no se contemplaban a cierre del semestre anterior



INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

Fondo voluntario de pensión MULTIACCION, Portafolio Recaudador

Comentarios del Área de Riesgos

Análisis Horizontal y vertical Fondo de Pensiones Voluntarias Mutilación.

Para dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 2555 Artículo 5.2.4.2.1, se presentan los estados financieros del Fondo de Pensiones Voluntarias Mutilación y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 31 de Diciembre de 2022, comparado con 31 de Diciembre de 2021.

Análisis Vertical

El disponible se encuentra representado en recursos líquidos en cuentas de ahorro y cuentas corrientes remuneradas en diferentes entidades financieras, y se utiliza para atender y cumplir las necesidades de liquidez del Fondo. Al cierre 31 de Diciembre de 2022 el disponible representa el 22.82% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por Inversiones negociables, con el 69.92% del total del activo, se presentaron inversiones por posiciones activas así que representa el 7.21% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación del 77.13%.

Con relación al pasivo, este representa el 11.65% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por los sobregiros bancarios, la comisión fiduciaria y la retención en la fuente.

Al corte de 31 de Diciembre de 2022, el Fondo tiene \$13.259 MM, recursos que presentaron una disminución del 3.13% respecto al valor del Fondo registrado al 31 de Diciembre de 2021, la anterior variación se genera por el retiro de aportes de beneficiarios del fondo.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible al 31 de Diciembre de 2022 presenta un aumento de \$1.145 MM con una variación del 60.89% respecto al valor registrado a 31 de Diciembre de 2021.

Posición Activa. Al cierre de 31 de Diciembre de 2022, las operaciones simultáneas presentan un aumento de \$184 Millones con una variación del 23.89% respecto al 31 de Diciembre de 2021.

Inversiones. Al cierre de 31 de Diciembre de 2022, las inversiones presentan un saldo de \$9.270 MM con una disminución del 15.82% respecto al valor registrado a 31 de Diciembre de 2021, la anterior variación se explica por los aportes de los adherentes del fondo.

Otros activos. Al cierre de 31 de Diciembre de 2022 este rubro presenta un saldo de \$8 Millones el cual corresponde al valor que falta amortizar a la fecha por el pago de la póliza global bancaria.

Créditos de Bancos. Este rubro corresponde a sobregiros contables resultado de los cheques pendientes de cobro, los cuales a 31 de Diciembre de 2022, presenta un aumento de \$1.373 MM respecto a 31 de Diciembre de 2021.

Cuentas por pagar. Este rubro presenta un aumento de 107.78%, respecto al 31 de diciembre de 2021 que corresponde a comisiones por pagar a la Sociedad Administradora las cuales se causan diariamente, y se cancelan con cortes periódicos quincenales y al pago de la retención en la fuente.

Otros Pasivos. Para el 31 de Diciembre del 2022 este rubro presenta un aumento de \$11.655 pesos con una variación del 102.74% respecto a 31 de Diciembre de 2021, correspondiente a las comisiones por transferencias generadas en el mes.

Cuentas de Ahorro Individual. Este rubro muestra una disminución de \$ 1.807 MM que corresponde a una variación del 13.21% respecto a 31 de Diciembre de 2021, producto de los aportes realizados por los inversionistas.

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 pueden redimir sus recursos en cualquier momento.

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 segundo semestre del año 2022 la rentabilidad anual al 31 de diciembre de 2022 del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCION se ubicó en 8.136%, con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 0.87%.

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 del 2022 una concentración en títulos indexados al IPC (46.90%), títulos indexados al IB1 (17.64%), títulos a tasa fija simple (11.86%), cuentas de ahorro (22.83%) y (0.76%) en Fondos de Inversión Colectiva.

• **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 segundo 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+) fue del 96.15% y 3.86% en títulos emitidos por la Nación.

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

• **Riesgo de Liquidez:** Está relacionado con la posibilidad de no poder cumplir de manera plena y oportuna con los retiros eventuales de recursos del Fondo de Pensiones Voluntarias 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 segundo 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.