

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIÓN CLASS INVERSION
COLFONDOS S.A. PENSIONES Y CESANTÍAS
ENERO 2023

TABLA DE CONTENIDO

i.	Portafolios Abiertos	3
ii.	Portafolios Cerrados	3
iii.	Información del desempeño, conformación y riesgos del portafolio Recaudador	4
iv.	Desempeño de inversiones con estrategias de inversión con denominación ASG o similares	4
v.	Relación pormenorizada de comisiones fijas y variables	4
vi.	Situaciones de conflictos de interés	8
vii.	Información financiera del portafolio	8
viii.	Estados financieros y sus notas	8

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS
FONDO VOLUNTARIO DE PENSIÓN CLASS INVERSION
Corte: Segundo semestre de 2022 (*Junio - Diciembre*)

Por medio del presente documento Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías, en su calidad de Sociedad Administradora, rinde un informe detallado y pormenorizado de la gestión de los bienes entregados o transferidos los cuales son gestionados a través de distintos Portafolios de inversión.

i. Portafolios Abiertos

Para la información de del desempeño, conformación y riesgos selecciona el portafolio de tú preferencia

- [Portafolio Avanza Conservador](#)
- [Portafolio Avanza Decidido](#)
- [Portafolio Avanza Mayor Riesgo](#)
- [Portafolio Avanza Moderado](#)
- [Portafolio Avanza Prudente](#)
- [Portafolio Class Acción Colombia](#)
- [Portafolio Class Acciones Ecopetrol](#)
- [Portafolio Class Acciones Emergentes](#)
- [Portafolio Class Acciones USA](#)
- [Portafolio Class Alza Liquidez Dólares](#)
- [Portafolio Class Alta Liquidez](#)
- [Portafolio Class Internacional Renta Variable](#)
- [Portafolio Class Renta Fija Inflación Largo Plazo](#)
- [Portafolio Class Renta Fija Internacional](#)
- [Portafolio Class Renta Fija Largo Plazo](#)
- [Portafolio Class Renta Fija Mediano Plazo](#)
- [Portafolio Class Tradicional](#)
- [Portafolio Class Dinámico](#)

ii. Portafolios Cerrados

Para la información de del desempeño, conformación y riesgos selecciona el portafolio de tú preferencia.

- [Portafolio Class Cerrado Hotelería I](#)
- [Portafolio Class Cerrado Hotelería II](#)
- [Portafolio Class Cerrado Inmobiliario](#)
- [Portafolio Class Cerrado SEAF](#)
- [Portafolio Class Cerrado Renta Fija Julio 2023](#)
- [Portafolio Class Cerrado Renta Fija Agosto 2024](#)
- [Portafolio Class Cerrado Renta Fija Agosto 2027](#)
- [Portafolio Class Cerrado Renta Fija Septiembre 2023](#)
- [Portafolio Class Cerrado Renta Fija Marzo 2023](#)

- [Portafolio Class Cerrado Renta Fija Octubre 2027](#)
- [Portafolio Class Cerrado Renta Fija Octubre 2024](#)
- [Portafolio Class Cerrado Renta Fija Octubre 2023](#)
- [Portafolio Class Cerrado Renta Fija Noviembre 2025](#)
- [Portafolio Class Cerrado Renta Fija Mayo 2023](#)
- [Portafolio Class Cerrado Renta Fija Diciembre 2027](#)
- [Portafolio Class Cerrado Renta Fija Diciembre 2023](#)
- [Portafolio Class Cerrado Renta Fija Diciembre 2024](#)
- [Portafolio Class Cerrado Renta Fija Diciembre 2024 II](#)

iii. **Información del desempeño, conformación y riesgos del portafolio Recaudador**

Para la información del desempeño, conformación y riesgos selecciona aquí – [Portafolio Class Liquidez \(Recaudador\)](#)

iv. **Desempeño de inversiones con estrategias de inversión con denominación ASG o similares**

Para los Portafolios antes mencionados no se les ha asignado ninguna de las tres dimensiones de ASG o bajo nombres, tales como, sostenibles, responsables, o similares.

v. **Relación pormenorizada de comisiones fijas y variables**

Para el primer semestre del 2022, el fondo presentó la siguiente estructura de comisiones, de acuerdo con el reglamento del producto.

a. Relación comisiones fijas y variables cobradas en el respectivo período

Para el periodo de corte, y con la implementación del Decreto 1207 de 2020 y la Circular Externa 008 de 2021 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, Colfondos realizó el cobro de las siguientes Comisiones Fijas a los partícipes del Fondo Voluntario de Pensiones.

Con el fin de contar con un lenguaje claro y de fácil entendimiento, agrupamos los Portafolios Abiertos en las siguientes categorías:

- a) Portafolios Abiertos Tipo 1: Class Alta Liquidez, Class Alta Liquidez Dólares y demás que la Sociedad Administradora constituya en el futuro y que se clasifiquen en el respectivo Prospecto y/o Ficha Técnica dentro de esta categoría.
- b) Portafolios Abiertos Tipo 2: Class Tradicional, Class Renta Fija Inflación Largo Plazo, Class Renta Fija Mediano Plazo, Class Renta Fija Largo Plazo, Class Avanza Conservador, Class Avanza Prudente y demás que la Sociedad Administradora constituya en el futuro y que se clasifiquen en el respectivo Prospecto y/o Ficha Técnica dentro de esta categoría.
- c) Portafolios Abiertos Tipo 3: Class Dinámico, Class Acción Colombia, Class Portafolio Acciones Ecopetrol, Class Internacional Renta Variable, Class Internacional Renta Fija, Class Avanza Moderado, Class Avanza Decidido, Class Avanza Mayor Riesgo y demás que la Sociedad Administradora constituya en el futuro y que se clasifiquen en el respectivo Prospecto y/o Ficha Técnica dentro de esta categoría.

Metodología para determinar la Comisión Fija en el Plan Abierto

Colfondos cobró como contraprestación una comisión fija sobre el saldo del Partícipe en el Fondo, que fue liquidado en forma diaria, según se señala a continuación:

- a) Para determinar el cobro de la comisión y definir el rango del saldo en SMMLV, se tuvo en cuenta el valor total de los saldos acreditados en las cuentas individuales del Partícipe en cada uno de los Portafolios de Inversión.
- b) Una vez definido el rango del saldo en SMMLV, se cobró la comisión relacionada en la siguiente tabla sobre el saldo del Partícipe en cada uno de los Portafolios de Inversión, según la categoría en la que se encontraba:

Rango de saldo en SMMLV Tabla de Comisión de Administración	PORTAFOLIOS			
	Portafolio Tipo 1	Portafolio Tipo 2	Portafolio Tipo 3	Portafolios Cerrados
Menor o igual a 22 SMMLV	1,50%	3,30%	3,50%	Según lo establecido en el Contrato de Adhesión
Mayor a 22 y menor o igual a 100 SMMLV	1,50%	3,20%	3,40%	
Mayor a 100 y menor o igual a 260 SMMLV	1,50%	3,15%	3,35%	
Mayor a 260 y menor o igual a 450 SMMLV	1,50%	2,69%	2,89%	
Mayor a 450 y menor o igual a 890 SMMLV	1,50%	2,43%	2,63%	
Mayor a 890 y menor o igual a 6400 SMMLV	1,50%	1,78%	1,98%	
Mayor a 6400 y menor o igual a 12800 SMMLV	1,50%	1,58%	1,77%	
Mayor a 12800 SMMLV	1,50%	1,38%	1,58%	

La comisión de los portafolios cerrados fue informada en el contrato de adhesión y/o en las fichas técnicas de cada Portafolio, las cuales han estado disponibles en www.colfondos.com.co

Metodología para determinar la Comisión Fija en el Plan Institucional

Colfondos cobró como contraprestación una comisión fija sobre el saldo del Partícipe en el respectivo Plan Institucional, que fue liquidado en forma diaria, según se señala a continuación:

- a) Para determinar el cobro de la comisión y definir el rango del saldo en SMMLV, se tuvo en cuenta el valor total de los saldos acreditados en las cuentas individuales del Partícipe en cada uno de los Portafolios de Inversión.
- b) Una vez definido el rango del saldo en SMMLV, se cobró la comisión relacionada en la siguiente tabla sobre el saldo del Partícipe en cada uno de los Portafolios de Inversión, según la categoría en la que se encontraba:

Rango de saldo en SMMLV Tabla de Comisión de Administración	PORTAFOLIOS			
	Portafolio Tipo 1	Portafolio Tipo 2	Portafolio Tipo 3	Portafolios Cerrados
Menor o igual a 22 SMMLV	1,50%	3,30%	3,50%	Según lo establecido en el Contrato de Adhesión
Mayor a 22 y menor o igual a 100 SMMLV	1,50%	3,20%	3,40%	
Mayor a 100 y menor o igual a 260 SMMLV	1,50%	3,15%	3,35%	
Mayor a 260 y menor o igual a 450 SMMLV	1,50%	2,69%	2,89%	
Mayor a 450 y menor o igual a 890 SMMLV	1,50%	2,43%	2,63%	
Mayor a 890 y menor o igual a 6400 SMMLV	1,50%	1,78%	1,98%	
Mayor a 6400 y menor o igual a 12800 SMMLV	1,50%	1,58%	1,77%	
Mayor a 12800 SMMLV	1,50%	1,38%	1,58%	

La comisión de los portafolios cerrados fue informada en el contrato de adhesión y/o en las fichas técnicas de cada Portafolio, las cuales han estado disponibles en www.colfondos.com.co. En caso de que el Participe hubiere pertenecido a más de un Plan Institucional, se cobró la comisión de forma independiente para cada Plan, por lo tanto, para determinar el rango únicamente se tuvo en cuenta la suma de los saldos de cada Plan Institucional, sin que se sumara la participación de otros Planes.

b. Porcentaje Efectivamente pagado por comisiones.

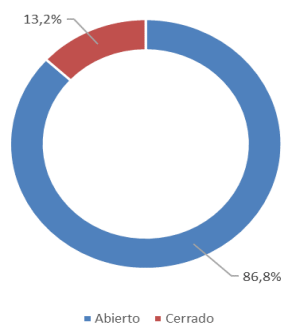
Colfondos durante el segundo semestre del 2022 percibió el 2,11% EA por concepto de comisión fija de acuerdo con lo estipulado en el reglamento actual de funcionamiento del Fondo Voluntario de Pensiones. Estas comisiones corresponden a la gestión y administración de 37 portafolios, 21 portafolios cerrados, 16 portafolios abiertos y un portafolio recaudador.

Dentro de su estructura de comisiones Colfondos no tiene comisiones variables de acuerdo con lo estipulado en el reglamento actual de funcionamiento del Fondo Voluntario de Pensiones

c. Distribución de porcentajes efectivamente pagados por comisiones reportados en los extractos de cuenta.

En términos generales, los ingresos por comisiones corresponden en un 87% a portafolios abiertos y el restante 13% en portafolios cerrados, aproximadamente.

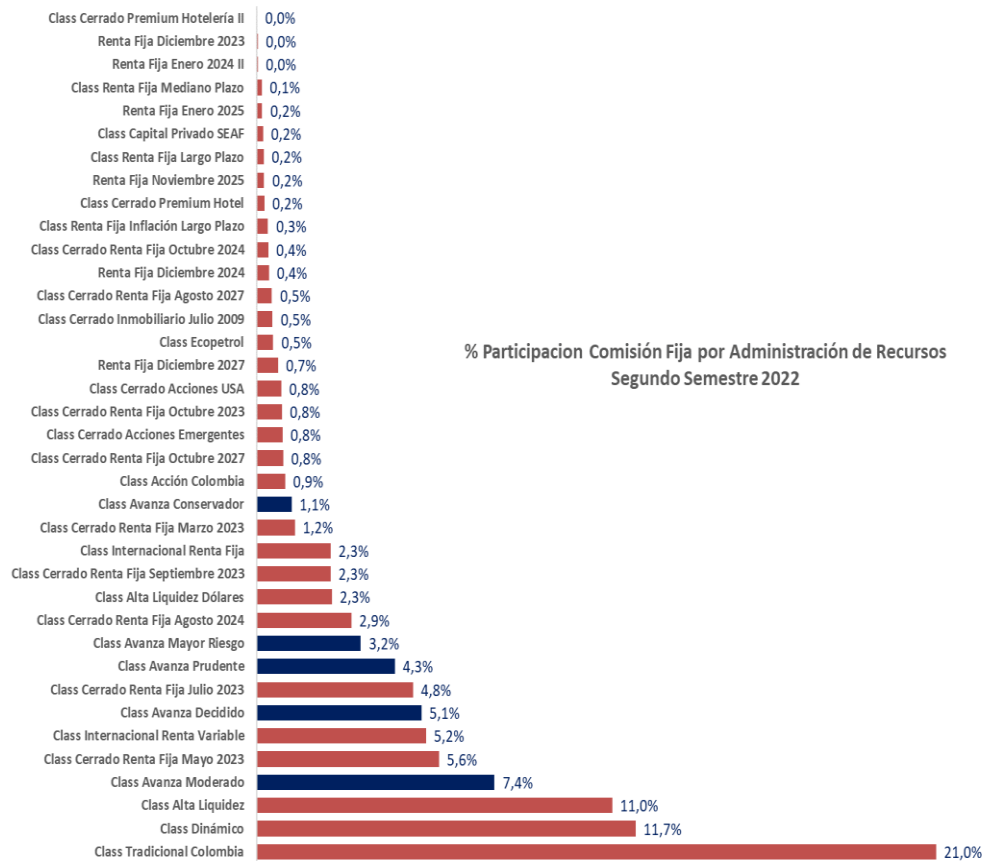
Distribución del ingreso por comisión de administración fija



A continuación, se indica la comisión cobrada en el último semestre en términos efectivos anuales (EA) por cada portafolio, y el porcentaje de Participación de la Comisión Fija por Administración de Recursos que cobró Colfondos:

Tipo Portafolio	Nombre Portafolio	Comisión de Administración Promedio EA	% Participación Comisión Fija por Administración de Recursos
Abierto	Class Tradicional Colombia	2,59%	21,0%
Abierto	Class Dinámico	2,57%	11,7%
Abierto	Class Alta Liquidez	1,50%	11,0%
Abierto	Class Avanza Moderado	2,73%	7,4%
Cerrado	Class Cerrado Renta Fija Mayo 2023	1,00%	5,6%
Abierto	Class Internacional Renta Variable	2,37%	5,2%
Abierto	Class Avanza Decidido	2,55%	5,1%
Cerrado	Class Cerrado Renta Fija Julio 2023	1,15%	4,8%
Abierto	Class Avanza Prudente	2,76%	4,3%
Abierto	Class Avanza Mayor Riesgo	2,49%	3,2%
Cerrado	Class Cerrado Renta Fija Agosto 2024	0,92%	2,9%
Abierto	Class Alta Liquidez Dólares	1,50%	2,3%
Cerrado	Class Cerrado Renta Fija Septiembre 2023	1,06%	2,3%
Abierto	Class Internacional Renta Fija	2,31%	2,3%
Cerrado	Class Cerrado Renta Fija Marzo 2023	0,89%	1,2%
Abierto	Class Avanza Conservador	2,80%	1,1%
Abierto	Class Acción Colombia	2,55%	0,9%
Cerrado	Class Cerrado Renta Fija Octubre 2027	1,43%	0,8%
Cerrado	Class Cerrado Acciones Emergentes	2,38%	0,8%
Cerrado	Class Cerrado Renta Fija Octubre 2023	1,15%	0,8%
Cerrado	Class Cerrado Acciones USA	2,38%	0,8%
Cerrado	Renta Fija Diciembre 2027	1,05%	0,7%
Abierto	Class Ecopetrol	2,38%	0,5%
Cerrado	Class Cerrado Inmobiliario Julio 2009	3,20%	0,5%
Cerrado	Class Cerrado Renta Fija Agosto 2027	0,66%	0,5%
Cerrado	Renta Fija Diciembre 2024	1,07%	0,4%
Cerrado	Class Cerrado Renta Fija Octubre 2024	1,43%	0,4%
Abierto	Class Renta Fija Inflación Largo Plazo	2,38%	0,3%
Cerrado	Class Cerrado Premium Hotel	1,00%	0,2%
Cerrado	Renta Fija Noviembre 2025	1,39%	0,2%
Abierto	Class Renta Fija Largo Plazo	2,38%	0,2%
Cerrado	Class Capital Privado SEAF	2,19%	0,2%
Cerrado	Renta Fija Enero 2025	0,40%	0,2%
Abierto	Class Renta Fija Mediano Plazo	2,46%	0,1%
Cerrado	Renta Fija Enero 2024 II	0,39%	0,0%
Cerrado	Renta Fija Diciembre 2023	1,41%	0,0%
Cerrado	Class Cerrado Premium Hotelería II	1,00%	0,0%

Dentro de los portafolios el portafolio Class Tradicional fue el portafolio que generó mayores ingresos en el semestre, con una participación del 25.8%, con una comisión de administración en este mismo periodo del 2,59% EA. También es importante resaltar que nuestra solución de inversión AVANZA tiene en promedio para el periodo junio diciembre de 2022 el 21% del total de AUM's de pensión voluntaria, y además representa el 26.49% de los ingresos por comisiones cobradas en el segundo semestre del 2022.



vi. Situaciones de conflictos de interés

No se reportaron situaciones de conflictos de interés para el período del presente informe.

vii. Información financiera del portafolio

EL reporte de activos que compone cada portafolio a la fecha de corte de los meses incluidos en el informe se detalla en la primera parte del presente documento. Sin perjuicio de lo anterior, En relación con cada uno de los Portafolios existe un prospecto y ficha técnica, los cuales contienen información relevante y más detallada para su consulta y podrá ser examinada en <https://www.colfondos.com.co/dxp/web/guest/personas/pensiones-voluntarias/portafolios-inversion>

viii. Estados financieros y sus notas

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS CLASS INVERSIÓN COLFONDOS
Estado de Situación Financiera
(Expresados en miles de pesos colombianos)

Estado de Situación Financiera	dic-22	Análisis vertical	dic-21	Análisis vertical	Análisis Horizontal		
					Var.Absoluta	Var.Relativa	
ACTIVO							
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 350,787,634	22.95%	248,793,493	12.86%	101,994,141	41.00%	
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados							
Instrumentos representativos de deuda	825,277,111	54.00%	1,004,388,685	51.90%	(179,111,574)	-17.83%	
Instrumentos de patrimonio	349,211,972	22.85%	674,912,294	34.88%	(325,700,322)	-48.26%	
Instrumentos Financieros Derivados							
Operaciones de contado	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	
Contratos Forward	996,039	0.07%	1,736,975	0.09%	(740,936)	-42.66%	
Opciones y Swaps	-	0.00%	1,682,770	0.09%	(1,682,770)	-100.00%	
Cuentas por cobrar	2,036,543	0.13%	3,633,727	0.19%	(1,597,184)	-43.95%	
Total activo	\$ 1,528,309,299	100.00%	1,935,147,944	100.00%	(406,838,645)	-21.02%	
PASIVO							
Instrumentos Financieros Derivados							
Operaciones de contado	7,977	0.00%	-	0.00%	7,977	0.00%	
Contratos Forward	1,636,920	0.11%	13,157,280	0.68%	(11,520,360)	-87.56%	
Opciones y Swaps	-	0.00%	3,613,238	0.19%	(3,613,238)	-100.00%	
Cuentas por pagar	13,356,994	0.87%	7,219,142	0.37%	6,137,852	85.02%	
Provisiones	31,500	0.00%	-	0.00%	31,500	0.00%	
Total pasivo	\$ 15,033,391	0.98%	23,989,660	1.24%	(8,956,269)	-37.33%	
PATRIMONIO							
Cuentas individuales de ahorro pensional	1,492,448,643	97.65%	1,890,997,257	97.72%	(398,548,614)	-21.08%	
Recaudos en proceso	19,867,913	1.30%	19,280,914	1.00%	586,999	3.04%	
Cotizaciones de afiliados en proceso de acreditación	959,352	0.06%	880,113	0.05%	79,239	9.00%	
Total patrimonio	\$ 1,513,275,908	99.02%	1,911,158,284	98.76%	(397,882,376)	-20.82%	
Total pasivo y patrimonio	\$ 1,528,309,299	100.00%	1,935,147,944	100.00%	(406,838,645)	-21.02%	
Estado de Resultados							
Ingresos Operacionales	1,768,279,513	115.70%	1,875,827,305	96.93%	(107,547,792)	-5.73%	
Gastos Operacionales	1,823,902,435	119.34%	1,854,607,142	95.84%	(30,704,707)	-1.66%	
Rendimientos abonados	(55,622,922)	-3.64%	21,220,163	1.10%	(76,843,085)	-362.12%	

En el periodo comprendido entre diciembre de 2022 y diciembre de 2021, los cambios más relevantes fueron:

- El activo los representa las inversiones a valor razonable con cambios en resultados que ascienden a \$1.174.489.083 miles con una participación respecto del pasivo y patrimonio del 76,85%, los instrumentos financieros derivados por valor de \$996.039 miles con un porcentaje de 0,07%, las cuentas por cobrar \$2.036.543 miles con un porcentaje de 0,13% y el efectivo y equivalentes de efectivo \$350.787.634 miles con un porcentaje del 22,95%.
- El patrimonio presenta una disminución del 20,82% al pasar de \$1.911.158.284 a \$1.513.275.908 al corte de diciembre de 2022.
- Las pérdidas abonadas al fondo a diciembre de 2022 fueron de \$(55.622.922) miles, frente a los rendimientos abonados por \$21.220.163 miles en diciembre de 2021, registrando una disminución de 362.12%
- Los estados financieros con sus notas pueden ser consultados en la página web de Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías www.colfondos.com

DISCLAIMER

- a) El contenido del presente informe no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.
- b) Las obligaciones asumidas por Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías frente al Fondo Voluntario de Pensión Class Inversión y los distintos Portafolios que lo integran, relacionados con la gestión de los aportes de los partícipes y patrocinadores, son de medio y no de resultado.
- c) La inversión en el Fondo Voluntario de Pensión Class Inversión está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen cada uno de los Portafolios. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.
- d) Para una descripción más completa de los activos admisibles de inversión y demás políticas de administración del Fondo Voluntario de Pensión Class Inversión, remitirse al reglamento del mismo disponible <https://www.colfondos.com.co/dxp/web/guest/personas/pensiones-voluntarias/reglamento>
- e) En relación con cada uno de los Portafolios existe un prospecto y ficha técnica, los cuales contienen información relevante para su consulta y podrá ser examinada en <https://www.colfondos.com.co/dxp/web/guest/personas/pensiones-voluntarias/portafolios-inversion>

Informe de rendición de cuentas
Portafolio Class Liquidez
Junio – Diciembre 2022

1. Análisis macroeconómico y de mercado

El desempeño de la economía mundial durante el segundo semestre del año se caracterizó por mostrarse resiliente; sin embargo, se destaca que durante este periodo la actividad económica empezó a mostrar señales de moderación más marcadas, comparado con el primer semestre del año, lo que incrementó los temores de recesión e hizo más evidente la preocupación de los entes internacionales sobre el comportamiento de la economía para el próximo año.

En ese contexto, la inflación mundial llegó a niveles no vistos en décadas, en Estados Unidos, por ejemplo, la inflación se ubicó en el 9,1% en junio, siendo esta la inflación más alta desde 1986. Paralelo a ello, en la Eurozona los precios de la energía siguieron contribuyendo al alza de la inflación, llegando al 10,6% en octubre, siendo este el mayor pico conocido en la historia de la serie. En línea con lo anterior, los Bancos Centrales continuaron incrementando sus tasas de interés, siendo más agresivos en su política monetaria. Particularmente la Reserva Federal efectuó cinco subidas de tasas consecutivas llegando al nivel del 4,25% - 4,50% en diciembre, lo que permitió mejorar las expectativas de inflación teniendo en cuenta que, en el más reciente informe, el IPC anual llegó al 7,1%, muy por debajo de lo visto a lo largo del año. A su vez, el Banco Central Europeo continuó con los incrementos en su tasa de interés, llegando al nivel del 2,50% para las principales operaciones de financiación, marcando con este el cuarto aumento en el año. De esta manera, la aceleración en el incremento de las tasas de interés en el mundo y la perspectiva de una reducción en el consumo global generaron la caída de los precios de las acciones, los bonos, las materias primas y las monedas durante el semestre.

De esta forma, la continuación del ciclo de normalización de los Bancos Centrales llevó a los entes internacionales a hacer ajustes a la baja en sus proyecciones de crecimiento económico mundial, haciendo mención del riesgo de recesión de cara a los próximos meses, y resaltando la importancia de priorizar la reducción de la inflación, con el fin de que el ciclo de expansión actual culmine y se logre regresar a los niveles normales de crecimiento observados antes de pandemia. No obstante, varias instituciones han resaltado que esta posible recesión, en el caso de Estados Unidos, tendría efectos moderados, o incluso se podría llegar a un aterrizaje suave de la economía dada la solidez que tienen tanto el consumo como el mercado laboral.

Por otro lado, a pesar de la incertidumbre sobre el crecimiento económico global, la economía colombiana mostró gran resiliencia y solidez durante el segundo semestre del 2022, en línea con la dinámica observada en el primer semestre. Entre junio y agosto el PIB se expandió un 12,8% anual, debido al dinamismo en el consumo privado y el alto nivel de gasto público, destacando como uno de los mejores desempeños de la región y sobrepasando el 8,5% del trimestre anterior. Adicionalmente, entre junio y octubre la economía creció un 7% anual, reflejando una continua fortaleza, pero empezando a mostrar algo de retroceso en las dinámicas de consumo local. El resultado general para el 2S22 estuvo dado por el mejor desempeño del

sector exportador, gracias a la mejora en los términos de intercambio y el incremento en los precios del petróleo y carbón, que le permitieron a Colombia destacar en medio del conflicto internacional. Durante los últimos meses, las cotizaciones del petróleo se mantuvieron en niveles altos, alcanzando en promedio los USD\$112 por barril, debido a las tensiones en Europa. Con esto, Colombia logró tener mayores avances en las exportaciones. De esta manera, la OCDE y el Banco Mundial estiman que Colombia continuaría con el mejor desempeño de la región, en medio de la coyuntura global.

Por otra parte, la participación en el mercado laboral se mantiene baja, y persisten los riesgos por el alto número de población inactiva a la vez que crece la incertidumbre en torno al aumento de tasas por parte del Banco de la República, teniendo en cuenta el desempeño de las cifras de empleo. Sin embargo, la recuperación observada en la actividad económica permitió una reducción importante en la población desocupada. En octubre, por ejemplo, la tasa de desempleo en el total nacional fue 9.7%, donde destacó la constante creación de empleo llegando a un registro de 854 mil nuevos puestos de trabajo, hecho que contrasta con la tasa del 10,7% de septiembre. A nivel general, durante el último semestre, las cifras del mercado laboral consiguieron superar los niveles vistos previo a la pandemia, reflejando la resiliencia del mercado laboral ante la coyuntura actual.

Por otro lado, el comportamiento del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Colombia no fue ajeno a la coyuntura internacional, pues al igual que otras economías de la región, las presiones en el IPC se caracterizaron por ir al alza. El agotamiento natural en el ciclo de expansión, la fuerte demanda en el consumo y los problemas de oferta, redujeron la capacidad adquisitiva de los hogares; el IPC alcanzó una cifra no vista desde 1999 en el mes de noviembre, ubicándose en el 12,53% anual, donde los alimentos han sido el principal contribuyente al incremento en los precios, llegando a un nuevo máximo en su variación anual al ubicarse en el 27,08%.

De este modo, el Banco de la República se adhirió a la postura contractiva de política monetaria de otros Bancos Centrales del mundo. Durante el semestre, el emisor incrementó su tasa de interés en cinco ocasiones, acumulando un alza en las tasas de interés de 450 puntos básicos, posicionándose de este modo en el 12,0% para cierre de diciembre.

Finalmente, una de las noticias más destacadas del semestre, fue la aprobación de la reforma tributaria por parte del congreso. El proyecto de ley fue aprobado con algunas modificaciones con respecto a la propuesta planteada durante campaña por el presidente Gustavo Petro, siendo la más destacada el cambio en la meta de recaudo, la cual pasó de 25 billones de pesos a 20 billones para el próximo año, lo que representa aproximadamente el 1,3% del PIB. El recaudo estimado se encuentra levemente por encima del promedio obtenido por las últimas 14 reformas realizadas por el Gobierno, sin embargo, se defiende la postura por las reformas sociales planteadas por la actual administración. En general, las principales críticas al proyecto de ley fueron el rechazo a la propuesta de impuestos a las pensiones, moderación en la sobretasa de renta propuesta al sector petrolero y el aplazamiento de la fecha de entrada en vigor de los impuestos saludables. Algunos analistas y calificadoras señalaron que la reforma no es estructural, sin embargo, le podría permitir al Gobierno encaminarse por la senda de ajuste fiscal.

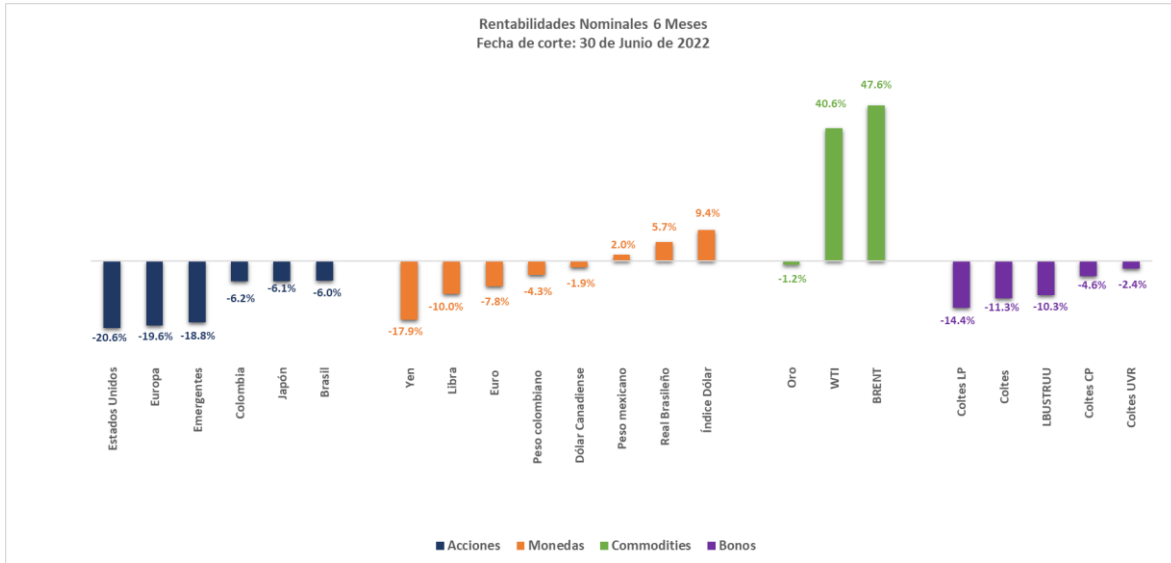
En medio del panorama económico explicado anteriormente, los bonos locales en COP han incorporado dicho proceso de normalización monetaria pero también han sentido el impacto de un aumento considerable en la prima de riesgo; si bien la curva de TES se encuentra en promedio 150 puntos básicos por debajo de los máximos vistos entre finales de octubre y comienzos de noviembre, luego de polémicos pronunciamientos del presidente en materia socio-política, todavía se encuentra 170 puntos básicos por arriba de los niveles vistos el 30 de Junio. Finalmente, la tasa de cambio tampoco ha sido ajena al contexto económico global y las presiones políticas internas, teniendo en cuenta que a cierre de año se negociaba en el rango de \$4.750 y \$4.850 luego de hacer máximos históricos a finales de octubre donde llegó a \$5.100 y todavía se encuentra lejos del rango con el cual arrancó el semestre (4.000-4200).

En cuanto a la renta variable internacional el comportamiento general, medido a través del ACWI (All Country World Index) registró una rentabilidad muy cercana al 0%. Se destaca que entre julio y agosto el mercado se mostró positivo y entusiasmado ante la posibilidad de comenzar a ver la inflación cediendo y retrocediendo de forma importante, lo que significó una expectativa de menor subida de tasas y una menor probabilidad de una recesión global. Por otra parte, entre septiembre y octubre resaltó la importancia de contener con contundencia la inflación y en ese sentido, los bancos centrales se mostraron muy seguros de continuar subiendo las tasas de interés lo que significó una importante desvalorización en los diferentes mercados. Finalmente, hacia el cierre del año la dinámica se caracterizó por tener leves sesgos positivos, pero bastante divergentes entre regiones.

A su vez, en la renta variable local, la temporada de resultados del 3T22 mostro buenos resultados, sin embargo, estuvieron por debajo de los presentados en 2T22. En el 3T22, los ingresos aumentaron un 46% anual, mientras el EBITDA aumentó 62% a/a y las ganancias aumentaron 53% a/a, superando en un 85% los niveles previos a la pandemia del 3T19.

Para el inicio de 2023 estamos esperando una continuación de la dinámica de noviembre y diciembre, con un mercado muy volátil, muy atento a nuevos datos económicos y la forma en que evoluciones esos tres aspectos mencionados.

Comportamiento principales activos durante el semestre



Indicadores de Renta Fija

COLTES LP: Índice de renta fija con duración Junior a 5 años.
 COLTES CP: Índice de renta fija con duración cercana a 2 años.
 COLTES UVR: Índice de renta fija en UVR con duración cercana a 6 años.
 COLTES: Índice de renta fija con duración 4,88 años.
 LBUSTRUU: Indicador para la renta fija internacional de grado de inversión denominada en dólares, duración cercana a 6 años.

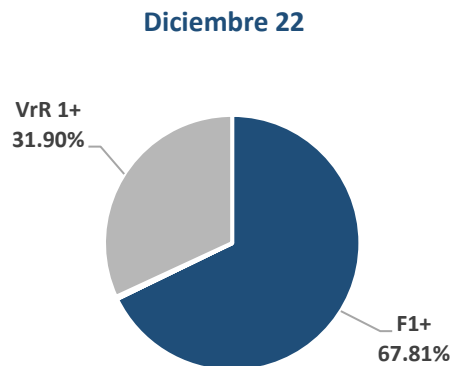
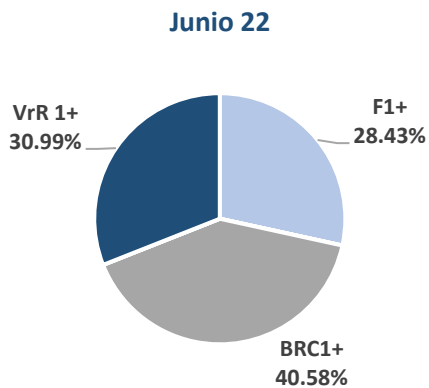
Indicadores de Renta Variable

Colombia: índice Colcap
 Emergentes: Índice MXEF
 Estados Unidos: Índice S&P 500
 Europa: Índice Eurostoxx
 Brasil: Índice BOVESPA
 Japón: Índice Topix.

2. Distribución del portafolio

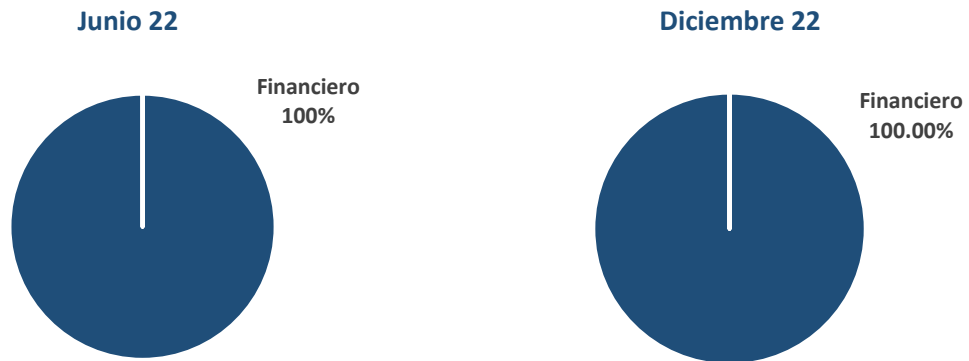
2.1. Distribución por calificación

La distribución por calificación muestra que el portafolio está conformado por inversiones de la más alta calidad crediticia y es así como a diciembre 31 de 2022 el 100% del portafolio cuenta con una calificación de AAA o su equivalente de corto plazo.



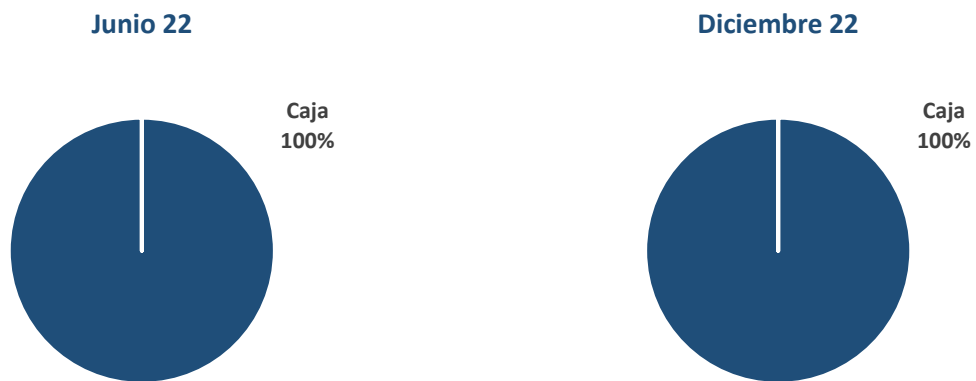
2.2. Distribución por sector

La distribución por sector muestra que el 100% del portafolio está conformado por inversiones en el sector financiero con corte a junio 30 de 2022.



2.3. Distribución por activo

La distribución por activo muestra que el 100% del portafolio se encuentra en Caja con corte a diciembre 31 de 2022.



2.4. Distribución por emisor

Al cierre del segundo semestre de 2022, el portafolio cuenta con la siguiente composición:

Emisores	Activo	Sector	Part. (%)
BANCO BBVA COLOMBIA	Caja	Financiero	59.95%

BANCO SUDAMERIS	Caja	Financiero	31.90%
BANCO DAVIVIENDA	Caja	Financiero	7.48%
BANCO OCCIDENTE	Caja	Financiero	0.38%
BANCO BOGOTA	Caja	Financiero	0.30%

3. Desempeño del portafolio

El portafolio con mantuvo sus inversiones en depósitos a la vista en entidades nacionales.

3.1. Rentabilidad y Volatilidad

Rentabilidad y volatilidad cierre diciembre 2022

	Semestre	1 año
Rentabilidad Neta E.A	8.93%	6.08%
Volatilidad	0.19%	0.20%

Rentabilidad y volatilidad mensual durante el periodo

	Rentabilidad Neta E.A	Volatilidad
Julio	4.25%	0.08%
Agosto	7.06%	0.09%
Septiembre	8.23%	0.09%
Octubre	10.15%	0.09%
Noviembre	11.36%	0.17%
Diciembre	12.81%	0.22%

3.2. Riesgos

Entre los riesgos financieros a los cuales está expuesto el portafolio Class Liquidez - Recaudador se encuentra el riesgo de mercado, el cual se entiende como la posibilidad de incurrir en pérdidas asociadas a la disminución del valor de los recursos administrados por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se invierte. Dicho riesgo es gestionado por Colfondos mediante metodologías que cumplen los criterios y procedimientos de la normatividad vigente. Colfondos cuenta con modelos internos que permiten una adecuada medición de la exposición a cambios en las condiciones de los mercados, y dichos modelos son calibrados y revisados periódicamente.

Dado que el portafolio se encuentra invertido 100% en depósitos vista, el portafolio no estuvo expuesto a riesgo de mercado.

La gestión del riesgo de liquidez busca minimizar la probabilidad de no cumplir plenamente y de forma oportuna y eficiente con los requerimientos de flujo de caja sin afectar el curso de operaciones diarias o la condición financiera del portafolio. Colfondos realiza con metodologías internas que analizan la tendencia de los requerimientos de liquidez y el nivel de activos líquidos. El seguimiento se realiza diaria y mensualmente y procura evitar los costos inusuales de fondeo o la limitación a deshacer posiciones a precios de mercado por falta de profundidad en el mercado o por cambios drásticos en tasas y precios. Durante el semestre no se presentó ningún riesgo de liquidez en el portafolio, se dio cumplimiento a las políticas de inversión y no se presentó ningún sobrepaso sobre los límites legales e internos del portafolio.

La gestión del riesgo de crédito busca minimizar la probabilidad de incurrir en pérdidas debido al incumplimiento de las obligaciones por parte de un emisor o contraparte, por lo cual, Colfondos cuenta con metodologías desarrolladas internamente compuestas por variables cualitativas y cuantitativas, que son revisadas de forma periódica, para asignar calificaciones internas y cupos. De esta manera, de forma anual se realiza el seguimiento a todos los emisores y contrapartes del portafolio y se monitorea permanentemente el cumplimiento de todos los límites legales e internos. Así mismo, con el objetivo de identificar cualquier alerta en los emisores y contrapartes, se hace seguimiento a noticias y/o sucesos que puedan afectar negativamente la calidad crediticia de los mismos.

Durante el periodo evaluado en la presente rendición de cuentas, no se presentó ningún evento de incumplimiento con ningún emisor o contraparte y se presentó ante el Comité de Riesgo y la Junta directiva la aprobación y actualización de los cupos aprobados. Se realizó ajustes a la metodología de bancos internacionales en lo referente a los indicadores cualitativos con la inclusión de la variable de Riesgos Operativos y/o Incumplimientos, el rebalanceo de los pesos y la actualización de la metodología del modelo Sovereign Default Risk (SRSK) de Bloomberg para fortalecer el análisis de estas entidades. Además, monitoreó de forma periódica alertas de sector financiero local, realizó seguimiento del portafolio de inversiones alternativas y supervisó el cumplimiento de las mejores prácticas en la negociación de instrumentos y operaciones de inversión.

4. Maduración y Duración

En este periodo, el portafolio obtuvo la maduración promedio de 1 día y la duración promedio del portafolio cerro también en 1 día.

Diciembre 21

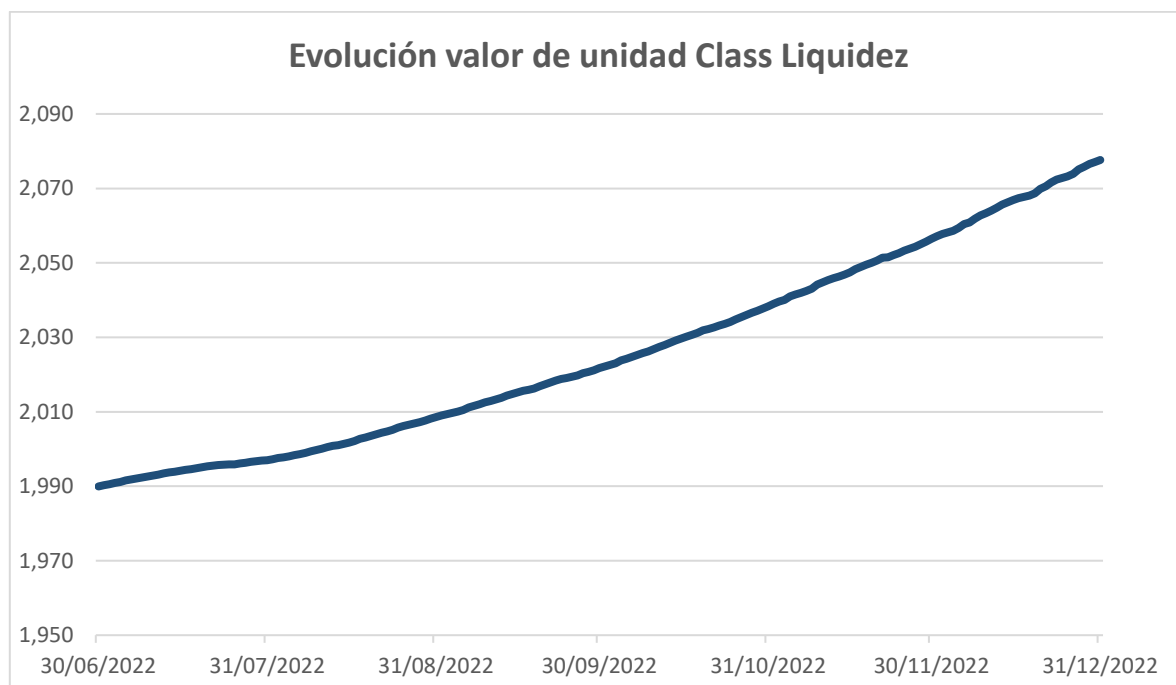
Detalle de plazos	Maduración	Duración
1 a 180 Días	100.00%	100.00%
181 a 365 Días	0.00%	0.00%
Más de 1 a 3 Años	0.00%	0.00%
Más de 3 a 5 años	0.00%	0.00%
Mas de 5 años	0.00%	0.00%
Promedio Ponderado	1.00	1.00

Junio 22

Detalle de plazos	Maduración	Duración
1 a 180 Días	100.00%	100.00%
181 a 365 Días	0.00%	0.00%
Más de 1 a 3 Años	0.00%	0.00%
Más de 3 a 5 años	0.00%	0.00%
Mas de 5 años	0.00%	0.00%
Promedio Ponderado	1.00	1.00

5. Evolución valor de unidad

Para el segundo semestre de 2022, el valor de la unidad consolidado tuvo un comportamiento creciente, tal como se puede observar en la gráfica. El valor de la unidad durante el semestre se valorizó pasando de 1.989,95 el 30 de junio de 2022 a 2,077.63 el 31 de diciembre de 2022.



6. Operaciones Derivados y Notas Estructuradas

En este portafolio no se realizarán este tipo de operaciones.

7. Cumplimientos de Políticas

Al cierre de diciembre de 2022, el portafolio ha dado satisfactorio cumplimiento a los límites.