

***Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías***  
***Fondo de Pensiones Voluntarias Class***  
***Inversión Colfondos***

***Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021***  
***e informe del Revisor Fiscal***

## INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de  
COLFONDOS S.A. PENSIONES Y CESANTÍAS y Afiliados al FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS CLASS INVERSIÓN  
COLFONDOS:

### INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### Opinión

He auditado los estados financieros adjuntos del Fondo de Pensiones Voluntarias Class Inversión Colfondos (en adelante "El Fondo"), administrado por Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías (en adelante "la Entidad"), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, los estados de resultados integrales, de cambios en los activos netos de los afiliados y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2022, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

#### Fundamento de la Opinión

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor. Soy independiente del Fondo de acuerdo con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros en Colombia y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Considero que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para expresar mi opinión.

#### Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son esos asuntos que, según mi juicio profesional, fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de mi auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de mi opinión sobre los mismos, por lo que no expreso una opinión por separado sobre estos asuntos.

*Determinación del valor razonable de las inversiones – Ver Nota 3 Políticas contables significativas (literal c inversiones), Nota 6 Determinación del valor razonable y Nota 8 Inversiones a valor razonable con cambios en resultados de los estados financieros*



Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo tiene un portafolio de inversiones por \$1,17 billones, el cual es medido al valor razonable considerando las instrucciones establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Para la medición del valor razonable la Administración utiliza los precios suministrados por un proveedor de precios y otra información suministrada por terceros. Determiné como un asunto clave de auditoría la valoración de las inversiones en cumplimiento de las referidas instrucciones, considerando que es de interés de los usuarios de la información financiera, su significancia en los activos y los resultados del Fondo, así como la naturaleza, alcance y extensión de los procedimientos de auditoría que consideré necesarios.

Mis procedimientos de auditoría para abordar el asunto clave de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:

- Probé el diseño, implementación y la efectividad operativa de los controles relevantes sobre el proceso establecido por la administración de la Entidad para la medición del valor razonable de las inversiones.
- Efectué procedimientos de auditoría para corroborar la existencia de las inversiones y sus datos clave correspondientes, a partir de información externa e independiente.
- Obtuve de manera independiente información de los precios utilizados para la determinación del valor razonable de las inversiones y evalué la confiabilidad de los datos relevantes usados en la valoración.
- Desarrollé procedimientos de auditoría sobre la medición del valor razonable de las inversiones al cierre del período.

## **Responsabilidad de la Administración y de los Responsables del Gobierno en relación con los estados financieros**

La Administración de la Entidad es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por el control interno que la gerencia considere relevante para la administración de riesgos, la preparación y correcta presentación de los estados financieros libres de errores significativos, bien sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros la Administración de la Entidad es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, salvo que la Administración de la Entidad tenga la intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Entidad son responsables de supervisar el proceso para reportar la información financiera del Fondo.

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene mi opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, se puede esperar razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtengo evidencia de auditoría suficiente



y adecuada para proporcionar una base para mi opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtengo un conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluó lo apropiado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.
- Concluyo sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, concluyo sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluyo que existe una incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden causar que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluó la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunico a los encargados de gobierno de la Entidad, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y sus resultados significativos, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno, si la hubiere, identificada durante la auditoría.

A partir de los asuntos comunicados a los encargados del gobierno de la Entidad, determino cuales de esos asuntos fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de la auditoría. Describo estos asuntos en mi informe de auditoría a menos que las leyes o regulaciones impidan la revelación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determino que un asunto no debe comunicarse en mi informe de auditoría porque de manera razonable se pudiera esperar que las consecuencias adversas por hacerlo serían más que los beneficios de interés público de dicha comunicación.

## Otros Asuntos

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2021, que se incluyen para propósitos comparativos únicamente, fueron auditados por otro revisor fiscal quien expresó una opinión sin salvedades el 3 de marzo del 2022.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

De acuerdo con el alcance de mi auditoría, informo que la Entidad ha llevado la contabilidad del Fondo conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad del Fondo y los actos de los administradores de la Entidad se ajustan al reglamento del Fondo, la correspondencia y los comprobantes de las cuentas del Fondo se llevan y se conservan debidamente.



Con base en la evidencia obtenida en desarrollo de mi revisoría fiscal, durante el año 2022, en mi concepto, nada ha llamado mi atención que me haga pensar que no existen o no son adecuadas las medidas de control interno contable, de conservación y custodia de los bienes del Fondo o de terceros que estén en su poder.



**ALEJANDRO PERDOMO CÓRDOBA**

Revisor Fiscal

T.P. 124911-T

Designado por Deloitte & Touche S.A.S.

2 de marzo de 2023.

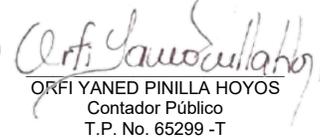


**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS CLASS INVERSIÓN COLFONDOS**  
**ADMINISTRADO POR COLFONDOS S.A. PENSIONES Y CESANTÍAS**  
 Estados de situación financiera  
 Al 31 de diciembre de 2022 y 2021  
 (Expresados en miles de pesos colombianos)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 350.787.634	248.793.493
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	8		
Instrumentos representativos de deuda		825.277.111	1.004.388.685
Instrumentos de patrimonio		349.211.972	674.912.294
Instrumentos Financieros Derivados	9		
Contratos Forward		996.039	1.736.975
Opciones y Swaps		-	1.682.770
Cuentas por cobrar	10	2.036.543	3.633.727
Total activo		<u>\$ 1.528.309.299</u>	<u>1.935.147.944</u>
 <u>Pasivo</u> 			
Instrumentos Financieros Derivados	9		
Operaciones de contado		7.977	-
Contratos Forward		1.636.920	13.157.280
Opciones y Swaps		-	3.613.238
Cuentas por pagar	11	13.388.494	7.219.142
Total pasivo		<u>\$ 15.033.391</u>	<u>23.989.660</u>
 <u>Activos netos de los Afiliados</u> 			
Cuentas individuales de ahorro pensional		1.492.448.643	1.890.997.257
Recaudos en proceso		19.867.913	19.280.914
Cotizaciones de afiliados en proceso de acreditación		959.352	880.113
Total activos netos de los afiliados		<u>\$ 1.513.275.908</u>	<u>1.911.158.284</u>
Total pasivo y activos netos de los afiliados		<u>\$ 1.528.309.299</u>	<u>1.935.147.944</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

  
 MARCELA GIRALDO GARCIA  
 Representante Legal

  
 ORFI YANED PINILLA HOYOS  
 Contador Público  
 T.P. No. 65299 -T

  
 ALEJANDRO PERDOMO CORDOBA  
 Revisor Fiscal  
 T.P. No. 124911 -T  
 Designado por Deloitte & Touche S.A.S.  
 (Ver mi informe adjunto)

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS CLASS INVERSIÓN COLFONDOS  
ADMINISTRADO POR COLFONDOS S.A. PENSIONES Y CESANTÍAS**

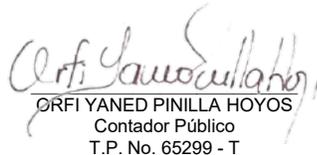
Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021  
(Expresados en miles de pesos colombianos)

		Por los años terminados el:	
	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>
Resultado neto de actividades ordinarias	13		
Resultado neto por valoración de Inversiones a valor razonable	\$	(34.028.969)	71.855.218
Resultado neto en venta de inversiones		(1.213.090)	(2.415.636)
Resultado neto en valoración de operaciones de contado		156.133	17.432
Resultado neto por diferencia en cambio		1.160.996	(2.708.381)
Resultado neto en valoración de derivados		<u>(1.652.480)</u>	<u>5.866.241</u>
		<u>(35.577.410)</u>	<u>72.614.874</u>
Otros ingresos	13		
Intereses		16.815.324	4.218.268
Rendimientos por anulaciones		11.337	9.790
Otros		<u>256.914</u>	<u>594.048</u>
		<u>17.083.575</u>	<u>4.822.106</u>
Otros gastos		<u>37.129.087</u>	<u>56.216.817</u>
Total (pérdidas) rendimientos abonados	13	<u>(55.622.922)</u>	<u>21.220.163</u>
Otro Resultado Integral		-	-
Total resultado integral	\$	<u>(55.622.922)</u>	<u>21.220.163</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

  
MARCELA GIRALDO GARCIA  
Representante Legal

  
ORFI YANED PINILLA HOYOS  
Contador Público  
T.P. No. 65299 - T

  
ALEJANDRO PERDOMO CÓRDOBA  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 124911 -T  
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.  
(Ver mi informe adjunto)

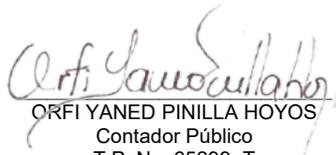
**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS CLASS INVERSIÓN COLFONDOS  
ADMINISTRADO POR COLFONDOS S.A. PENSIONES Y CESANTÍAS**

Estados de cambios en los activos netos de los afiliados  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021  
(Expresados en miles de pesos colombianos)

		<b>Cuentas individuales de ahorro pensional</b>	<b>Recaudos en proceso</b>	<b>Cotizaciones de afiliados en proceso de acreditación</b>	<b>Total de activos netos de los afiliados</b>
	<u>Nota</u>				
<b>Saldo al 1° de enero de 2021</b>	\$	1.726.681.655	32.233.739	10.575.490	1.769.490.884
Acreditación neta		143.152.408	(13.004.848)	(9.700.323)	120.447.237
Rendimientos abonados del período		21.163.194	52.023	4.946	21.220.163
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	12 \$	<b>1.890.997.257</b>	<b>19.280.914</b>	<b>880.113</b>	<b>1.911.158.284</b>
<b>Saldo al 1° de enero de 2022</b>		<b>1.890.997.257</b>	<b>19.280.914</b>	<b>880.113</b>	1.911.158.284
Acreditación neta		(342.344.312)	63.729	21.129	(342.259.454)
Pérdidas abonadas del período		(56.204.302)	523.270	58.110	(55.622.922)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	12 \$	<b>1.492.448.643</b>	<b>19.867.913</b>	<b>959.352</b>	<b>1.513.275.908</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

  
MARCELA GIRALDO GARCIA  
Representante Legal

  
ORFI YANED PINILLA HOYOS  
Contador Público  
T.P. No. 65299 -T

  
ALEJANDRO PERDOMO CÓRDOBA  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 124911 -T  
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.  
(Ver mi informe adjunto)

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS CLASS INVERSIÓN COLFONDOS  
ADMINISTRADO POR COLFONDOS S.A. PENSIONES Y CESANTÍAS**

Estados de flujos de efectivo  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021  
(Expresados en miles de pesos colombianos)

Por los años terminados el:

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación</b>			
(Pérdidas) rendimientos abonados	13	\$ (55.622.922)	21.220.163
Conciliación entre las (pérdidas) rendimientos abonados del período y el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:			
Pérdida (utilidad) neta en valoración de inversiones		34.028.969	(71.855.218)
Pérdida neta por venta de inversiones		1.213.090	2.415.636
Utilidad neta por valoración de instrumentos financieros operaciones de contado		(156.133)	(17.432)
Pérdida (utilidad) neta por valoración de instrumentos financieros derivados		1.652.480	(5.866.241)
(Utilidad) pérdida neta por diferencia en cambio		(342.114)	2.685.874
Cambio en activos y pasivos operativos:			
Disminución (aumento) cuentas por cobrar		1.597.184	(3.630.082)
Disminución (aumento) inversiones a valor razonable con cambios en resultados		469.569.837	(103.293.598)
Disminución instrumentos financieros operaciones de contado		164.110	-
(Aumento) disminución instrumentos financieros derivados -swaps, opciones y forwards		(13.201.376)	19.975.205
Aumento (disminución) cuentas por pagar		6.169.352	(7.815.712)
(Disminución) aumento de la acreditación neta		<u>(342.259.454)</u>	<u>120.447.237</u>
<b>Flujos de efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación</b>		<u>102.813.023</u>	<u>(25.734.168)</u>
<b>Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<u>102.813.023</u>	<u>(25.734.168)</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período</b>	7	248.793.493	274.505.154
Efecto de las variaciones en la diferencia en cambio sobre el efectivo		(818.882)	22.507
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	7	\$ <u>350.787.634</u>	<u>248.793.493</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

  
MARCELA GIRALDO GARCÍA  
Representante Legal

  
ORFI YANED PINILLA HOYOS  
Contador Público  
T.P. No. 65299 - T

  
ALEJANDRO PERDOMO CÓRDOBA  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 124911 -T  
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.  
(Ver mi informe adjunto)

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS CLASS INVERSIÓN COLFONDOS  
ADMINISTRADO POR COLFONDOS S.A. PENSIONES Y CESANTÍAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021  
(Expresadas en miles de pesos)**

---

**1. ENTIDAD REPORTANTE**

El Fondo de Pensiones Voluntarias Class Inversión Colfondos (en adelante, el “Fondo”), es un patrimonio autónomo independiente de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Colfondos S.A. (en adelante “Colfondos” o la “Sociedad Administradora”), con domicilio legal en la ciudad de Bogotá Colombia, ubicado en la calle 67 No. 7-94, conformado por cuentas de capitalización individual. El Fondo fue autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante la “SFC”), de conformidad con el Oficio 2001039456-12 del 5 de septiembre de 2001, de acuerdo con lo establecido en los artículos 168 y siguientes del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, y sin fecha de vencimiento.

El Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y la Ley 100 de 1993, reglamentan el manejo del sistema general de pensiones. Los recursos del Fondo se destinan única y exclusivamente a inversiones en valores de adecuada rentabilidad, seguridad y liquidez, en las condiciones y con sujeción a las limitaciones establecidas por el artículo 170 del Estatuto Orgánico y la Resolución 107 de 1997 de la Superintendencia de Valores (Superintendencia Financiera de Colombia) y la Circular Externa 034 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los Fondos de Pensiones Voluntarias ofrecen la posibilidad de que las personas puedan ahorrar para complementar el ahorro en su pensión obligatoria en una cuenta independiente, que además puede tener beneficios tributarios adicionales. Los aportes realizados en el Fondo Voluntario de Pensiones van directamente a una cuenta de ahorro individual (CAI) y son gestionados por expertos en inversiones.

El Fondo de Pensiones Voluntarias Colfondos permite a sus afiliados:

- Invertir en diferentes activos tales como bonos, acciones, proyectos inmobiliarios, monedas extranjeras, entre otros.
- Escoger la(s) alternativa(s) de inversión que se ajusten a su perfil de riesgo: alto, moderado o bajo.

El objeto del Fondo es la administración e inversión en activos denominados en dólares y en pesos colombianos, con multigestión de portafolios de los recursos que lo constituyen, la reinversión de sus rendimientos y suministro a las personas que tengan la calidad de beneficiarios, de las prestaciones o pensiones únicas o periódicas que se establezcan en los términos del numeral 5, artículo 168 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

## **2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **2.1 Marco Técnico Normativo**

Estos estados financieros 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, reglamentada por el Decreto 2420 de 2015 y demás decretos modificatorios expedidos por el Gobierno Nacional. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus 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 emitidas por el IASB.

El Fondo aplica a los presentes estados financieros la siguiente excepción contemplada en Título 4 Regímenes Especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

- La NIIF 9 respecto del tratamiento de la clasificación y la valoración de las inversiones, para estos casos continúan aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

El Fondo no presenta estacionalidades o efectos cíclicos en sus operaciones.

### **2.2 Bases de medición**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas que se presentan a valor razonable:

- Inversiones a valor razonable con cambios en resultados.
- Instrumentos financieros derivados con cambios en resultados.
- Cuentas por cobrar por concepto de proveedores inversiones y liquidación de inversiones por colateral.
- Cuentas por pagar por concepto de proveedores inversiones y proveedores de inversiones por colateral.

### **2.3 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 entidad (pesos colombianos).

La moneda de presentación de los Estados Financieros ha sido definida como el peso colombiano y las cifras que se relacionan en los estados financieros son presentadas en miles de pesos y han sido redondeadas a la unidad más cercana.

## **3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que se indique lo contrario.

### **(a) Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva del Fondo en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha.

Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión a pesos colombianos son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Tasas de cierre utilizadas:

País	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Colombia	\$4.810,20	\$3.981,16

### **(b) Efectivo y equivalentes de efectivo**

El Fondo clasifica en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo aquellos activos financieros líquidos, considerando como equivalentes de efectivo todas aquellas inversiones que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja con vencimiento inferior a 90 días y cuyo riesgo de cambios en su valor es poco significativo. Comprende el efectivo en caja, los saldos de las cuentas bancarias, fondos de inversión colectiva y fondos mutuos de inversión en moneda extranjera. Tanto los fondos de inversión colectiva como los fondos mutuos de inversión en moneda extranjera se registran al valor razonable con efecto en resultados.

Las inversiones en fondos de inversión colectiva, denominado en pesos colombianos, son un vehículo que en su mayoría invierte en valores de renta fija a corto plazo y fluctúa en mayor o menor proporción dependiendo del ciclo natural de inversiones. Estas inversiones se usan para proteger los portafolios en coyunturas de incertidumbre, ya que el valor de este tipo de inversiones aumenta en la medida en que estas inversiones reducen la volatilidad de los portafolios. Las inversiones en fondos de inversión colectiva son valoradas de forma diaria con el valor de la unidad del día inmediatamente anterior reportado por el administrador de cada Fondo.

El Fondo, mantiene depósitos a la vista en fondos de inversión y con instituciones financieras calificadas mínimo en AA- en escala local, otorgada por sociedades calificadoras de riesgo.

Las partidas conciliatorias sobre las cuentas bancarias que presente el Fondo se regularizan a través del proceso de conciliación bancaria que es realizado diariamente.

El deterioro será registrado afectando el estado de resultados de la Sociedad Administradora, en cumplimiento de la Circular Externa 059 del 12 de diciembre de 2001 de la Superintendencia Financiera de Colombia, quien tiene la responsabilidad de respaldar a los Fondos administrados con el fin de no afectar la rentabilidad de los afiliados, motivo por el cual tiene una obligación implícita de asumir el riesgo de las partidas conciliatorias, catalogadas como no recuperables.

### **(c) Inversiones**

La totalidad de las inversiones que se pueden efectuar con los recursos del Fondo de Pensiones Voluntarias Class Inversión Colfondos deben ser clasificadas como inversiones negociables; éstas a su vez se clasifican en valores o títulos de deuda y valores o títulos participativos.

Son inversiones negociables todo valor o títulos y en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo.

Las disposiciones normativas en términos de valoración se encuentran en el Capítulo I de la Circular Básica Contable Financiera 100 de 1995 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia y en el Título IV de la Circular Externa 029 de octubre 29 de 2014 la cual reexpidió, el Título III, Capítulo IV de la Circular Básica Jurídica y el Decreto 2955 de 2010, las cuales establecen el régimen de inversión de los recursos de los Fondos de Pensiones Voluntarias y Cesantías.

Los activos del mercado nacional deben estar inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

*Valoración de inversiones* - El proceso de valoración de los portafolios a mercado, se realiza diariamente bajo la metodología y normatividad determinada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual estableció un esquema de proveedores de precios mediante la Circular Externa 050 del 2012, que entró en vigencia a partir del 4 de marzo del 2013.

Las inversiones en títulos de deuda deben contar con calificación de una entidad calificadora de riesgo autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, de al menos “BBB”, tratándose de títulos de largo plazo o “3”, para el caso de títulos de corto plazo (con vencimiento original no superior a un año).

En el caso del Fondo de Pensiones Voluntarias Class Inversión al 31 de diciembre de 2022, fue escogido Precia Proveedor de Precios Para Valoración S.A. como empresa proveedora de precios; dichas decisiones fueron acogidas por todo el gremio de las administradoras de fondos de pensiones y cesantías.

Bajo este esquema de proveedores de precios la valoración se realiza según corresponda de dos maneras diferentes:

1) Con los precios publicados por el proveedor de precios para todos los activos de renta variable, renta fija y productos estructurados.

$$VM = VN * PS$$

*Donde VM corresponde al valor de mercado, VN al valor nominal, PS al precio sucio determinado por el proveedor de precios de valoración.*

2) Con los insumos que publique el proveedor de precios, para el caso de los productos derivados.

Para los casos en que no exista, para el día de valoración, precios justos de intercambio determinados por el proveedor de precios, se deberá efectuar la valoración en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno. El valor o precio justo de intercambio de mercado del respectivo valor se debe estimar o aproximar mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital.

Para el caso de los activos denominados en monedas internacionales, el valor de mercado debe expresarse en pesos colombianos, multiplicando el valor en moneda de origen por la tasa de conversión a dólares publicada por el Banco Central Europeo y este resultado por la tasa representativa del mercado calculada el día de valoración y certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia. De otra parte, los títulos expresados en Unidades de Valor Real UVR se expresan en pesos colombianos tomando el valor de unidad reportado por el Banco de la República.

Las inversiones en fondos de inversión colectiva, fondos especiales y fondos de valores son valoradas de forma diaria con el valor de la unidad del día inmediatamente anterior reportado por el administrador de cada Fondo.

Los valores o títulos participativos inscritos o no en bolsas de valores, se valoran a precios de mercado, de acuerdo con las instrucciones impartidas en el Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

En el caso de las inversiones en Fondos de Capital Privado del exterior, Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías es el encargado de realizar la valoración con base en los estados financieros del fondo entregados por el gestor profesional. Para esto toma como insumo el último Capital Account Statement (CAS) del Fondo de Capital Privado y toma el valor reportado para Colfondos, lo ajusta con los llamados y distribuciones reales que se han presentado desde el corte de dichos Capital Account Statement (CAS) a la fecha de valoración. De este modo, se determina el valor de unidad y valor de mercado de la inversión con base en el número de unidades que se tienen en la inversión. La periodicidad de la valoración es según la publicación de los Capital Account Statement (CAS) de cada fondo; la mayoría hace esta publicación con periodicidad trimestral o semestral.

***Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio.*** Los precios de los valores o títulos de deuda, de los que trata el literal b. del numeral 6.1.1 (valores de deuda negociables a TIR), del Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, es ajustado en cada fecha de valoración con fundamento en la calificación de riesgo crediticio.

Salvo en los casos excepcionales que establece la Superintendencia Financiera de Colombia, no están sujetos a este ajuste los valores o títulos de deuda pública interna o externa emitidos o avalados por la Nación, los emitidos por el Banco de la República y los emitidos o garantizados por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras – FOGAFÍN.

Los valores o títulos de deuda que cuenten con una o varias calificaciones otorgadas por calificadoras externas reconocidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, o los valores o títulos de deuda emitidos por entidades que se encuentren calificadas por éstas, no pueden estar contabilizados por un monto que exceda los siguientes porcentajes de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración:

<b>Calificación Largo Plazo</b>	<b>Valor máximo %</b>	<b>Calificación Corto Plazo</b>	<b>Valor máximo %</b>
BB+, BB, BB-	Noventa (90)	3	Noventa (90)
B+, B, B-	Setenta (70)	4	Cincuenta (50)
CCC	Cincuenta (50)	5 y 6	Cero (0)
DD, EE	Cero (0)		

Para efecto de la estimación de las provisiones sobre depósitos a término, se toma la calificación del respectivo emisor. Actualmente el Fondo no tiene ningún tipo de provisión por este concepto.

#### **(d) Operación con derivados**

Operaciones de contado - Es una operación, cuya principal característica consiste en que su precio justo de intercambio depende de uno o más subyacentes y su cumplimiento o liquidación se realiza a los tres (3) días hábiles inmediatamente siguientes a la fecha inicialmente pactada y se rigen según el Capítulo XXV de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia. Dicha liquidación puede ser en efectivo, en instrumentos financieros o en productos o bienes transables, según se establezca en el contrato o en el correspondiente reglamento del sistema de negociación de valores, del sistema de registro de operaciones sobre valores o del sistema de compensación y liquidación de valores.

Derivados - Un instrumento financiero derivado permite la administración o asunción, de uno o más riesgos asociados con los subyacentes y cumple cualquiera de las siguientes dos (2) condiciones alternativas: (i) No requerir una inversión neta inicial. (ii) Requerir una inversión neta inicial inferior a la que se necesitaría para adquirir instrumentos que provean el mismo pago esperado como respuesta a cambios en los factores de mercado.

Los instrumentos financieros derivados más utilizados por el Fondo de Pensiones Voluntarias Class Inversión Colfondos son operaciones de Derivados con fines de cobertura en cumplimiento con la normatividad vigente aplicable al Fondo, cuya finalidad es:

Instrumento financiero derivado con fines de cobertura - Es aquél que se negocia, con el fin de cubrir una posición primaria de eventuales pérdidas ocasionadas por movimientos adversos de los factores de mercado o de crédito que afecten dicho activo, pasivo o contingencia. Con la negociación de este tipo de instrumentos se busca limitar o controlar alguno o varios de los riesgos financieros generados por la posición primaria objeto de cobertura.

Para la valoración y gestión de riesgo de los diferentes instrumentos se evalúan los diferentes factores como: tasas de interés, tipo de cambio, el valor del subyacente, el riesgo de crédito, las volatilidades y los precios del mercado.

Valoración - Estas operaciones se valoran a precio justo de intercambio, el cual representa el valor por el cual un comprador y un vendedor están dispuestos a transar el correspondiente instrumento financiero derivado o producto estructurado, de acuerdo con las características particulares del instrumento o producto y dentro de las condiciones prevalecientes en el mercado en la fecha de negociación. Para la valoración de las inversiones se utilizan tanto las metodologías establecidas por el proveedor de precios como los insumos publicados por este.

Registro contable - Los instrumentos financieros derivados que arrojan precio justo de intercambio positivo, es decir, favorable para el fondo de pensiones, se registran en el activo, separando el valor del derecho y el valor de la obligación, excepto en el caso de las opciones, donde el registro contable se efectúa en una sola cuenta. Por su parte, los que arrojen precio justo de intercambio negativo, es decir, desfavorable para el fondo de pensiones, deben registrarse en el pasivo, efectuando la misma separación.

Se realizan operaciones de cobertura con derivados sobre monedas, tasas de interés e índices bursátiles. El objetivo de este tipo de operaciones es limitar el riesgo de mercado al que se encuentran expuestos los activos del Fondo de Pensiones Obligatorias.

Las operaciones de cobertura con derivados sobre tasas de interés se realizaron mediante la negociación de swaps de tasas de interés tanto en pesos colombianos como en dólares americanos y swaps de tipo de cambio peso colombiano-dólar americano.

Las operaciones de derivados como se mencionó anteriormente se realizan bajo las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia y las autorizaciones de la Junta Directiva de la Sociedad Administradora que hacen parte del Manual de Política y Procesos de Inversiones, aprobado anualmente. El plan de operaciones se debe presentar al Comité de Inversiones y de Riesgo, mensualmente para su aprobación, y así presentar ante la Superintendencia Financiera de Colombia, quien podrá pedir el desmonte de operaciones, por no cumplir con un fin específico, como lo indica la norma.

Todos los tipos de operaciones con derivados deben ser presentadas por la Vicepresidencia de Inversiones y aprobadas por la Vicepresidencia de Riesgo y Vicepresidencia Jurídica, que aprueban los documentos y formalizan dichas operaciones.

Llamados al margen – A partir del 1 de marzo de 2017, los reguladores de Canadá, Estados Unidos, Suiza, Japón y la Unión Europea, las contrapartes internacionales domiciliadas en estas regiones exigen que las entidades que negocien derivados OTC deben tener acuerdos firmados con sus contrapartes para realizar llamados de variación de margen diario y posteo de colaterales, que permitan mejorar la transparencia del mercado OTC, disminuir el riesgo sistémico y riesgo de contraparte, previo a la negociación del CSA (Credit Support Anex). Por decisión interna de Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías se decidió administrar el colateral en Cash.

El Fondo al negociar derivados OTC con algunas contrapartes de Estados Unidos y la Unión Europea, diariamente hace parte del proceso de posteo de colaterales con dichas entidades. Para esto, la Gerencia de Riesgo de Mercado valida diariamente la exposición medida en términos de valores de mercado de los derivados OTC que tiene con cada una de las contrapartes y calcula el monto de colateral que debe ser recibido o pagado por la contraparte, si la exposición es a favor del Fondo se reconocerá una cuenta por cobrar, y si es en contra una cuenta por pagar.

#### **(e) Cuentas por cobrar**

Registra los importes pendientes de cobro a los proveedores de inversiones en operaciones de derivados de acuerdo con las condiciones inicialmente pactadas.

La Gerencia de Riesgo de Mercado efectúa la validación diaria de la exposición medida en términos de valores de mercado de los derivados OTC que tiene el Fondo con cada una de las contrapartes, y calcula el monto de colateral, el cual se registra en cuentas por cobrar cuando la exposición es a favor del Fondo.

Las cuentas por cobrar por concepto de proveedores inversiones y liquidación de inversiones por colateral se miden a valor razonable. Las demás se presentan a costo histórico.

Las cuentas por cobrar del Fondo no tienen componente de financiación y su intención no es negociar los activos financieros, por el contrario, espera recibir dichos pagos con el valor inicialmente reconocido.

En cada fecha de presentación de estados financieros, Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías evalúa si existe evidencia objetiva de que una cuenta por cobrar o grupo de cuentas por cobrar han perdido valor, para definir por cada caso particular la pérdida que se debe reconocer.

#### **(f) Cuentas por pagar**

Registra los importes pendientes de pago a la Sociedad Administradora por concepto de comisiones de administración, honorarios y retenciones en la fuente efectuadas a terceros, de acuerdo con las condiciones inicialmente pactadas y legalizadas.

La Gerencia de Riesgo de Mercado efectúa la validación diaria de la exposición medida en términos de valores de mercado de los derivados OTC que tiene el Fondo con cada una de las contrapartes, y calcula el monto de colateral, el cual se registra en cuentas por pagar cuando la exposición es en contra del Fondo.

Las cuentas por pagar por concepto de proveedores inversiones y proveedores de inversiones por colateral se miden a valor razonable. Las demás se presentan a costo histórico.

#### **(g) Provisiones**

Una provisión se reconoce si es resultado de un suceso pasado, el Fondo posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida para resolver la obligación.

Se reconoce una provisión para cubrir obligaciones con proveedores que prestan servicios al Fondo, sobre los cuales está en proceso de definición y legalización el contrato.

#### **(h) Activos netos de los afiliados**

Los activos netos de los afiliados están constituidos por los aportes de afiliados los cuales se expresan en unidades de igual monto y características y se traducen a pesos diariamente. Así mismo; registra las utilidades o pérdidas representadas en pesos y no en unidades que obtiene el Fondo diariamente, los cuales son distribuidos con esta misma frecuencia y su saldo corresponde a la mayor o menor valorización de la unidad de cierre con respecto a la unidad de operación.

Las unidades miden el valor de los aportes de los afiliados y representan cuotas del valor patrimonial del Fondo; el mayor valor de la unidad representa los rendimientos obtenidos.

## **(i) Reconocimiento de ingresos y gastos**

El Fondo reconoce sus ingresos y gastos en la medida en que ocurran los hechos económicos en tal forma que queden registrados sistemáticamente en el período contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja).

### **• Reconocimiento de gastos**

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Se reconocen como gastos del Fondo, los que se indican en el reglamento de administración:

- Gastos de funcionamiento de la Comisión de Control, incluidos los honorarios de los miembros de la comisión en caso que la Asamblea de los Partícipes y la Asamblea de Patrocinadores así lo autoricen.
- Cualquier gasto derivado de decisiones adoptadas por la comisión de control.
- Los honorarios y gastos en que haya de incurrirse para la defensa de los intereses de los tipos de fondos, cuando las circunstancias así lo exijan; como los de honorarios de los asesores legales cuando correspondan a acciones judiciales o administrativas por hechos no atribuibles o imputables a la acción u omisión de la administradora
- Los correspondientes al pago de comisiones por la utilización de comisionistas de bolsa y corredores de valores y otros corredores financieros, así como los servicios de conexión a los sistemas transaccionales y la remuneración por los derechos a celebrar operaciones en dichos sistemas y el costo de los proveedores de información.
- Los intereses y demás rendimientos financieros que deban calcularse por razón de operaciones “repos” u otras operaciones de crédito que se encuentren autorizadas, así como la prima por amortizar que deba cancelarse en la adquisición de títulos que conforman el portafolio.
- Las pérdidas por concepto de valoración de las inversiones del Fondo.
- Los impuestos, tasas o contribuciones directamente relacionados con las operaciones del Fondo.
- La comisión de administración en favor de Colfondos S.A.
- Los costos de servicio de depósito o custodia de valores.
- Los costos provenientes del desarrollo de las inversiones realizadas y aquellos relacionados con la ejecución de las operaciones, incluyendo los costos en que se incurra para la liquidación y compensación de las operaciones cobradas por las entidades que forman parte del sistema de compensación y liquidación.

- Remuneración del Revisor Fiscal y del actuario.
- Los costos derivados de contratos con entidades financieras por la utilización de la red, así como los costos derivados del mantenimiento de las cuentas corrientes o de ahorro del Fondo, cargados por los establecimientos de crédito, transferencia de dinero y demás cargos efectuados por éstos en la prestación de los servicios para el fondo.
- Las comisiones cobradas por los administradores de fondos nacionales e internacionales.
- Los gastos en los que haya de incurrirse para la constitución de las garantías que deban otorgarse para hacer posible la participación de la Sociedad Administradora con los recursos del Fondo en los procesos de privatización a que se refiere la Ley 226 de 1995.
- Los gastos en que hayan de incurrirse para la elaboración y envío de toda la información que sobre el Fondo o los planes a él vinculados deban remitirse a los partícipes o patrocinadores, por disposición legal, de este reglamento u ordenados por la comisión de control.
- En general todos aquellos que sean cargados por las entidades o portafolios que sean receptores de la inversión.
- Los demás gastos que las disposiciones vigentes autoricen para ser cargados al Fondo de Pensiones Voluntarias Class Inversión.
- **Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida. 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. Además, los ingresos de actividades ordinarias asociados con la operación deben reconocerse, considerando el grado de terminación de la prestación final del período sobre el que se informa; la medición de los ingresos de actividades ordinarias debe hacerse utilizando el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, derivada de los mismos, reconociéndose en los períodos contables en los que tiene lugar la prestación del servicio.

Los ingresos ordinarios que el Fondo genera están asociados a la ganancia neta por la valoración de inversiones que se reconocen de forma diaria a título de utilidad o pérdida, según corresponda a un mayor o menor valor de mercado de las inversiones, con relación al último valor contabilizado.

#### **4. JUICIOS Y ESTIMADOS CONTABLES CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES**

La gerencia del Fondo hace estimados y asunciones que afectan los montos reconocidos en los estados financieros y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los juicios y estimados son continuamente evaluados y son basados en la experiencia de la gerencia y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables en las circunstancias. La gerencia también hace ciertos juicios aparte de aquellos que involucran estimaciones en el proceso de aplicar las políticas contables.

La información sobre juicios en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante en los estados financieros se describe en las siguientes notas:

- Nota 6 – Determinación del valor razonable.
- Nota 8 – Inversiones a valor razonable con cambios en resultados.
- Nota 9 – Instrumentos financieros derivados.

#### **5. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

##### **Marco de trabajo de administración de riesgos**

La Junta Directiva es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías, para tal efecto ha creado el Comité de Riesgos, responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de administración de riesgo de los Fondos Administrados. El Comité está integrado por miembros de la Junta Directiva, miembros de la administración y miembros independientes, e informa regularmente a la Junta Directiva acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo de Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías como Sociedad Administradora son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado, productos y servicios ofrecidos.

Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías, a través de sus normas y procedimientos de administración pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

##### **Riesgo de crédito**

Para la gestión del riesgo de crédito y contraparte, Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías cuenta con modelos desarrollados internamente para evaluar, calificar y asignar cupos (inversión o contraparte) a todos los emisores y contrapartes que conforman el portafolio, tales como bancos locales e internacionales, emisores sector corporativo, titularizaciones, brokers internacionales, comisionistas de bolsa local y fondos de capital privado.

Las metodologías se basan en un análisis de riesgo de las entidades a través de variables cualitativas y cuantitativas. Para las variables cuantitativas se tiene en cuenta el desempeño

financiero histórico de las entidades con indicadores que dependen del tipo de entidad analizada, en algunos casos se incluyen análisis de indicadores proyectados, entre otros, como la cobertura del flujo de caja libre operacional. Para las variables cualitativas se tienen en cuenta las calificaciones asignadas por calificadoras de riesgo locales e internacionales, el gobierno corporativo, cumplimiento de normas del mercado de valores y otros aspectos operativos. Así mismo, monitorean los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza – ESG por sus siglas en inglés, y de cambio climático.

En lo corrido del año 2022, se realizaron ajustes a la metodología de bancos internacionales específicamente en el indicador de solvencia, con el objetivo de lograr una mayor alineación a estándares internacionales.

### **Administración de riesgos de crédito**

La Junta Directiva ha delegado la responsabilidad de supervisión del riesgo de crédito al Comité de Riesgo. El área de Riesgo de Crédito y Contraparte de Colfondos S.A., que reporta a la Vicepresidencia de Riesgo, es responsable de administrar el riesgo de crédito del Fondo, incluyendo:

- Proponer las políticas, metodologías y procedimientos de evaluación del riesgo de crédito, de acuerdo con los requerimientos regulatorios.
- Proponer la estructura de autorización para la aprobación y renovación de las líneas o cupos de crédito.
- Dirigir los procesos de análisis de los emisores y contrapartes en lo relacionado con la situación financiera, situación del sector al que pertenece y aspectos de tipo cualitativo, y el nivel de riesgo financiero de cada entidad.
- Diseñar y sugerir metodologías que les permitan generar calificaciones o indicadores para facilitar y estandarizar el análisis de los emisores o contrapartes.
- Generar las calificaciones internas para los emisores y analizar las calificaciones externas dadas por las calificadoras de riesgo como herramienta para el análisis de los emisores. El actual marco de calificación interna de riesgos involucra aspectos cuantitativos y cualitativos que ponderan dentro de la calificación final, donde se ha definido la siguiente escala:

<b>A+</b>	La mayor calidad Crediticia. Alta capacidad de cumplir oportunamente con las obligaciones de deuda.
<b>A</b>	Alta calidad Crediticia. Alta capacidad de cumplir las obligaciones de deuda, con un riesgo mínimo que puede variar de acuerdo con las condiciones económicas y acontecimientos adversos tanto internos como externos.
<b>A-</b>	Buena capacidad Crediticia. Mayor vulnerabilidad frente a variación en las condiciones económicas o acontecimientos adversos tanto internos como externos
<b>B+</b>	Capacidad aceptable de repago de las obligaciones de deuda. Mayor vulnerabilidad frente a variación en las condiciones económicas o acontecimientos adversos externos e internos, que afectarían su calificación.
<b>B</b>	Considerables factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de pago de las obligaciones de deuda.
<b>B-</b>	Nivel más alto de incertidumbre sobre la capacidad para cumplir sus obligaciones. Cualquier acontecimiento adverso afectaría negativamente el pago oportuno de las obligaciones.
<b>C</b>	Clara probabilidad de incumplimiento. Riesgo sustancial frente a acontecimientos adversos.
<b>D</b>	Por mora en el pago de rendimientos o de capital.
<b>E</b>	Sin Información para calificar.

- Evaluar las nuevas alternativas de inversión o nuevos productos desde el punto de vista de riesgo de crédito y contraparte.
- Proponer de acuerdo al análisis de los Emisores y las contrapartes, los cupos de inversión y contraparte que serán presentados al Comité de Riesgos; así mismo monitorear de manera permanente su situación, para modificar o actualizar los cupos.
- Generar los informes de riesgo de crédito a las instancias internas, Junta Directiva y entes de control que así lo requieran.
- Realizar el control y monitoreo de los cupos de inversión y contraparte.
- Realizar el control y monitoreo a las concentraciones de exposición a emisores, contrapartes, industrias y/o sectores económicos, y calificaciones de riesgo.
- Realizar el control y monitoreo a los aspectos Ambiental (A), Social (S), Gobierno Corporativo (G) y de Cambio Climático (CC) de los emisores y gestores de FCP para identificar alertas y oportunidades.

### **Exposición al riesgo de crédito**

El enfoque de Colfondos S.A. desde la perspectiva de riesgo de crédito es buscar una adecuada diversificación de los portafolios por instrumentos, región, sector, entre otros, de acuerdo con el perfil de riesgo del fondo y el régimen de inversión aplicable. Para el caso de las inversiones que cuentan con calificación, sólo pueden realizarse cuando estén calificadas por sociedades calificadoras de riesgo reconocidas por la Superintendencia Financiera de Colombia y que cuenten con el requisito mínimo de calificación, es decir, de grado de inversión, para emisores del exterior y calificación no inferior a la calificación de mayor riesgo asignada a la deuda pública externa de Colombia para emisiones emitidas en el exterior de emisores colombianos, lo cual representa un mínimo riesgo de no pago.

## Instrumentos financieros

La totalidad de los instrumentos de deuda de inversión del Fondo son llevados al valor razonable, de acuerdo con las disposiciones regulatorias para las Administradoras de Fondos de Pensiones Obligatorias, Cesantías y Pensiones Voluntarias, y están sujetos al sistema de calificación interna de riesgo crediticio.

El valor de los instrumentos financieros, incluidos los activos de derivados para propósitos de administración de riesgos, se detalla a continuación, donde la mayor concentración se tiene en títulos de deuda pública y títulos del sector financiero.

<b>Tipo</b>	<b>Instrumentos financieros</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>		<b>31 de diciembre de 2021</b>	
			<b>%</b>		<b>%</b>
(1)	Títulos deuda pública	\$ 197.258.692	13%	752.266.643	39%
(1)	Otros títulos deuda pública	6.322.990	0%	12.761.633	1%
(1)	Títulos sector financiero	603.924.416	40%	177.370.445	9%
(1)	Títulos sector real	12.406.305	1%	30.850.701	2%
(2)	Otras inversiones locales	26.704.779	2%	39.480.071	2%
(3)	Otras inversiones extranjeras	297.248.695	19%	500.035.868	26%
(4)	Renta variable	77.786.745	5%	196.834.241	10%
(5)	Depósitos vista	303.624.095	20%	218.494.870	12%
(6)	Derivados (neto)	(640.881)	0%	-13.350.773	-1%
(7)	Operaciones de contado (neto)	(7.977)	0%	-	0%
	<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1.524.627.859</b>	<b>100%</b>	<b>1.914.743.699</b>	<b>100%</b>

(1) Local e internacional.

(2) Fondos de capital privado + fondos de inversión colectiva cerrados.

(3) Exchange traded funds + fondos mutuos + notas estructuradas + fondos de capital privado.

(4) Renta variable local e internacional + fondos de inversión colectiva de acciones.

(5) Cuentas de ahorro + fondos de inversión colectiva diferentes de acciones.

(6) Derivados.

(7) Operaciones de contado.

(8) Cuentas por cobrar

## Concentraciones de riesgo de crédito

Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías monitorea concentraciones de riesgos de crédito por sector y por ubicación geográfica. Un análisis de las concentraciones de riesgo de crédito provenientes de los instrumentos de inversión a la fecha del balance se detalla a continuación:

	<b>31 de diciembre de 2022</b>		<b>31 de diciembre de 2021</b>	
		<b>%</b>		<b>%</b>
Sector Público (1)	\$ 203.762.128	13%	778.455.466	40%
Otros (3)	332.450.628	22%	532.597.828	28%
Sector Financiero (2)	928.615.286	61%	435.709.138	23%
Sector Mixto (2)	32.139.721	2%	90.571.620	5%
Sector Corporativo (2)	27.660.096	2%	77.409.647	4%
<b>Total</b>	<b>\$ 1.524.627.859</b>	<b>100%</b>	<b>1.914.743.699</b>	<b>100%</b>

- (1) Incluye deuda pública local e internacional.  
 (2) Incluye renta fija y renta variable.  
 (3) Fondos de capital privado, titularizaciones, ETF, MF y fondos de inversión colectiva cerrados.

### Concentración por ubicación geográfica

La concentración por ubicación geográfica para los instrumentos de inversión se mide en base a la ubicación del emisor del instrumento financiero.

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	\$	%	\$	%
Colombia	1.225.442.438	81%	1.409.560.134	74%
Norteamérica	112.122.338	7%	342.473.318	18%
Otros (1)	158.724.171	10%	103.492.999	5%
Europa	28.338.912	2%	59.204.558	3%
Suramérica	-	0%	12.690	0%
<b>Total</b>	<b>\$ 1.524.627.859</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 1.914.743.699</b>	<b>100%</b>

- (1) Emergentes, Asia, Global.

### Activos para negociación

Un análisis de la calidad crediticia de la máxima exposición a crédito, en base a las calificaciones dadas por las agencias calificadoras de riesgo, es como sigue:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	\$	%	\$	%
Emisores Calificados	935.527.441	61%	471.582.373	25%
Nación	197.258.692	13%	752.266.643	39%
Activos No Calificados (1)	391.841.726	26%	690.894.683	36%
<b>Total</b>	<b>\$ 1.524.627.859</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 1.914.743.699</b>	<b>100%</b>

- (1) Incluye Fondos Mutuos de Inversión, acciones, Exchange Traded Funds (ETFs), Fondos de Capital Privado, y por tanto, no cuentan con una calificación otorgada por una sociedad calificadora de riesgos internacionalmente reconocida. Estas inversiones cumplen con los requisitos establecidos en el régimen de inversión de los fondos de pensiones establecidos en el Decreto 2555 de 2010.

### Desglose Calificados

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	\$	%	\$	%
Nación	197.258.692	17%	752.266.644	62%
AAA (1)	813.015.688	72%	328.833.684	27%
AA+ (1)	112.268.523	10%	98.632.908	8%
AA (1)	983.020	0%	2.992.350	0%

	<b>31 de diciembre de 2022</b>	<b>%</b>	<b>31 de diciembre de 2021</b>	<b>%</b>
AA- (1)	-	0%	-	0%
AAA (2)	4.341.367	0%	23.740.975	2%
AA (2)	42.881	0%	(3.023.291)	0%
AA- (2)	(30.780)	0%	(389.839)	0%
A+ (2)	(732.678)	0%	1.465.201	0%
A (2)	1.023.341	0%	4.337.399	0%
A- (2)	-	0%	-	0%
BBB+ (2)	-	0%	2.249.814	0%
BBB (2)	-	0%	-	0%
BBB- (2)	-	0%	2.581.569	0%
BB+ (2)	4.616.079	1%	10.161.603	1%
<b>Total</b>	<b>\$ 1.132.786.133</b>	<b>100%</b>	<b>1.223.849.017</b>	<b>100%</b>

(1) Calificación local (Fitch Ratings, BRC Investor Services, Value & Risk)

(2) Calificación internacional (Fitch Ratings, S&P, Moodys)

Para realizar derivados, es política de Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías firmar contratos marco o “International Swaps and Derivatives Association” y con todas las contrapartes autorizadas, donde algunos de ellos autorizan el neteo de operaciones.

Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías ha desarrollado un modelo de evaluación a comisionistas de bolsas locales, sector financiero local e internacional y brokers internacionales, para la asignación de líneas de contraparte. Las operaciones del mercado secundario de títulos valores diferentes a deuda pública efectuadas por Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías, se realizan por medio de sistemas transaccionales o a través de brokers o comisionistas de bolsa y todas las operaciones realizadas son cumplimiento “Delivery Versus Payment”.

### **Riesgo de liquidación**

Las actividades del Fondo pueden generar un riesgo al momento de la liquidación de transacciones y negociaciones. El riesgo de liquidación es el riesgo de pérdida debido al incumplimiento de una entidad de su obligación de entregar efectivo, valores u otros activos según lo acordado por contrato.

El Fondo mitiga dicho riesgo realizando todas las operaciones del mercado secundario y las operaciones primarias con las entidades financieras con alta calidad crediticia, en un sistema “Delivery versus Payment”, salvo las operaciones de divisas y operaciones de derivados, de acuerdo con las prácticas del mercado. Por ello, las líneas se controlan con el fin de minimizar el riesgo con base en el costo de reposición o exposición a mercado ocurrida entre el momento de pactar la operación y la fecha actual, más el riesgo posible desde la fecha actual y el momento de cumplimiento de la operación.

### **Riesgo de liquidez**

El enfoque de Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías para administrar la liquidez es asegurar la disponibilidad de recursos para atender los requerimientos de sus afiliados, tanto en condiciones normales como en escenarios de stress, sin incurrir en pérdidas innecesarias.

La identificación del riesgo de liquidez se realiza a través del análisis de factores de riesgo asociados a la insuficiencia de activos líquidos, capacidad para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado por limitaciones en la profundidad de este o cambios en las tasas o precios. Adicionalmente se cuenta con un plan de contingencia de liquidez en donde se establecen indicadores de alerta temprana y mecanismos de actuación ante diferentes situaciones de liquidez.

Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías mantiene dentro de los Fondos administrados activos líquidos de alta calidad crediticia y de alta liquidez de mercado para atender los requerimientos de los afiliados. El monto de activos disponibles a la vista debe cumplir con los límites legales de cada fondo administrados. Se consideran activos líquidos los depósitos a la vista, fondos de inversión colectiva abiertos e instrumentos de inversión para los que existe un mercado que permita su liquidación a valor razonable por lo que se incluyen ETF y aquellas acciones y TES categorizados como líquidos por sus altos volúmenes de negociación y posiciones en ETF's.

El porcentaje de recursos del fondo invertidos en activos de liquidez inmediata tuvo un aumento pasando del 11,17% al 31 de diciembre de 2021 al 38,55% al 31 de diciembre de 2022, esto debido a que se presentó una modificación en la metodología del cálculo de activos líquidos, con lo cual aumentan los activos líquidos.

### **Riesgo de mercado**

La identificación del riesgo de mercado se realiza a través de los factores de riesgo asociados a las tasas de interés, tasas de cambio y precios de las inversiones que conforman el Fondo. Las metodologías de medición de riesgos utilizadas cumplen los criterios y procedimientos del regulador (Superintendencia Financiera de Colombia). Así mismo, Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías dispone de modelos internos que permiten la adecuada medición de la exposición de los diferentes fondos a cambios en las condiciones de los mercados, los cuales son revisados periódicamente a través de pruebas de "Back Testing" para mantener el mejor nivel de efectividad posible. Adicionalmente se realizan pruebas de "Stress Testing" bajo diferentes escenarios, las cuales se informan a la alta Gerencia con el fin de observar los cambios en el Fondo derivados de alta volatilidad.

Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías calcula el valor en riesgo (VaR) basado en el modelo estándar establecido por el regulador (Superintendencia Financiera de Colombia) de Varianza – Covarianza con un período de tenencia de 10 días y un nivel de confianza del 99%.

A continuación, se presentan los resultados por factor de riesgo tasa de interés, tasa de cambio y precios, así como el valor en riesgo total del Fondo.

<b><u>Factor de Riesgo</u></b>	<b>31 de Diciembre de 2022</b>		<b>31 de Diciembre de 2021</b>	
	<b>Valor</b>	<b>%</b>	<b>Valor</b>	<b>%</b>
Tasa de interés CEC pesos - componente 1	2.848.627	0,15%	4.013.861	0,23%
Tasa de interés CEC pesos - componente 2	261.625	0,01%	1.249.461	0,07%
Tasa de interés CEC pesos - componente 3	15.442	0,00%	580.995	0,03%
Tasa de interés CEC UVR - componente 1	1.836.989	0,10%	1.961.864	0,11%
Tasa de interés CEC UVR - componente 2	744.148	0,04%	1.017.857	0,06%
Tasa de interés CEC UVR - componente 3	154.123	0,01%	1.159.234	0,07%

<b><u>Factor de Riesgo</u></b>	<b>31 de Diciembre de 2022</b>		<b>31 de Diciembre de 2021</b>	
	<b>Valor</b>	<b>%</b>	<b>Valor</b>	<b>%</b>
Tasa de interés CEC tesoros - componente 1	2.839.811	0,15%	1.793.448	0,10%
Tasa de interés CEC tesoros - componente 2	396.337	0,02%	508.559	0,03%
Tasa de interés CEC tesoros - componente 3	256.812	0,01%	326.566	0,02%
Tasa de interés DTF- nodo 1 (corto plazo)	852	0,00%	5.303	0,00%
Tasa de interés DTF- nodo 2 (largo plazo)	-	0,00%	82.399	0,00%
Tasa de interés IPC	958.976	0,05%	4.004.260	0,23%
Tasa de cambio - TRM	4.635.697	0,24%	7.196.651	0,41%
Tasa de cambio - EURO / PESOS	4.295	0,00%	259.038	0,01%
Precio de acciones IGBC	2.375.237	0,12%	6.977.171	0,39%
Precio de acciones - World Index	5.316.409	0,28%	7.643.461	0,43%
Fondos de Inversión Colectiva	56.448	0,00%	118.424	0,01%
Riesgo Vega por posiciones en opciones	-	0,00%	808.366	0,05%
Riesgo Gamma por posiciones en opciones	-	0,00%	4.147	0,00%
<b>Valor en riesgo total</b>	<b>9.540.553</b>	<b>0,50%</b>	<b>15.277.218</b>	<b>0,86%</b>

El modelo interno corresponde a un VaR Paramétrico con un nivel de confianza del 95% en donde el cálculo de la volatilidad se realiza con información histórica de los últimos 5 años, tomando el valor máximo entre la metodología de cálculo histórico y la metodología EWMA (lambda 0.94). Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías realiza el monitoreo de la sensibilidad que tienen los instrumentos financieros del Fondo a varios escenarios de tasa de interés y precios. Adicionalmente se calcula la sensibilidad de los fondos mediante una caída o alza paralela de 100 puntos básicos (pbs) en todas las curvas de rendimiento y un alza o caída de 5% en el precio de los instrumentos de renta variable.

<b>Factor</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>	<b>31 de diciembre de 2021</b>
RF COP	12.767.074	35.367.900
RF INT	1.508.666	6.091.614
RV COP	3.810.053	9.317.792
RV INT	10.665.640	20.857.257

### **Riesgo operacional**

El riesgo operacional es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y reputacional, asociados a tales factores, pero excluye el riesgo estratégico. También incluye los riesgos de fallas en el cumplimiento con las leyes aplicables, regulaciones, acciones administrativas regulatorias u otras políticas corporativas, o cualquier situación que impida el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la entidad.

De igual forma la gestión del riesgo operacional en Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías, se alinea con los principios desarrollados por el Comité de Basilea que reflejan las mejores prácticas para la Administración del Riesgo Operacional buscando evitar pérdidas financieras y daños a la reputación, para lo cual ha establecido una estructura clara, eficaz y robusta basada en un

modelo operativo de tres líneas de defensa. Los dueños de procesos son responsables de implementar la política de gestión de riesgo operacional, para garantizar la gestión continua de los mismos.

La compañía realiza la identificación, medición, control y monitoreo de sus riesgos operacionales de conformidad con los requerimientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia contemplados en la Circular Externa 025 del 2020. A continuación, se describen las etapas que desarrolla el Sistema de Administración de Riesgos Operacionales:

- **Identificación:** esta etapa contempla la identificación de los riesgos inherentes en todos los procesos de la compañía, así mismo se realiza Autoevaluación de Riesgos y Controles – RCSA en los procesos end-to-end, analiza y evalúa los eventos materializados, se revisa los riesgos asociados a nuevas iniciativas y procesos, con el fin de contar con la Matriz de Riesgos Operacionales de la Compañía.
- **Medición:** en este punto se realiza la valoración de la probabilidad de ocurrencia e impacto de los riesgos operacionales identificados, teniendo presente criterios de número de procesos, afiliados afectados, monto de las pérdidas económicas que se pueden generar y la afectación de imagen para determinar el perfil de riesgo inherente.
- **Control:** en las actividades de control se determina, la efectividad en la mitigación de los controles identificados sobre los riesgos y la definición de los posibles planes de acción para la mitigación de los eventos materializados. Resultado de esta evaluación se determina el perfil de riesgo residual de Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías.
- **Monitoreo:** en lo relacionado con el monitoreo, la compañía realiza seguimiento a la materialización de los riesgos operacionales y a los indicadores de riesgo operacional.

El cumplimiento de las diferentes etapas del SARO se lleva a cabo de manera periódica, se informa a la Alta Dirección y al Comité de Riesgos no Financieros y al Comité de Riesgos.

Respecto a la Base de datos de eventos de riesgo operacional, los diferentes usuarios reportaron los eventos de riesgo presentados en cada una de las áreas. Al 31 de diciembre del 2022, las pérdidas acumuladas de riesgo operacional de Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías, en relación con los ingresos operacionales se encuentran en 0,12%.

Visitas órganos de supervisión: al corte del análisis no se presentaron visitas de órganos de vigilancia o control.

Capacitación: en los temas de capacitación se efectuó inducción de Riesgo Operacional, Continuidad de negocio y Fraude, a todos los funcionarios nuevos de la compañía mediante metodología virtual.

### **Riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo - SARLAFT**

Para gestionar la exposición al riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo - SARLAFT, la sociedad administradora de Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías cuenta con políticas y procedimientos que integran las etapas y elementos establecidos en la regulación local expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia. La sociedad administradora de Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías cuenta con un Documento Rector SARLAFT, el cual

tiene como objetivo establecer principios y estándares que permiten mitigar la materialización del riesgo de ser utilizada como instrumento para el ocultamiento, manejo, inversión, canalización y aprovechamiento en cualquier forma de dinero proveniente de actividades delictivas o la financiación de estas.

El sistema se soporta, entre otras, en:

- El conocimiento del cliente.
- La segmentación de los factores de riesgo.
- La identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo.
- El monitoreo transaccional.
- El programa de sanciones financieras dirigidas.
- La administración de las políticas y,
- La capacitación permanente de los empleados de la sociedad.

El sistema de administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo implementado, es liderado por el Oficial de Cumplimiento Principal y su Suplente, quienes cuentan con personal de apoyo, con experiencia en la gestión de los riesgos de lavado de activos y de la financiación del terrorismo.

Trimestralmente el Oficial de Cumplimiento Principal presenta a la Junta Directiva un informe que contiene los resultados de la gestión desarrollada, el cumplimiento que se ha dado al envío de los reportes a las diferentes autoridades, la evolución individual y consolidada de los perfiles de riesgo por factor de riesgo y consolidado por entidad, la efectividad de los mecanismos e instrumentos implementados en el sistema de administración de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, las medidas adoptadas para corregir las fallas identificadas; los resultados de los correctivos solicitados por la Junta Directiva y, los pronunciamientos emitidos por las entidades de supervisión y control.

## **6. DETERMINACIÓN DEL VALOR RAZONABLE**

Algunas de las políticas y revelaciones contables de Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías como Sociedad Administradora del Fondo de Pensiones Voluntarias, requieren la medición de los valores razonables de los activos y pasivos financieros. Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías, cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables, en donde utiliza los precios dados por el proveedor de precios Precia, para cada uno de los activos.

Con el fin de monitorear que los precios dados por el proveedor correspondan a precios de mercado, Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías con base en insumos de mercado entregados por el área de inversiones, realiza mensualmente a través del Comité de Valoración un

seguimiento a los precios publicados por el proveedor para garantizar que éstos se encuentran a mercado y en caso de encontrar diferencias significativas, éstas son escaladas al proveedor para su corrección.

En el caso de las inversiones para las cuales el proveedor de precios Precia, no realiza publicación de información, como es el caso de las inversiones en Fondos de Inversión Colectiva e Inversiones de Fondos de Capital Privado administrado por entidades locales, Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías realiza la valoración utilizando la información dada directamente por el administrador de la inversión, quien es el responsable de garantizar que la valoración se realice a condiciones de mercado.

### **Jerarquía del valor razonable**

Los distintos niveles se definen como sigue.

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede tener acceso.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total. Se consideran datos observables aquellos datos del mercado que están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia.

Teniendo en cuenta que la información para valoración es suministrada por el proveedor de precios elegido como oficial por las Administradoras de Fondos de Pensiones, para la determinación de los niveles se utiliza la información dada por el proveedor de precios en la que indica si el precio proveído corresponde a precio con base en las operaciones realizadas en el mercado entendido como un precio clasificado en nivel 1 o a precio estimado con base en información del mercado, entendido como un precio clasificado en nivel 2, en donde se utilizan como datos de entrada o insumos, los factores relacionados en la tabla de abajo. En el caso que la fecha de corte sea un día no hábil o no bursátil, las inversiones son clasificadas según el nivel asignado para el día hábil y/o bursátil inmediatamente anterior, dado que corresponde al último día de negociación del mercado.

<b>Nivel de VR</b>	<b>Activos y pasivos financieros</b>	<b>Metodología</b>	<b>Principales datos de entrada</b>
1	Títulos deuda pública	Mercado	Precio de Mercado
2	Títulos deuda pública	Ingresos	Precio suministrado y calculado por Precia con base en tasa y margen

<b>Nivel de VR</b>	<b>Activos y pasivos financieros</b>	<b>Metodología</b>	<b>Principales datos de entrada</b>
1	Otros Títulos deuda pública	Mercado	Precio de Mercado
2	Otros Títulos deuda pública	Ingresos	Precio suministrado y calculado por Precio con base en tasa y margen
1	Títulos sector financiero	Mercado	Precio de Mercado
2	Títulos sector financiero	Ingresos	Precio suministrado y calculado por Precio con base en tasa y margen
1	Títulos sector real	Mercado	Precio de Mercado
2	Títulos sector real	Ingresos	Precio suministrado y calculado por Precio con base en tasa y margen
2	Otras inversiones locales	Valoración de los subyacentes del fondo	Valor de unidad
1	Otras inversiones extranjeras	Mercado	Net Asset Value
			Precio suministrado y calculado por Precio
2	Otras inversiones extranjeras	Mercado	Precio suministrado y calculado por Precio
		Valoración de los subyacentes del fondo	Valor de unidad
1	Fondos mutuos de inversión (Money Market)	Mercado	Precio de Mercado
1	Renta Variable Local	Mercado	Precio de Mercado
2	Renta Variable Local	Mercado	Precio suministrado y calculado por Precio
1	ETF Locales	Mercado	Precio de Mercado
2	ETF Locales	Mercado	Precio suministrado y calculado por Precio
1	ADR	Mercado	Precio de Mercado
2	ADR	Mercado	Precio suministrado y calculado por Precio
1	Renta Variable Internacional	Mercado	Precio de Mercado
2	Renta Variable Internacional	Mercado	Precio suministrado y calculado por Precio
2	Fondos de inversión colectiva	Valoración de los subyacentes del fondo	Valor de unidad
3	Fondos de capital privado extranjeros	Valoración de acuerdo con CAS (capital account statement)	Estado de cuenta para cada inversionista dado por el gestor.

## Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las Normas de Contabilidad y de Información Financiera adoptadas en Colombia (NCIF), requieren o permiten en el estado de situación financiera al final de cada periodo contable.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, las inversiones del Fondo medidas al valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021. Para lo anterior se tuvo en cuenta que para los días no hábiles y/o no bursátiles, el proveedor de precios para valoración publica el último día hábil y/o bursátil la información correspondiente para la valoración de dichas fechas. Por lo anterior las inversiones al 31 de diciembre de 2022 y 2021, son clasificadas según el nivel de jerarquía asignado el último día hábil y/o bursátil debido a que los insumos utilizados para su valoración, tales como tasa de cambio, curvas de tasas de interés o volatilidades, son determinados con la información y precios del día hábil y/o bursátil inmediatamente anterior.

En el caso de las inversiones en Fondos de Capital Privado del exterior, Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías es el encargado de realizar la valoración con base en los estados financieros del fondo entregados por el gestor profesional. Para esto toma como insumo el último Capital Account Statement (CAS) del Fondo de Capital Privado y toma el valor reportado para Colfondos, lo ajusta con los llamados y distribuciones reales que se han presentado desde el corte de dichos Capital Account Statement (CAS) a la fecha de valoración. De este modo, se determina el valor de unidad y valor de mercado de la inversión con base en el número de unidades que se tienen en la inversión. La periodicidad de la valoración es según la publicación de los Capital Account Statement (CAS) de cada fondo; la mayoría hace esta publicación con periodicidad trimestral o semestral.

<u>Nivel de VR</u>	<u>Activos y pasivos financieros (neto)</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>	<u>%</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>	<u>%</u>
1	Títulos deuda pública	\$ 192.308.023	16%	35.189.699	2%
2	Títulos deuda pública	4.950.669	0%	717.076.943	42%
1	Otros títulos deuda pública	2.712.097	0%	7.113.851	0%
2	Otros títulos deuda pública	3.610.894	0%	5.647.782	0%
1	Títulos sector financiero	42.017	0%	-	0%
2	Títulos sector financiero	603.882.399	50%	177.370.445	10%
1	Títulos sector real	-	0%	2.581.569	0%
2	Títulos sector real	12.406.305	1%	28.269.132	2%
2	Otras inversiones locales	26.704.779	2%	39.480.071	2%
1	Otras inversiones extranjeras	217.654.157	18%	438.825.254	26%
2	Otras inversiones extranjeras	1.023.341	0%	7.398.288	1%
1	Fondos mutuos de inversión (Money Market)	47.163.539	4%	30.298.624	2%
1	Renta variable local	73.496.016	6%	178.397.415	11%
2	Renta variable local	39.760	0%	51.730	0%
1	ETF Locales	1.585.690	0%	8.417.542	1%
1	American Depositary Receipt	-	0%	2.060.855	0%
1	Renta variable internacional	2.665.279	0%	7.906.700	1%
2	Fondos de inversión colectiva	126.125	0%	119.146	0%

<u>Nivel de VR</u>	<u>Activos y pasivos financieros (neto)</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>	<u>%</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>	<u>%</u>
2	Derivados (neto)	(640.881)	0%	(13.350.773)	-1%
2	Operaciones de contado (neto)	(7.977)	0%	-	0%
3	Fondos de Capital Privado extranjeros	31.407.657	3%	23.513.703	1%
	<b>TOTAL (1)</b>	<b>\$ 1.221.129.889</b>	<b>100%</b>	<b>1.696.367.976</b>	<b>100%</b>

(1) Se excluyen las cuentas bancarias por \$303.497.970 y \$218.375.723 al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 respectivamente, que se encuentran a valor real.

### Detalle clasificación nivel 3

Al corte del 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

	<u>31 de diciembre de 2022</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>
<b>Negociables</b>		
<b>Instrumentos de patrimonio</b>		
Saldo inicial	\$ 23.513.703	13.182.687
Valoración, llamados, distribuciones	7.893.954	10.331.016
<b>Saldo final</b>	<b>\$ 31.407.657</b>	<b>23.513.703</b>

Se presentaron reclasificaciones en los niveles de jerarquía entre septiembre de 2022 y diciembre de 2021, las cuales se realizaron según lo informado por el proveedor de precios para valoración, respecto a los insumos usados para el cálculo del precio de los activos. Los títulos que pasaron de nivel 2 a nivel 1 fueron deuda pública y títulos del sector financiero por valor de \$165.727.341. El detalle se presenta a continuación:

<u>De nivel 2 a nivel 1</u>	<u>Variación</u>
Bono Findeter Global COP	\$ 42.016
Títulos de Tesorería TES	165.430.325
<b>Total</b>	<b>\$ 165.727.341</b>

A continuación, se presenta la medición del valor razonable de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar:

<u>Nivel</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>
1	Liquidación inversiones colateral	2.020.284	3.622.855
2	Proveedores inversiones	\$ 16.259	10.872
	<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>\$ 2.036.543</b>	<b>3.633.727</b>

<u>Nivel</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>
1	Liquidación inversiones colateral	\$ 240.510	238.870
	<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>\$ 240.510</b>	<b>238.870</b>

En nivel 1 se clasifican las cuentas por cobrar en “liquidación de inversiones colateral” porque su saldo y valor razonable cambia a diario, justificado en el recálculo del intercambio diario producto de la valoración por las exposiciones a mercado.

En nivel 2 se clasifican las cuentas por cobrar en “proveedores inversiones”, porque su saldo y valor razonable se registra cuando un derivado se liquida y se cumple; con lo cual el saldo por cobrar o por pagar sólo está vigente en los estados financieros uno o dos días.

### **Medición de los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable**

El Fondo no revela los valores razonables de las cuentas por cobrar, de las cuentas por pagar y de los depósitos especiales, debido a que los importes en libros son una aproximación muy cercana al valor razonable, teniendo en cuenta que corresponden a saldos a corto plazo, que están vigentes de uno a tres días.

## **7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

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

	<u>31 de diciembre de 2022</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>
Bancos nacionales (1)	\$ 303.204.548	218.093.061
Bancos del exterior (2)	293.422	282.662
Fondos de Inversión Colectiva (3)	126.125	119.146
Fondos mutuos de inversión (Money Market) (4)	47.163.539	30.298.624
	<b>\$ 350.787.634</b>	<b>248.793.493</b>

(1) El incremento de los recursos en entidades financieras nacionales respecto a diciembre de 2021 fue de \$85.111.487 que corresponde a un 39,03%, se presenta por recaudo de aportes de afiliados que será utilizado en la compra de nuevas inversiones.

(2) El incremento de los recursos en entidades financieras del exterior respecto a diciembre de 2021 fue de \$10.760 que corresponde a un 3,81%, se presenta por recaudo de efectivo en dólares por abonos que realizan las contrapartes internacionales, por garantías para respaldar operaciones de derivados financieros.

(3) El incremento en los fondos de inversión colectiva respecto a diciembre de 2021 fue de \$6.979 que corresponde a un 5,86%, se presenta por el efecto positivo en la valoración de estas inversiones.

(4) El incremento en los fondos mutuos de inversión (Money Market) respecto a diciembre de 2021 fue de \$16.864.915 que corresponde a un 55,66%; se presenta con el fin de invertir los excesos de liquidez del fondo con el objeto de aprovechar el interés ofrecido y, para garantizar liquidez inmediata cuando se requiera.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existían restricciones sobre el efectivo y equivalentes de efectivo.

El Fondo presenta partidas conciliatorias sobre sus cuentas bancarias en cada uno de los periodos informados. Dichas partidas no afectan el Estado de Resultados de la entidad, se regularizan a través del proceso de conciliación bancaria realizado diariamente y no generan deterioro.

A continuación, se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por las calificadoras de riesgo independientes, en escala local e internacional, de las principales instituciones financieras en la cual el Fondo mantiene fondos en efectivo:

	<b>31 de diciembre de 2022</b>	<b>31 de diciembre de 2021</b>
AAA (local)	\$ 200.022.623	129.825.463
AA+ (local)	103.308.050	88.386.744
A+ (internacional)	293.422	282.662
No requerida (1)	47.163.539	30.298.624
	<b>\$ 350.787.634</b>	<b>248.793.493</b>

(1) Corresponde a Fondos Mutuos de Inversión (Money Market) y por tanto, no cuentan con una calificación otorgada por una sociedad calificadora de riesgos internacionalmente reconocida. Estos fondos mutuos y su sociedad administradora cumplen con los requisitos establecidos en el régimen de inversión de los fondos de pensiones establecidos en el Decreto 2555 de 2010.

## 8. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

El siguiente es el detalle de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados:

	<b>31 de diciembre de 2022</b>	<b>31 de diciembre de 2021</b>
<b>Inversiones negociables:</b>		
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados – Deuda:		
Títulos de tesorería - TES	\$ 189.182.854	717.076.944
Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional	14.398.828	47.951.332
Otros emisores nacionales	616.330.721	208.221.146
Emisores extranjeros	5.364.708	31.139.263
<b>Total Inversiones a Valor Razonable con cambios en Resultados - Deuda</b>	<b>825.277.111</b>	<b>1.004.388.685</b>
Inversiones a valor razonable con cambios en Resultados – Patrimonio:		
Emisores nacionales	\$ 101.826.244	228.407.612
Emisores extranjeros	247.385.728	446.504.682
<b>Total Inversiones a Valor Razonable con cambios en Resultados - Patrimonio</b>	<b>349.211.972</b>	<b>674.912.294</b>
<b>Total de Inversiones</b>	<b>\$ 1.174.489.083</b>	<b>1.679.300.979</b>

La incertidumbre en los mercados internacionales fue permanente durante el año 2022 y ensombreció los pronósticos de crecimiento mundial; fue constante la aceleración en el incremento de las tasas de interés en el mundo y la reducción en el consumo global, que generaron la caída de los precios de las acciones, los bonos, las materias primas y las monedas. El último trimestre del año presentó una ligera recuperación de los activos tanto en renta fija como en renta variable que mejoró los resultados del año (ver mayor detalle en la nota 15 – Hechos relevantes).

El siguiente es el detalle de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados por vencimiento:

Posición (en días)	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	Valor	%	Valor	%
A la Vista	\$ 303.507.569	26%	637.244.029	38%
De 1 a 180	338.249.031	29%	63.093.150	4%
De 181 a 360	202.887.778	17%	31.418.029	2%
De 361 a 720	81.953.069	7%	330.455.800	20%
De 721 a 1080	39.171.819	3%	29.721.254	2%
De 1081 a 1440	3.834.914	0%	49.051.804	3%
De 1441 a 1800	35.397.596	3%	45.242.508	3%
De 1801 a 2160	10.312.418	1%	91.892.784	5%
De 2161 a 2520	7.373.611	1%	94.279.008	5%
De 2521 a 2880	4.021.691	0%	18.272.615	1%
De 2881 a 3240	1.391.105	0%	13.252.426	1%
De 3241 a 3600	10.601.326	1%	10.828.891	0%
Más de 3600	135.787.156	12%	264.548.681	16%
Total	<b>\$ 1.174.489.083</b>	<b>100%</b>	<b>1.679.300.979</b>	<b>100%</b>

La Sociedad Administradora efectuó evaluación bajo el riesgo crediticio del portafolio de inversiones del Fondo de Pensiones Voluntarias Class Inversión, determinando que no se requería constitución de provisiones, debido a que todos los títulos se encuentran calificados con grado de inversión, de acuerdo al régimen de inversión de los fondos de pensiones establecido en el Decreto 2555 de 2010 y a lo establecido en la Circular Básica Contable y Financiera expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, las inversiones a valor razonable con cambios en resultados no presentaron restricciones.

A continuación, se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por calificadoras de riesgo independientes en escala local e internacional, de los títulos en los cuales el Fondo tiene inversiones a valor razonable.

	<b>31 de diciembre de 2022</b>	<b>31 de diciembre de 2021</b>
AAA (local)	\$ 577.848.378	209.317.328
AA+ (local)	11.600.215	10.246.164
AA (local)	3.854.680	2.992.350
AAA (Internacional)	6.860.885	23.740.975
A (Internacional)	867.584	4.337.399
BBB+ (Internacional)	-	3.060.889
BBB- (Internacional)	2.393.645	2.581.569
BB+ (Internacional)	4.392.149	10.161.603
Nación	226.704.963	752.266.644
No requerida (1)	350.726.175	660.596.058
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1.185.248.674</b>	<b>1.679.300.979</b>

(1) Corresponde a Fondos Mutuos de Inversión, Acciones, Exchange Traded Funds (ETFs), Fondos de Capital Privado, y por tanto, no cuentan con una calificación otorgada por una sociedad calificador de riesgos internacionalmente reconocida. Estas inversiones cumplen con los requisitos establecidos en el régimen de inversión de los fondos de pensiones establecidos en el Decreto 2555 de 2010.

## 9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El siguiente es el detalle de operaciones con instrumentos financieros derivados:

	<b>31 de diciembre de 2022</b>	<b>31 de diciembre de 2021</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>Contratos de Forward de Cobertura</b>		
Compra de monedas - Peso/Dólar	\$ 16.006	620.175
Venta de monedas - Peso/Dólar	406.933	42.628
Compra de monedas - Diferentes de Peso/Dólar	573.100	133.787
Venta de monedas - Diferentes de Peso/Dólar	-	940.385
	<u>996.039</u>	<u>1.736.975</u>
<b>Opciones y swaps de cobertura</b>		
Swaps de monedas	-	1.136.317
Compra puts de monedas	-	546.453
	<u>-</u>	<u>1.682.770</u>
<b>Total Derivados del Activo</b>	<b>\$ 996.039</b>	<b>3.419.745</b>
	<b>31 de diciembre de 2022</b>	<b>31 de diciembre de 2021</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Contratos de Forward de Cobertura</b>		
Compra de monedas - Peso/Dólar	\$ 6.941	2.250.110
Venta de monedas - Peso/Dólar	25.425	10.115.151
Compra de monedas - Diferentes de Peso/Dólar	30.780	264.261

	<b>31 de diciembre de 2022</b>	<b>31 de diciembre de 2021</b>
Venta de monedas - Diferentes de Peso/Dólar	1.573.774	527.758
	<u>1.636.920</u>	<u>13.157.280</u>
<b>Opciones y swaps de cobertura</b>		
Swaps de monedas	-	966.561
Swaps de Tasa de Interés	-	993.968
Venta calls de monedas	-	1.630.298
Venta puts de monedas	-	22.411
	<u>-</u>	<u>3.613.238</u>
<b>Total Derivados del Pasivo</b>	<b>\$ 1.636.920</b>	<b>16.770.518</b>

El siguiente es el detalle de las operaciones de contado:

	<b>31 de diciembre de 2022</b>	<b>31 de diciembre de 2021</b>
<b>PASIVO</b>		
De venta sobre títulos	\$ 7.977	-
<b>Total Operaciones de Contado Pasivo</b>	<b>\$ 7.977</b>	<b>-</b>

Los contratos derivados realizados en el proceso de inversión tienen como finalidad la cobertura de riesgos subyacentes de los activos en los que se tienen inversiones, como riesgo cambiario y de tasa de interés. Adicionalmente, es posible realizar derivados de inversión siempre y cuando estos sean compensados en la Cámara de Riesgo Central de Contraparte.

Los derivados de Forward en diferentes pares de monedas y futuros sobre TRM tienen como objetivo realizar una cobertura al riesgo cambiario que genera la inversión en activos en moneda extranjera y la exposición a diferentes monedas que puedan tener los subyacentes. Por ejemplo, una inversión en un fondo de inversión de acciones globales puede tener su NAV expresada en Euros, y realizar inversiones que están expuestas a la fluctuación de las monedas como la Libra Esterlina, el Yen y otras. En este caso cubre el riesgo propio de la NAV del instrumento con un contrato forward del par EURUSD y posiblemente de las demás exposiciones a las demás monedas que se identifiquen dada las inversiones del mismo instrumento. Para el caso de los Swaps, se realizan para cubrir el riesgo de las fluctuaciones de las tasas de interés a los que están atados los flujos de un título subyacente, o un asset swap.

Las NCIF aceptadas en Colombia establecen que la valoración de los derivados negociados en el mercado OTC, debe reflejar la calidad crediticia de las contrapartes. Por lo anterior dentro de la valoración de los derivados se incluyen los ajustes de riesgo de contraparte ('Credit Valuation Adjustment', CVA por su nombre en inglés) y por riesgo propio ('Debit Valuation Adjustment', DVA por su nombre en inglés), de acuerdo con la información dada por el proveedor de precios. A corte del 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 el valor neto del ajuste por CVA/DVA para el Fondo fue de \$73.167 y de \$749.998 respectivamente.

En cuanto a las restricciones, los derivados que cubran riesgo cambiario deben respetar los límites de exposición a moneda extranjera que están estipulados para cada portafolio, los contratos de futuros estandarizados deben cumplir con las garantías que se exijan y pasar por

la Cámara de Riesgo Central de Contraparte, adicionalmente no se pueden realizar cortes netos en derivados de inversión OTC.

De conformidad con la Circular Externa 041 de diciembre de 2015 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia en su Capítulo XVIII, a continuación se detalla a 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 los tipos de instrumentos financieros derivados, su valor nominal, el tipo de riesgo, garantías entregadas y moneda de cobro de los instrumentos financieros:

31/12/2022

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Dinámico</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 8,701,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de Interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
	Forward EURUSD 2,770,000 EUR			
	Forward GBPUSD 426,000 GBP			
	Forward USDJPY 350,000 UUSD			

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Renta Fija Internacional</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 293,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de Interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Renta Variable Internacional</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 576,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de Interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
	Forward EURUSD 50,000 EUR			
	Forward GBPUSD 510,000 GBP			

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Renta Variable Internacional</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Productos Estructurados	De Capital Garantizado 856,305,000 COP	Riesgo de Mercado (Precio del subyacente, Tasa de Cambio, Tasa de Interés, volatilidad implícita) de Liquidez (carencia de mercado secundario) de crédito del emisor	No Aplica	La liquidación se hace en USD

<b>Fondo Tradicional (PV)</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 650,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de Interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Class Acción Colombia</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 10,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de Interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Renta Fija Mediano Plazo</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 4,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de Interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Conservador</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 79,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de Interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Decidido</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 731,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de Interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
	Forward EURUSD 10,000 EUR			
	Forward GBPUSD 125,000 GBP			

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Moderado</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 1,876,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de Interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
	Forward EURUSD 60,000 EUR			
	Forward GBPUSD 220,000 GBP			

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Prudente</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 745,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de Interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
	Forward EURUSD 55,000 EUR			
	Forward GBPUSD 80,000 GBP			

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Mayor Riesgo</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 443,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de Interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
	Forward GBPUSD 105,000 GBP			

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Class cerrado acciones USA</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 1,180,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de Interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
	Forward GBPUSD 145,000 GBP			

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Class cerrado acciones Emergentes</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 1,307,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de Interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
	Forward GBPUSD 380,000 GBP			

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Alta Liquidez Dólares</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 150,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de Interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP

31/12/2021

Fondo de Pensiones Voluntarias Dinámico				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards / Opciones	Forward USDCOP 1,625,840 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
	Forward EURUSD 3,008,000 EUR			
	Forward GBPUSD 32,300 GBP			
	Forward USDJPY 1,365,000 UUSD			
	Opcion USDCOP 3,450,000 USD			
Swaps (Permutas Financieras Básicas)	CCS USDCOP 2,443,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
	IRS COPIBR 6,700,000 COP			
Productos estructurados	De Capital Garantizado 4,113,288,000 COP	Riesgo de Mercado (Precio del subyacente, Tasa de Cambio, Tasa de interés, volatilidad implícita) de Liquidez (carencia de mercado secundario) de crédito del emisor	No Aplica	La liquidación se hace en USD

Fondo de Pensiones Voluntarias Renta Fija Internacional				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards / Opciones	Forward USDCOP 1,144,660 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
	Forward EURUSD 384,500 EUR			
	Opción USDCOP 400,000 USD			

Fondo de Pensiones Voluntarias Renta Variable Internacional				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards / Opciones	Forward USDCOP 1,476,500 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
	Forward EURUSD 2,960,000 EUR			
	Forward GBPUSD 679,000 GBP			
	Forward USDJPY 2,871,000 UUSD			
	Forward USDCAD 148,000 USD			
	Opcion USDCOP 1,150,000 USD			
Productos Estructurados	De Capital Garantizado 856,305,000 COP	Riesgo de Mercado (Precio del subyacente, Tasa de Cambio, Tasa de interés, volatilidad implícita) de Liquidez (carencia de mercado secundario) de crédito del emisor	No Aplica	La liquidación se hace en USD

Fondo Tradicional (PV)				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards	Forward USDCOP 437,500 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
Swaps (Permutas Financieras Básicas)	CCS USDCOP 500,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
	IRS COPIBR 19,200,000 COP			

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Class Acción Colombia</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 211,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Class Renta Fija Inflación Largo Plazo</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 500 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Renta Fija Mediano Plazo</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 3,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Renta Fija Largo Plazo</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 700 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP

Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Conservador				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards	Forward USDCOP 312,600 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
	Forward EURUSD 3,400 EUR			
Swaps (Permutas Financieras Básicas)	CCS USDCOP 102,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
	IRS COPIBR 1,800,000,000 COP			

Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Decidido				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards / Opciones	Forward USDCOP 3,186,500 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
	Forward EURUSD 1,410,000 EUR			
	Forward GBPUSD 246,000 GBP			
	Forward USDJPY 918,000 USD			
	Forward USDCAD 86,000 USD			
	Opcion USDCOP 1,000,000 USD			
Swaps (Permutas Financieras Básicas)	CCS USDCOP 1,060,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
	IRS COPIBR 2,800,000,000 COP			

Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Moderado				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards / Opciones	Forward USDCOP 8,288,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD,
	Forward EURUSD 1,502,000 EUR			

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Moderado</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
	Forward GBPUSD 343,500 GBP	(bid - offer spread) de crédito (contraparte)		si es local en COP
	Forward USDJPY 1,496,000 USD			
	Opcion USDCOP 3,600,000 USD			
Swaps (Permutas Financieras Básicas)	CCS USDCOP 2,840,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contra- parte es ex- tranjera se li- quida en USD, si es local en COP
	IRS COPIBR 8,300,000,000 COP			

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Prudente</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards / Opciones	Forward USDCOP 4,035,500 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contra- parte es ex- tranjera se li- quida en USD, si es local en COP
	Forward EURUSD 366,000 EUR			
	Forward GBPUSD 124,000 GBP			
	Forward USDJPY 397,000 USD			
	Opcion USDCOP 3,250,000 USD			
Swaps (Permutas Financieras Básicas)	CCS USDCOP 1,039,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contra- parte es ex- tranjera se li- quida en USD, si es local en COP
	IRS COPIBR 6,900,000,000 COP			

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Mayor Riesgo</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards / Opciones	Forward USDCOP 886,200 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
	Forward EURUSD 867,000 EUR			
	Forward GBPUSD 185,500 GBP			
	Forward USDJPY 764,000 UUSD			
	Forward USDCAD 61,000 USD			
	Opcion USDCOP 500,000 USD			
Swaps (Permutas Financieras Básicas)	CCS USDCOP 466,000 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
	IRS COPIBR 1,300,000 COP			

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Class cerrado acciones USA</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 1,647,957 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP

<b>Fondo de Pensiones Voluntarias Class cerrado acciones Emergentes</b>				
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
Forwards	Forward USDCOP 1,610,985 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP

Fondo de Pensiones Voluntarias Alta Liquidez Dolares				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards	Forward USD COP 42,500 USD	Riesgo de Mercado (Tasa de Cambio y Tasa de interés) de Liquidez (bid - offer spread) de crédito (contraparte)	CSA	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP

No se han presentado incumplimientos de operaciones con derivados al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021.

## 10. CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Liquidación inversiones colateral (1)	\$ 2.020.284	3.622.855
Proveedores inversiones (2)	16.259	10.872
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>\$ 2.036.543</b>	<b>3.633.727</b>

(1) La entidad para operar derivados con contrapartes del exterior, suscribió al contrato ISDA, el anexo CSA (Credit Support Annex); por efectos de la exposiciones que se presentan por las variaciones en la tasa representativa del mercado, que afectan los derivados negociados que se tienen con las contrapartes del exterior; se estableció la obligación de constituir garantías en cash denominado "Collateral", el saldo reflejado en la cuenta por cobrar establece que el Fondo entregó recursos económicos a favor de las contrapartes del exterior.

(2) Se registra la liquidación del valor de los contratos de derivados que han llegado a su plazo de vencimiento, y que al liquidar generan una cuenta por cobrar a favor del Fondo. El saldo al 31 de diciembre de 2022 por \$16.259 corresponde a veinte contrapartes locales y, el saldo al 31 de diciembre de 2021 por \$10.872 corresponde a once contrapartes locales. A continuación, el detalle de las fechas de cumplimiento:

Detalle proveedores inversiones por cobrar al 31 de diciembre de 2022:

Al corte	Contraparte	Saldo	Fecha de cumplimiento
31/12/2022	Gas Natural (*)	\$ 11	En trámite de devolución
31/12/2022	Protección Sociedad Adm.de Fondos (*)	969	En trámite de devolución
31/12/2022	Odinsa S.A. (*)	72	En trámite de devolución
31/12/2022	Grupo Aval Acciones y Valores (*)	2.266	En trámite de devolución
31/12/2022	Grupo de Inversiones Suramericana (*)	354	En trámite de devolución
31/12/2022	Concesionaria Tibitoc S.A. ESP (*)	9	En trámite de devolución

Al corte	Contraparte	Saldo	Fecha de cumplimiento
31/12/2022	Servibanca S.A. (*)	8	En trámite de devolución
31/12/2022	ACH Colombia S.A. (*)	444	En trámite de devolución
31/12/2022	Bolsa de Valores de Colombia (*)	131	En trámite de devolución
31/12/2022	Titularizadora Colombiana S.A. (*)	258	En trámite de devolución
31/12/2022	Banco de Bogotá S.A. (*)	7.583	En trámite de devolución
31/12/2022	Banco Popular (*)	68	En trámite de devolución
31/12/2022	Credibanco S.A. (*)	88	En trámite de devolución
31/12/2022	Promigas S.A. (*)	120	En trámite de devolución
31/12/2022	Corficolombiana S.A. (*)	189	En trámite de devolución
31/12/2022	Bancolombia S.A. (*)	3.214	En trámite de devolución
31/12/2022	Mineros S.A. (*)	193	En trámite de devolución
31/12/2022	Ecopetrol (*)	50	En trámite de devolución
31/12/2022	Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. (*)	21	En trámite de devolución
31/12/2022	F Bursátil Horizons Select S&P (*)	211	En trámite de devolución
<b>Total</b>		<b>\$ 16.259</b>	

Detalle proveedores inversiones por cobrar al 31 de diciembre de 2021:

Al corte	Contraparte	Saldo	Fecha de cumplimiento
31/12/2021	Gas Natural (*)	\$ 11	En trámite de devolución
31/12/2021	Porvenir Sociedad Admora de Fondos	19	En trámite de devolución
31/12/2021	Odinsa S.A.	72	En trámite de devolución
31/12/2021	Grupo Aval Acciones y Valores (*)	710	En trámite de devolución
31/12/2021	Concesionaria Tibitoc S.A. ESP	9	En trámite de devolución
31/12/2021	Banco de Bogotá S.A. (*)	6.901	En trámite de devolución
31/12/2021	Banco Popular	44	En trámite de devolución
31/12/2021	Gases del Caribe	892	En trámite de devolución
31/12/2021	Banco de Occidente	65	En trámite de devolución
31/12/2021	Bancolombia S.A.	1.938	En trámite de devolución
31/12/2021	Fondo Bursátil Horizons Select S&P (*)	211	En trámite de devolución
<b>Total</b>		<b>\$ 10.872</b>	

(\*) Emisores donde el Fondo posee acciones que cuando decretaron dividendos aplicaron la siguiente norma: “Los dividendos y participaciones pagados o abonados en cuenta a sociedades nacionales, provenientes de distribución de utilidades que hubieren sido consideradas como ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional, conforme a lo dispuesto en el numeral 3º del artículo 49 de este estatuto, estarán sujetas a la tarifa del siete y medio por ciento (7,5%) a título de retención en la fuente sobre la renta, que será trasladable e imputable a la persona natural residente o inversionista residente en el exterior(...)”

El Fondo no es contribuyente del Impuesto a la renta, por lo cual la norma prevé un mecanismo de devolución de las retenciones, establecido en los artículos 1.2.4.37 y 1.2.4.38 del Decreto 1625 de 2016 y modificados por el Decreto 1457 de noviembre de 2020.

Adicional a lo anterior, la retención trasladable sobre los dividendos, en los términos del artículo 241-1 del estatuto tributario, procede siempre que quien los perciba tenga la calidad de “Sociedad Nacional”, situación que no aplica para el Fondo, considerando que no está constituido como una sociedad de tipo Nacional y no posee un capital social suscrito por accionistas, el patrimonio se compone de los aportes individuales de los afiliados. Por otra parte, el artículo 1.2.4.37 del Decreto 1625 de 2016 aclara que habrá lugar a reintegrar las retenciones aplicadas sobre dividendos, cuando el beneficiario final sea una entidad no contribuyente.

Por este motivo Colfondos está gestionando la solicitud de devolución de las retenciones practicadas y se registraron las cuentas por cobrar.

## 11. CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

	<u>31 de diciembre de 2022</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>
Comisiones por pagar (1)	\$ 895.669	1.332.703
Liquidación inversiones colateral (2)	240.510	238.870
Retención en la fuente	288.445	217.924
Retiros de aportes y anulaciones (3)	11.932.370	5.429.614
Otras (4)	-	31
Provisiones (5)	<u>31.500</u>	<u>-</u>
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>\$ <u>13.388.494</u></b>	<b><u>7.219.142</u></b>

(1) Saldo de la comisión de administración causada en diciembre de 2022 y 2021.

(2) La entidad para operar derivados con contrapartes del exterior, suscribió al contrato ISDA, el anexo CSA (Credit Support Annex); por efectos de la exposiciones que se presentan por las variaciones en la tasa representativa del mercado, que afectan los derivados negociados que se tienen con las contrapartes del exterior; se estableció la obligación de constituir garantías en cash denominado “Collateral”, el saldo reflejado en la cuenta por pagar, establece que el Fondo recibió recursos económicos por parte de las contrapartes del exterior a favor del Fondo.

(3) Corresponde al saldo de los retiros de aportes solicitados por los afiliados el 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021.

(4) Cuenta por pagar a la aseguradora por concepto de póliza de vida.

(5) Se registra provisión para cubrir el desembolso futuro por servicio de revisoría fiscal.

## 12. ACTIVOS NETOS DE LOS AFILIADOS

Los activos netos de los afiliados están constituidos principalmente por cuentas de ahorro individual (decretada por el regulador para los fondos administrados), las cuales se expresan en unidades, de igual monto y características, y se traducen a pesos diariamente.

Está comprendido por los aportes de afiliados los cuales se expresan en unidades de igual monto, características y se traducen a pesos diariamente, así mismo registra las utilidades o pérdidas representadas en pesos y no en unidades que obtiene el fondo diariamente, los cuales son distribuidos con esta misma frecuencia y su saldo corresponde a la mayor o menor valorización de la unidad de cierre con respecto a la unidad de operación.

Las unidades miden el valor de los aportes de los afiliados y representan cuotas del valor patrimonial del Fondo; el mayor valor de la unidad representa los rendimientos obtenidos.

A continuación, el número de unidades, valor de unidad y valor de los activos netos del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2021</u>
Número de unidades	423.725.472,5245210	522.393.144,6844360
Valor de la unidad (en pesos)	\$ 3.571,35930200	3.658,46738900
Activos netos	\$ 1.513.275.908	1.911.158.284

El cálculo de la rentabilidad acumulada del tipo de fondo o del portafolio de pensiones voluntarias corresponde a la razón entre el valor de la unidad del fondo o portafolio resultante al momento del cálculo y su valor inicial. La Superintendencia Financiera definió la rentabilidad acumulada de cada tipo de fondo o portafolio en trescientos sesenta y cinco días. La rentabilidad del Fondo acumulada al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 fue de -2,38% y 1,16% respectivamente.

El Fondo de Pensiones Voluntarias Class Inversión está compuesto por treinta y ocho (38) portafolios que ofrecen diversificación de inversión a los afiliados, cada uno con un valor en sus activos netos de:

<u>Alternativa de inversión</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2022</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2021</u>
Class Tradicional	\$ 267.763.576	253.375.212
Class Acción Colombia	11.875.938	36.167.091
Class Portafolio Acciones Ecopetrol	6.823.124	11.763.216
Class Dinámico	138.247.390	335.593.470
Class Internacional Tendencia Renta Fija	30.807.100	46.483.462
Class Internacional Tendencia Renta Variable	69.760.269	140.491.866
Class Cerrado Inmobiliario julio 2009	4.425.922	14.596.068
Class Capital Privado SEAF	2.921.463	3.183.411
Class Cerrado Premium Hotel	3.548.498	5.529.174
Class Cerrado Premium Hotelería II	239.816	373.703
Class Colfondos Alta Liquidez	178.796.859	91.831.679

<u>Alternativa de inversión</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>
Class Renta Fija Inflación Largo Plazo	3.915.062	18.800.135
Class Renta Fija Mediano Plazo	1.554.791	8.528.284
Class Renta Fija Largo Plazo	2.966.864	5.862.872
Class Alta Liquidez Dólares	31.025.129	10.934.554
Class Cerrado Acciones Emergentes	12.312.153	14.166.830
Class Cerrado Acciones USA	11.123.314	14.946.694
Class Cerrado Renta Fija Mayo 2023	87.441.602	-
Class Cerrado Renta Fija Julio 2023	74.806.050	-
Class Cerrado Renta Fija Agosto 2024	53.367.644	-
Class Cerrado Renta Fija Agosto 2027	8.100.646	-
Class Cerrado Renta Fija Septiembre 2023	52.624.302	-
Class Cerrado Renta Fija Marzo 2023	27.158.139	-
Class Cerrado Renta Fija Octubre 2027	24.188.793	-
Class Cerrado Renta Fija Octubre 2024	11.023.768	-
Class Cerrado Renta Fija Octubre 2023	23.916.502	-
Class Cerrado Renta Fija Noviembre 2025	10.243.381	-
Class Cerrado Renta Fija Mayo 2023	30.258.268	-
Class Cerrado Renta Fija Diciembre 2027	2.442.391	-
Class Cerrado Renta Fija Diciembre 2023	34.621.091	-
Class Cerrado Renta Fija Diciembre 2024	15.327.788	-
Class Cerrado Renta Fija Diciembre 2024 II	2.710.723	-
Class Avanza Mayor Riesgo	41.690.449	72.793.946
Class Avanza Decidido	64.642.349	156.998.847
Class Avanza Moderado	86.626.958	389.799.620
Class Avanza Prudente	51.066.604	233.650.920
Class Avanza Conservador	12.083.926	25.126.203
Class Liquidez	20.827.266	20.161.027
<b>Total</b>	<b>\$ 1.513.275.908</b>	<b>1.911.158.284</b>

### 13. INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

El siguiente es el detalle de los ingresos y gastos:

	<b>Años terminados en 31 de diciembre de</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Resultado neto de actividades ordinarias:</b>		
Valorización en el valor razonable de instrumentos de deuda	\$ 327.423.551	257.312.359
Valorización en el valor razonable de instrumentos de patrimonio	913.199.745	754.057.924
Disminución en el valor razonable de instrumentos de deuda	(327.601.465)	(274.218.686)
Disminución en el valor razonable de instrumentos de patrimonio	(947.050.800)	(665.296.379)
Resultado neto por valoración de inversiones	\$ (34.028.969)	71.855.218

	<b>Años terminados en 31 de diciembre de</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Utilidad por venta de inversiones	\$ 27.167.937	6.982.911
Pérdida por venta de inversiones	(28.381.027)	(9.398.547)
Resultado neto en venta de inversiones	(1.213.090)	(2.415.636)
Valorización operaciones de contado	866.940	17.432
Pérdida en valoración operaciones de contado	(710.807)	-
Resultado neto operaciones de contado	156.133	17.432
Diferencia en cambio	14.429.667	3.022.756
Disminución diferencia en cambio	(13.268.671)	(5.731.137)
Resultado neto por diferencia en cambio	1.160.996	(2.708.381)
Valoración derivados de cobertura	468.108.098	849.611.817
Valoración derivados de cobertura	(469.760.578)	(843.745.576)
Resultado neto en valoración de derivados	(1.652.480)	5.866.241
<b>Total resultado neto actividades ordinarias</b>	<b>\$ (35.577.410)</b>	<b>72.614.874</b>
<b>Otros ingresos ordinarios:</b>		
Ingresos financieros intereses	16.815.324	4.218.268
Rendimientos por anulaciones (1)	11.337	9.790
Otros ingresos (2)	256.914	594.048
<b>Total otros ingresos ordinarios</b>	<b>\$ 17.083.575</b>	<b>4.822.106</b>
<b>Otros gastos ordinarios:</b>		
Por operaciones repo, simultáneas y otros	(12.331)	(674)
Servicios de administración e intermediación	(169.808)	(6.502)
Comisiones (3)	(36.858.346)	(55.808.230)
Honorarios (4)	(54.282)	(26.200)
Otros (5)	(34.320)	(375.211)
<b>Total otros gastos ordinarios</b>	<b>\$ (37.129.087)</b>	<b>(56.216.817)</b>
<b>(Pérdidas) rendimientos abonados (6)</b>	<b>\$ (55.622.922)</b>	<b>21.220.163</b>

(1) Corresponde a sumas recibidas en operaciones de consignación de aportes que posteriormente se anulan. En este caso se retiran del patrimonio las mismas unidades que ingresaron, teniendo en cuenta que los rendimientos devengados por el mayor valor de la unidad no pertenecen al afiliado, y por tanto se reparten entre todos los afiliados el día de la anulación como un mayor ingreso.

(2) Los otros ingresos corresponden a devolución de impuestos del exterior que realizó Brown Brother Harriman en marzo y abril de 2022 y febrero de 2021 y, a redistribución de rendimientos en la ejecución del proceso de Escisión Avanza en febrero y marzo de 2021.

(3) Corresponde a comisión de administración causada en los años 2022 y 2021.

(4) Corresponde a gastos por concepto de honorarios de Revisoría Fiscal.

(5) Gastos por rendimientos negativos generados en operaciones de anulación de aportes del fondo durante los años de 2022 y 2021, por efecto de la disminución en el valor de la unidad del Fondo. Adicionalmente se contabilizan gastos por servicio de alistamiento y distribución de extractos a afiliados y, redistribución de rendimientos en la ejecución del proceso de Escisión Avanza en febrero y marzo de 2021.

(6) Las pérdidas abonadas en el año 2022 presentaron una variación de \$(76.843.085) frente a los rendimientos abonados del año 2021; esto corresponde a una variación de (362,12%) en términos porcentuales. En nota 15 - Hechos Relevantes, se relacionan los principales eventos que generaron las desvalorizaciones del año 2022.

#### **14. CONTINGENCIAS**

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existen contingencias en el Fondo de Pensiones Voluntarias Class Inversión.

#### **15. HECHOS RELEVANTES**

##### **Incertidumbre en los mercados internacionales y conflicto Rusia – Ucrania; impacto en los resultados del Fondo**

Durante el año 2022 la economía mundial presentó grandes retos definidos por los efectos de tres poderosas fuerzas: la invasión de Rusia a Ucrania, la crisis del costo de la vida provocada por las persistentes y amplias presiones inflacionarias y, por último, la desaceleración en China. El comportamiento de los mercados internacionales afectó los resultados del año 2022 en el Fondo y, retó a nuestros expertos en su gestión por obtener los mejores resultados.

El año 2022 comenzó con factores de incertidumbre asociados a la situación sanitaria y al elevado nivel de inflación en el mundo. Los principales activos tanto de renta fija como de renta variable venían desvalorizándose, como consecuencia de un mercado que tenía incorporado en sus precios subidas aceleradas en las tasas de interés por parte de los bancos centrales. Adicionalmente, a este escenario de incertidumbre se sumó el enfrentamiento bélico entre Rusia y Ucrania, el cual representó una amenaza para el crecimiento económico global, especialmente para Europa dada su posición geográfica y dependencia de los países involucrados en el conflicto.

El otro foco de atención estuvo en China, donde se establecieron restricciones a la movilidad en diferentes ciudades que alteraron nuevamente las cadenas de producción y la demanda local.

El segundo trimestre del año 2022 estuvo caracterizado por una alta incertidumbre debido a las medidas de contención de la pandemia en China, las continuas presiones inflacionarias y, el temor de que la respuesta de los Bancos Centrales se traduzca en una desaceleración o incluso en una recesión económica.

Por un lado, se presentó el brote de la variante Ómicron en China, la cual llevó a que las autoridades decretaran nuevas cuarentenas que ocasionaron una fuerte desaceleración de la

producción del país y de su demanda interna. Esta situación, junto a la decisión de Rusia de reducir los suministros de gas a Europa, reforzó los desequilibrios entre oferta y demanda de materias primas e insumos, lo que continuó presionando los precios al alza de los bienes y servicios a nivel global. Bajo este escenario, Los Bancos Centrales de los países industrializados empezaron a cambiar sus planes y aceleraron la normalización de sus posturas monetarias, sabiendo que, en el propósito de preservar la estabilidad de precios, pueden generar una recesión en sus economías por una contracción muy pronunciada de la demanda. Este proceso significó un encarecimiento más rápido y pronunciado del financiamiento y por lo tanto, los mercados empezaron a desapalancar las posiciones que ya no eran rentables. 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 segundo trimestre del 2022.

Durante el tercer trimestre del año 2022 continuó la incertidumbre y aversión al riesgo global, aun cuando al inicio del trimestre la inflación en algunas economías desarrolladas parecía dar un respiro y la reapertura en China favorecía la recuperación en el comercio internacional y las cadenas globales de valor.

Por el lado de los mercados desarrollados el aumento en los precios de la energía producto de los recortes en el suministro de gas ruso hacia Europa generó presiones adicionales sobre los precios y empeoró las expectativas de crecimiento de la zona Euro. Adicionalmente, el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania no parece tener una resolución en un futuro cercano, afectando la confianza empresarial y de los consumidores. Por el lado de Estados Unidos, aunque la inflación para el mes de julio presentó una leve caída, la fortaleza del mercado laboral y la persistencia de una alta inflación incluso en sus mediciones núcleo, las cuales excluyen los precios de la energía y los alimentos, incrementaron las expectativas de que la Reserva Federal tuviera que aumentar sus tasas de interés con mayor velocidad y magnitud para aliviar las presiones por el lado de la demanda. Esta situación puso en duda el argumento de que la Reserva Federal de los Estados Unidos pudiera realizar un control de la inflación de una manera suave que no castigara demasiado el crecimiento y la actividad económica, lo que generó un empeoramiento en las expectativas de crecimiento, aumentó las medidas de inflación esperada y elevó las previsiones de una tasa de desempleo más alta para los próximos años. Este proceso significó un encarecimiento más rápido y pronunciado del financiamiento y por lo tanto, los mercados empezaron a desapalancar las posiciones que ya no eran rentables. 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 frente al dólar americano durante el trimestre.

El cuarto trimestre del año 2022 estuvo caracterizado por una paulatina y ligera recuperación de los activos, tanto en renta fija como en renta variable. Los datos de inflación en las principales economías desarrolladas han comenzado a mostrar señales de una posible desaceleración, lo cual refleja la transmisión de las mayores tasas de interés por parte de los bancos centrales. Pese a la continuidad del conflicto bélico en Europa, en materia energética los países de la zona euro lograron prepararse de buena manera para la temporada de invierno con buenos inventarios de gas. No obstante, no se espera una resolución en un futuro cercano y la fortaleza del dólar continúa generando devaluaciones en el Euro, por lo que se ha mantenido un sesgo más neutral en esta región. Para el caso de Estados Unidos la inflación total y núcleo en sus mediciones anuales presentaron caídas durante octubre y noviembre, una sorpresa positiva que favoreció un cambio en el discurso de la Reserva Federal en torno a la senda de política monetaria para el 2023, ya que luego de dos aumentos consecutivos de 75 puntos básicos en

su tasa de interés, para la última decisión del año correspondiente al mes de diciembre, el Comité de Mercado Abierto de la FED decidió aumentar solo en 50 puntos básicos este instrumento de política monetaria hasta el 4.5%. Adicionalmente, durante la temporada de resultados corporativos, se vieron aun algunas sorpresas positivas de las compañías norteamericanas, lo cual favoreció la percepción de un sector privado que aun experimenta cierta resiliencia y jugó a favor del aumento en los niveles de los índices accionarios en Estados Unidos.

Por otra parte, en el caso de los mercados emergentes tuvimos un escenario más adverso en China, donde hacia mediados del trimestre volvieron a intensificarse los cierres parciales en grandes ciudades por cuenta del aumento de casos de covid19. Sin embargo, en términos de política fiscal y monetaria China ha contrarrestado en parte este choque negativo, por lo que igualmente en el trimestre su observaron resultados positivos en el Equity.

Finalmente, en el caso de la renta variable internacional durante el trimestre el posicionamiento fue migrando de favorecer sectores como emergentes Asia y algo en Latam, aprovechando tácticamente las valorizaciones en estados unidos, hacia un posicionamiento más neutral frente a sus benchmarks para final de año cerrando riesgos en los portafolios.

Por el lado del contexto local, el aumento sostenido de las tasas de interés llevó la tasa repo del Banco de la Republica al 12% dado los niveles récord que ha alcanzado la inflación, generando algunas desvalorizaciones en los títulos de renta fija, el cual se ha visto contrarrestado en cierta medida hacia el final del trimestre. Por el lado de la renta variable local, se ha mantenido un posicionamiento neutral frente a los benchmarks para la estrategia estructural dado el poco dinamismo de la bolsa local y que no se ve en un futuro cercano alguna dinámica importante que pudiera llevar a un cambio en la expectativa del activo.

Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías como administradora del Fondo de Pensiones Voluntarias Class Inversión, teniendo en cuenta la integridad de sus empleados, continúa con medidas para garantizar la salud y el bienestar de sus profesionales, clientes y terceros; con ocasión de la finalización de la emergencia sanitaria el 30 de junio de 2022, Colfondos se acogió a la figura de trabajo en casa que permite el Gobierno, a través de la modalidad de trabajo flexible donde el lineamiento general para sus colaboradores es la alternancia con un modelo semanal de 3 días en casa y 2 en oficina que cambia la semana siguiente, lo cual continúa permitiendo el desarrollo normal del Fondo y el cumplimiento de las obligaciones con terceros y afiliados.

Dentro del seguimiento realizado, a la emisión de los presentes estados financieros, y de acuerdo con la operación del Fondo se destacan los siguientes tópicos que determinan que no se presentan indicios de problemas en la capacidad de la Sociedad, como Administradora del Fondo, para mantener su capacidad de negocio en marcha:

- La Sociedad, ha operado en un protocolo de emergencia sanitaria que permite el desarrollo de las actividades de manera normal del Fondo, por medio de conexión remota a través de la modalidad de trabajo flexible.
- El Fondo ha cumplido con sus compromisos con terceros, cuentas por pagar y comisiones.

### **Consulta de las políticas de inversión**

Las políticas de inversión de los tipos de fondos de pensiones obligatorias y voluntarios, de los portafolios del fondo de cesantías y de los patrimonios autónomos públicos destinados a la garantía y pago de pensiones, se encuentran publicadas en la página web <https://www.colfondos.com.co>; y el enlace para consultarlas es el siguiente <https://www.colfondos.com.co/dxp/documents/20143/34835692/MANUAL+DE+INVERSION.pdf/>

### **16. EVENTOS SUBSECUENTES**

No se presentaron eventos subsecuentes en el Fondo de Pensiones Voluntarias Class Inversión entre el 1° de enero de 2023 y la fecha del informe del Revisor Fiscal, que deban ser revelados o contabilizados en estos estados financieros.

### **17. AUTORIZACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros y las respectivas notas del Fondo de Pensiones Voluntarias Class Inversión, fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva y el Representante Legal, de acuerdo con el acta No. 387 del 24 de febrero de 2023, en sesión extraordinaria de la Junta Directiva de la Compañía, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su consideración, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.

---

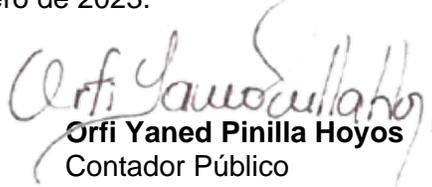
## **Certificación del representante legal y del contador público**

Los suscritos representante legal y contador público certificamos que los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2022 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- Los activos y pasivos del Fondo existen a esa fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el período terminado en dicha fecha.
- Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo del Fondo en la fecha de corte.
- Todos los elementos han sido reconocidos como importes apropiados.
- Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Asimismo, los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022 han sido autorizados para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su consideración, por la Junta Directiva y el Representante Legal el 24 de febrero de 2023.

  
**Marcela Giraldo Garcia**  
Representante legal

  
**Orfi Yaned Pinilla Hoyos**  
Contador Público  
T.P. 65299-T