

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

Estados Financieros al 31 de diciembre de
2023 y 2022, y por los años terminados en
esas fechas 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 de 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 2023, 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 2023, 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 al 31 de diciembre de 2023. 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. He determinado que las cuestiones que se describen a continuación son los asuntos clave de la auditoría a comunicar en mi informe.

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 2023, el Fondo tiene un portafolio de inversiones por \$1,26 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 encargados del gobierno corporativo 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; de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

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.
- Evalúo 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.
- Evalúo la presentación global, 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 2022, que se incluyen para propósitos comparativos únicamente, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 2 de marzo de 2023 expresé una opinión sin salvedades.

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 2023, 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.

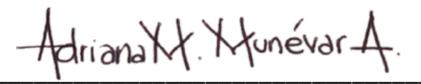
5 de marzo de 2024.



FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS CLASS INVERSIÓN COLFONDOS
ADMINISTRADO POR COLFONDOS S.A. PENSIONES Y CESANTÍAS
Estados de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Expresados en miles de pesos colombianos)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 460.270.572	350.787.634
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	8		
Instrumentos representativos de deuda		1.044.292.366	825.277.111
Instrumentos de patrimonio		222.425.580	349.211.972
Instrumentos Financieros Derivados	9		
Contratos Forward		2.537.242	996.039
Opciones y Swaps		577.832	-
Cuentas por cobrar	10	19.598	2.036.543
Total activo		<u>\$ 1.730.123.190</u>	<u>1.528.309.299</u>
 <u>Pasivo</u> 			
Instrumentos Financieros Derivados	9		
Operaciones de contado		-	7.977
Contratos Forward		778.402	1.636.920
Cuentas por pagar	11	12.270.587	13.388.494
Total pasivo		<u>\$ 13.048.989</u>	<u>15.033.391</u>
 <u>Activos netos de los Afiliados</u> 			
Cuentas individuales de ahorro pensional		1.686.683.683	1.492.448.643
Recaudos en proceso		29.108.948	19.867.913
Cotizaciones de afiliados en proceso de acreditación		1.281.570	959.352
Total activos netos de los afiliados		<u>\$ 1.717.074.201</u>	<u>1.513.275.908</u>
Total pasivo y activos netos de los afiliados		<u>\$ 1.730.123.190</u>	<u>1.528.309.299</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


MILENA MUNEVAR ARCINIEGAS
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 resultados integrales
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
 (Expresados en miles de pesos colombianos)

		Por los años terminados el:	
	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Resultado neto de actividades ordinarias	13		
Resultado neto por valoración de Inversiones a valor razonable		\$ 172.544.782	(34.028.969)
Resultado neto en venta de inversiones		(458.380)	(1.213.090)
Resultado neto en valoración de operaciones de contado		537.596	156.133
Resultado neto por diferencia en cambio		1.773.310	1.160.996
Resultado neto en valoración de derivados		21.114.200	(1.652.480)
		<u>195.511.508</u>	<u>(35.577.410)</u>
Otros ingresos	13		
Intereses		32.662.245	16.815.324
Rendimientos por anulaciones		41.645	11.337
Otros		202.176	256.914
		<u>32.906.066</u>	<u>17.083.575</u>
Otros gastos		<u>32.270.837</u>	<u>37.129.087</u>
Total rendimientos (pérdidas) abonadas	13	<u>196.146.737</u>	<u>(55.622.922)</u>
Otro Resultado Integral		-	-
Total resultado integral		<u>\$ 196.146.737</u>	<u>(55.622.922)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Adriana M. Munévar A.

MILENA MUNEVAR ARCINIEGAS
Representante Legal

Orfi Yaned Pinilla Hoyos

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

Alejandro Perdomo Córdoba

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 cambios en los activos netos de los afiliados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Expresados en miles de pesos colombianos)

		Cuentas individuales de ahorro pensional	Recaudos en proceso	Cotizaciones de afiliados en proceso de acreditación	Total de activos netos de los afiliados
	<u>Nota</u>				
Saldo al 1° de enero de 2022		\$ 1.890.997.257	19.280.914	880.113	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)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	12	\$ 1.492.448.643	19.867.913	959.352	1.513.275.908
Saldo al 1° de enero de 2023		1.492.448.643	19.867.913	959.352	1.513.275.908
Acreditación neta		(746.176)	8.191.945	205.787	7.651.556
Rendimientos abonados del período		194.981.216	1.049.090	116.431	196.146.737
Saldo al 31 de diciembre de 2023	12	\$ 1.686.683.683	29.108.948	1.281.570	1.717.074.201

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


MILENA MUNEVAR ARCINIEGAS
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 2023 y 2022
(Expresados en miles de pesos colombianos)

		Por los años terminados el:	
Nota		31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Rendimientos (pérdidas) abonadas	13 \$	196.146.737	(55.622.922)
Conciliación entre los rendimientos (pérdidas) abonadas del período y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
(Utilidad) pérdida neta en valoración de inversiones		(172.544.782)	34.028.969
Pérdida neta por venta de inversiones		458.380	1.213.090
Utilidad neta por valoración de instrumentos financieros operaciones de contado		(537.596)	(156.133)
(Utilidad) pérdida neta por valoración de instrumentos financieros derivados		(21.114.200)	1.652.480
Utilidad neta por diferencia en cambio		(1.921.178)	(342.114)
Cambio en activos y pasivos operativos:			
Disminución cuentas por cobrar		2.016.945	1.597.184
Disminución inversiones a valor razonable con cambios en resultados		79.857.539	469.569.837
Disminución (aumento) instrumentos financieros derivados -swaps, opciones y forwards		19.909.957	(13.201.376)
(Disminución) aumento cuentas por pagar		(1.117.907)	6.169.352
Aumento (disminución) de la acreditación neta		7.651.556	(342.259.454)
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación		109.335.070	102.813.023
 Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		109.335.070	102.813.023
 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	7	350.787.634	248.793.493
Efecto de las variaciones en la diferencia en cambio sobre el efectivo		147.868	(818.882)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	7 \$	460.270.572	350.787.634

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


MILENA MUNEVAR ARCINIEGAS
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 INVERSION COLFONDOS
ADMINISTRADO POR COLFONDOS S.A. PENSIONES Y CESANTÍAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022
(Cifras 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) para el Grupo 1, establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentada, compilada y actualizada por el Decreto 1611 de 2022, 938 de 2021 y anteriores 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.

2.4 Normas y enmiendas incorporadas en Colombia

Las siguientes interpretaciones y enmiendas emitidas por el IASB fueron incorporadas mediante el Decreto 938 de 2021 y son efectivas a partir del 1 de enero de 2023. El Fondo ha implementado estas interpretaciones y enmiendas que no han tenido ningún impacto material en las revelaciones o en los montos reportados en estos estados financieros:

- NIC 1 para clasificar un pasivo como corriente cuando no tiene el derecho al final del período sobre el que se informa de aplazar la liquidación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa.
- Mejoras anuales a las NIIF 2018-2020: NIIF 1 respecto a subsidiaria que adopta por primera vez las NIIF. NIIF 9 respecto a la baja en cuenta de pasivos financieros. NIC 41 elimina el requisito para que las entidades excluyan los flujos de efectivo de impuestos para determinar el valor razonable.

Las siguientes interpretaciones y enmiendas emitidas por el IASB fueron aprobadas mediante el Decreto 1611 de 2022 efectivas a partir del 1 de enero 2024. El Fondo no las ha implementado anticipadamente ni ha determinado aún el posible impacto que estas pudieran tener una vez implementadas:

- NIC 1 respecto a la revelación de políticas contables

Las enmiendas cambian los requisitos de la NIC 1 con respecto a la divulgación de políticas contables. Las enmiendas reemplazan todas las instancias del término “políticas contables significativas” por “información material sobre políticas contables”. La información sobre políticas contables es material si, cuando se considera junto con otra información incluida en los estados financieros de una entidad, se puede esperar razonablemente que influya en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros con propósito general toman sobre la base de esos estados financieros.

- NIC 8 respecto a la definición de estimados contables

Las modificaciones reemplazan la definición de cambio en las estimaciones contables con una definición de estimaciones contables. Según la nueva definición, las estimaciones contables son “montos monetarios en estados financieros que están sujetos a incertidumbre en la medición”.

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 2023	31 de diciembre de 2022
Colombia	\$3.822,05	\$4.810,20

(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:

Calificación Largo Plazo	Valor máximo %	Calificación Corto Plazo	Valor máximo %
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:

- Los impuestos, tasas o contribuciones directamente relacionadas con las operaciones del Fondo.
- Gastos de custodia.
- La remuneración del Revisor Fiscal del Fondo y de cualquier auditoría especial.
- Los honorarios y gastos en que haya de incurrirse para la defensa de los intereses del Fondo cuando las circunstancias así lo exijan.

- Los honorarios o pagos de cualquier clase de actuarios u otros profesionales por la realización de labores de asesoría.
- La comisión de administración pagada a la Sociedad Administradora.
- Los correspondientes al pago de comisiones por la utilización de comisionistas de bolsa o de cualquier corredor financiero.
- Los honorarios de la sociedad calificadora.
- Los gastos generados por concepto de obtención de información para valoración de los Portafolios de inversiones.
- Los gastos bancarios generados en el proceso de recaudo de Aportes y pagos de retiros.
- La pérdida en venta de inversiones.
- Los gastos inherentes a la administración y venta de los bienes recibidos en pago.
- La pérdida de valor de cualquier activo del Fondo, en condiciones de mercado.
- Los gastos en que haya de incurrirse para la elaboración y envío de toda la información que sobre el Fondo o los Planes deban remitirse a los Partícipes o Entidades Patrocinadoras, por disposición legal o de este Reglamento.
- El valor de los servicios prestados por la Sociedad Depositaria y si es del caso, los gastos que con ocasión de estos se originen.
- Los costos provenientes de correspondencia y mensajería, transferencia de dineros, transporte de valores, impuestos, seguros, comisiones y en general, cualquier cobro que hagan las entidades o Portafolios receptores de las inversiones o en el cumplimiento de obligaciones impuestas por disposiciones legales o del presente reglamento que se expidan con posterioridad a la constitución del Fondo.
- Los servicios de conexión a los sistemas transaccionales y la remuneración por los derechos a celebrar operaciones en dichos sistemas, así como los gastos en que se incurra para efectuar el procesamiento de datos y las transacciones solicitadas por los aliados que afecten su cuenta individual.
- Los gastos en que haya de incurrirse para la constitución de las garantías que deban otorgarse para hacer posible la participación de la administradora con recursos del Fondo en los procesos de privatización a que se refiere la Ley 226 de 1995 o cualquier otra norma que lo modifique, sustituya o derogue.
- Gastos bancarios relacionados con las actividades propias del mercado de valores y depósito de los recursos del fondo.

- Gastos por operaciones autorizadas que requieran la constitución de garantías.
- Gastos por proveedores de índices o Benchmark.
- Gastos por operaciones apalancadas.
- Gastos asociados a la cesión, integración o liquidación del Fondo.
- Los gastos de registro de operaciones derivadas en sistemas de registro.
- Los gastos por el manejo de cuentas de colaterales de derivados.
- Los gastos por operaciones autorizadas que requieran la constitución de garantías.
- **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 relaciona con la determinación del valor

razonable de los instrumentos financieros que requieren que la Administración utilice insumos suministrados por un proveedor de precios y otra información suministrada por terceros en cumplimiento de las instrucciones establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Ver más detalle en la nota 6 “Determinación del valor razonable”.

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.

5.1 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.

5.1.1 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:

A+	La mayor calidad Crediticia. Alta capacidad de cumplir oportunamente con las obligaciones de deuda.
A	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.
A-	Buena capacidad Crediticia. Mayor vulnerabilidad frente a variación en las condiciones económicas o acontecimientos adversos tanto internos como externos
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	Considerables factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de pago de las obligaciones de deuda.
B-	Nivel más alto de incertidumbre sobre la capacidad para cumplir sus obligaciones. Cualquier acontecimiento adverso afectaría negativamente el pago oportuno de las obligaciones.
C	Clara probabilidad de incumplimiento. Riesgo sustancial frente a acontecimientos adversos.
D	Por mora en el pago de rendimientos o de capital.
E	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.

5.1.2 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.

5.1.2.1 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.

<u>Tipo</u>	<u>Instrumentos financieros</u>	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>%</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>	<u>%</u>
(1)	Títulos deuda pública	\$ 361.988.807	21%	197.258.692	13%
(1)	Otros títulos deuda pública	2.469.522	0%	6.322.990	0%
(1)	Títulos sector financiero	654.808.043	38%	603.924.416	40%
(1)	Títulos sector real	14.959.753	1%	12.406.305	1%
(2)	Otras inversiones locales	29.051.305	2%	26.704.779	2%
(3)	Otras inversiones extranjeras	188.476.755	11%	297.248.695	19%
(4)	Renta variable	34.563.826	2%	77.786.745	5%
(5)	Depósitos vista	439.953.478	25%	303.624.095	20%
(6)	Derivados (neto)	2.336.672	0%	(640.881)	0%
(7)	Operaciones de contado (neto)	-	0%	(7.977)	0%
	TOTAL	\$ 1.728.608.161	100%	1.524.627.859	100%

(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

(*) Al 31 de diciembre de 2023 el saldo de los instrumentos financieros por \$1.728.608.161 comprenden el efectivo por \$460.270.572 (Nota 7), inversiones por \$1.266.717.946 excluyendo los efectos de cobro en títulos del sector financiero por \$717.029 (Nota 8) y saldos netos de operaciones de derivados por \$ 2.336.672 (Nota 9).

(*) Al 31 de diciembre de 2022 el saldo de los instrumentos financieros por \$1.524.627.859 comprenden el efectivo por \$ 350.787.634 (Nota 7), inversiones por \$1.174.489.083 (Nota 8), saldos netos de las operaciones de derivados por \$(640.881) y operaciones de contado por \$(7.977) (Nota 9).

5.1.2.2 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:

		<u>31 de diciembre de 2023</u>		<u>31 de diciembre de 2022</u>	
Sector financiero (2)	\$	1.099.576.112	64%	928.615.286	61%
Sector público (1)		373.807.540	21%	203.762.128	13%
Otros (3)		222.099.300	13%	332.450.628	22%
Sector Corporativo (2)		21.206.584	1%	27.660.096	2%
Sector Mixto (2)		11.918.625	1%	32.139.721	2%
Total (*)	\$	1.728.608.161	100%	1.524.627.859	100%

- (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.

(*) Los saldos por tipo de instrumento financiero que componen este rubro se indica en la tabla revelada en la Nota 5.1.2.1

5.1.2.3 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 2023		31 de diciembre de 2022	
		%		%
Colombia	\$ 1.531.366.542	88%	1.225.442.438	81%
Otros (1)	119.999.226	7%	158.724.171	10%
Norteamérica	67.236.063	4%	112.122.338	7%
Europa	10.006.330	1%	28.338.912	2%
Total (*)	\$ 1.728.608.161	100%	1.524.627.859	100%

(1) Emergentes, Asia, Global

(*) Los saldos por tipo de instrumento financiero que componen este rubro se indica en la tabla revelada en la Nota 5.1.2.1

5.1.2.4 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 2023		31 de diciembre de 2022	
		%		%
Emisores Calificados	\$ 1.130.613.956	65%	935.527.441	61%
Nación	361.988.806	21%	197.258.692	13%
Activos No Calificados (1)	236.005.399	14%	391.841.726	26%
Total (*)	\$ 1.728.608.161	100%	1.524.627.859	100%

(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.

(*) Los saldos por tipo de instrumento financiero que componen este rubro se indica en la tabla revelada en la Nota 5.1.2.1

Desglose Calificados

		31 de diciembre de 2023	%	31 de diciembre de 2022	%
Nación	\$	361.988.806	24%	197.258.692	17%
AAA (1)		829.925.578	55%	813.015.688	72%
AA+ (1)		121.232.954	8%	112.268.523	10%
AA (1)		12.219.072	1%	983.020	0%
BRC1+ (1)		146.921.011	10%	-	0%
AAA (2)		9.349.212	1%	4.341.367	0%
AA (2)		19.989	0%	42.881	0%
AA- (2)		(36.883)	0%	(30.780)	0%
A+ (2)		8.567.143	1%	(732.678)	0%
A (2)		11.857	0%	1.023.341	0%
BB+ (2)		2.404.023	0%	4.616.079	1%
Total	\$	1.492.602.762	100%	1.132.786.133	100%

(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”.

5.2 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.

5.3 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 38,55% al 31 de diciembre de 2022 al 56,58% al 31 de diciembre de 2023, esto debido a que se presentó una modificación en la metodología del cálculo de activos líquidos, con lo cual aumentan los activos líquidos.

5.4 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.

Factor de Riesgo	31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022	
	Valor	%	Valor	%
Tasa de interés CEC pesos - componente 1	4.192.154	0,27%	2.848.627	0,15%
Tasa de interés CEC pesos - componente 2	101.799	0,01%	261.625	0,01%
Tasa de interés CEC pesos - componente 3	166.052	0,01%	15.442	0,00%
Tasa de interés CEC UVR - componente 1	741.314	0,05%	1.836.989	0,10%
Tasa de interés CEC UVR - componente 2	261.897	0,02%	744.148	0,04%
Tasa de interés CEC UVR - componente 3	52.129	0,00%	154.123	0,01%
Tasa de interés CEC tesoros - componente 1	23.418	0,00%	2.839.811	0,15%
Tasa de interés CEC tesoros - componente 2	23.427	0,00%	396.337	0,02%
Tasa de interés CEC tesoros - componente 3	13.817	0,00%	256.812	0,01%
Tasa de interés DTF - nodo 1 (corto plazo)	90	0,00%	852	0,00%
Tasa de interés IPC	22.822	0,00%	958.976	0,05%
Tasa de cambio - TRM	3.193.856	0,21%	4.635.697	0,24%
Tasa de cambio - EURO / PESOS	6.109	0,00%	4.295	0,00%
Precio de acciones IGBC	761.568	0,05%	2.375.237	0,12%
Precio de acciones - World Index	1.529.388	0,10%	5.316.409	0,28%
Fondos de Inversión Colectiva	143.860	0,01%	56.448	0,00%
Valor en riesgo total	5.898.254	0,39%	9.540.553	0,50%

Nota: CEC = Curva cero cupón.

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.

Factor	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
RF COP	20.685.084	12.767.074
RF INT	38.519	1.508.666
RV COP	1.598.279	3.810.053
RV INT	7.071.078	10.665.640

5.5 Riesgo operacional

El riesgo operacional es la posibilidad de que la entidad incurra en pérdidas por las deficiencias, fallas o inadecuado funcionamiento de los procesos, la tecnología, la infraestructura o el recurso humano, así como por la ocurrencia de acontecimientos externos asociados a éstos. Incluye el riesgo legal, relacionado con la posibilidad de pérdida en que la entidad incurra al ser sancionada u obligada a indemnizar daños como resultado del incumplimiento de normas o regulaciones y obligaciones contractuales. El riesgo legal surge también como consecuencia de fallas en los contratos y transacciones, derivadas de actuaciones malintencionadas, negligencia o actos involuntarios que afectan la formalización o ejecución de contratos o transacciones. Aplica a todas las actividades e incluye a terceros que actúen en representación de la entidad respecto de los procesos y/o actividades tercerizadas.

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 018 del 2021. 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 de la gestión de Riesgo Operacional 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 2023, las pérdidas acumuladas de riesgo operacional de Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías, en relación con los ingresos operacionales se encuentran en 0,05%.

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 y curso regulatorio de Riesgo Operacional, Continuidad de negocio y Fraude, a todos los funcionarios nuevos de la compañía mediante metodología virtual.

5.6 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, 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. 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 del Fondo. 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.

Nivel de VR	Activos y pasivos financieros	Metodología	Principales datos de entrada
1	Títulos deuda pública	Mercado	Precio de Mercado
2	Títulos deuda pública	Ingresos	Precio suministrado y calculado por Precio con base en tasa y margen
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		Mercado	Net Asset Value

Nivel de VR	Activos y pasivos financieros	Metodología	Principales datos de entrada
	Otras inversiones extranjeras		Precio suministrado y calculado por Precia
2	Otras inversiones extranjeras	Mercado	Precio suministrado y calculado por Precia
		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 Precia
1	ETF Locales	Mercado	Precio de Mercado
2	ETF Locales	Mercado	Precio suministrado y calculado por Precia
1	ADR	Mercado	Precio de Mercado
2	ADR	Mercado	Precio suministrado y calculado por Precia
1	Renta Variable Internacional	Mercado	Precio de Mercado
2	Renta Variable Internacional	Mercado	Precio suministrado y calculado por Precia
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.
2	Derivados financieros	Mercado	Curvas e insumos suministrados y calculados por Precia

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 2023 y al 31 de diciembre de 2022. 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 2023 y 2022, 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 2023</u>	<u>%</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>	<u>%</u>
1	Títulos deuda pública	\$ -	0%	192.308.023	16%
2	Títulos deuda pública	361.988.807	28%	4.950.669	0%
1	Otros títulos deuda pública	-	0%	2.712.097	0%
2	Otros títulos deuda pública	2.469.522	0%	3.610.894	0%
1	Títulos sector financiero	-	0%	42.017	0%
2	Títulos sector financiero	654.808.043	51%	603.882.399	50%
2	Títulos sector real	14.959.753	1%	12.406.305	1%
1	Otras inversiones locales	6.737.276	1%	-	0%
2	Otras inversiones locales	22.314.029	2%	26.704.779	2%
1	Otras inversiones extranjeras	150.770.781	12%	217.654.157	18%
2	Otras inversiones extranjeras	-	0%	1.023.341	0%
1	Fondos mutuos de inversión (Money Market)	20.317.094	2%	47.163.539	4%
1	Renta variable local	31.470.172	2%	73.496.016	6%
2	Renta variable local	41.052	0%	39.760	0%
3	Renta variable local	251.598	0%	-	
1	ETF Locales	2.598.245	0%	1.585.690	0%
1	Renta variable internacional	202.758	0%	2.665.279	0%
2	Fondos de inversión colectiva	43.104	0%	126.125	0%
2	Derivados (neto)	2.336.672	0%	(640.881)	0%
2	Operaciones de contado (neto)	-	0%	(7.977)	0%
3	Fondos de Capital Privado extranjeros	17.388.880	1%	31.407.657	3%
	TOTAL (1) y (2)	\$ 1.288.697.786	100%	1.221.129.889	100%

(1) Se excluyen las cuentas bancarias por \$439.910.375 y \$303.497.970 al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 respectivamente.

(2) No incluye \$717.029 por efectos de cobro en títulos del sector financiero al 31 de diciembre 2023.

Detalle clasificación nivel 3

Al corte del 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Negociables		
Instrumentos de patrimonio		
Saldo inicial	\$ 31.407.657	23.513.703
Valoración, llamados, distribuciones	(14.018.777)	7.893.954
Saldo final	\$ 17.388.880	31.407.657

Se presentaron reclasificaciones en los niveles de jerarquía entre septiembre de 2023 y diciembre de 2022, 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 ascendieron a \$6.737.274 y los que pasaron de nivel 1 a nivel 2 ascendieron a \$310.175.116. El detalle se presenta a continuación:

<u>De nivel 2 a nivel 1</u>	<u>Variación</u>
Patrimonio Estrategias Inmobiliarias	\$ 6.737.274
Total	\$ 6.737.274
<u>De nivel 1 a nivel 2</u>	<u>Variación</u>
Títulos de tesorería TES	\$ 310.130.517
Bono Findeter Global COP	44.599
Total	\$ 310.175.116

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 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
1	Liquidación inversiones colateral	-	2.020.284
2	Proveedores inversiones	\$ 19.598	16.259
	Total cuentas por cobrar	\$ 19.598	2.036.543

<u>Nivel</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
1	Liquidación inversiones colateral	\$ -	240.510
	Total cuentas por pagar	\$ -	240.510

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.

Por otra parte, en el último trimestre de 2023 el valor del portafolio del Fondo se encontró dentro del siguiente rango y promedio, al igual que para el trimestre que finalizó en diciembre de 2022:

	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
Máximo	\$ 1.717.074.201	\$ 1.513.275.908
Mínimo	\$ 1.573.114.633	\$ 1.430.783.400
Promedio	\$ 1.611.409.277	\$ 1.456.006.468

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

El Fondo no revela los valores razonables de otras cuentas por cobrar, de otras 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 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Bancos nacionales (1)	\$ 430.972.984	303.204.548
Bancos del exterior (2)	8.937.391	293.422
Fondos de Inversión Colectiva	43.103	126.125
Fondos mutuos de inversión Money Market (4)	20.317.094	47.163.539
	\$ 460.270.572	350.787.634

- (1) El incremento de los recursos en entidades financieras nacionales respecto a diciembre de 2022 fue de \$127.768.436 que corresponde a un 42,14%, se presenta por recaudos de aportes de afiliados que será utilizado para compra de inversiones.
- (2) El incremento de los recursos en entidades financieras del exterior respecto a diciembre de 2022 fue de \$8.643.969 que corresponde a 2.945,92%, se presenta por abonos realizados por contrapartes internacionales, como garantías para respaldar operaciones de derivados financieros.
- (3) Al 31 de diciembre de 2023 se realiza venta de fondos mutuos de inversión (Money Market) que disminuye su saldo respecto a diciembre de 2022 en \$(26.846.445) que corresponde a un (56,92%), se presenta con el objetivo de aumentar la liquidez para compra de nuevas inversiones.

Al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 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:

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
AAA (local)	\$ 312.285.200	200.022.623
AA+ (local)	118.730.887	103.308.050
A+ (internacional)	8.937.391	293.422
No requerida (1)	20.317.094	47.163.539
	\$ 460.270.572	350.787.634

(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:

	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Inversiones negociables:		
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados – Deuda:		
Títulos de tesorería - TES	\$ 361.988.806	189.182.854
Otros títulos emitidos por Gobierno Nacional	2.469.522	14.398.828
Otros emisores nacionales	670.484.826	616.330.721
Emisores extranjeros	9.349.212	5.364.708
Total Inversiones a Valor Razonable con cambios en Resultados - Deuda	1.044.292.366	825.277.111
Inversiones a valor razonable con cambios en Resultados – Patrimonio:		
Emisores nacionales	63.412.372	101.826.244
Emisores extranjeros	159.013.208	247.385.728
Total Inversiones a Valor Razonable con cambios en Resultados - Patrimonio	222.425.580	349.211.972
Total de Inversiones	\$ 1.266.717.946	1.174.489.083

Durante el primer semestre del año 2023 se evidenció recuperación en los activos financieros de renta fija y renta variable que luego presentan comportamientos de desvalorización durante el tercer trimestre de 2023 y cierra el último trimestre del año con valorizaciones que contribuyen a un resultado positivo del año (ver mayor detalle en la nota 14 – 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 2023		31 de diciembre de 2022	
	Valor	%	Valor	%
A la Vista	\$ 185.947.101	15%	303.507.569	26%
De 1 a 180	136.293.148	11%	338.249.031	29%
De 181 a 360	197.864.262	15%	202.887.778	17%
De 361 a 720	353.019.399	28%	81.953.069	7%
De 721 a 1080	81.338.532	6%	39.171.819	3%
De 1081 a 1440	83.287.455	6%	3.834.914	0%
De 1441 a 1800	46.073.152	4%	35.397.596	3%
De 1801 a 2160	7.822.772	1%	10.312.418	1%
De 2161 a 2520	7.942.906	1%	7.373.611	1%
De 2521 a 2880	1.498.154	0%	4.021.691	0%
De 2881 a 3240	8.984.180	1%	1.391.105	0%
De 3241 a 3600	53.339.247	4%	10.601.326	1%
Más de 3600	103.307.638	8%	135.787.156	12%
Total	\$ 1.266.717.946	100%	1.174.489.083	100%

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 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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.

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
AAA (local)	\$ 661.849.432	612.619.947
AA+ (local)	2.502.067	8.960.473
AA (local)	12.219.072	983.020
AAA (Internacional)	9.349.212	4.341.366
A (Internacional)	-	1.023.341
BB+ (Internacional)	364.392.829	201.874.771
No requerida (1)	216.405.334	344.686.165
TOTAL	\$ 1.266.717.946	1.174.489.083

(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 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.

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
ACTIVO		
Contratos de Forward de Cobertura		
Compra de monedas - Peso/Dólar	\$ 9.396	16.006
Venta de monedas - Peso/Dólar	2.527.846	406.933
Compra de monedas - Diferentes de peso/dólar	-	573.100
	<u>2.537.242</u>	<u>996.039</u>
Opciones y swaps de Cobertura		
Swaps de tasas de interés	577.832	-
	<u>577.832</u>	<u>-</u>
Total Derivados del Activo	<u>\$ 3.115.074</u>	<u>996.039</u>
PASIVO		
Contratos de Forward de Cobertura		
Compra de monedas - Peso/Dólar	\$ 351.532	6.941
Venta de monedas - Peso/Dólar	-	25.425
Compra de monedas - Diferentes de Peso/Dólar	-	30.780
Venta de monedas - Diferentes de Peso/Dólar	426.870	1.573.774
Total Derivados del Pasivo	<u>\$ 778.402</u>	<u>1.636.920</u>

El siguiente es el detalle de las operaciones de contado:

	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
PASIVO		
De venta sobre títulos	\$ -	7.977
Total Operaciones de Contado Pasivo	<u>\$ -</u>	<u>7.977</u>

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 2023 y 31 de diciembre de 2022 el valor neto del ajuste por CVA/DVA para el Fondo fue de \$(9.163) y de \$73.167 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 2023 y 31 de diciembre de 2022 los tipos de instrumentos financieros derivados, su valor nominal, el tipo de riesgo, garantías entregadas y moneda de cobro de los instrumentos financieros:

31/12/2023:

Fondo de Pensiones Voluntarias Dinámico				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards	Forward USDCOP 3,339,000 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 3,050,000 EUR			

Fondo de Pensiones Voluntarias Renta Fija Internacional (32)				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards	Forward USDCOP 265,000 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

Fondo de Pensiones Voluntarias Renta Variable Internacional (33)				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards	Forward USDCOP 410,000 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

Fondo Tradicional (PV)				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
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

Fondo de Pensiones Voluntarias Class Acción Colombia (04)				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards	Forward USDCOP 14,000 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

Fondo de Pensiones Voluntarias Renta Fija Mediano Plazo (47)				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
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

Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Conservador (504)				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards	Forward USDCOP 61,000 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

Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Moderado (502)				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards	Forward USDCOP 96,000 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

Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Prudente (503)				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards	Forward USDCOP 162,000 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

Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Mayor Riesgo (500)				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards	Forward USD COP 134,000 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

Fondo de Pensiones Voluntarias Class cerrado acciones USA (52)				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards	Forward USDCOP 1,412,000 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 555,000 USD			

Fondo de Pensiones Voluntarias Class cerrado acciones Emergentes (51)				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards	Forward USDCOP 1,123,000 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 450,000 GBP			

31/12/2022:

Fondo de Pensiones Voluntarias Dinámico				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
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			

Fondo de Pensiones Voluntarias Renta Fija Internacional				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
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

Fondo de Pensiones Voluntarias Renta Variable Internacional				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
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			
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 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

Fondo de Pensiones Voluntarias Class Acción Colombia				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
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

Fondo de Pensiones Voluntarias Renta Fija Mediano Plazo				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
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

Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Conservador				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
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

Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Decidido				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
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			

Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Moderado				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
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			

Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Prudente				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
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			

Fondo de Pensiones Voluntarias Avanza Mayor Riesgo				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
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			

Fondo de Pensiones Voluntarias Class cerrado acciones USA				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
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			

Fondo de Pensiones Voluntarias Class cerrado acciones Emergentes				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
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			

Fondo de Pensiones Voluntarias Alta Liquidez Dólares				
Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
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

No se han presentado incumplimientos de operaciones con derivados al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022.

10. CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Liquidación inversiones colateral (1)	\$ -	2.020.284
Proveedores inversiones (2)	19.598	16.259
Total cuentas por cobrar	\$ 19.598	2.036.543

(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. La disminución respecto a diciembre de 2022 fue de \$(2.020.284) obedece principalmente al movimiento a la baja que ha presentado la Tasa de Cambio en lo corrido del año, haciendo que las garantías entregadas en cash se reduzcan considerablemente.

(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 2023 por \$19.598 corresponde a trece contrapartes locales y el saldo al 31 de diciembre de 2022 por \$16.259 corresponde a veinte contrapartes locales. A continuación, el detalle de las fechas de cumplimiento:

Detalle proveedores inversiones por cobrar al 31 de diciembre de 2023:

Al corte	Contraparte	Saldo	Fecha de cumplimiento
31/12/2023	Gas Natural (*)	\$ 11	En trámite de devolución
31/12/2023	Odinsa S.A. (*)	72	En trámite de devolución
31/12/2023	Grupo Aval Acciones y Valores (*)	2.648	En trámite de devolución
31/12/2023	Grupo Inversiones Suramericana S.A. (*)	665	En trámite de devolución
31/12/2023	Celsia S.A. (*)	389	En trámite de devolución
31/12/2023	Banco de Bogotá S.A. (*)	2.360	En trámite de devolución
31/12/2023	Banco Popular (*)	68	En trámite de devolución
31/12/2023	Promigas S.A. (*)	126	En trámite de devolución
31/12/2023	Corficolombiana S.A. (*)	8.075	En trámite de devolución
31/12/2023	Grupo Nutresa S.A. (*)	1	En trámite de devolución
31/12/2023	Bancolombia S.A. (*)	4.922	En trámite de devolución
31/12/2023	Mineros S.A. (*)	192	En trámite de devolución
31/12/2023	Ecopetrol (*)	69	En trámite de devolución
Total		\$ 19.598	

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
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
Total		\$ 16.259	

(* 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:

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Comisiones por pagar (1)	\$ 761.853	895.669
Liquidación inversiones colateral (2)	-	240.510
Retención en la fuente	199.323	288.445
Retiros de aportes y anulaciones (3)	11.230.208	11.932.370
Provisiones	79.203	31.500
Total cuentas por pagar	\$ 12.270.587	13.388.494

(1) Saldo de la comisión de administración causada en diciembre de 2023 y 2022.

(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. La disminución respecto a diciembre de 2022 fue de \$(240.510); esta variación depende de la posición de los derivados y obedece principalmente al movimiento a la baja que ha presentado la Tasa de Cambio en lo corrido del año, haciendo que las garantías recibidas en cash se reduzcan considerablemente.

(3) Corresponde al saldo de los retiros de aportes solicitados por los afiliados el 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Número de unidades	424.817.047,6252840	423.725.472,5245210
Valor de la unidad (en pesos) \$	4.041,91453800	3.571,35930200
Activos netos \$	1.717.074.201	1.513.275.908

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 2023 y 31 de diciembre de 2022 fue de 13,17% y -2,38% respectivamente.

El Fondo de Pensiones Voluntarias Class Inversión está compuesto por cuarenta (40) 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 de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
Class Tradicional	\$ 350.288.305	267.763.576
Class Acción Colombia	8.851.188	11.875.938
Class Portafolio Acciones Ecopetrol	2.353.255	6.823.124
Class Dinámico	104.247.367	138.247.390
Class Internacional Tendencia Renta Fija	29.618.018	30.807.100
Class Internacional Tendencia Renta Variable	43.836.220	69.760.269
Class Cerrado Inmobiliario julio 2009	6.932.196	4.425.922
Class Capital Privado SEAF	4.148.564	2.921.463
Class Cerrado Premium Hotel	5.602.776	3.548.498
Class Cerrado Premium Hotelería II	378.670	239.816
Class Colfondos Alta Liquidez	352.884.335	178.796.859
Class Renta Fija Inflación Largo Plazo	4.336.383	3.915.062
Class Renta Fija Mediano Plazo	11.702.290	1.554.791
Class Renta Fija Largo Plazo	5.734.320	2.966.864
Class Alta Liquidez Dólares	13.937.849	31.025.129
Class Cerrado Acciones Emergentes	10.617.441	12.312.153
Class Cerrado Acciones USA	13.311.006	11.123.314
Class Cerrado Renta Fija Mayo 2023	-	87.441.602
Class Cerrado Renta Fija Julio 2023	-	74.806.050
Class Cerrado Renta Fija Agosto 2024	64.168.254	53.367.644
Class Cerrado Renta Fija Agosto 2027	9.878.220	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	29.462.834	24.188.793
Class Cerrado Renta Fija Octubre 2024	6.582.286	11.023.768
Class Cerrado Renta Fija Octubre 2023	-	23.916.502
Class Cerrado Renta Fija Noviembre 2025	11.381.669	10.243.381
Class Cerrado Renta Fija Mayo 2023	-	30.258.268
Class Cerrado Renta Fija Diciembre 2027	2.674.956	2.442.391
Class Cerrado Renta Fija Diciembre 2023	-	34.621.091
Class Cerrado Renta Fija Diciembre 2024	15.894.614	15.327.788
Class Cerrado Renta Fija Enero 2025	9.831.726	-
Class Cerrado Renta Fija Diciembre 2024 II	3.317.235	2.710.723
Class Cerrado Renta Fija Enero 2024	59.529.053	-
Class Cerrado Renta Fija Agosto 2024	3.410.961	-
Class Cerrado Renta Fija Abril 2024	7.467.697	-

Alternativa de inversión	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Class Cerrado Renta Fija Sept2024	1.639.714	-
Class Cerrado Renta Fija Jun2024	49.195.638	-
Class Cerrado Renta Fija Agst2024	25.536.676	-
Class Cerrado Renta Fija Oct 2024 II	49.388.025	-
Class Cerrado Renta Fija Nov 2025 II	22.653.436	-
Class Cerrado Renta Fija Dic 2024 III	15.758.177	-
Class Avanza Mayor Riesgo	18.930.828	41.690.449
Class Avanza Decidido	40.918.410	64.642.349
Class Avanza Moderado	70.073.837	86.626.958
Class Avanza Prudente	128.370.432	51.066.604
Class Avanza Conservador	71.838.822	12.083.926
Class Liquidez	30.390.518	20.827.266
Total	\$ 1.717.074.201	1.513.275.908

13. INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

El siguiente es el detalle de los ingresos y gastos:

	Años terminados en 31 de diciembre de	
	2023	2022
Resultado neto de actividades ordinarias:		
Valorización valor razonable de instrumentos de deuda	\$ 343.966.131	327.423.551
Valorización valor razonable instrumentos de patrimonio	371.645.384	913.199.745
Disminución valor razonable de instrumentos de deuda	(157.779.195)	(327.601.465)
Disminución valor razonable instrumentos de patrimonio	(385.287.538)	(947.050.800)
Resultado neto valoración inversiones a valor razonable	<u>172.544.782</u>	<u>(34.028.969)</u>
Utilidad por venta de inversiones	10.221.454	27.167.937
Pérdida por venta de inversiones	(10.679.834)	(28.381.027)
Resultado neto en venta de inversiones	<u>(458.380)</u>	<u>(1.213.090)</u>
Valorización operaciones de contado	2.116.136	866.940
Pérdida en valoración operaciones de contado	(1.578.540)	(710.807)
Resultado neto valoración de operaciones de contado	<u>537.596</u>	<u>156.133</u>
Utilidad por diferencia en cambio	6.018.672	14.429.667
Pérdida por diferencia en cambio	(4.245.362)	(13.268.671)
Resultado neto por diferencia en cambio	<u>1.773.310</u>	<u>1.160.996</u>
Valoración derivados de cobertura	56.623.775	468.108.098
Desvalorización derivados de cobertura	(35.509.575)	(469.760.578)
Resultado neto en valoración de derivados	<u>21.114.200</u>	<u>(1.652.480)</u>
Total resultado neto de actividades ordinarias	\$ 195.511.508	(35.577.410)

	Años terminados en 31 de diciembre de	
	2023	2022
Otros ingresos ordinarios:	\$	
Ingresos financieros intereses	32.662.245	16.815.324
Rendimientos por anulaciones	41.645	11.337
Otros ingresos (1)	202.176	256.914
Total otros ingresos ordinarios:	\$ 32.906.066	17.083.575
Otros gastos ordinarios:		
Operaciones repo y otros intereses	(1.234)	(12.331)
Servicios de administración e intermediación	(305.550)	(169.808)
Comisiones	(31.859.431)	(36.858.346)
Honorarios (2)	(55.159)	(54.282)
Impuestos y tasas	(49.463)	(34.320)
Total otros gastos ordinarios:	\$ (32.270.837)	(37.129.087)
Rendimientos (pérdidas) abonadas (3)	\$ 196.146.737	(55.622.922)

(1) Los otros ingresos corresponden a devolución de impuestos del exterior que realizó Brown Brother Harriman en febrero de 2023 y en marzo de 2022.

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

(3) Los rendimientos abonados en el año 2023 presentaron una variación de \$251.769.659 frente a las pérdidas abonadas del 2022; esto corresponde a una variación de (452,64%) en términos porcentuales. En nota 14 - Hechos Relevantes, se relacionan los principales eventos que afectaron el comportamiento de los mercados durante el año 2023.

14. HECHOS RELEVANTES (NO AUDITADO)

Comportamiento de los mercados en el año 2023

Sólo el tercer trimestre del 2023 presentó desvalorizaciones en los activos de renta variable como en los de renta fija, en los otros tres trimestres del año los resultados fueron buenos y contribuyeron a que el cierre del año fuese positivo. A continuación, se relacionan los principales eventos que marcaron este comportamiento:

El primer trimestre del año 2023 estuvo caracterizado por una recuperación de los activos, tanto en renta fija como en renta variable. El año 2023 comenzó con un optimismo marcado por la reapertura de la economía China, una inflación en las economías desarrolladas a la baja y por ende una expectativa de que el final del ciclo de aumento de tasas por parte de los principales bancos centrales se daría en el primer semestre del año 2023. No obstante, la buena dinámica con la que inició el trimestre se vió afectada en cierta medida por la crisis que vivieron los bancos pequeños y medianos en Estados Unidos, los cuales desencadenaron en la quiebra de algunos de ellos. Así mismo, se alcanzaron a evidenciar efectos negativos por ejemplo en el banco suizo Credit Suisse,

el cual tuvo que ser adquirido por su rival, el Banco Unión de Suiza (UBS). La expectativa de problemas en la liquidez de estos bancos desencadenó una fuerte oleada de retiros por parte de los depositantes y abrió la puerta para la entrada en vigor de respuestas coordinadas por parte de los bancos centrales de Estados Unidos y Europa en términos de la facilidad de crédito para el sistema financiero, las cuales han ayudado a mitigar la crisis. La exposición de los portafolios administrados a los bancos afectados es mínima y no representó una pérdida significativa en términos de la contribución a la rentabilidad de estos.

De igual manera, la volatilidad de los activos de riesgo ha generado que dentro del posicionamiento de los portafolios se favorezcan las posiciones en los activos de renta fija tanto en los mercados internacionales como locales.

El segundo trimestre del 2023 estuvo caracterizado por un buen desempeño de la renta variable internacional y la renta fija local. El trimestre comenzó con un optimismo en cuanto a una inflación que seguía en una senda de descensos en las economías desarrolladas, aunque algo más lento de lo que se estaba esperando en principio. De la misma manera, el optimismo sobre la reapertura China se ha ido disipando, toda vez que la dinámica económica de la segunda economía del mundo no ha sido tan positiva como se esperaba a inicio del año, alineada con las expectativas de una desaceleración económica en las economías desarrolladas y a nivel mundial en general.

El tercer trimestre del año 2023 estuvo caracterizado por desvalorizaciones tanto en la renta variable como en los activos de renta fija. El trimestre comenzó con un optimismo importante por cuenta de una inflación que seguía en una senda de descensos en las economías desarrolladas, aunque algo más lento de lo que se estaba esperando. No obstante, la ralentización económica y la crisis del mercado inmobiliario en China, unos mayores precios del petróleo que amenazan con ejercer presiones adicionales sobre los precios de la energía y unas expectativas de que las tasas de interés se mantengan en niveles altos por más tiempo del que inicialmente se esperaba fueron factores que generaron un cambio en el tono de los discursos de los bancos centrales y en las expectativas de tasas para mediano plazo en el mercado.

Adicionalmente, en Estados Unidos se han mantenido los buenos resultados en materia de fundamentales macroeconómicos del mercado laboral y en general del consumo. La brecha que se tenía entre demanda y oferta de trabajo se cerró parcialmente durante los meses de julio a septiembre, lo cual fue positivo debido a que esto genera una menor presión alcista en los salarios y minimiza la transmisión de mayores ingresos a los precios. Si bien la actividad económica a nivel mundial ha presentado un descenso considerable, normal en un contexto de mayores tasas de interés, en principio al ver una inflación a la baja con un castigo no tan fuerte del crecimiento era algo alentador. Así las cosas, la Reserva Federal realizó un aumento de 25pbs en su tasa para el mes de julio hasta el 5.5%, para posteriormente realizar una segunda pausa en su ciclo de aumento de tasas en el mes de septiembre. La fortaleza de estos fundamentales generó un refuerzo en el mensaje contractivo de la FED sobre mayores tasas de interés para encaminar definitivamente la inflación a su objetivo, algo que también se vio reflejado en un aumento en las expectativas de tasas de los miembros del comité de mercado abierto para el 2024. En línea con esto, los datos de inflación en Europa y Reino Unido para cierre del trimestre también mantuvieron en parte el discurso de estos bancos centrales en un tono más

agresivo y que deja ver que el trabajo de aumentar tasas aún no termina. Esta coyuntura terminó castigando la renta fija internacional, mientras que, por el lado de la renta variable internacional, la falta de dinámica en la reactivación de la economía China ayudo a que se deterioraran las expectativas sobre consumo y crecimiento económico, afectando la valoración de las acciones.

Por el lado local y en términos de política monetaria, el Banco de la República mantuvo sin cambios su tasa de intervención en el 13.25% durante el trimestre, en parte alineado con la expectativa de que este sea su nivel de tasa terminal para el ciclo contractivo actual. Sin embargo, algunos riesgos alcistas para la inflación parecieron afectar las expectativas del mercado sobre el comportamiento de la tasa de intervención debido a una inflación que, si bien continúa bajando, se mantiene en doble dígito y se ha comenzado a rezagar en comparación con el comportamiento de los precios en economías de la región como Chile y Brasil. Pese a esto, la variación total del IPC se ha mantenido en una tendencia a la baja, aunque no tan fuerte como se esperaba, pasando del 12.24% para el dato correspondiente al mes de junio al 10.99% para septiembre en términos anuales. Así mismo, las expectativas de inflación muestran que se espera que la variación del nivel general de precios se ubique al finalizar el año alrededor del 9.55%, mientras que para inicios del trimestre las expectativas apuntaban a una inflación por los lados del 9%. Con esto en mente, el mercado se encuentra a la expectativa del comienzo de un ciclo de recortes en tasa de interés por parte del Banco de la República, que ahora se espera comience más tarde y en menor magnitud para este año, incentivados por la incertidumbre alcista que transmiten los aumentos adicionales a la gasolina y eventualmente al ACPM, y los efectos inciertos del fenómeno del niño. Esto impulsó las desvalorizaciones de los títulos de renta fija local. En cuanto a la renta variable local, el contexto no es favorable, con un índice COLCAP cayendo un -1.06% durante el tercer trimestre, por lo que la estrategia en este activo se ha enfocado más en un posicionamiento que favorezca algunos nombres particulares, dado el poco dinamismo de la bolsa local y que no se ven en un futuro cercano alguna dinámica importante que pudiera llevar a un cambio en la expectativa de este activo.

El cuarto trimestre del 2023 estuvo caracterizado por valorizaciones tanto en la renta variable como en los activos de renta fija. Este periodo de tiempo comenzó con un optimismo importante por cuenta de una inflación que se mantenía en una senda de descensos en las economías desarrolladas. En contraste con esto, la ralentización económica se acentuó en Europa, aunque en Estados Unidos el consumo y la actividad se mantuvo resiliente. Adicional a esto, la crisis del mercado inmobiliario en China continuó sin una solución clara y la deflación se acentuó en la economía más grande del continente asiático. Los precios del petróleo que amenazaron con ejercer presiones adicionales sobre los precios de la energía en el tercer trimestre han registrado un descenso para último cuarto del año y las expectativas sobre futuros descensos en las tasas de interés se acentuaron luego de las últimas reuniones del año por parte de los principales bancos centrales.

En primera medida, en Estados Unidos se han mantenido los buenos resultados en materia de fundamentales macroeconómicos del mercado laboral y en general del consumo. La brecha que se tenía entre demanda y oferta de trabajo continuó cerrándose durante los meses de agosto a diciembre, lo cual fue positivo debido a que esto genera una menor presión alcista en los salarios y minimiza la transmisión de mayores ingresos

a los precios. Si bien la actividad económica a nivel mundial ha presentado un descenso considerable, normal en un contexto de mayores tasas de interés, en principio al ver una inflación a la baja con un castigo no tan fuerte del crecimiento era algo alentador. Adicionalmente, la Reserva Federal cerró el último trimestre del año con una estabilidad de tasas manteniéndola en el nivel del 5.5% con el que cerró el trimestre anterior. La fortaleza de los fundamentales macroeconómicos de actividad y el descenso continuo de la inflación generó un cambio en el discurso y proyecciones de la FED en su última reunión del año, reflejando una reducción esperada de 75pbs en la tasa de interés para 2024. En línea con esto, los datos de inflación en Europa y Reino Unido para cierre del trimestre aportaron a que se diera un discurso un poco más balanceado por parte de los bancos centrales de estas economías. Esta coyuntura terminó ayudando de forma importante a la renta fija internacional, mientras que, por el lado de la renta variable internacional, la expectativa de menores tasas también ayudó a observar unas rentabilidades positivas.

Por el lado local y en términos de política monetaria, el Banco de la República terminó el año realizando su primer recorte de tasas desde que inició su ciclo de aumentos en agosto de 2021. En una decisión dividida en la reunión del mes de diciembre, los miembros de la junta directiva del Banco de la República votaron 5 a 2 a favor de un recorte de 25 puntos básicos, el cual dejó la tasa repo para cerrar el 2023 en un nivel del 13%. En esta misma línea, las expectativas de inflación apuntan a que el descenso continúe en 2024, apoyado también por una base estadística alta de comparación para los primeros meses del año, lo que ayudaría a que el ciclo de reducciones de tasas se mantenga, apoyando las rentabilidades de los títulos de la renta fija local. No obstante, el gerente del banco, Leonardo Villar, reconoció que se mantienen algunos riesgos alcistas para los precios, entre los cuales el más importante y de mayor incertidumbre serían los efectos del fenómeno del niño. En materia de inflación, el IPC del 2023 fue de 9.28%. Estos factores impulsaron las valorizaciones de los títulos de renta fija local para el último cuarto del año, alineado con la estrategia plasmada en los portafolios y ayudando a generar rentabilidades absolutas positivas. En cuanto a la renta variable local, el contexto es bastante incierto y se mantiene un mercado con muy poca liquidez. Sin embargo, las buenas rentabilidades en nombres puntuales ayudaron a que el índice COLCAP cerrara un trimestre con números verdes, aunque en el año corrido la rentabilidad del mercado accionario local fue negativa. Se mantiene una estrategia en este activo enfocada en nombres particulares, dado el poco dinamismo de la bolsa local y que no se ven en un futuro cercano alguna dinámica importante que pudiera llevar a un cambio en las expectativas de este mercado.

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/>

15. EVENTOS SUBSECUENTES

No se presentaron eventos subsecuentes en el Fondo de Pensiones Voluntarias Class Inversión entre el 1° de enero de 2024 y la fecha de autorización de los estados financieros que deban ser revelados o contabilizados.

16. 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 en sesión extraordinaria de la Junta Directiva de la Compañía de fecha 27 de febrero de 2024, 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 2023 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 2023 han sido autorizados para su divulgación por el Representante Legal el 27 de febrero de 2024.


Milena Munevar Arciniegas
Representante legal


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