

Informe de Gestión & Rendición de Cuentas

Segundo Semestre 2023

Fondo de Pensiones Voluntarias Platino

Política de inversión.

El fondo de pensiones Voluntaria Platino, es un patrimonio autónomo que se encarga de la gestión profesional de los recursos resultantes de los aportes de los participantes, de los patrocinadores y de sus rendimientos, tanto en planes abiertos como institucionales, para generar prestaciones complementarias a los planes obligatorios de pensiones de jubilación o invalidez. Se podrán invertir los recursos del fondo, de acuerdo con las disposiciones de los artículos 170 y 171 del EOSF en el capítulo VII del título III de la parte II de la circular ext. 029 de 2014 (circular básica jurídica).

Los aportes que realicen los participantes, los patrocinadores y sus rendimientos, podrán ser invertidos de acuerdo con las políticas de inversión, que están descritas en el reglamento del FVP que fija los límites para que con base en la escogencia del perfil de riesgo de cada participante, éste tenga las alternativas de inversión que satisfagan sus necesidades.

Entorno Económico

El 2023 fue un año con alta incertidumbre a nivel local e internacional debido a la persistencia de las altas tasas de interés y la incertidumbre acerca de la finalización del ciclo alcista de tasa de intervención en varios países. Así mismo, las probabilidades de recesión económica global y las especulaciones sobre el ritmo de descenso de la inflación a nivel mundial tuvieron una influencia significativa sobre los mercados financieros. Para cierre del año el panorama fue mucho más claro y un poco más optimista, primero por la generalizada tendencia bajista de la inflación, así como una desaceleración económica menos pronunciada que sugiere menores posibilidades de recesión económica global.

Es importante resaltar que, a pesar de la tendencia bajista de la inflación en muchos países, esta permanece por encima del rango meta de los diferentes bancos centrales, lo cual aporta incertidumbre sobre el panorama económico para el 2024 y sobre la capacidad de normalización de tasas que los bancos centrales puedan tener vía política monetaria.

Inflación:

Después de ubicarse en niveles máximos, la inflación a nivel mundial presentó una marcada tendencia de moderación durante el transcurso del año, pero a pesar de este descenso, se mantuvo por encima del rango meta de la mayoría de los bancos centrales. Aunque todavía existe cierta incertidumbre sobre cuántos meses puede demorar la inflación en regresar a su nivel meta en varios países, el panorama está más claro que al inicio del año pasado.

En el caso de Estados Unidos, después de alcanzar en enero una variación de 6,4% anual, la inflación mantuvo su tendencia bajista hasta tocar un mínimo de 3,0% anual en junio, pero cerrando el año en 3,4% anual. Aunque se evidencia un importante descenso, se mantiene una resistencia para llegar al rango meta de la Reserva Federal del 2%, amenazando las futuras decisiones del banco central de ese país.

La inflación en Colombia tuvo su techo en el mes de marzo con una variación anual de 13,34%, siendo el sector de alimentos y bebidas no alcohólicas el mayor contribuyente a este resultado. Después de su punto máximo, para el mes de diciembre la inflación mantenía su tendencia bajista, ubicándose en 9,28% en su variación anual, dato que resulta un poco más de tres veces mayor al punto medio del rango meta definido por Banrep (3%).

Tasa de Intervención:

Durante el año se mantuvieron las altas tasas de intervención en varios países, dando como resultado que la inflación empezara a ceder, pero al mismo tiempo contribuyendo a una desaceleración económica más marcada durante el segundo semestre del año, sin embargo, las expectativas sobre una posible recesión económica se disiparon.

En el caso de la Reserva Federal en Estados Unidos, la tasa de intervención pasó de ubicarse en el rango de 4,25%-4,50% en enero a cerrar en diciembre en el rango de 5,25%-5,50%, un aumento total en el transcurso del año de 100 puntos básicos. El principal motivador para estas decisiones fue una inflación que se mantuvo fuera del rango meta de la reserva federal durante todo el año.

En Colombia, la tasa del Banco de la República en enero se encontraba en un nivel de 12,00% y cerró el año en 13,00%, un aumento neto del año de + 100 puntos básicos teniendo en cuenta que en diciembre realizó el primer recorte de 25 puntos básicos, debido a la continua tendencia bajista de la inflación en los últimos meses (10,48% en octubre y 10,15% en noviembre).

Informe de Gestión & Rendición de Cuentas

Segundo Semestre 2023

Fondo de Pensiones Voluntarias Platino

Renta Fija:

Durante el año la renta fija local e internacional tuvo alta volatilidad debido a la incertidumbre sobre las futuras decisiones de políticas monetarias por parte de los bancos centrales en varios países, pero en general se observaron valorizaciones en este segmento para cierre del año.

En el caso de Estados Unidos, durante el año se observó una alta volatilidad en los tesoros americanos, específicamente la referencia a 10 años alcanzó un máximo cercano al 5,0% en octubre y un mínimo de 3,2% en abril. Así mismo, para cierre del año los tesoros a 10 años se encontraban en nivel cercanos al 3,8% (29-dic).

A nivel local, hemos observado valorizaciones en toda la tasa fija, la curva de TES TF ha tenido una bajada en promedio de 318 puntos básicos en lo corrido del año, la referencia con la mayor valorización ha sido los TES-2030, con un descenso en su tasa desde el 13,10% en enero al 9,59% diciembre (351 puntos porcentuales).

Por otro lado, la curva de TES UVR se valorizó en promedio 201 puntos porcentuales en lo corrido del año. La referencia con la mayor valorización ha sido los TES-35, con un descenso en su tasa del 6,47% enero al 4,11% diciembre (236 puntos porcentuales).

Estas valorizaciones en la renta fija local e internacional se han dado por la finalización del ciclo alcista por parte de los bancos centrales en algunos países así como por el inicio de recorte en la tasa de intervención a nivel local por parte del Banco de la República.

¿Que esperar en el 2024?

El 2024 continuará siendo un año con importantes retos económicos a nivel local e internacional, donde se espera que se continúen observando los efectos económicos de las altas tasas de intervención en varios países, principalmente en Estados Unidos.

Así mismo, a nivel internacional el conflicto en el Medio Oriente será un tema para monitorear por sus posibles afectaciones a nivel mundial, principalmente en los precios de petróleo. En Colombia, la incertidumbre sobre temas como las futuras reformas por parte del gobierno, el efecto indexación de la inflación así como las estimaciones sobre su moderación, crecimiento económico, prima de riesgo país, entre otros, serán cruciales este año.

En Estados Unidos se espera que la Reserva Federal recorte su tasa de intervención por lo menos 75 puntos básicos durante todo el año, ubicándola para cierre de año en el rango entre 4,50%-4,75%. Así mismo, la junta de la Reserva Federal descarta una posible recesión y espera que este país tenga un crecimiento de 2,6% para el 2023 y 1,4% para este año.

En Colombia el ciclo alcista del Banco de la República finalizó con la tasa de 13,25% y en diciembre se dio el primer recorte de 25 puntos básicos en la tasa de intervención, la cual cerró el año en 13,00%. Según la encuesta realizada por el Banco de la República, se espera que los recortes continúen en el transcurso de este año 2024 y que la tasa cierre en niveles cercanos al 8,00%. En cuanto a la inflación, se espera que continúe su tendencia bajista y cierre el año en niveles cercanos al 5%, pero que se mantenga fuera del límite superior del rango meta del Banco de la República del 4,00%.

Por último, según la encuesta del Banco de la República, se espera que el crecimiento de la economía colombiana cierre el 2023 cercano al 1,2% y para el 2024 se mantenga la tendencia de un crecimiento bajo, cercano al 1,7%. Aunque son varios los sectores de la economía que iniciaron y mantuvieron una tendencia decreciente desde el 2023 debido a la prevalencia del encarecimiento de los precios y a las altas tasas de interés durante todo el año, se estima que la continuación de la moderación de la inflación y el recién iniciado cambio de política monetaria provean condiciones menos adversas que aporten de manera positiva al desempeño de todos los sectores económicos en general.

Informe de Gestión & Rendición de Cuentas

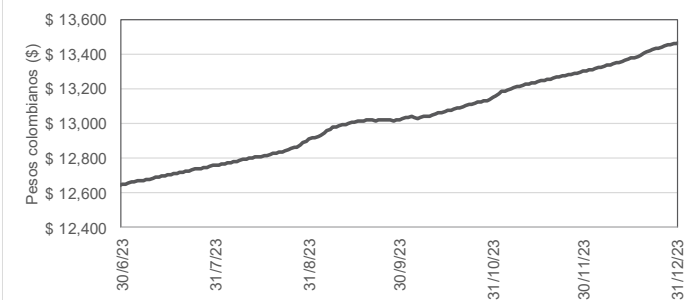
Segundo Semestre 2023

Fondo de Pensiones Voluntarias Platino

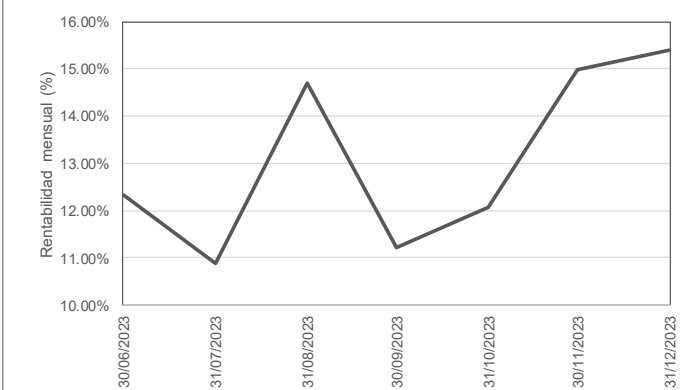
Entorno Económico

El FVP en el último semestre a tenido la siguiente evolución y rentabilidad :

Evolución del valor de la unidad



Evolución de la rentabilidad



Las rentabilidades generadas en el ultimo semestre del año 2023 se deben principalmente a la estrategia realizada desde la Gerencia de Portafolios y Estrategias y avalada por el Comité de Inversiones.

Esta consistió en su mayor medida en mantener una mayor proporción de las inversiones en título de tasa fija, seguido de títulos indexados en IBR y en una menor medida títulos de IPC. Lo anterior, debido a las expectativas de reducción de tasas de interés, por el inicio de moderación de la inflación en Colombia.

Por otro lado, en materia internacional, los mejores indicadores económicos de los Estados Unidos hicieron que se desacelerara la inflación, superando las expectativas del mercado. Este efecto, hizo que la renta fija local e internacional se valorizara en una mayor medida.

Otro de los factores que benefició al fondo, fue el ajuste realizado por la Superintendencia Financiera de las medidas de requerimientos de liquidez (CFEN) en Agosto/23. Lo cual, hizo que se disminuyeran las tasas de interés de los diferentes emisores acercándose a condiciones de mercado más justas.

Por otro lado, se mantuvo un porcentaje representativo en activos con alta liquidez y que generaran mayores rentabilidades que las diferentes cuenta de ahorros de los portafolios, entre ellos, Fondos de Inversión Colectiva y Simultáneas. Lo anterior, teniendo en cuenta el historial de necesidades de liquidez por parte de los participantes del Fondo.

Portafolios de Inversión

A continuación se relacionan los portafolios de inversión (8) gestionados en el fondo durante el semestre:

- Portafolio de Renta Fija de corto plazo.
- Portafolio de Inversiones de activos no tradicionales o alternativos.
- Portafolio Cerrado Renta Fija I. (Finalizado en Dic/23)
- Portafolio Cerrado Renta Fija II. (Finalizado en Ago/23)
- Portafolio Cerrado Renta Fija III. (Finalizado en Oct/23)
- Portafolio Cerrado Renta Fija IV.
- Portafolio Cerrado Renta Fija V.
- Portafolio Cerrado Renta Fija VI.

Los cuales tuvieron los siguientes resultados:

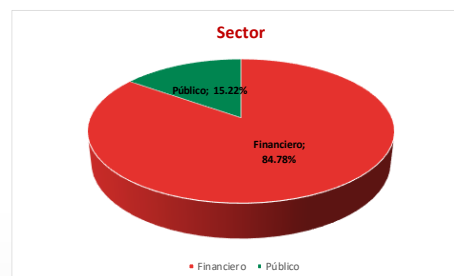
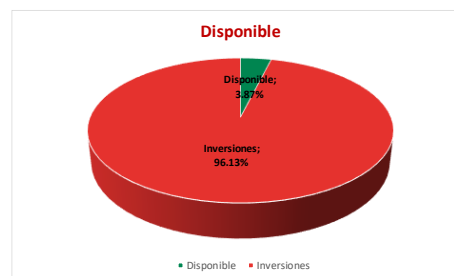
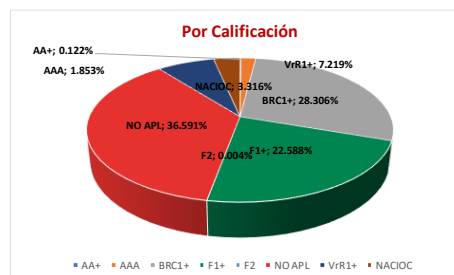
| Portafolio | Vri Unidad Inicio 30 de Junio 2023 | Vri Unidad Final 31 de Diciembre 2023 | Nº días | Rentabilidad |
|----------------------------------|---------------------------------------|--|---------|--------------|
| FVP Corto Plazo | \$ 13,600.750145 | \$ 14,477.724249 | 184 | 13.20% |
| FVP Inversiones No Tradicionales | \$ 13,129.450228 | \$ 13,891.401134 | 184 | 11.84% |
| FVP Portafolio Cerrado R.F 4* | N/A | \$ 10,522.966374 | 140 | 14.21% |
| FVP Portafolio Cerrado R.F 5** | N/A | \$ 10,323.293138 | 90 | 13.77% |
| FVP Portafolio Cerrado R.F 6*** | N/A | \$ 10,051.546982 | 12 | 17.03% |

Notas (*): Inicio de operaciones 13/08/2023

(**) Inicio de operaciones 02/10/2023

(***) Inicio de operaciones 19/12/2023

Distribución del Portafolio a Dic/23



Informe de Gestión & Rendición de Cuentas

Segundo Semestre 2023

Fondo de Pensiones Voluntarias Platino



Estados Financieros y notas

A continuación, se presenta balance y el estado de resultados del FVP :

| BALANCE GENERAL | Diciembre del 2023 | Analisis Vertical | Diciembre del 2022 | Analisis Vertical |
|----------------------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|
| Efectivo | \$ 2,293,344,943.91 | 3.86% | \$ 4,172,507,782.23 | 12.44% |
| Inv. Valor razonable | \$ - | 0.00% | \$ - | 0.00% |
| Ins. De deuda | \$ 34,280,975,834.24 | 57.68% | \$ 19,764,794,292.33 | 58.95% |
| Inv. Valor razonable | \$ - | 0.00% | \$ - | 0.00% |
| Ins. De patrimonio | \$ 13,836,604,481.33 | 23.28% | \$ 9,579,172,745.32 | 28.57% |
| Inversiones Libranzas | \$ 9,022,960,138.00 | 15.18% | \$ - | 0.00% |
| Cuentas por cobrar | \$ 0.40 | 0.00% | \$ 11,405,814.18 | 0.03% |
| Otros activos | \$ - | 0.00% | \$ - | 0.00% |
| TOTAL ACTIVOS | \$ 59,433,885,397.88 | 100.00% | \$ 33,527,880,634.06 | 100.00% |
| Pasivo | \$ 107,272,416.48 | 0.18% | \$ 70,643,317.73 | 0.21% |
| Patrimonio | \$ 59,326,612,981.40 | 99.82% | \$ 33,457,237,316.33 | 99.79% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | \$ 59,433,885,399.27 | 100.00% | \$ 33,527,880,634.06 | 100.00% |
| | \$ - | | | |
| ESTADO DE RESULTADOS | \$ - | | | |
| Ingresos operacionales | \$ 7,433,098,217.81 | 100.00% | \$ 2,680,889,412.42 | 100% |
| TOTAL INGRESOS | \$ 7,433,098,217.81 | 100.00% | \$ 2,680,889,412.42 | 100% |
| | \$ - | | | |
| Gastos operacionales | \$ 1,242,981,753.14 | 100.00% | \$ 693,475,424.75 | 100% |
| TOTAL GASTOS | \$ 1,242,981,753.14 | 100.00% | \$ 693,475,424.75 | 100% |
| Rendimientos abonados | \$ 6,190,116,464.67 | | \$ 1,987,413,987.67 | |

Durante el segundo semestre del año 2023, los cambios relevantes fueron:

Con respecto al activo: El FVP Platino presentó un aumento significativo en su nivel total de activos. Entre diciembre del 2022 y diciembre del 2023 se presentó una variación del nivel de activos totales de 77.27%, siendo un incremento de \$ 25,906 millones de pesos. Principalmente influenciado por un aumento en las inversiones del fondo, tanto en títulos tradicionales, como no tradicionales. La variación de las inversiones tradicionales en el portafolio creció entre diciembre 2022 y diciembre 2023 en un 73.44%, es decir, \$ 14,516 millones de pesos. Mientras que, la variación de las inversiones no tradicionales en el portafolio creció un 100% en el mismo periodo, es decir, un incremento de \$ 9,022 millones de pesos.

Por último, los rendimientos abonados al FVP Platino a cierre de diciembre de 2022, fueron \$ 1,987 Millones de pesos frente a los rendimientos abonados al cierre de diciembre 2023, por valor total de \$6,190 Millones de pesos. Lo anterior, representa un crecimiento de 211,47% en dicho periodo. Este incremento en los rendimientos se debe a la estrategia de inversión realizada por el fondo durante el periodo analizado. Estrategia acorde a las condiciones de mercado y avaladas por el comité de inversiones de Fiducoomeva.

Informe de Gestión & Rendición de Cuentas

Segundo Semestre 2023

Fondo de Pensiones Voluntarias Platino



Análisis del Gasto

A continuación, se presenta el detalle del gasto del FPV :

| FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES PLATINO | | | | | | | |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--|
| Composicion de gastos | jul-23 | ago-23 | sep-23 | oct-23 | nov-23 | dic-23 | |
| Financieros por operaciones del mercado monetario y otros intereses | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 1,500 | \$ - | \$ - | |
| Disminucion en Valoracion de Inversiones | \$ 27,685,929 | \$ 19,740,830 | \$ 111,753,706 | \$ 87,999,615 | \$ 10,822,016 | \$ 8,183,032 | |
| Custodia de Valores | \$ 2,394,416 | \$ 2,512,670 | \$ 2,861,930 | \$ 2,628,711 | \$ 2,560,002 | \$ 2,548,923 | |
| Comisiones bancarias | \$ 1,843,572 | \$ 2,443,975 | \$ 2,305,458 | \$ 2,560,467 | \$ 2,865,435 | \$ 2,224,163 | |
| Comision administradora | \$ 68,125,934 | \$ 76,529,861 | \$ 71,132,871 | \$ 78,865,562 | \$ 83,397,032 | \$ 97,388,247 | |
| Por venta de Inversiones | \$ - | \$ - | \$ 350,710 | \$ - | \$ - | \$ - | |
| Revisoría Fiscal | \$ 1,363,826 | \$ 1,413,300 | \$ 1,440,067 | \$ 1,325,747 | \$ 1,447,436 | \$ 7,567 | |
| Impuestos y Tasa | \$ 268,648 | \$ 292,325 | \$ 323,493 | \$ 297,567 | \$ 312,257 | \$ 23,532 | |
| Diversos | \$ 77 | \$ 823 | \$ 739 | \$ 87 | \$ 7 | \$ 46 | |
| Total | \$ 101,682,402.25 | \$ 102,933,784.25 | \$ 190,167,496.68 | \$ 173,679,255.48 | \$ 101,404,170.34 | \$ 110,375,510.86 | |

Con respecto al gasto, los aspectos más relevantes fueron:

Con el ingreso de nuevos inversionistas y de nuevos recursos, el rubro de gasto que más aumentó fue la comisión administradora, al igual que comisiones bancarias. Pues conforme aumenta los saldos administrados, aumentan las operaciones de mercado y los movimientos de recursos de los participantes.

Con respecto al gasto por venta de inversiones presentado en sept/23, Este hace referencia a la liquidación de inversiones de menor liquidez en el Portafolio Cerrado Renta Fija III, como parte de la estrategia de liquidación del portafolio con ocasión de su vencimiento durante el mes de Oct/23.

Por otro lado, el cobro de impuestos y tasa, hace referencia al IVA que cobra la revisoría fiscal por el ejercicio de sus funciones.

El detalle de los estados financieros y sus notas, se encuentra publicado en la página Web de la Sociedad Administradora, en el siguiente Link : <https://www.fiducomeva.com/fiducomeva/publicaciones/167652/estados-financieros/>