Multiopción
Fondo Voluntario de Pensión

FIDUCIARIA POPULAR S.A.

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Primer Semestre de 2023

ASPECTOS GENERALES

Definición del Fondo:

El Portafolio, tiene como objetivo principal la inversión de recursos en títulos de contenido crediticio con un perfil de riesgo de crédito conservador, que le permitan a los partícipes buscar un crecimiento de su capital en el mediano y largo plazo, tener un manejo adecuado de sus recursos, bajo los criterios de seguridad, rentabilidad y liquidez. El Fondo Voluntario de Pensión MULTIOPCIÓN, no utilizará herramientas de apalancamiento.

A continuación, Fiduciaria de Popular S.A, como sociedad administradora, presenta el informe de Rendición de Cuentas del primer semestre de 2023 con corte 30 de junio del 2023. Este informe explica de manera detallada y pormenorizada la gestión realizada durante el periodo analizado. La información adicional relacionada con su funcionamiento, el detalle de su composición y los órganos tanto de control como administrativos se pueden encontrar en la página web www.fidupopular.com.co

Información económica y de desempeño

El primer semestre del año se caracterizó porque la demanda agregada global y local se mantuvo más fuerte de lo previsto y los indicadores de actividad económica, así como los de mercado laboral, continuaron siendo resilientes, generando revisiones al alza en las perspectivas de crecimiento a nivel global para el 2023. Esta situación condujo a que los bancos centrales mantuvieran políticas contraccionistas durante el primer semestre.

En economías desarrolladas y emergentes la inflación total disminuyó debido a la desaceleración en los precios de la energía y los alimentos. No obstante, la inflación subyacente, que excluye los componentes volátiles de la energía y los alimentos, continuó ubicándose en niveles históricamente altos, lo que provocó una extensión de la política monetaria contractiva más prolongada de lo esperado al inicio del semestre.

De esta manera, la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra continuaron su ciclo alcista de tasas de interés hasta 5.25%, 4.00% y 5.00% respectivamente, alcanzando los niveles más altos de los últimos 12 años y manteniendo una perspectiva en la cual se podrían presentar incrementos adicionales durante el segundo semestre de 2023.

En las economías emergentes, América Latina fue la región con menores ajustes en la tasa de interés de política monetaria. Los bancos centrales de Brasil, Chile y Perú finalizaron su ciclo alcista al mantener estables las tasas en 13.75%, 11.25% y 7.75% respectivamente. Por su parte, el Banco de la República de Colombia incrementó 1.25 puntos porcentuales su tasa de referencia hasta 13.25%, en menor proporción al semestre anterior, con lo cual se espera que haya finalizado su ciclo contraccionista.

La incertidumbre relacionada con la duración de la política monetaria contractiva, las vulnerabilidades del sistema bancario, la fortaleza del mercado laboral y las tensiones geopolíticas, generaron fuerte volatilidad en los mercados globales de renta fija, en línea con el comportamiento de los bonos del tesoro americano de 10 años, cuya tasa de interés de negociación osciló entre 3.30% y 4.00%, cerrando el semestre en 3.84%.
En Colombia, la inflación total alcanzó su nivel más alto en marzo al ubicarse en 13.34% y empezó a ceder hasta cerrar junio en 12.13%.

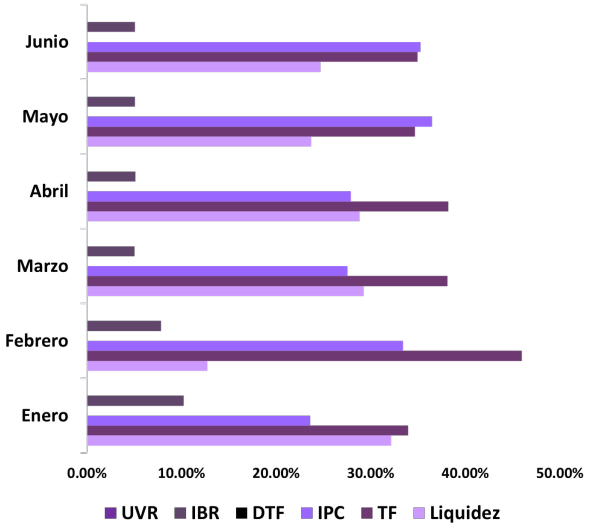
Aunado a la desaceleración de la inflación, entidades internacionales como Moody's y Barclays presentaron una perspectiva estable sobre la situación económica del país, lo cual contribuyó a la valorización de los títulos de deuda pública. Particularmente, los TES Tasa Fija a 10 años acumularon una valorización de 2.9 puntos porcentuales, pasando de 13.09% a 10.16% a cierre de junio.

Por su parte, las tasas de interés de los títulos de deuda privada también presentaron una tendencia positiva principalmente en el primer trimestre del año. No obstante, durante el segundo trimestre, las necesidades de liquidez del mercado financiero llevaron a que algunas entidades financieras realizaran nuevamente captaciones en los tramos cortos de las curvas de títulos tasa fija e indexados a IPC e IBR, moderando los retornos del semestre.

Para el cierre de 2023, se espera una continuación de la senda bajista de la inflación a nivel global y local, así como una política monetaria más estable de lo observado durante el primer semestre. Esto puede favorecer el comportamiento de las tasas de interés de negociación de los títulos de deuda, sin embargo, el panorama político interno, así como los riesgos geopolíticos mantendrán presente la volatilidad, lo que implica continuar siendo conservador en la ejecución de las estrategias de inversión dentro de un escenario macroeconómico con perspectivas favorables para la gestión de portafolios.

ESTRATEGIA PRIMER SEMESTRE DEL 2023

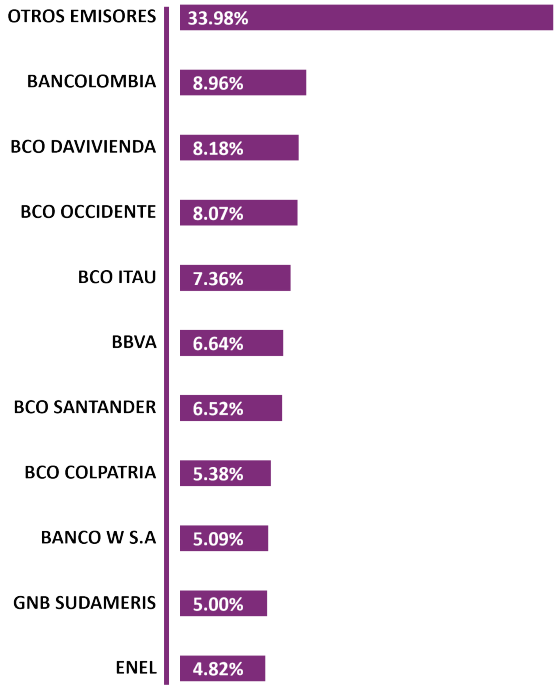
La estrategia del portafolio estuvo enfocada en aumentar la duración del portafolio, principalmente en títulos en IPC de largo plazo y títulos en tasa fija de 2 a 4 años, con el objetivo de tener una estructura de mediano plazo con una duración objetivo cercana a los 540 días. Lo anterior es consistente con una expectativa de desaceleración de la inflación, de una política monetaria menos contractiva para finales del 2023 y principios del 2024 producto de un enfriamiento en el crecimiento económico, lo que podría prever valorizaciones en la renta fija local e internacional. Por otro lado, a pesar de buscar mayor exposición a riesgo de mercado con el fin de aprovechar expectativas de valorización, la estrategia continuó siendo conservadora manteniendo niveles de liquidez altos y un incremento gradual en la duración.



Composición del portafolio por indicador

Durant el 1er semestre de 2023, la composición del portafolio por indicador presentó variaciones acordes con las estrategias definidas en los Comités de Inversiones, donde la composición en tasa fija pasó de 33.97% a 34.94% manteniéndose marginalmente constante. En cuanto a los títulos indexados, la composición en IPC se incrementó de 23.63% al 35.29% principalmente en títulos de largo plazo; por otro lado, los títulos indexados a IBR se redujeron de 10.25% a 5.07%. Para finalizar, la liquidez se redujo del 32.16% al 24.70% al cierre de junio de 2023. Como resultado se logró el objetivo de aumentar gradualmente la duración.

% Participación



Composición del portafolio por emisor

En la composición por emisor, el portafolio Plan Futuro mantuvo su mayor participación en títulos emitidos por entidades financieras, sector real y en deuda pública, donde se destacan Bancolombia, Davivienda y Banco de Occidente. La distribución por emisor se definió teniendo en cuenta los criterios de rentabilidad de la inversión, el plazo, la diversificación por factor de riesgo, la calidad crediticia y la liquidez.

En términos de la calidad crediticia, el 85.13% del portafolio cuenta con la máxima calificación y está compuesto por: un 80.51% en AAA, 1.27% en F 1+ y 3.35% en Nación. La exposición a títulos de AA+ es de solo 14.88% lo cual es bastante positivo para el perfil de crédito del fondo. Estas participaciones por calificación tienen en cuenta los recursos en cuentas bancarias, los cuales 100% se encuentran en entidades financieras con la máxima calificación de corto plazo. La estrategia consistió en mantener la diversificación del portafolio por emisor y por calificación en línea con los cupos autorizados por la Junta Directiva de la Fiduciaria.

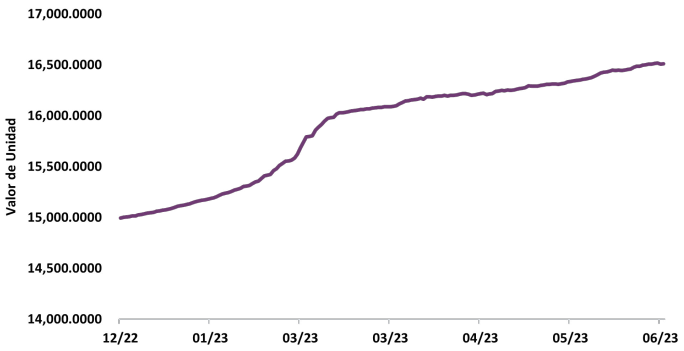
Maduración	Valor
1 a 180 días:	27.2%
180 a 365 días:	16.3%
1 a 3 años:	38.5%
3 a 5 años:	3.7%
Más de 5 años:	14.4%

***Corte 30 de junio del 2023**

Composición del portafolio por plazo

En cuanto a la composición por plazo la participación más importante del portafolio se encuentra en títulos con plazo de 1 a 3 años con un 38.5% y en títulos de la parte corta de 1 a 180 días con un 27.2%. Es importante destacar que en línea con la estrategia planteada se aumentó de forma escalonada la participación de títulos de largo plazo por lo que al corte de junio del 2023 la participación de títulos de más de 5 años fue de 14.4%.

Evolución del valor de la Unidad



El valor de unidad del portafolio plan futuro tuvo un comportamiento positivo pasando de 14,996.6310 a 16,512.8500 del 31 de diciembre del 2022 al 30 de junio del 2023, lo que produjo una rentabilidad efectiva anual de 21.44%. El resultado de la rentabilidad fue producto de la mayor duración y composición de portafolio en títulos en tasa fija de 3 a 5 años e IPC de más de 5 años.

Evolución de la rentabilidad y volatilidad

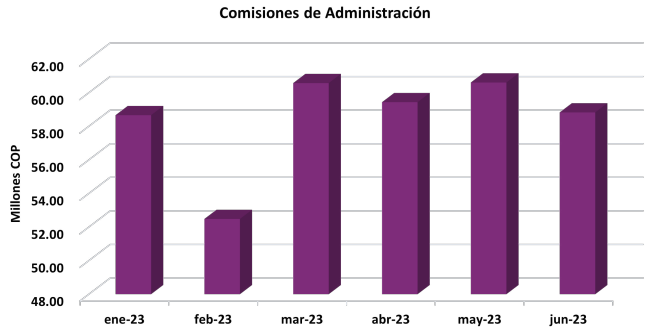
	Rentabilidad		Volatilidad	
	Portafolio	Benchmark	Portafolio	Benchmark
MES	13.16%	20.93%	0.70%	0.95%
Trimestre	10.99%	14.40%	0.74%	1.05%
1 Año	12.35%	15.21%	1.28%	1.58%
5 años	3.66%	5.30%	1.56%	1.71%
Año corrido	21.44%	26.01%	1.32%	1.61%

Durante el primer semestre del 2023 se presentaron valorizaciones importantes en la renta fija local tanto en la deuda privada como en la deuda pública, debido a una expectativa de desaceleración de la inflación y de una política monetaria menos contractiva para finales del 2023. En ese sentido las rentabilidades durante el primer semestre se mantuvieron en dos dígitos lo cual tuvo un impacto positivo en la recuperación del portafolio versus las desvalorizaciones observadas en los años 2021 y 2022.

Política de riesgos

Por la naturaleza de las inversiones administradas en el Fondo de Pensión Voluntaria Multiopción Plan Futuro se presentan exposiciones a los riesgos de mercado, emisor y contraparte (crediticio) y liquidez, estos riesgos son administrados por Fiduciaria Popular bajo un sistema de gestión que cumple los estándares de mercado, así como todos los lineamientos legales en esta materia. De esta manera, el riesgo de mercado se manifiesta por la variación de las tasas de interés, tasas de cambio y precios; por su parte, el riesgo de emisor o crediticio se presenta ante la posibilidad que se presenten incumplimientos o falta de pago por parte de los emisores o contrapartes en las cuales el Fondo realiza inversiones y/o operaciones; para el caso del riesgo de liquidez, éste se genera ante la posibilidad de no poder realizar una transacción debido a una baja frecuencia de negociación en el mercado, así como por la ocurrencia de posibles pérdidas por no poder cumplir con las obligaciones inicialmente pactadas o incurrir en costos excesivos para su cumplimiento. De esta forma el Fondo cuenta con una exposición moderada a los riesgos de mercado y baja para los riesgos de Crédito y liquidez.

Comisiones de Portafolio



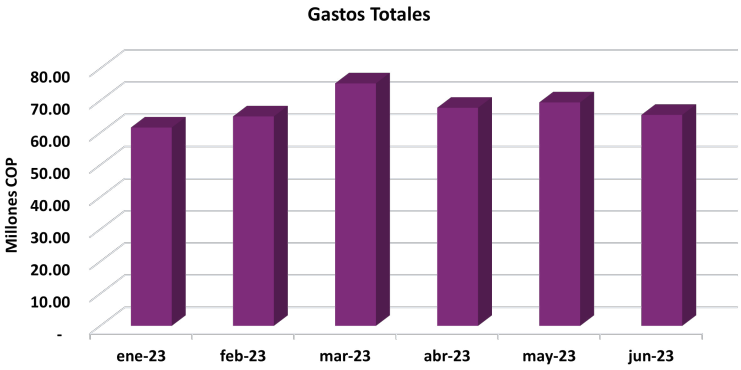
La remuneración de la Sociedad Administradora estará contemplada exclusivamente por la comisión fija cuya base de cálculo será únicamente el volumen de activos administrados.

Comisión Fija Sobre Activos Administrados: FIDUCIARIA POPULAR S.A., tiene derecho a una comisión de 1.75% efectivo anual sobre el valor de la totalidad de los activos del Portafolio "PLAN FUTURO", liquidada diariamente y pagada de forma diaria. La comisión es descontada diariamente y calculada con base en el valor neto o del patrimonio del portafolio del día anterior.

Conflictos de interés

En el periodo del 31 de diciembre del 2022 al 30 de junio del 2023 no se identificaron situaciones relativas a potenciales conflictos de interés de acuerdo con la normativa vigente.

Gastos Totales



En el periodo del 31 de diciembre del 2022 al 30 de junio del 2023 no se identificaron situaciones relativas a potenciales conflictos de interés de acuerdo con la normativa vigente.

	Comisiones*	% Gasto Total
ene-23	58.66	95.2%
feb-23	52.48	80.6%
mar-23	60.57	80.4%
abr-23	59.43	87.7%
may-23	60.61	87.3%
jun-23	58.82	89.7%

Multiopción
Fondo Voluntario de Pensión

fiduciaria popular

ESTADOS FINANCIEROS Y SUS NOTAS

CLICK AQUÍ

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	30 de junio 2023	%	30 de junio 2022	%	Absoluta	Relativa
ACTIVO						
Disponible	9,695.28	24.62%	11,329.35	22%	- 1,634.07	-14.42%
Inversiones	29,657.37	75.32%	40,045.96	77.92%	- 10,388.59	-25.94%
Cuentas por Cobrar	9.59	0.02%	-	0.00%	9.59	0.00%
Otros Activos	11.84	0.03%	20.09	0.04%	- 8.25	0.00%
TOTAL ACTIVO	**39,374.08**	**100.00%**	**51,395.40**	**100%**	**- 12,021.32**	**-23.39%**
PASIVO						
Cuentas por Pagar	297.77	0.76%	301.37	0.59%	- 3.60	-1.19%
TOTAL PASIVO	**297.77**	**0.76%**	**301.37**	**0.59%**	**- 3.60**	**-1.19%**
PATRIMONIO						
Acreedores Fiduciarios	39,076.31	99.24%	51,094.03	99.41%	- 12,017.72	-23.52%
TOTAL PATRIMONIO	**39,076.31**	**99.24%**	**51,094.03**	**99.41%**	**- 12,017.72**	**-23.52%**
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	**39,374.08**		**51,395.40**		**- 12,021.32**	**-23.39%**

Con corte a junio de 2023 se presentan las principales variaciones: Disponible: presenta una participación de 24.62% del total del activo, con una variación relativa de (14.42)% con relación a junio 2022 explicado por la estrategia de contar con mayor liquidez.

Inversiones a valor razonable: presenta una participación de 75.32% del total del activo, con una variación relativa de (25.94%) con relación a junio 2022, la misma corresponde a tener menor participación en títulos valores respecto al total del fondo.

Pasivos: presenta una variación relativa de (1.19%) con respecto a junio 2022, la cuenta por pagar más representativa es por concepto de retiro de aportes. Con respecto el patrimonio, refleja los aportes de los inversionistas los cuales presentan una disminución de (23.52%) con relación a junio 2022.

Los estados financieros y sus notas pueden ser consultados en el siguiente enlace:

https://www.fidupopular.com.co/en/multiopcion

Multiopción
Fondo Voluntario de Pensión

fiduciaria popular

ESTADOS FINANCIEROS Y SUS NOTAS

CLICK AQUÍ

	30 de junio 2023	%	30 de junio 2022	%	Absoluta	Relativa
INGRESOS						
OPERACIONALES						
Cambios netos, en el Valor Razonable de Activos	3,525.68	86.18%	-	0.00%	3,525.68	0.00%
Intereses	544.28	13.30%	211.07	95.77%	333.21	157.87%
Cambios netos, en Venta de Activos Financieros a Valor Razonable	20.30	0.50%	9.33	4.23%	10.97	117.58%
Otros ingresos	0.84	0.02%	-	0.00%	0.84	0.00%
TOTAL INGRESOS	**4,091.10**	**100.00%**	**220.40**	**100.00%**	**3,870.70**	**1756.22%**
GASTOS						
OPERACIONALES						
Comisiones por administracion del Fondo, custodia y administración de titulos, transaciones bancarias	350.58	86.14%	521.81	34.47%	- 171.23	-32.81%
Otros gastos operacionales	36.71	9.02%	18.85	1.25%	17.86	94.75%
Honorarios	19.68	4.84%	20.17	1.33%	- 0.49	-2.43%
Cambios netos, en el Valor Razonable de Activos Financieros a Valor Razonable	-	0.00%	952.80	62.95%	- 952.80	-100.00%
TOTAL GASTOS	**406.97**	**100.00%**	**1,513.63**	**100.00%**	**- 1,106.66**	**-73.11%**
Rendimientos abonados	**3,684.13**		**(1,293.23)**		**4,977.36**	**384.88%**

Al realizar la comparación de los Ingresos Operacionales del Fondo de Pensiones Voluntarias entre el cierre de junio de 2023 y el cierre de junio 2022, se observa un aumento del 1756.22% en los ingresos totales. Lo cual corresponde a tasas de interés positivas que generan dentro del fondo.

Con relación a los Gastos, el rubro de Comisiones presentó una disminución de (32.81%) debido a que el valor promedio del Fondo en el cierre de junio 2023 frente al valor promedio administrado en el cierre de junio 2022.

Se presentó una valoración positiva en los Cambios Netos en el Valor Razonable de Activos Financieros al cierre de junio 2023 con respecto al cierre de junio 2022 debido a las condiciones del mercado.

Los demás gastos se ven reflejados en las notas a los estados financieros

Los estados financieros y sus notas pueden ser consultados en el siguiente enlace:

https://www.fidupopular.com.co/en/multiopcion

fiduciaria popular

Multiopción
Fondo Voluntario de Pensión

REVISOR FISCAL

Nombre: KPMG
Teléfono: 601 6188000
Dirección Electrónica: claguna@kpmg.com

DEFENSOR DEL CLIENTE FINANCIERO

Nombre: Laguado Giraldo Ltda.
Teléfono: (601)5439855, (601)5439850
Dirección Electrónica: dlaguado@lgdefensoria.com

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de inversión colectiva existe un prospecto de inversión y un prospecto, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.fidupopular.com.co. Las obligaciones asumidas por Fiduciaria Popular S.A, del fondo de inversión colectiva Abierto con pacto de permanencia Multiopción relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al fondo de inversión colectiva no son un depósito, nigeneran para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el fondo de inversión colectiva está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio del respectivo fondo de inversión colectiva. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del fondo de inversión colectiva, pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.