Multiopción
Fondo Voluntario de Pensión

FIDUCIARIA POPULAR S.A.

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Segundo 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 segundo semestre de 2023 con corte 31 de diciembre 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 segundo semestre de 2023 se caracterizó por un crecimiento global resiliente junto con una inflación que cierra el año con tendencia decreciente. El crecimiento económico se mantuvo por encima de 2% impulsado por resultados por encima de lo esperado en economías como Estados Unidos que cerró el tercer trimestre del año con una expansión económica de 4.9%. Por otro lado, la evolución de la inflación global cerró el segundo semestre del año en 5.55% como consecuencia de la caída progresiva en la demanda de los hogares y menores precios de los alimentos.

Como resultado de lo anterior, después de un periodo de política monetaria restrictiva, se observaron bancos centrales que detuvieron el incremento de tasas de interés de referencia e incluso algunos iniciaron su reducción. Por ejemplo, la FED en Estados Unidos mantuvo inalterada tu tasa de interés desde julio y se prevé el inicio de flexibilización para el primer semestre de 2024. Algunas economías como la chilena fueron más contundentes y ante una reducción significativa de la inflación, que alcanzó 3.1%, su banco central disminuyó su tasa de interés de referencia desde agosto en 200 pbs dejándola en 8.25% al cierre de 2023.

A nivel local el crecimiento económico experimentó una corrección de 7.3% al cierre de 2022 hasta -0,3% con corte a octubre de 2023, un escenario de contracción explicado por el comportamiento de la industria manufacturera que decreció 6,2% además del comercio al por mayor y al por menor; la reparación de vehículos automotores y motocicletas; transporte y almacenamiento; alojamiento y servicios de comida que se contrajo 3,5%.Resalta también la formación bruta de capital que se redujo de 8 % en 2022 a -11 % en el tercer trimestre del 2023. Esta desaceleración permitió que la inflación cediera terreno gradualmente, desde el punto máximo de 13.34% en abril hasta el 9.28% de diciembre. Como consecuencia de lo anterior, el banco central decidió reducir 25 pbs la tasa de intervención en la reunión de diciembre por primera vez después de permanecer inalterada en 13.25% durante 5 meses consecutivos.

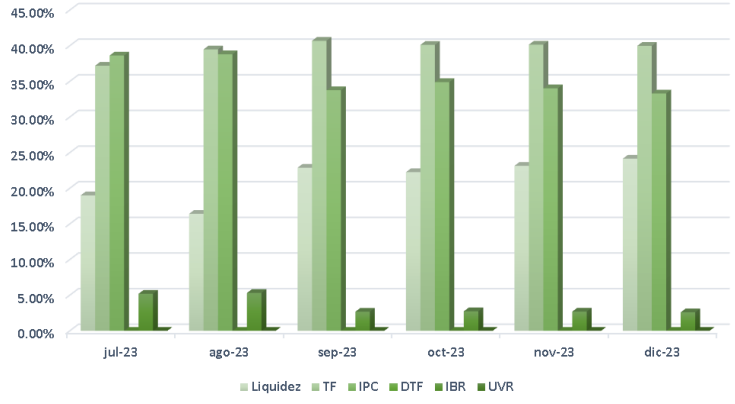
El segundo semestre del año marcó la expectativa de una política monetaria global menos contractiva, lo que ha sido descontado por el comportamiento del mercado de renta fija. Es así como los bonos del Tesoro Americano a 10 años presentaron valorizaciones desde octubre, lo que se reflejó en una variación en su tasa de interés de negociación desde 5.01% hasta el mínimo observado en diciembre de 3.78%, aunque el cierre del año estuvo cerca de 4%.

En Colombia se presentó una correlación importante con los mercados de renta fija global. Por un lado, la deuda pública en tasa fija se valorizó 25 pbs en promedio frente al cierre del primer semestre y la indexada en UVR, 30 pbs en promedio. Por otro lado, las referencias más valorizadas de la deuda privada fueron los títulos a tasa fija con una valorización de 277.15 pbs seguido de los indexados a la IBR con 214.18 pbs, como resultado de los ajustes en la curva de tasa fija de deuda corporativa, a raíz de la estabilización en las necesidades de liquidez que surgieron por efecto del indicador CFEN y las menores tasas de captación de recursos.

Para 2024 se espera que el desempeño económico sea débil y por lo tanto la inflación podría mantener su senda bajista. En este sentido se prevé que la tasa de interés de referencia extienda su disminución, situación que podría continuar reflejando un buen comportamiento en los mercados de renta fija global y local.

ESTRATEGIA SEGUNDO SEMESTRE DEL 2023

La estrategia del portafolio estuvo enfocada en aumentar la duración del portafolio, principalmente en titulos en IPC de largo plazo y titulos en tasa fija de de 4 a 6 años, con el propósito de tener una estructura de mediano plazo con una duración objetivo por encima de 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

Durante el segundo 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 37,19% a 39,98% manteniéndose marginalmente constante. En cuanto a los títulos indexados, la composición en IPC se redujo de 38,62% al 33,29%; por otro lado, los títulos indexados a IBR se redujeron de 5,19% a 2,59%. Para finalizar, la liquidez se redujo del 19% al 2 4 , 1 5 % al cierre de diciembre de 2023. Como resultado se logró el objetivo de aumentar gradualmente la duración.

Nota: Cifras con corte al 31 de diciembre de 2023.

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 Popular. 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 91,09% del portafolio contó con la máxima calificación y estuvo compuesto por: un 63,65% en AAA, 4,42% en F 1+, 16,11% en BRC1+ y 6,91% en Nación. La exposición a titulos de AA+ sumó 5,29% lo cual es positivo para el perfil de crédito del fondo. Estas participaciones por calificación tienen en cuenta los recursos en cuentas bancarias cuya totalidad se encuentra 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:	35.6%
180 a 365 días:	20.0%
1 a 3 años:	12.5%
3 a 5 años:	21.5%
Más de 5 años:	10.4%

***Corte 31 de diciembre del 2023**

Composición del portafolio por plazo

En cuanto a la composición por plazo la participación más importante del portafolio estuvo en títulos de 1 a 180 días con una participación de 35,6%, y títulos de 3 a 5 años con 21,5% y de 180 días a 365 días con 20% de participación. En menor medida de 1 a 3 años y de más de 5 años con participaciones de 12,5% y 10.4% respectivamente.

Evolución del valor de la Unidad

El valor de unidad del portafolio plan futuro tuvo un comportamiento positivo pasando de 16,513 a 17,847 del 30 de junio al 31 de diciembre del 2023, lo que produjo una rentabilidad efectiva anual de 16,79%. El resultado de la rentabilidad fue producto de la mayor duración y participación en títulos en deuda corporativa tasa fija.

Evolución de la rentabilidad y volatilidad

	Rentabilidad		Volatilidad	
	Portafolio	Benchmark	Portafolio	Benchmark
MES	35.52%	30.36%	2.12%	1.57%
Trimestre	25.84%	24.87%	2.04%	1.95%
1 Año	19.01%	21.03%	1.79%	1.83%
5 años	4.92%	6.42%	1.71%	1.83%
Año corrido	19.01%	21.03%	1.79%	1.83%

Nota: Cifras con corte al 31 de diciembre de 2023.

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

Gastos Totales

Los gastos totales del portafolio Multiopción Plan Futuro fueron en promedio $69 millones de pesos en el segundo semestre del 2023 y como porcentaje del valor administrado fueron en promedio 0.18%

	Comisiones*	% Gasto Total
jul-23	60.20	85.6%
ago-23	58.57	82.6%
sep-23	56.97	76.7%
oct-23	56.77	84.8%
nov-23	55.84	84.5%
dic-23	59.21	86.5%

*Millones COP

ESTADOS FINANCIEROS Y SUS NOTAS

CLICK AQUÍ

fiduciaria popular

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIOPCION

Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Con cortes 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

(Valores expresados en millones de pesos colombianos excepto cifras expresadas en %)

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	31 de diciembre 2023	%	31 de diciembre 2022	%	Absoluta	Relativa
ACTIVO						
Disponible	9,483.16	24.14%	11,554.05	30%	(2,070.89)	(0.18)
Inversiones	29,787.37	75.82%	26,644.10	69.73%	3,143.27	11.80%
Otros Activos	15.01	0.04%	14.41	0.04%	0.60	0.00%
TOTAL ACTIVO	**39,285.54**	**100%**	**38,212.56**	**100%**	**1,072.98**	**2.81%**
PASIVO						
Cuentas por Pagar	309.81	100%	331.45	100%	(21.64)	(0.07)
TOTAL PASIVO	**309.81**	**100%**	**331.45**	**100%**	**(21.64)**	**(0.07)**
PATRIMONIO						
Acreedores Fiduciarios	38,975.73	100%	37,881.11	100%	1,094.62	2.89%
TOTAL PATRIMONIO	**38,975.73**	**100%**	**37,881.11**	**100%**	**1,094.62**	**2.89%**
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	**39,285.54**		**38,212.56**		**1,072.98**	**2.81%**

A corte de diciembre 2023 se presentan las principales variaciones

Disponible: presenta una participación del 24,14% del total del activo, con una variación absoluta de (0,18%) con relación a diciembre 2022 lo anterior corresponde a tener menor liquidez.

Inversiones a valor razonable: presenta una participación del 75,82% del total del activo, con una variación absoluta de 11,80% con relación a diciembre 2022, la misma corresponde a tener una mayor participación en inversiones

Pasivos: presenta una variación absoluta de (0,07)% con respecto a diciembre 2022, la cuenta por pagar más representativa es por concepto de Retiros de aportes.

Con respecto el patrimonio, refleja los aportes de los inversionistas los cuales presentan una disminución del 2,89% con relación a diciembre 2022.

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

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

ESTADOS FINANCIEROS Y SUS NOTAS

CLICK AQUÍ

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIOPCION

Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

ESTADO DE RESULTADOS

Con cortes 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

(Valores expresados en millones de pesos colombianos excepto cifras expresadas en %)

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	31 de diciembre 2023	%	31 de diciembre 2022	%	Absoluta	Relativa
INGRESOS						
OPERACIONALES						
Neto en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda.	6,428.97	86.80%	(280.12)	-66.61%	6,709.09	-2395.08%
Intereses	959.92	12.96%	674.70	160.43%	285.22	42.27%
Neto de Utilidad en Venta de Inversiones	17.65	0.24%	25.98	6.18%	(8.33)	-32.05%
TOTAL INGRESOS	**7,406.54**	**100%**	**420.56**	**100%**	**6,985.98**	**1661.11%**
GASTOS						
OPERACIONALES						
Comisiones	698.14	85.14%	903.43	91.47%	(205.29)	-22.72%
Otros gastos operacionales	81.05	9.88%	44.93	4.55%	36.12	80.39%
Honorarios	40.84	4.98%	39.29	3.98%	1.55	3.95%
TOTAL GASTOS	**820.03**	**100%**	**987.65**	**100%**	**(167.62)**	**-16.97%**
Rendimientos abonados	**6,586.52**		**(567.09)**		**7,153.61**	**1261.46%**

Al realizar la comparación de los Ingresos Operacionales del Fondo de Inversión Colectiva entre el año 2023 y el año 2022, se observa aumento de 1661,11% en los ingresos totales. Lo cual corresponde a disminución de las tasas de mercado

Con relación a los Gastos, el rubro de Comisiones presentó una disminución de (21,72%) debido a que el valor promedio del Fondo en el año 2023 presentó una disminución frente al valor promedio administrado en el año 2022.

Se presentó una aumento en los Cambios Netos en el Valor Razonable de Activos Financieros del (2395,08%) 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

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.