

Primer Semestre de 2024

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 2024 con corte 30 de junio del 2024. 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







El primer semestre de 2024 presentó condiciones económicas dispares en cada una de las regiones a nivel global. Entrando en detalle, la tendencia a la baja en la inflación se ha ralentizado en comparación con el último semestre de 2023. Incluso en algunos países de la región se han presentado rebotes en el índice de precios. En Colombia, la inflación anual inició el semestre en 8.35% y cerró en 7.18%. En Chile, pasó de 4.88% a 4.98%, mientras que en Brasil se acentuó el movimiento bajista, pasando de 4.51% a 3.93%. En general, la ralentización inflacionaria en la región se presentó por una baja base inflacionaria en el segundo trimestre del año.

Respecto a las condiciones de política monetaria, en Colombia, la amplia diferencia entre la tasa inflacionaria y la tasa de intervención permitió que la tasa de interés real alcanzara un máximo de 4.4%, lo que a su vez ha permitido a la autoridad monetaria recortar la tasa de interés hasta el 11.25%, desde el 12.75% del inicio del semestre, manteniendo niveles de recortes moderados teniendo en cuenta que la inflación es la más alta de la región.

En México, la autoridad monetaria ha recortado la tasa de intervención 25 pbs durante el semestre, incluso con una tasa inflacionaria por debajo del 5%, lo que, junto con Brasil, ha permitido mantener la tasa de interés real más alta de la región, superior al 6%. En Brasil, la caída de la inflación y una postura más flexible por parte del banco central ha permitido recortar la tasa de intervención hasta el 10.5% desde el 11.25% del inicio del año. Por su parte, Chile presenta recortes más amplios en la tasa de intervención, pasando de 7.25% a 5.75%.

A nivel internacional, la inflación anual en Estados Unidos ha mostrado estabilidad en torno al 3% durante el semestre, iniciando el año en 3.1% y mostrando un leve repunte hasta el 3.5% en marzo para luego remitirse al 3%. La imposibilidad del IPC para marcar una clara tendencia bajista y acercarse al rango meta del 2%, sumado a la baja tasa de desempleo del 4.1% (frente al 5.7% histórico), no ha permitido a la Reserva Federal generar recortes en la tasa de intervención. Por otro lado, en Europa la inflación ha permanecido por debajo del 3%, cayendo del 2.8% al 2.5%, muy cerca del rango meta. La caída inflacionaria permitió al Banco Central Europeo recortar los tipos de interés 25 pbs después de 9 meses en los que permaneció en 4.5%.

Respecto al comportamiento de los activos de renta fija, en Estados Unidos los bonos del tesoro americano a 10 años presentaron desvalorizaciones en los primeros cuatro meses del año, pasando del 3.79% al 4.70%, siguiendo el movimiento inflacionario antes descrito. Sin embargo, en los últimos dos meses del semestre se han presentado señales de menor fortaleza en el mercado laboral y una postura de confianza por parte de la FED sobre la posibilidad de recortar la tasa de intervención a final del año. Esto ha permitido la valorización de la referencia de 10 años, desde el 4.70% hasta el 4.29% al cierre de junio.

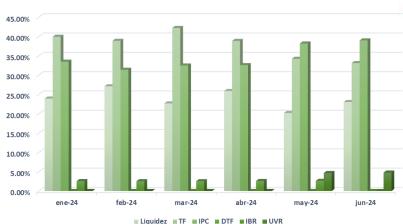
A nivel local, los activos de deuda pública durante los primeros cuatro meses del semestre presentaron desvalorizaciones generalizadas, siguiendo el movimiento observado en Estados Unidos y en línea con los riesgos locales asociados a la incertidumbre política y fiscal en el país, lo que repercutiría en la bajada de calificación del riesgo país. La referencia a 10 años se desvalorizó desde el 9.54% presentado a inicio del año hasta el 11.33% registrado el 15 de abril. Después de eso, y en línea con lo descrito en Estados Unidos, se presentó un ligero movimiento positivo hasta el 10.54%, movimiento que se revirtió momentáneamente tras el ruido político interno y regional. Hacia mediados de junio, la presentación del MFMP generó confianza sobre el cumplimiento de la regla fiscal, lo que ha permitido observar valorizaciones en la deuda pública.

SESTRATEGIA SEGUNDO SEMESTRE DEL 2023

La estrategia del portafolio se enfocó en mantener una estructura de mediano plazo con un rango de duración objetivo de entre 720 y 800 días, buscando mantener una volatilidad controlada y conservadora vía indexación a IPC y UVR, lo anterior producto de un cambio en las expectativas de valoración de la renta fija local argumentado en el deterioro de las cuentas fiscales y de una caída lenta de la inflación.







0

Composición del portafolio por indicador

Durante el primer semestre de 2024, 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 39,97% a 33,15% con el fin de reducir la volatilidad. En cuanto a los títulos indexados, la composición en IPC aumentó de 33,50% al 39,02% en línea con la expectativa de una caída lenta de la inflación; por otro lado, los títulos indexados a IBR se redujeron de 2,58% a 0%. Para finalizar, la liquidez se mantuvo constante del 23,95% al 23,05% mientras que la participación en títulos en UVR aumentó hasta 4,78% al cierre de junio del 2024.



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 Ministerio de Hacienda, Bancolombia 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 92,25% del portafolio contó con la máxima calificación y estuvo compuesto por: un 64,25% en AAA, 4,47% en F 1+, 13,45% en BRC1+ y 10,08% en Nación. La exposición a titulos de AA+ sumó 2,63% 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.



Nota: Cifras con corte al 30 de junio del 2024

Maduración	Valor			
1 a 180 días:	35.9%			
180 a 365 días:	8.3%			
1 a 3 años:	24.3%			
3 a 5 años:	6.3%			
Más de 5 años:	25.3%			

^{*}Corte 30 de junio del 2024



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 35,9%, de títulos de 1 a 3 años y de más de 5 años con participaciones de 24,3% y 25,3% respectivamente.







Evolución del valor de la Unidad



El valor de unidad del portafolio plan futuro tuvo un comportamiento positivo pasando de 17,847 a 18,268 del 31 de diciembre del 2023 al 30 de junio del 2024, lo que produjo una rentabilidad efectiva anual de 4,78%. El resultado de la rentabilidad fue producto de un comportamiento mixto de la renta fija local con valorizaciones moderadas en deuda pública y desvalorizaciones en deuda corporativa principalmente en la parte media y larga de la curva.



Evolución de la rentabilidad y volatilidad

	Rental	bilidad	Volatilidad		
	Portafolio	Benchmark	Portafolio	Benchmark	
MES	10.88%	9.23%	0.59%	0.48%	
Trimestre	1.35%	4.79%	1.63%	1.49%	
1 Año	10.60%	12.48%	1.83%	1.72%	
5 años	4.87%	6.65%	1.76%	1.87%	
Año corrido	4.78%	8.72%	1.37%	1.35%	

Nota: Cifras con corte al 30 de junio del 2024

Durante primer semestre del 2024 la deuda pública tuvo un comportamiento moderadamente positivo mientras que la deuda corporativa acumulo perdidas en especial en la parte media y larga de la curva lo cual dejo rentabilidades por debajo de la TIR promedio del portafolio equivalente al 4,78% E.A.



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

Comisiones de Administración



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.









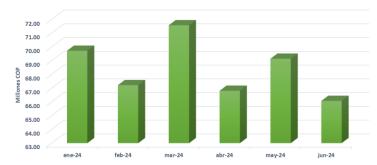
Conflictos de interés

En el periodo del 31 de diciembre del 2023 al 30 de junio del 2024 no se identificaron situaciones relativas a potenciales conflictos de interés de acuerdo con la normativa vigente.



Gastos Totales

Gastos Totales



Los gastos totales del portafolio Multiopción Plan Futuro fueron en promedio \$68 millones de pesos en el primer semestre del 2024y como porcentaje del valor administrado fueron en promedio 0.18%

	Gastos Totales*	% Sobre el AUM		
ene-24	69.71	0.18%		
feb-24	67.21	0.17%		
mar-24	71.57	0.18%		
abr-24	66.80	0.18%		
may-24	69.14	0.18%		
jun-24	66.07	0.18%		

^{*}Millones de pesos





ESTADOS FINANCIEROS Y SUS NOTAS

CLICK AQUÍ





FONDO PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIOPCION Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

Con cortes 30 de junio de 2023 y 30 de junio de 2024

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion		
	30 de junio 2024	%	30 de junio 2023	%	Absoluta	Relativa	
ACTIVO							
Disponible	9,120.49	22.93%	9,695.28	25%	- 574.79	-5.93%	
Inversiones	30,643.87	77.04%	29,657.37	75.32%	986.50	3.33%	
Cuentas por Cobrar	9.59	0.02%	9.59	0.02%	0.00	0.00%	
Otros Activos	2.22	0.01%	11.84	0.03%	- 9.62	0.00%	
TOTAL ACTIVO	39,776.17	100.00%	39,374.08	100%	402.09	1.02%	
PASIVO							
Cuentas por Pagar	311.37	0.78%	297.77	0.76%	13.60	4.57%	
TOTAL PASIVO	311.37	0.78%	297.77	0.76%	13.60	4.57%	
PATRIMONIO							
Acreedores Fiduciarios	39,464.80	99.22%	39,076.31	99.24%	388.49	0.99%	
TOTAL PATRIMONIO	39,464.80	99.22%	39,076.31	99.24%	388.49	0.99%	
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	39,776.17		39,374.08		402.09	1.02%	

Con corte a junio de 2024 se presentan las principales variaciones: Disponible: presenta una participación de 22,93% del total del activo, con una variación relativa de (5.93)% con relación a junio 2023 lo cual está relacionado principalmente con la compra de activos financieros.

Inversiones a valor razonable: presenta una participación de 77.04% del total del activo, con una variación relativa de 3.33% con relación a junio 2023, originado principalmente por el aumento en el volumen de recursos administrados y conforme a las estrategias trazadas en el comité de inversiones.

Pasivos: presenta una variación relativa de 4.57% con respecto a junio 2023, 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 un aumento de 0.99%) con relación a junio 2023.

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





ESTADOS FINANCIEROS Y SUS NOTAS

CLICK AQUÍ





FONDO PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIOPCION Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

ESTADO DE RESULTADOS

Con cortes 30 de junio de 2023 y 30 de junio de 2024

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion		
	30 de junio 2024	%	30 de junio 2023	%		Absoluta	Relativa
INGRESOS							
OPERACIONALES							
Cambios netos, en el Valor Razonable de Activos	766.77	77.36%	3,525.68	86.18%	-	2,758.91	-78.25%
Intereses	224.34	22.64%	544.28	13.30%	-	319.94	-58.78%
Cambios netos, en Venta de Activos Financieros a Valor Razonable	-	0.00%	20.30	0.50%	-	20.30	-100.00%
Otros ingresos	-	0.00%	0.84	0.02%	-	0.84	-100.00%
TOTAL INGRESOS	991.11	100.00%	4,091.10	100.00%	-	3,099.99	-75.77%
GASTOS OPERACIONALES Comisiones por administracion del Fondo, custodia y administración de títulos, transaciones bancarias Otros gastos operacionales Honorarios	179.52 18.40 10.58	86.10% 8.82% 5.08%	350.58 36.71 19.68	86.14% 9.02% 4.84%	- - -	171.06 18.31 9.10	-48.79% -49.89% -46.23%
TOTAL GASTOS	208.49	100.00%	406.97	100.00%	-	198.48	-48.77%
Rendimientos abonados	782.61		3,684.13		-	2,901.52	78.76%

Al realizar la comparación de los Ingresos Operacionales del Fondo de Inversión Colectiva entre el cierre de junio de 2024 y el cierre de junio 2023, se observa una disminución del (-75.77%) en los ingresos totales. lo cual es acorde al comportamiento del mercado, teniendo en cuenta que aun cuando el desempeño de los bonos soberanos locales fue positivo durante el semestre, la evolución mensual de la inflación, sumado a la presión al alza en las tasas de interés en Estados Unidos, terminó impactando negativamente los títulos de deuda pública, activos que restaron en el desempeño de los portafolios durante este periodo, así mismo, la disminución de la liquidez en los bancos.

Con relación a los Gastos, el rubro de Comisiones presentó una disminución de (48.79%) debido a que el valor promedio del Fondo en el cierre de junio 2024 frente al valor promedio administrado en el cierre de junio 2023.

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







Nombre: KPMG Teléfono: 6016188000

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.