Multiopción
Fondo Voluntario de Pensión

FIDUCIARIA POPULAR S.A.

# INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Primer Semestre de 2025

## 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 2025 con corte 30 de junio del 2025. 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

Durante el primer semestre del año, la economía global enfrentó un entorno de elevada incertidumbre, marcado por tensiones comerciales, fiscales y geopolíticas que derivaron en condiciones financieras más restrictivas.

En este contexto, las expectativas sobre la trayectoria de las tasas de interés comenzaron a ajustarse. Aunque aún se anticipa una flexibilización monetaria en algunas economías, los mercados moderaron sus apuestas sobre el ritmo y la magnitud de los recortes, especialmente en Estados Unidos, ante el riesgo de una inflación persistente, impulsada en parte por nuevos aranceles.

La inflación, si bien descendió en varias economías, aún no converge plenamente hacia los objetivos de los bancos centrales. En muchos casos, la moderación estuvo asociada a la caída en los precios de la energía, mientras que componentes como los servicios continúan mostrando rigidez. Esto ralentizó el proceso des inflacionario y llevó a los bancos centrales a mantener una postura cautelosa.

En los mercados financieros, se observó un aumento en la aversión al riesgo, lo que elevó los rendimientos de los bonos soberanos y las primas de riesgo por plazo. El dólar estadounidense perdió fuerza como activo refugio debido a la creciente preocupación sobre el impacto económico de los aranceles. En este escenario, activos como el oro, el euro y el yen japonés se fortalecieron.

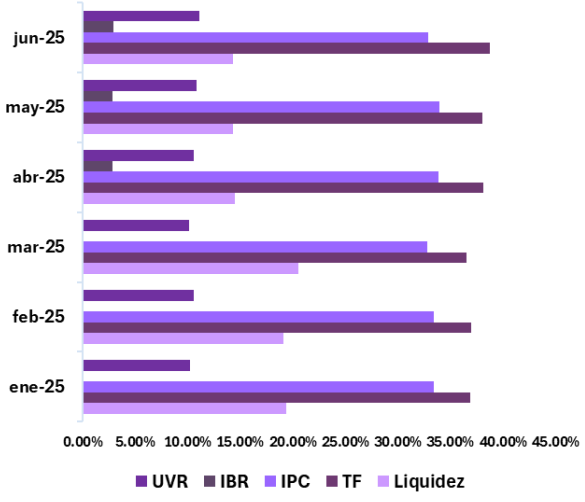
En cuanto al petróleo, los precios se determinaron por fuerzas contrapuestas. La expectativa de un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, el aumento de la producción de la OPEP desde abril y una menor demanda esperada presionaron a la baja el precio del Brent en abril y mayo. Sin embargo, la escalada del conflicto entre Israel e Irán en junio reavivó las preocupaciones sobre el suministro, provocando un repunte que llevó el precio por encima de los 70 dólares por barril.

A nivel nacional, la inflación cerró el segundo trimestre en 4,82%, por debajo del 5%, lo que permitió que el Banco de la República continuara reduciendo su tasa de política monetaria, aunque de forma gradual. En lo corrido del año, solo en abril se redujo la tasa de interés en 25 puntos básicos, ubicándola en 9,25%, en un contexto que exige cautela ante los riesgos asociados a la incertidumbre externa, la situación fiscal interna, el deterioro en las expectativas y el aumento de la prima de riesgo país.

Finalmente, en los activos locales, el peso colombiano se apreció 7%, favorecido por la debilidad global del dólar y el repunte del petróleo. En contraste, la deuda soberana se desvalorizó en medio del deterioro fiscal, caracterizado por altos déficits y un mayor nivel de endeudamiento. Este escenario llevó a revisiones en la calificación crediticia del país: Moody's rebajó la nota de los bonos soberanos de Baa2 a Baa3 —último escalón dentro del grado de inversión— y S&P redujo la calificación de largo plazo en moneda extranjera de BB+ a BB, lo que ha presionado aún más la prima de riesgo soberano.

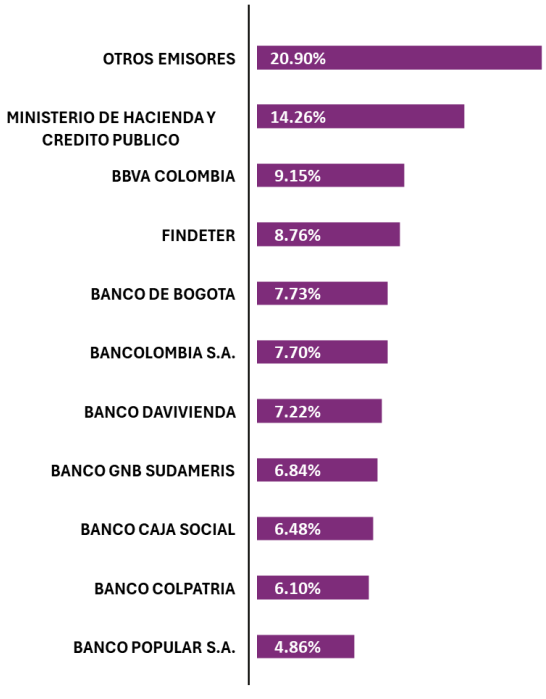
## Estrategia primer semestre del 2025

La estrategia del portafolio se enfocó en mantener una estructura de mediano plazo con un rango de duración objetivo de entre 800 y 850 días, buscando mantener una exposición moderada al riesgo de mercado vía indexación a IBR, IPC y UVR, lo anterior producto de un cambio en las expectativas de valorización de la renta fija local argumentado en el deterioro de las cuentas fiscales y de una caída lenta de la inflación y tasa de intervención.




## Composición del portafolio por indicador

Durante el primer semestre de 2025, la composición del portafolio por indicador presentó variaciones acordes con las estrategias definidas en los Comités de Inversiones, donde la composición en tasa fija se mantuvo en promedio en 37,56%. En cuanto a los títulos indexados, la composición en IPC se mantuvo en promedio en 33,40% y en títulos indexados a UVR en 10,57%. Por su parte, se incrementó la participación en títulos indexados al IBR de 0% a 2,92%, mientras la liquidez se disminuyó del 19,38% al 14,35%.




## Composición del portafolio por emisor

En la composición por emisor, el portafolio Plan Futuro mantuvo su mayor participación en títulos emitidos por entidades financieras, deuda pública y sector real, donde se destacan Ministerio de Hacienda, BBVA Colombia y Findeter. 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 97,23% del portafolio contó con la máxima calificación y estuvo compuesto por: un 68,62% en AAA, 10,70% en BRC1+, 3,50% en F1+, 0,15% en VrR1 y 14,26% en Nación. La exposición a titulos de AA+ sumó 2,77% 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 2025

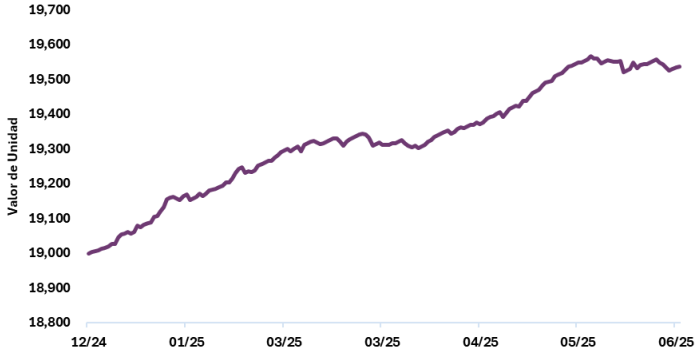
| Maduración | Valor |
|---|---|
| 1 a 180 días | 24.6% |
| 180 a 365 días | 12.1% |
| 1 a 3 años | 31.4% |
| 3 a 5 años | 15.7% |
| Más de 5 años | 16.1% |

***Corte 30 de junio del 2025**

## Composición del portafolio por plazo

En cuanto a la composición por plazo la participación más importante del portafolio estuvo en títulos de 1 a 3 años con una participación de 31,4%, en títulos de 1 a 180 días y de más de 5 años con participaciones de 24,6% y 16,1% respectivamente.

## Evolución del valor de la Unidad




El valor de unidad del portafolio plan futuro tuvo un comportamiento positivo pasando de 18,999 a 19,538 del 31 de diciembre del 2024 al 30 de junio del 2025, lo que produjo una rentabilidad efectiva anual de 5,80%. El resultado de la rentabilidad fue producto de un comportamiento mixto en la renta fija local con valorizaciones moderadas en la deuda pública y deuda corporativa de corto plazo.

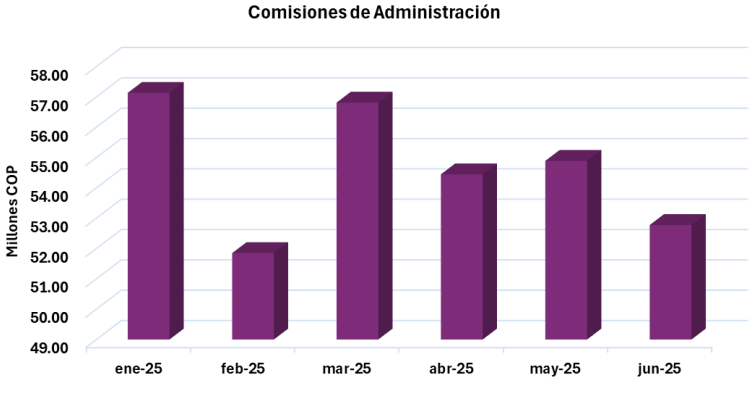
## Evolución de la rentabilidad y volatilidad

| | Rentabilidad | | Volatilidad | |
|---|---|---|---|---|
| | Portafolio | Benchmark | Portafolio | Benchmark |
| Mes | -0.63% | 5.89% | 0.89% | 0.62% |
| Trimestre | 4.78% | 9.33% | 0.71% | 0.81% |
| 1 Año | 6.95% | 8.52% | 0.90% | 1.03% |
| 5 años | 5.35% | 7.25% | 1.41% | 1.39% |
| Año corrido | 5.80% | 8.52% | 0.74% | 0.92% |

Nota: Cifras con corte al 30 de junio del 2025

Durante el primer semestre del 2025 los títulos de deuda pública y deuda corporativa de largo plazo presentaron correcciones al alza, mientras que los títulos de corto plazo presentaron un valorizaciones moderadas generando una rentabilidad por debajo de la TIR promedio del portafolio equivalente al 9,87% E.A.

## Comisiones de Portafolio




La remuneración de la Sociedad Administradora está contemplada exclusivamente por la comisión fija cuya base de cálculo es 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.

## Política de Riesgos

Por la naturaleza de las inversiones administradas en el Fondo Voluntario de Pensiones Multiopción 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/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 las calificaciones F-AAA al Riesgo de Crédito, VrM3 al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional emitidas por la Calificadora Value and Risk Rating para el año 2025.

| | |
|---|---|
| **RIESGO DE CRÉDITO** | **F-AAA** |
| **RIESGO DE MERCADO** | **VrM 3** |
| **RIESGO DE LIQUIDEZ** | **BAJO** |
| **RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL** | **1+** |

Imagen extraída del Documento emitido por la calificadora Value&Risk publicado en el sitio web:
www.fidupopular.com.co/en/multiopcion > Conozca Más > Calificaciones

## Riesgos ASG

De acuerdo con el Reglamento del Fondo Voluntario de Pensión en su artículo 62 establece la exposición a Riesgos ASG y de Cambio Climático a los cuales el fondo puede presentar exposiciones, de igual forma y en virtud de lo establecido en la Circular Básica Jurídica Parte II Titulo III Capitulo VI el Fondo Voluntario de Pensiones no ha establecido objetivos ASG ni persigue estrategias temáticas o de enfoque sostenibles, responsables, verdes o similares. Así mismo, sus inversiones no tienen como objetivo generar un efecto positivo en algún aspecto ASG. No obstante, la Sociedad Administradora busca gestionar los riesgos ASG materiales del Fondo de Inversión Colectiva bajo las políticas internas definidas en sus procesos de identificación, evaluación, monitoreo y mitigación.

Durante el primer semestre de 2025, no se materializaron eventos de tipo ambiental, social, de gobernanza y cambio climático que afectaran la exposición del fondo de una forma directa o significativa frente a los activos que administraron o que actualmente componen el activo.

Fiduciaria Popular dentro del proceso de gestión de los riesgos, ha incorporado factores de evaluación de carácter ambiental, social, de gobernanza y cambio climático en su modelo interno de asignación de cupos de emisor y contraparte. Estos factores cuentan con un monitoreo permanente de eventos cualitativos y cuantitativos que puedan afectar el desempeño y la exposición de los activos que componen el fondo. A continuación, se presenta el nivel de exposición ASG y cambio climático al cierre de junio de 2025, bajo el modelo interno que abarca 32 aspectos, generando una calificación en una escala de A hasta F, siendo A la mejor y F la menor calificación. Para el caso de los emisores de la Nación, aún no se ha establecido un modelo que permita definir la exposición en esta materia, por lo que se presenta como Riesgo Nación.

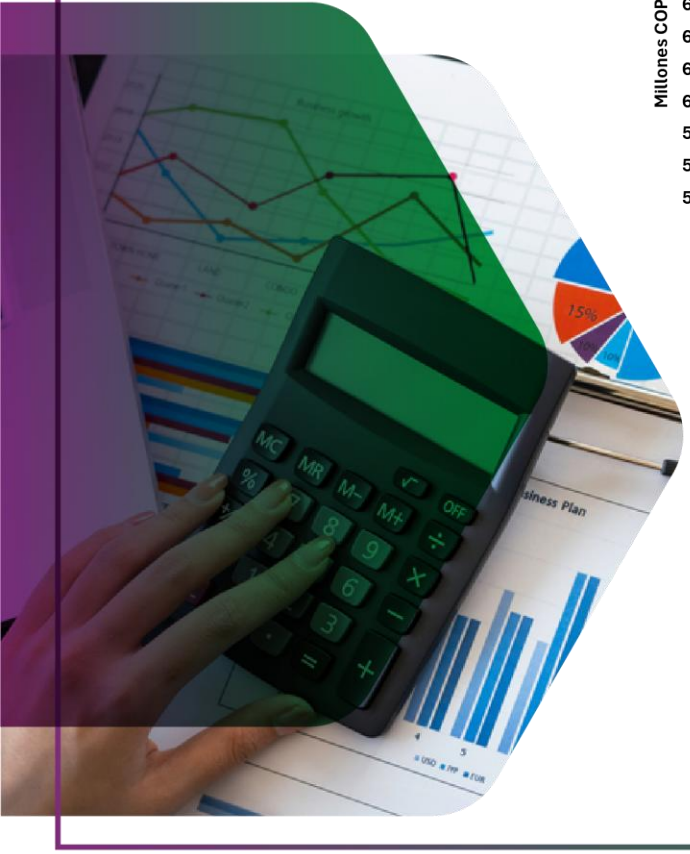
| Calificación ASG | Participación |
|---|---|
| A | 43.6% |
| B | 24.4% |
| C | 15.4% |
| RN | 16.6% |

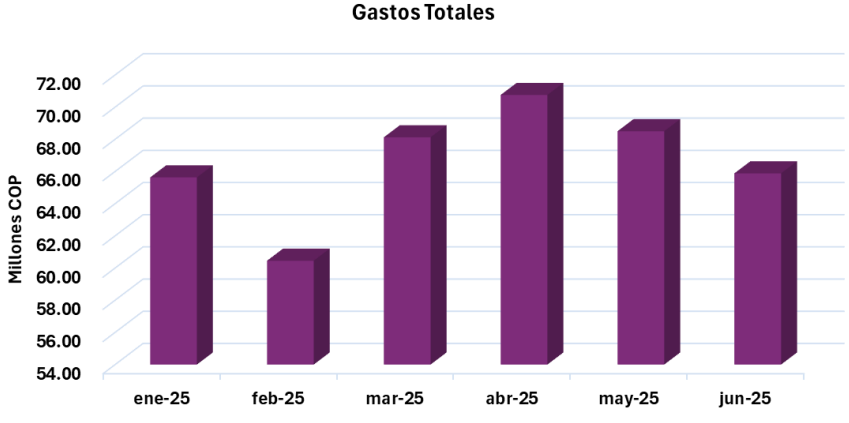
## Conflictos de interés

En el periodo del 31 de diciembre del 2024 al 30 de junio del 2025 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 $66 millones de pesos en el primer semestre del 2025 y como porcentaje del valor administrado fueron en promedio 0.19%






| | Gastos Totales* | % Sobre el AUM |
|---|---|---|
| ene-25 | 65.63 | 0.18% |
| feb-25 | 60.45 | 0.17% |
| mar-25 | 68.12 | 0.19% |
| abr-25 | 70.75 | 0.20% |
| may-25 | 68.50 | 0.20% |
| jun-25 | 65.88 | 0.19% |

**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 2024 y 30 de junio de 2025**
(Valores expresados en millones de pesos colombianos excepto cifras expresadas en % )

| | ANALISIS VERTICAL | | | | ANALISIS HORIZONTAL Variacion | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 30 de junio 2025 | % | 30 de junio 2024 | % | Absoluta | Relativa |
| **ACTIVO** | | | | | | |
| Disponible | 4,942.86 | 14.31% | 8,651.05 | 23% | - 3,708.19 | -42.86% |
| Inversiones | 29,567.34 | 85.62% | 28,877.86 | 77% | 689.49 | 2.39% |
| Cuentas por Cobrar | 9.70 | 0.03% | 9.59 | 0% | 0.11 | 1.12% |
| Otros Activos | 13.32 | 0.04% | 12.68 | 0% | 0.64 | 0.00% |
| **TOTAL ACTIVO** | **34,533.22** | **100.00%** | **37,551.17** | **100%** | **- 3,017.95** | **-8.04%** |
| **PASIVO** | | | | | | |
| Cuentas por Pagar | 417.03 | 100.00% | 316.75 | 100.00% | 100.27 | 31.66% |
| **TOTAL PASIVO** | **417.03** | **100.00%** | **316.75** | **100.00%** | **100.27** | **31.66%** |
| **PATRIMONIO** | | | | | | |
| Acreedores Fiduciarios | 34,116.20 | 100.00% | 37,234.42 | 100.00% | - 3,118.23 | -8.37% |
| **TOTAL PATRIMONIO** | **34,116.20** | **100.00%** | **37,234.42** | **100.00%** | **- 3,118.23** | **-8.37%** |
| **TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO** | **34,533.22** | | **37,551.17** | | **- 3,017.95** | **-8.04%** |

Con corte a junio de 2025 se presentan las principales variaciones: Disponible: presenta una participación de 14,31% del total del activo, con una variación relativa de (42.86%) con relación a junio 2024 lo cual está relacionado al retiro de los aportes de recursos de los afiliados del Fondo.

Inversiones a valor razonable: presenta una participación de 85.62% del total del activo, con una variación relativa de 2.39% con relación a junio 2024, originado principalmente a la compra de títulos y por otra parte el aumento en el volumen de recursos administrados.

Pasivos: presenta una variación relativa de 31.66% con respecto a junio 2024, la cuenta por pagar más representativa es por concepto de retiro de aportes. Con respecto al patrimonio, los aportes de los inversionistas reflejan una disminución de 8.37% con relación a junio 2024, lo anterior obedece al retiro de los aportes y de afiliados al fondo.

**Consulta también los estados financieros y sus notas a en esta ruta:**

https://www.fidupopular.com.co/en/multiopcion > Conozca Más > Estados Financieros

# 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 2024 y 30 de junio de 2025**
(Valores expresados en millones de pesos colombianos excepto cifras expresadas en % )

| | | ANALISIS VERTICAL | | | ANALISIS HORIZONTAL Variacion | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 30 de junio 2025 | % | 30 de junio 2024 | % | Absoluta | Relativa |
| **INGRESOS** | | | | | | |
| OPERACIONALES | | | | | | |
| Cambios netos, en el Valor Razonable de Activos Financieros a Valor Razonable | 1,158.74 | 82.75% | 899.24 | 68.71% | 259.51 | 28.86% |
| Intereses | 241.39 | 17.24% | 399.37 | 30.52% | - 157.98 | -39.56% |
| Cambios netos, en Venta de Activos Financieros a Valor Razonable | 0.18 | 0.01% | 9.92 | 0.76% | - 9.74 | -98.24% |
| Otros ingresos | 0.01 | 0.00% | 0.23 | 0.02% | - 0.22 | -95.16% |
| **TOTAL INGRESOS** | **1,400.32** | **100.00%** | **1,308.75** | **100.00%** | **91.57** | **7.00%** |
| **GASTOS** | | | | | | |
| OPERACIONALES | | | | | | |
| Comisiones por administracion del Fondo, custodia y administración de titulos, transaciones bancarias | 327.90 | 82.11% | 355.10 | 86.10% | - 27.20 | -7.66% |
| Otros gastos operacionales | 48.49 | 12.14% | 35.75 | 8.67% | 12.74 | 35.65% |
| Honorarios | 22.95 | 5.75% | 21.59 | 5.24% | 1.36 | 6.30% |
| **TOTAL GASTOS** | **399.34** | **100.00%** | **412.44** | **100.00%** | **- 13.10** | **-3.18%** |
| **Rendimientos abonados** | **1,000.98** | | **896.31** | | **104.67** | **-11.68%** |

Al realizar la comparación de los Ingresos Operacionales del Fondo de Pensiones Voluntarias entre el cierre de junio de 2025 y el cierre de junio 2024, se observa un aumento del 7.00% en los ingresos totales. Lo cual obedece a aumento en el volumen de los recursos administrados, por otra parte, al mercado

Con relación a los Gastos, el rubro de Comisiones presentó una disminución de (7.66%) debido a que el valor promedio del Fondo en el cierre de junio 2025 frente al valor promedio administrado en el cierre de junio de 2024.

Se presentó un aumento en los Cambios Netos en el Valor Razonable de Activos Financieros del 28.86% debido a las condiciones del mercado.

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

**Consulta también los estados financieros y sus notas a en esta ruta:**

https://www.fidupopular.com.co/en/multiopcion > Conozca Más > Estados Financieros

# 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.*