

1. Aspectos Generales

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 2022 con corte 31 de diciembre del 2022. 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

2. Información económica y de desempeño

Durante el segundo semestre del año, las economías a nivel internacional empezaron a evidenciar algunos signos de desaceleración económica tras la postura contractiva de la política monetaria global, las repercusiones económicas del conflicto militar entre Rusia y Ucrania y las olas persistentes de Covid-19 en China continuaron generando confinamientos, bloqueos e interrupciones en la cadena de suministro. Todo lo anterior terminó por disminuir las perspectivas de crecimiento a nivel global para el 2023.

En economías desarrolladas y emergentes, la inflación continuó experimentando niveles históricamente altos y acelerándose por encima de las expectativas de inicio del periodo, provocando un endurecimiento de la política monetaria más prolongado de lo esperado. 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 4.5%, 2.75% y 3.5% respectivamente, alcanzando los niveles más altos de los últimos 12 años.

A su vez, dentro de las economías emergentes, la mayoría de los bancos centrales continuaron su ciclo alcista de tasas de referencia, aunque en menor proporción frente al primer semestre de 2022. Particularmente, en Brasil y Chile aumentaron sus tasas en 0.5 y 2.25 puntos porcentuales, en contraste con los incrementos de 4 y 5 puntos porcentuales del primer semestre, terminando su ciclo alcista en agosto y octubre, respectivamente. Por su parte, el Banco de la República de Colombia incrementó 4.5 puntos porcentuales su tasa hasta 12%.

En medio de un entorno con inflaciones históricamente altas y perspectivas de desaceleración económica, la incertidumbre frente a la duración de la política monetaria contractiva continuó generando volatilidad en los mercados de renta fija a nivel global reflejándose en

desvalorizaciones en sus precios, en línea con el comportamiento de los bonos soberanos de Estados Unidos cuya tasa de interés de negociación a 10 años incrementó de 3% a 3.8%.

En el contexto local, adicional a las presiones internacionales, factores como los altos niveles de inflación y la incertidumbre política derivada por el nuevo gobierno continuaron generando alta volatilidad en los mercados. Al respecto, la inflación anual alcanzó un nuevo máximo al ubicarse en 13.12% al cierre de 2022, superando las expectativas de los analistas y ubicándose como el nivel más alto de los últimos 23 años, lo que supondrá nuevos retos para el banco central iniciando 2023.

Dado lo anterior, los TES Tasa Fija a 10 años acumularon un alza de 1.5 puntos porcentuales, pasando de 11.6% a 13.1% a cierre de diciembre. De la misma manera, se incrementaron las tasas de interés de los títulos de deuda privada, aunque en mayor proporción debido a las necesidades de liquidez por parte de las entidades financieras para cumplir con el mínimo regulatorio del indicador de Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN).

Con base en lo anterior, se espera que durante la primera parte de 2023 continúe el ciclo alcista en inflación y tasas de interés, los cuales deberían moderarse durante la segunda mitad del año en la que el mayor endeudamiento de los hogares y las altas tasas de interés podrían terminar en una desaceleración importante que podría venir acompañada de menor inflación, así como de la estabilización de la política monetaria.

ESTRATEGIA SEGUNDO SEMESTRE 2022

Durante el segundo semestre del 2022 el Fondo presentó recuperación en la rentabilidad durante este periodo, las tasas de negociación de la renta fija local en especial de la deuda corporativa continuaron al alza generando desvalorizaciones importantes sobre los activos locales. Sin embargo, la menor duración del portafolio y una exposición a títulos indexados a IBR e IPC, sumado a un mayor porcentaje de liquidez permitió tener un comportamiento positivo en la rentabilidad.

3. Composición del portafolio por indicador



En el segundo semestre de 2022, la composición del portafolio por indicador presentó variaciones acordes con las estrategias definidas en los Comités de Inversiones, se procuró mantener la indexación a IPC e IBR, con el fin de capturar las sorpresas inflacionarias y la política monetaria mas contractiva a nivel local. La participación en tasa fija pasó del 35% al 28%, los títulos indexados a IPC se redujeron del 34% 23%, la exposición a IBR se aumento del 15% al 18%. Estos cambios se deben principalmente a ventas para aumentar la liquidez del portafolio y a la reducción de los activos bajo administración por retiros de clientes. Para finalizar la liquidez paso del 15% al 30% lo cual va en línea con una estrategia conservadora y de reducción de duración con el fin de reducir la sensibilidad del fondo a movimientos del mercado.

4. 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 Banco GNB Sudameris, Banco Davivienda y Santander de Negocios. 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 89.83% del portafolio cuenta con la máxima calificación y está compuesto por: un 46.15% en AAA, 23.62% en VrR 1+, 7.04% en BRC1+, 5.10% en AA+, 5.06% en AA y 1.62% Nación. 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.

5. Composición del portafolio por plazo

Maduración	Valor
1 a 180 días:	46.0%
180 a 365 días:	7.7%
1 a 3 años:	44.9%
3 a 5 años:	0.0%
Más de 5 años:	1.5%

*Corte 31 de diciembre del 2022

En cuanto a la composición por plazo la concentración más importante del portafolio se encuentra en títulos con plazo de 1 a 3 años, y en títulos de la parte corta hasta los 180 días, como resultado de la estrategia conservadora definida para el periodo.

6. Evolución del valor de la Unidad



El valor de unidad del portafolio plan futuro tuvo un comportamiento positivo pasando de a 14697.77 a 14996.63 del 30 de junio al 31 de diciembre del 2022, lo que implica una rentabilidad efectiva anual de 4.07%. El resultado de la rentabilidad es producto de una menor duración y mayor participación de liquidez en el portafolio, así como una estrategia enfocada títulos indexados a IBR e IPC.

7. Evolución de la rentabilidad y volatilidad

	Rentabilidad		Volatilidad	
	Portafolio	Benchmark	Portafolio	Benchmark
MES	14.48%	15.32%	0.32%	0.70%
Trimestre	6.43%	6.82%	0.76%	1.44%
1 Año	-0.33%	1.85%	1.46%	1.37%
5 años	2.15%	3.43%	1.48%	1.60%
Año corrido	-0.33%	1.85%	1.46%	1.37%

Durante el segundo semestre del 2022 se presentaron ajustes importantes en las tasas de interés. Lo anterior afectó de forma importante la valoración a precios de mercado de los títulos que conforman el portafolio. Sin embargo, la menor duración y mayor participación en liquidez permitió tener un comportamiento positivo en este periodo.

8. 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.

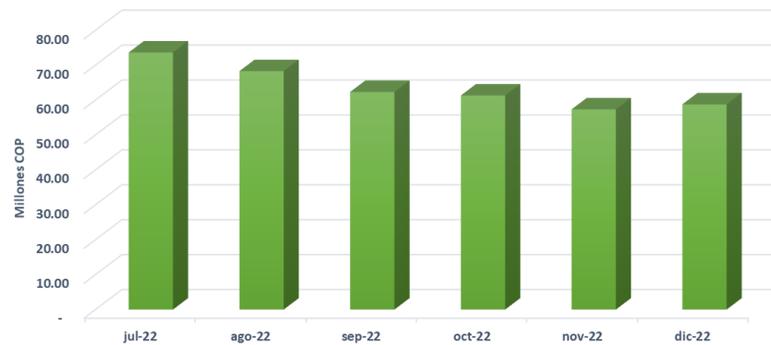
9. Comisiones de Portafolio

La remuneración de la Sociedad Administradora estará contemplada exclusivamente por la comisión fija cuya base de cálculo será exclusivamente el monto 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.

Valor Comisión Diaria = Valor de cierre del día anterior * $\{(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)} - 1\}$

Comisiones de Administración



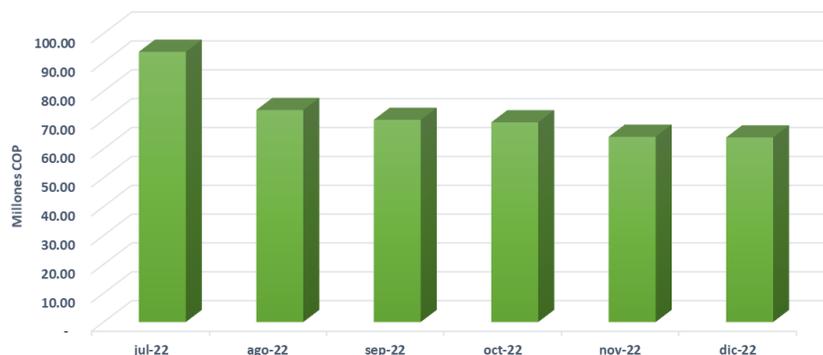
El promedio mensual de las comisiones recibidas por la administración del portafolio durante el segundo semestre del 2022 fue de \$63 millones de pesos.

10. Conflictos de interés

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

11. Gastos Totales

Gastos Totales



Los gastos totales del portafolio Multiopción Plan Futuro fueron en promedio \$72 millones de pesos en el segundo semestre del 2022 y como porcentaje del valor administrado fueron en promedio 0.18%

	Gastos Totales*	% Sobre el AUM
jul-22	93.63	0.21%
ago-22	73.46	0.17%
sep-22	70.06	0.17%
oct-22	69.18	0.18%
nov-22	64.18	0.17%
dic-22	63.96	0.17%

*Millones de pesos

12. Estados Financieros

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	31 de diciembre 2022	%	31 de diciembre 2021	%	Absoluta	Relativa
ACTIVO						
Disponible	11,554.05	30.24%	5,886.30	9%	5,667.75	96.29%
Inversiones	26,644.10	69.73%	61,913.80	91.29%	- 35,269.70	-56.97%
Otros Activos	14.41	0.04%	24.29	0.04%	- 9.88	0.00%
TOTAL ACTIVO	38,212.56	100.00%	67,824.39	100%	- 29,611.83	-43.66%
PASIVO						
Cuentas por Pagar	331.45	100.00%	469.43	100%	- 137.98	-29.39%
TOTAL PASIVO	331.45	100.00%	469.43	100%	- 137.98	-29.39%
PATRIMONIO						
Acreedores Fiduciarios	37,881.11	100.00%	67,354.96	100%	- 29,473.85	-43.76%
TOTAL PATRIMONIO	37,881.11	100%	67,354.96	100%	- 29,473.85	-43.76%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	38,212.56		67,824.39		- 29,611.83	-43.66%

Al realizar la comparación de los Ingresos Operacionales del Fondo de Inversión Colectiva entre el año 2022 y el año 2021, se observa aumento de 346,86% en los ingresos totales, debido a un aumento de la causacion lineal de los títulos.

Con relación a los Gastos, el rubro de Comisiones presentó una disminución de (41,03%) debido a que el valor promedio del Fondo en el año 2022 presentó una disminución frente al valor promedio administrado en el año 2021.

Se presentó una disminución en los Cambios Netos en el Valor Razonable de Activos Financieros del 62,64% debido a las condiciones del mercado.

Fondo de Pensiones Voluntarias
Multiopción Plan Futuro
Segundo Semestre del 2022

	31 de diciembre 2022	%	31 de diciembre 2021	%	Absoluta	Relativa
INGRESOS						
OPERACIONALES						
Intereses	674.70	96.29%	137.33	87.58%	537.37	391.30%
Neto de Utilidad en Venta de Inversiones	25.98	3.71%	19.47	12.42%	6.51	33.44%
TOTAL INGRESOS	700.68	100.00%	156.80	100.00%	543.88	346.86%
GASTOS						
OPERACIONALES						
Comisiones	903.43	71.26%	1,532.05	59.83%	- 628.62	-41.03%
Neto en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda.	280.12	22.10%	749.78	29.28%	- 469.66	-62.64%
Otros gastos operacionales	44.93	3.54%	234.19	9.15%	- 189.26	-80.81%
Honorarios	39.29	3.10%	44.50	1.74%	- 5.21	-11.71%
TOTAL GASTOS	1,267.77	100.00%	2,560.52	100.00%	- 1,292.75	-50.49%
Rendimientos abonados	- 567.09		- 2,403.72		1,836.63	76.41%

A corte de diciembre 2022 se presentan las principales variaciones

Disponible: presenta una participación del 30,24% del total del activo, con una variación absoluta de 96,29% con relación a diciembre 2021 lo anterior corresponde a tener mayor liquidez por la coyuntura del mercado que se vive en el 2022

Inversiones a valor razonable: presenta una participación del 69,73% del total del activo, con una variación absoluta de (56,97%) con relación a diciembre 2021, la misma corresponde a tener menor participación en inversiones

Pasivos: presenta una variación absoluta de (29,39)% con respecto a diciembre 2021, 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 (43,76%) con relación a diciembre 2021

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

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