


Multiopción
Fondo Voluntario de Pensión

FIDUCIARIA POPULAR S.A. INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Segundo 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 segundo semestre de 2024 con corte 31 de diciembre 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

Información económica y de desempeño

El segundo semestre de 2024 estuvo marcado por diversos desafíos y oportunidades económicas tanto a nivel regional como internacional. En Latinoamérica, las principales economías adoptaron políticas monetarias flexibles para enfrentar la inflación y estimular el crecimiento económico, mientras que el panorama internacional presentó cambios que influyeron significativamente en los mercados financieros.

Contexto Económico Regional

Chile: Durante este periodo, Chile mostró un comportamiento económico estable. La inflación, que en julio se ubicaba en 4.6%, cerró el año ligeramente por debajo, en 4.5%. Este comportamiento permitió que el Banco Central adoptara una postura monetaria más laxa, reduciendo gradualmente la tasa de intervención de 5.75% a 5%. Esta decisión fue clave para estimular el consumo y la inversión, en un contexto de desaceleración global.

México: Enfrentó desafíos inflacionarios, aunque con resultados positivos. La inflación disminuyó de 5.57% a 4.21%, lo que permitió al Banco Central reducir su tasa de intervención de 11% a 10%. Sin embargo, la incertidumbre política y económica derivada del cambio de gobierno en Estados Unidos generó presión sobre el peso mexicano, acelerando su depreciación y afectando la confianza de los inversionistas.

Colombia: La inflación mostró una tendencia a la baja, pasando de 5.86% en julio a 5.20% en diciembre. Esto permitió al Banco de la República reducir la tasa de interés de 11.25% a 9.50%, superando las expectativas del mercado. Sin embargo, el país enfrentó desafíos significativos debido a la incertidumbre fiscal generada por la reforma general de participaciones y la desfinanciación del presupuesto nacional de 2025 por \$12 billones. Esta situación incrementó la percepción de riesgo país, reflejada en el aumento de los CDS (Credit Default Swaps) y la devaluación del peso colombiano, que fue de 6.29%.

Brasil: A diferencia de otros países de la región, Brasil tuvo dificultades para controlar la inflación, que cerró el año por encima del 4.23% registrado en junio. Esta situación llevó al Banco Central a aumentar la tasa de intervención de 10.5% a 12.25%. Además, la inestabilidad fiscal incrementó el riesgo país y provocó una depreciación del real brasileño de 11.10%, obligando al banco central a intervenir el mercado cambiario con ventas por \$20.750 millones de dólares en diciembre.

Contexto Económico Internacional

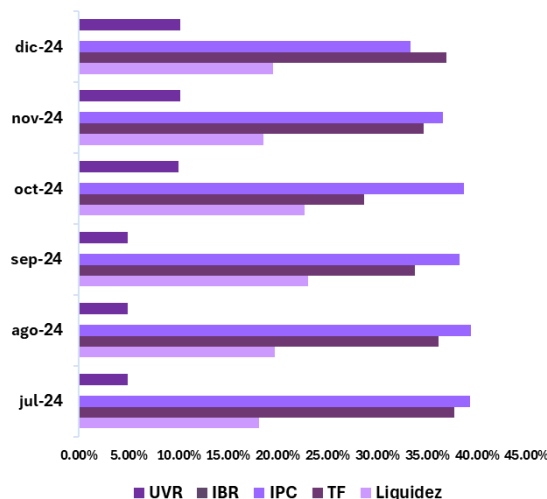
Estados Unidos: La Reserva Federal adoptó una política más cautelosa al reducir la tasa de intervención en 50 puntos básicos en septiembre, tras mantenerla en 5.5% desde julio de 2023. Sin embargo, la inflación no logró converger hacia la meta del 2% y mostró señales de aumento hacia finales del año. Esto generó incertidumbre en los mercados financieros, elevando los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años de 3.64% a más de 4.6% en diciembre.

Impacto en Colombia: El comportamiento de los mercados internacionales tuvo efectos directos en la economía colombiana. Durante los primeros meses del semestre, el mercado de renta fija mostró un desempeño positivo. Sin embargo, a partir de septiembre, factores como la incertidumbre electoral en EE.UU., la persistencia de la inflación global y el aumento inesperado del salario mínimo en Colombia (9.54%) generaron desvalorizaciones en los TES, elevando las tasas de interés a niveles no vistos desde abril de 2024.



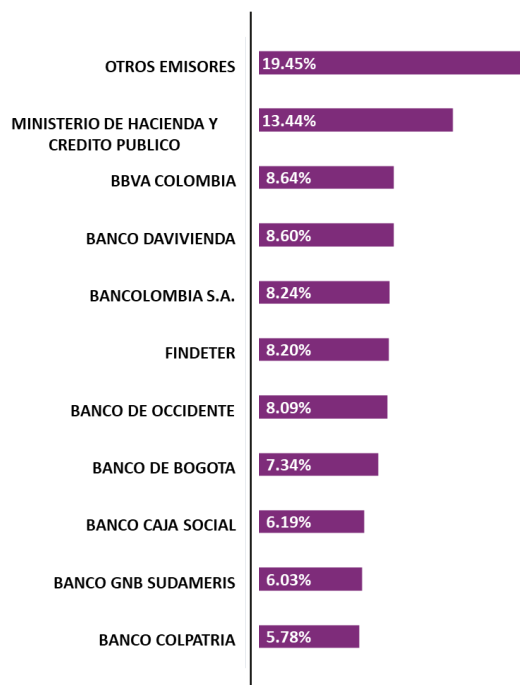
ESTRATEGIA SEGUNDO SEMESTRE DEL 2024

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.



Composición del portafolio por indicador

Durante el segundo 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 se mantuvo en promedio en 34,64%. En cuanto a los títulos indexados, la composición en IPC se mantuvo en promedio en 37,60% y los títulos indexados a UVR se aumentaron de 4,87% a 10,20%, en línea con la expectativa de una menor desaceleración de la inflación. Para finalizar, la liquidez se aumentó del 18,08% al 19,05%.



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 Banco Davivienda. 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 97,31% del portafolio contó con la máxima calificación y estuvo compuesto por: un 64,36% en AAA, 10,14% en BRC1+, 9,23% en F1+, 0,14% en VrR1 y 13,44% en Nación. La exposición a títulos de AA+ sumó 2,69% 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 31 de diciembre del 2024

Maduración	Valor
1 a 180 días	25.1%
180 a 365 días	9.6%
1 a 3 años	37.1%
3 a 5 años	2.5%
Más de 5 años	25.7%

*Corte 31 de diciembre del 2024

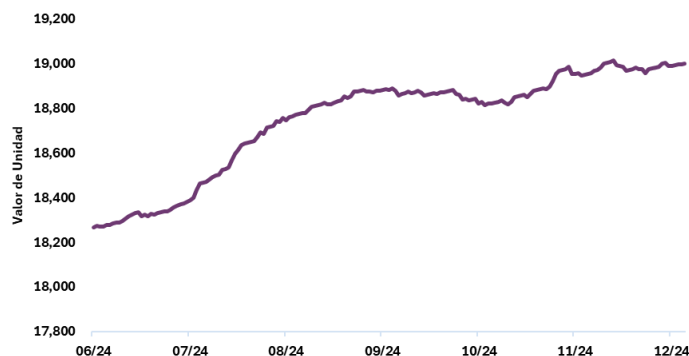


Composición del portafolio por plazo

En cuanto a la composición por plazo la participación más importante del portafolio estuvo en títulos de 1 a 3 años con una participación de 37,1%, de títulos de más de 5 años y de 1 a 180 días con participaciones de 25,7% y 25,1% respectivamente.



Evolución del valor de la Unidad



El valor de unidad del portafolio plan futuro tuvo un comportamiento positivo pasando de 18,268 a 18,999 del 30 de junio del 2024 al 31 de diciembre del 2024, lo que produjo una rentabilidad efectiva anual de 8,10%. El resultado de la rentabilidad fue producto de un comportamiento mixto en la renta fija local con desvalorizaciones en la deuda pública y valorizaciones moderadas de deuda corporativa.



Evolución de la rentabilidad y volatilidad

	Rentabilidad		Volatilidad	
	Portafolio	Benchmark	Portafolio	Benchmark
Mes	3.15%	-1.62%	0.95%	1.10%
Trimestre	2.49%	1.32%	1.06%	1.28%
1 Año	6.44%	8.62%	1.21%	1.25%
5 años	5.27%	7.07%	1.78%	1.90%
Año corrido	6.44%	8.62%	1.21%	1.25%

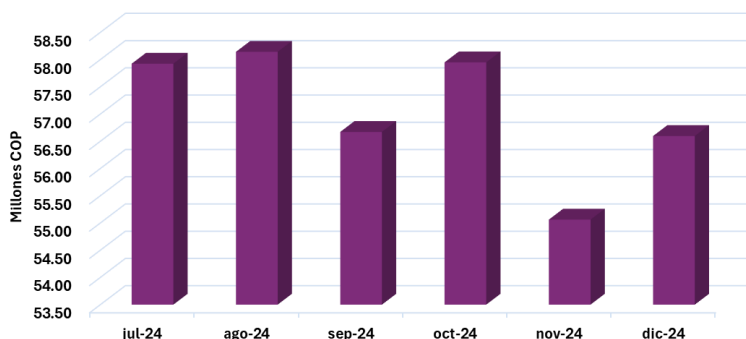
Nota: Cifras con corte al 31 de diciembre del 2024

Durante el segundo semestre del 2024 la deuda pública en tasa fija acumuló pérdidas generalizadas a lo largo de la curva, mientras que la deuda pública en UVR y las curvas de deuda corporativa presentaron valorizaciones moderadas generando una rentabilidad por debajo de la TIR promedio del portafolio equivalente al 9,81% E.A.



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.



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, VrM 4 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 2024.

RIESGO DE CRÉDITO
RIESGO DE MERCADO
RIESGO DE LIQUIDEZ
RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL

F- AAA
VrM 4
BAJO
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 Título III Capítulo 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 segundo semestre de 2024, 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 diciembre de 2024, 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	46.4%
B	21.2%
C	15.7%
RN	16.7%



Conflictos de interés

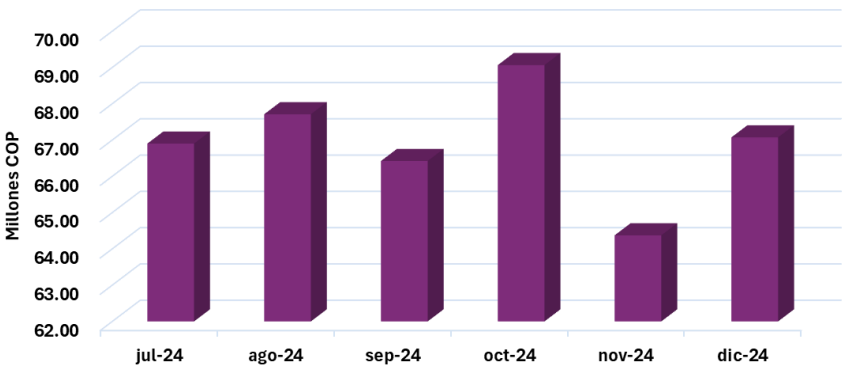
En el periodo del 30 de junio del 2024 al 31 de diciembre del 2024 no se identificaron situaciones relativas a potenciales conflictos de interés de acuerdo con la normativa vigente.



Gastos Totales

Los gastos totales del portafolio Multiopción Plan Futuro fueron en promedio \$67 millones de pesos en el segundo semestre del 2024y como porcentaje del valor administrado fueron en promedio 0.18%

Gastos Totales



	Gastos Totales*	% Sobre el AUM
Jul-24	66.90	0.18%
Ago-24	67.71	0.18%
Sep-24	66.42	0.18%
Oct-24	69.06	0.19%
Nov-24	64.37	0.18%
Dic-24	67.07	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 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2024

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL	
	31 de diciembre 2024	%	31 de diciembre 2023	%	Variacion	
					Absoluta	Relativa
ACTIVO						
Disponible	7,177.02	19.50%	9,483.16	24%	- 2,306.14	-24.32%
Inversiones	29,612.21	80.46%	29,787.37	76%	- 175.16	-0.59%
Cuentas por Cobrar	9.59	0.03%	9.59	0%	-	0.00%
Otros Activos	5.81	0.02%	5.42	0%	0.38	0.00%
TOTAL ACTIVO	36,804.63	100.00%	39,285.54	100%	- 2,480.91	-6.32%
PASIVO						
Cuentas por Pagar	409.80	100.00%	309.81	100.00%	99.99	32.28%
TOTAL PASIVO	409.80	100.00%	309.81	100.00%	99.99	32.28%
PATRIMONIO						
Acreedores Fiduciarios	36,394.83	100.00%	38,975.73	100.00%	- 2,580.90	-6.62%
TOTAL PATRIMONIO	36,394.83	100.00%	38,975.73	100.00%	- 2,580.90	-6.62%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	36,804.63		39,285.54		- 2,480.91	-6.32%

Con corte a diciembre de 2024 se presentan las principales variaciones: Disponible: presenta una participación de 19,50% del total del activo, con una variación relativa de (24.32)% con relación a diciembre 2023 lo cual está relacionado al retiro de los aportes de recursos de los afiliados del Fondo.

Inversiones a valor razonable: presenta una participación de 80.46% del total del activo, con una variación relativa de (0.59%) con relación a diciembre 2023, originado principalmente a la venta de títulos y por otra parte a la disminución en el volumen de recursos administrados.

Pasivos: presenta una variación relativa de 32.28% con respecto a diciembre 2023, 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 6.62% con relación a diciembre 2023, 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 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2024

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL	
	31 de diciembre 2024	%	31 de diciembre 2023	%	Variacion	
					Absoluta	Relativa
INGRESOS						
OPERACIONALES						
Cambios netos, en el Valor Razonable de Activos Financieros a Valor Razonable	2,444.85	77.43%	6,428.97	86.80%	- 3,984.12	-61.97%
Intereses	702.45	22.25%	959.92	12.96%	- 257.47	-26.82%
Cambios netos, en Venta de Activos Financieros a Valor Razonable	9.55	0.30%	17.65	0.24%	- 8.11	-45.91%
Otros ingresos	0.45	0.01%	0.00	0.00%	0.44	15463.58%
TOTAL INGRESOS	3,157.30	100.00%	7,406.55	100.00%	- 4,249.25	-57.37%
GASTOS						
OPERACIONALES						
Comisiones por administracion del Fondo, custodia y administración de títulos, transacciones bancarias	697.44	85.72%	698.14	85.14%	- 0.70	-0.10%
Otros gastos operacionales	71.89	8.84%	81.05	9.88%	- 9.16	-11.30%
Honorarios	44.27	5.44%	40.84	4.98%	3.43	8.40%
TOTAL GASTOS	813.60	100.00%	820.03	100.00%	- 6.43	-0.78%
Rendimientos abonados	2,343.69		6,586.52		- 4,242.83	64.42%

Al realizar la comparación de los Ingresos Operacionales del Fondo de Inversión Colectiva entre el cierre de diciembre de 2024 y el cierre de diciembre 2023, se observa una disminución del (57.37%) en los ingresos totales, lo cual obedece a la disminución en el volumen de los recursos administrados.

Con relación a los Gastos, el rubro de Comisiones presentó una disminución de (0.10%) debido a que el valor promedio del Fondo en el cierre de diciembre 2024 frente al valor promedio administrado en el cierre de diciembre de 2023.

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, nigerenan 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.