

ASPECTOS GENERALES

Fiduliquidez es un fondo de inversión colectiva abierto sin pacto de permanencia por tipos de participación, con un perfil de riesgo bajo, cuya política de inversión se ejecuta con base en lo establecido en el capítulo IV del Decreto 1525 del 09 de mayo de 2008 y todas las normas que lo modifiquen o sustituyan, el cual hace referencia a la inversión de los recursos de las entidades territoriales y las entidades descentralizadas del orden territorial con participación pública superior al cincuenta por ciento. El fondo está dirigido a personas naturales y jurídicas que buscan una alta liquidez y la seguridad que ofrecen las inversiones en renta fija de bajo riesgo crediticio.

A continuación Fiduciaria Popular S.A, como sociedad administradora, presenta el informe de Rendición de Cuentas del **segundo semestre de 2019** con corte al 31 de diciembre. 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 DE DESEMPEÑO

En el segundo semestre de 2019 se presentó un giro importante en las expectativas macroeconómicas y sociales a nivel global, siendo las primeras revisadas a la baja por los principales entes económicos como el Fondo Monetario Internacional que rebajó la proyección de crecimiento mundial para el 2019 de 3.2% a 3%. Este ajuste, se dio principalmente como consecuencia del posible impacto de la guerra comercial de Estados Unidos con sus principales socios comerciales.

Este hecho, llevó a los bancos centrales de economías desarrolladas a promover medidas de flexibilización monetaria. Por su parte, el banco de la Reserva Federal de Estados Unidos, redujo la tasa de interés de referencia de los depósitos federales en 3 ocasiones, hasta ubicarla en el rango de (1.75% – 1.50%). De la misma manera el Banco Central Europeo tomó la decisión de disminuir de tasa hasta -0.5% y retomar el programa de compra de activos para inyectar mayor liquidez. De forma similar, se observaron recortes en las tasas de interés de intermediación en países como Chile, Brasil y México, economías que reflejaron un menor desempeño durante 2019 que también se vio afectado por los recientes problemas sociales.

La evolución del precio del petróleo en la referencia Brent en el segundo semestre, se observó sin una tendencia definida dentro del rango de USD\$60 y USD\$70. No obstante su volatilidad se incrementó durante septiembre, llevando su cotización a un máximo de USD\$69, explicado por la reducción coyuntural de crudo debido al ataque a una de las mayores refinerías Saudís. Sin embargo, este hecho llevó la cotización a un precio promedio de \$64 USD durante el segundo semestre, por debajo del observado en el semestre anterior de \$66 USD. Su comportamiento también ha estado influenciado por la incertidumbre sobre los efectos de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, así como por el deterioro reciente de los datos económicos a nivel mundial. Aunque la oferta de crudo se observa controlada, las preocupaciones por una desaceleración global han generado proyecciones no alentadoras en la evolución del precio del petróleo, activo que es dependiente del ritmo de actividad económica e industrial.

El comportamiento de la economía colombiana muestra una evolución positiva en los indicadores macroeconómicos y resalta en comparación con la evolución de los países de la región. Su dinámica repuntó en los últimos meses del año, tanto en las cifras de confianza industrial, consumo interno, ventas al por menor, mejorando las expectativas de crecimiento económico para 2019 a 3.2% según el Banco de la República. La inflación finalizó el 2019 con una variación de 3.8% y una expectativa para el año 2020 a la baja, debido a que los choques de oferta observados durante 2019, se han venido diluyendo y que los choques externos no han tenido un impacto mayor.

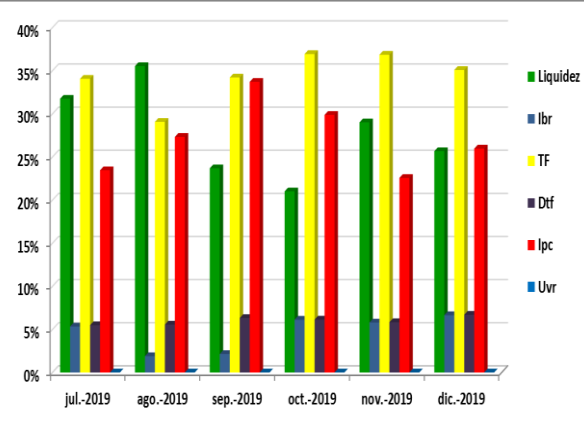
Las expectativas de inflación y tasas de interés se encuentran ancladas en el largo plazo, razón por la cual es factible pronosticar un escenario positivo en la evolución del desempeño del mercado para el primer semestre de 2020. En el escenario internacional también se espera estabilidad en las tasas de interés por parte de los Bancos Centrales de las economías desarrolladas, así como en las condiciones de liquidez.

Los factores que podrían cambiar la dinámica de mercado a nivel global, estarán asociados a la evolución de los posibles acuerdos comerciales que se logren entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales, así como a las problemáticas socio políticas a nivel global y posibles enfrentamientos militares. Desde el punto de vista local los factores más importantes están relacionados con la evolución en el comportamiento de la economía colombiana, la política monetaria adoptada por parte del Banco de la República, la estabilidad en la calificación soberana de Colombia y condiciones sociales del país que recientemente se vieron afectadas con las protestas de noviembre.

ESTRATEGIA SEGUNDO SEMESTRE 2019

De acuerdo con los lineamientos definidos por el Comité de Inversiones y Riesgos Financieros, la estrategia del FONDO, se enfocó en disminuir la volatilidad de los retornos, para lo cual se mantuvo la inversión en títulos indexados al IPC debido a las expectativas de la inflación para el año, así como la estrategia de incrementar la participación en títulos a tasa fija, debido los recientes análisis de mantener tasas de interés para fin de año y primer trimestre de 2020. Por otro lado, se disminuyó la inversión en títulos indexados en DTF e IBR, puesto no se esperaban incrementos en las tasas de interés en el mediano plazo. La participación en recursos líquidos procuró mantener un nivel superior a 30%, acorde con las necesidades del Fondo y su estructura de liquidez. Los resultados de la estrategia implementada, permitieron que el FONDO terminara el periodo en una posición competitiva.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR



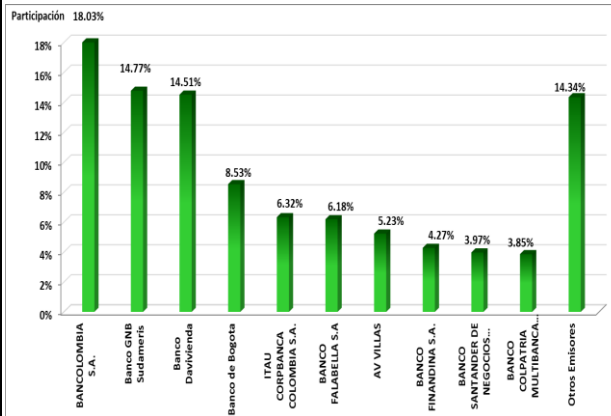
En el segundo semestre de 2019, la composición del portafolio por indicador, presentó variaciones acordes con las estrategias definidas en los Comités de Inversiones y Riesgos Financieros del período.

Teniendo en cuenta las expectativas sobre el comportamiento al alza de la inflación, el fondo pasó de una participación de 28.44% a 25.95% en títulos indexados al IPC, producto de vencimientos que no fueron renovados. La inversión en títulos indexados al DTF e IBR se mantuvo en 6.69% y en 6.64% respectivamente, buscando diversificar el portafolio, puesto que la expectativa de tasa repo se mantuvo estable durante el semestre.

De acuerdo con las expectativas de estabilidad en la tasa de interés por parte del Banco de la República, Fiduliquidez mantuvo una posición promedio en el semestre, del 34.3% en títulos a tasa fija, aunque su tendencia estuvo al alza conforme a las estrategias definidas.

Se buscó obtener mejores resultados disminuyendo la proporción en liquidez debido al aumento en la probabilidad de mantener la tasa del Banco de la República hasta el primer trimestre del 2020, cerrando el semestre con una participación promedio del 27.8%, lo que ayudó a obtener un resultado

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR



En la composición por emisor, el fondo mantuvo su mayor participación en entidades financieras bancarizadas, donde se destacan principalmente Bancolombia y Banco GNB Sudameris. 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, entre otros.

En términos de la calidad crediticia, dentro de las principales tenencias del Fondo, el 87.42% del Fondo terminó el semestre compuesto principalmente por: 39.91% en AAA, 16.49% en VrR1+, 15.8% en F1+ Y 15.22% en BRC1+. Estas participaciones por calificación, tienen en cuenta los recursos a la vista, los cuales 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. La participación por plazo se puede encontrar de manera detallada en la ficha técnica publicada en la página [web](#)

ESTADOS FINANCIEROS Y SUS NOTAS



CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDULIQUIDEZ
Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

Con cortes 31 de Diciembre de 2018 y 31 de Diciembre de 2019

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL	
	31 de Diciembre 2019		31 de Diciembre 2018		Variacion	
		%		%	Absoluta	Relativa
ACTIVO						
Disponible	79,407.97	25.66%	81,802.95	24.11%	- 2,394.98	-2.93%
Inversiones	230,113.68	74.34%	257,463.61	75.89%	- 27,349.93	-10.62%
TOTAL ACTIVO	309,521.65	100.00%	339,266.56	100.00%	- 29,744.91	-8.77%
PASIVO						
Cuentas por Pagar	93.57	100.00%	124.89	100.00%	- 31.32	-25.08%
TOTAL PASIVO	93.57	100.00%	124.89	100.00%	- 31.32	-25.08%
PATRIMONIO						
Acreeedores Fiduciarios	309,428.08	100.00%	339,141.68	100.00%	- 29,713.59	-8.76%
TOTAL PATRIMONIO	309,428.08	100%	339,141.68	100.00%	- 29,713.59	-8.76%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	309,521.65		339,266.56		- 29,744.91	-8.77%



CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDULIQUIDEZ
Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

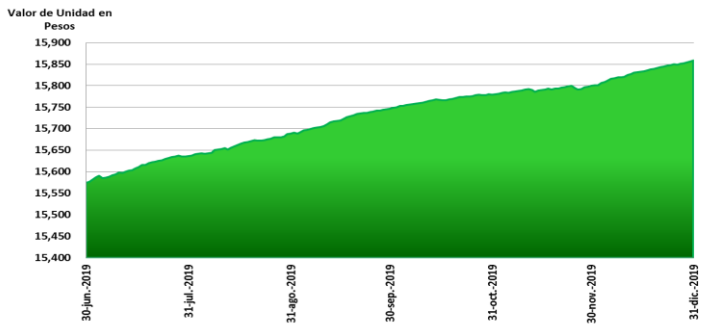
ESTADO DE RESULTADOS

Con cortes 31 de Diciembre de 2018 y 31 de Diciembre de 2019

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL	
	31 de Diciembre 2019		31 de Diciembre 2018		Variacion	
		%		%	Absoluta	Relativa
INGRESOS						
OPERACIONALES						
Intereses	4,018.95	17.27%	3,354.08	19.98%	664.87	19.82%
Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda.	18,939.41	81.37%	13,259.15	78.97%	5,680.26	42.84%
Utilidad en Venta de Inversiones	306.75	1.32%	164.56	0.98%	142.20	86.41%
Otros ingresos	10.08	0.04%	12.20	0.07%	- 2.12	-17.41%
TOTAL INGRESOS	23,275.19	100.00%	16,789.98	100.00%	6,485.21	38.63%
GASTOS						
OPERACIONALES						
Perdida por valoración	4,288.12	44.03%	-	0.00%	4,288.12	
Comisiones	5,163.26	53.02%	4,736.42	96.86%	426.84	9.01%
Perdida en venta de inversiones	120.61	1.24%	48.14	0.98%	72.47	150.55%
Honorarios	120.02	1.23%	61.90	1.27%	58.12	93.88%
Impuestos	21.20	0.22%	19.21	0.39%	1.98	10.33%
Otros gastos operacionales	25.69	0.26%	24.31	0.50%	1.38	5.66%
TOTAL GASTOS	9,738.89	100.00%	4,889.99	100.00%	4,848.90	99.16%
Rendimientos abonados	13,536.30		11,900.00		1,636.30	13.75%

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Para el segundo semestre de 2019, el valor de la unidad consolidado tuvo un comportamiento creciente, tal como se puede observar en la gráfica. Las estrategias implementadas, permitieron que el Fondo obtuviera un resultado competitivo durante el periodo. El valor de la unidad durante el semestre se valorizó en un 3.65% E.A., pasando de 15,574.39 al 30 de junio de 2019, a 15,858.42 al 31 de diciembre de 2019.

El desempeño de la rentabilidad consolidada generada durante el semestre, refleja que si una persona hubiese invertido \$100,000,000 el 30 de junio de 2019, hubiera alcanzando una rentabilidad neta al 31 de diciembre de 2019 del 3.65% E.A. o en pesos una ganancia de \$1,823,672 antes de retención en la fuente.

ANÁLISIS Y EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS (Cifras en millones de pesos)

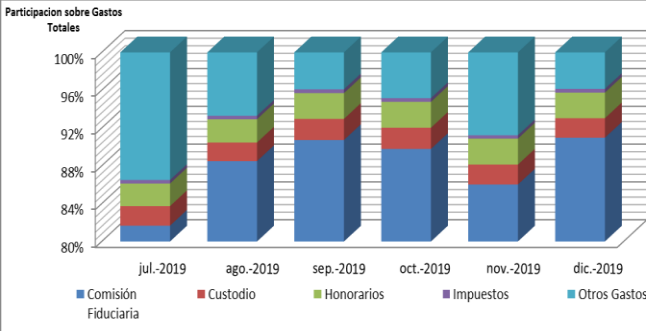
Fecha	Comisión Fiduciaria	Custodio	Honorarios	Impuestos	Otros Gastos	Total Gastos
jul-2019	408.35	10.34	11.95	1.87	67.48	499.99
ago-2019	429.71	9.56	11.95	1.80	32.56	485.58
sep-2019	398.16	9.80	11.95	1.78	17.14	438.82
oct-2019	392.23	9.80	11.95	1.74	21.13	436.86
nov-2019	374.50	9.19	11.95	1.57	38.16	435.36
dic-2019	400.92	9.08	11.95	1.73	17.02	440.69

Los gastos totales representaron el 1.57% del valor promedio del fondo de inversión colectiva para el segundo semestre de 2019.

El gasto más representativo corresponde a la comisión fiduciaria, el cual representó en promedio el 87.95% del total de gastos durante el semestre, en comparación con otros gastos tales como custodio, honorarios, e impuestos.

De ese segundo grupo, el rubro más representativo es el custodio que representó en promedio 2.11% del total del gasto.

El gasto en valor absoluto por comisión fiduciaria tuvo una variación acorde con las variaciones en el valor diario del fondo. Esta comisión corresponde al ingreso percibido por la sociedad fiduciaria como administrador de Fondos de Inversión Colectiva.



EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

Participación	FIDULIQUIDEZ											
	11.1. Rentabilidad Histórica (E.A.)						11.2. Volatilidad Histórica					
	Diciembre	Noviembre	Octubre	Septiembre	Agosto	Julio	Diciembre	Noviembre	Octubre	Septiembre	Agosto	Julio
TP 1	4.27%	1.36%	2.24%	4.32%	3.75%	4.60%	0.14%	0.27%	0.15%	0.16%	0.22%	0.27%
TP 2	4.37%	1.46%	2.34%	4.42%	3.85%	4.70%	0.14%	0.27%	0.15%	0.16%	0.22%	0.27%
TP 3	4.48%	1.56%	2.45%	4.53%	3.95%	4.81%	0.14%	0.27%	0.15%	0.16%	0.22%	0.27%
TP 4	4.68%	1.76%	2.65%	4.73%	4.16%	5.01%	0.14%	0.27%	0.15%	0.16%	0.22%	0.27%
TP 5	5.20%						0.14%					
TP 6	3.46%	0.57%	1.44%	3.51%	2.94%	3.78%	0.14%	0.27%	0.15%	0.16%	0.22%	0.27%
TP 7	3.66%	0.77%	1.64%	3.71%	3.14%	3.99%	0.14%	0.27%	0.15%	0.16%	0.22%	0.27%
TP 8	3.76%	0.87%	1.74%	3.81%	3.24%	4.09%	0.14%	0.27%	0.15%	0.16%	0.22%	0.27%
TP 9	4.37%	1.46%	2.34%	4.42%	3.85%	4.70%	0.14%	0.27%	0.15%	0.16%	0.22%	0.27%
TP 10	4.89%	1.97%	2.85%	4.94%	4.37%	5.22%	0.14%	0.27%	0.15%	0.16%	0.22%	0.27%
TP 11	3.86%	0.97%	1.84%	3.91%	3.34%	4.19%	0.14%	0.27%	0.15%	0.16%	0.22%	0.27%

Durante el segundo semestre de 2019, el Fondo de Inversión Colectiva Fiduliquidez, tuvo una rentabilidad neta del 3.65% e.a. Como se observa en la gráfica, la rentabilidad neta descuenta los gastos generados por la administración del fondo, entre los que se destaca la comisión por administración.

La rentabilidad del fondo, reflejó las condiciones del mercado y las volatilidades que se presentaron durante el período analizado, con mejores resultados en promedio durante septiembre de 2019. Se espera que la rentabilidad tenga un comportamiento acorde con el pronóstico de estabilidad en las tasas de interés por parte del Banco de la República e inflación controlada para 2020.

REVISOR FISCAL

Nombre: KPMG

Teléfono: 6079977 Ext. 502

Dirección Electrónica: marisolrincon@kpmg.com

DEFENSOR DEL CLIENTE FINANCIERO

Nombre: Laguardo Giraldo Ltda.

Teléfono: 5439850 – 2351604

Dirección Electrónica: dlaguardo@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 Fiduliquidez 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, ni generan 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.