

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 **primer semestre de 2020** con corte al 30 de junio. 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

Al finalizar el segundo semestre de 2019, las expectativas de inflación y tasas de interés se encontraban ancladas en el largo plazo, razón por la cual se pronosticaba 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. Al finalizar febrero de 2020 hubo un cambio abrupto en las expectativas debido a la aparición y propagación del virus COVID-19 en Asia. Esto generó volatilidad en los mercados en marzo ante las expectativas de una desaceleración económica a nivel mundial, situación que produjo desvalorización acelerada en los mercados de renta fija y variable a nivel mundial.

Tal escenario produjo un efecto sobre el precio del petróleo ante la expectativa de una fuerte caída en la demanda y falta de acuerdos para disminuir su producción, lo que llevó su cotización a un mínimo histórico de \$USD 19 por barril para la referencia Brent. Desde ese punto ha recuperado gradualmente su tendencia hasta cotizarse en \$USD 42 al cierre de junio 30, reforzado por los acuerdos alcanzados por la OPEP para recortar su producción.

Esta coyuntura aceleró la búsqueda de activos seguros, lo que produjo una mayor demanda por dólar a nivel mundial a partir de marzo. Tal hecho reflejó una demanda histórica por bonos del tesoro americano cuya referencia de 10 años redujo su tasa de negociación desde 1.92% hasta 0.65% durante el primer semestre de 2020. En tal sentido, las plazas bursátiles tuvieron desvalorizaciones a nivel mundial experimentando retrocesos superiores a 40% durante marzo como efecto del impacto del COVID-19 en la economía global. Debido a esta situación, los bancos centrales alrededor del mundo tomaron importantes decisiones de política monetaria, lo cual ayudó a disminuir el panorama de incertidumbre, retornando gradualmente la tranquilidad a los mercados y produciendo una fuerte recuperación en las plazas bursátiles principalmente de mercados desarrollados durante abril y mayo. Dentro de las medidas adoptadas, la FED de Estados Unidos, redujo la tasa de interés de referencia en 2 ocasiones, hasta el rango de (0.25% – 0%). Por otro lado, anunció un programa de compra de activos a los mercados para inyectar liquidez a la economía, con un saldo total en el 1er semestre de 2020 de \$USD 2 TN para contrarrestar los efectos colaterales de la pandemia sobre la economía.

El Banco Central Europeo no tomó decisión de disminuir tasa pero la mantuvo en -0.5% y anunció aumentar los recursos para el programa de compra de activos, con el fin inyectar más liquidez a las economías de la zona euro. 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 debido a los recientes problemas sociales.

A partir del mes de mayo la apertura gradual de las economías alrededor de mundo comenzó a producir preocupación después de evidenciar una segunda ola de contagios de Covid 19, debido al aumento en el número de contagios tanto en Estados Unidos, en zonas que no habían sido afectadas inicialmente como Texas, Florida, California y Arizona. Este hecho generó una corrección a la baja en las principales plazas bursátiles a nivel mundial al inicio de junio, la cual era necesaria después de haber alcanzado máximos históricos posterior a la crisis de marzo.

La coyuntura de mercado produjo un cambio en las proyecciones de crecimiento económico global. El Fondo Monetario Internacional, ajustó a la baja su pronóstico para 2020, esperando una contracción global de -4.9%. El Banco Mundial también expresó su preocupación sobre la incertidumbre sobre la forma de la recuperación de la economía.

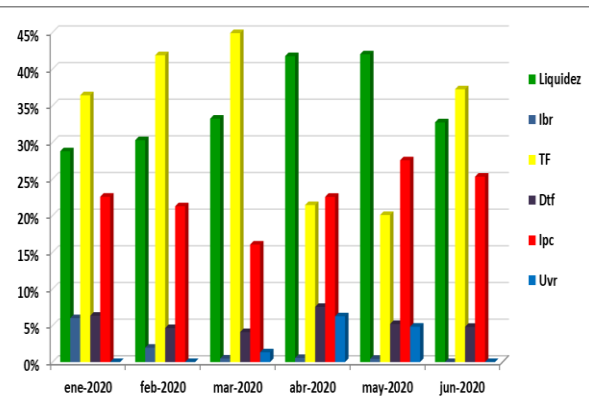
En el caso colombiano, la devaluación del dólar alcanzó 27% y la volatilidad al alza en las tasas de negociación en los títulos de deuda pública fue superior a 300 puntos básicos durante la 2ª y 3ª semana de marzo, lo que también se vio reflejado en el aumento en las primas de riesgo (CDS) de los países emergentes que en el caso colombiano se incrementó de 68 puntos el 31 de diciembre de 2019 a un máximo de 336 puntos el 23 de marzo, terminando el semestre en 151 puntos. Al mismo tiempo, el panorama de actividad económica se ajustó a una contracción proyectada cercana a 7% en 2020 y una disminución profunda en la demanda interna como producto de la crisis. Por lo anterior, el Banco de la República adoptó una rápida flexibilización de la política monetaria, recortando 175 pbs su tasa de referencia hasta un nivel histórico de 2.5% en junio. Así mismo, autorizó medidas de liquidez tales como operaciones repo con títulos de deuda privada y compra definitiva de títulos de deuda privada, lo que mitigó el riesgo de liquidez de los vehículos de inversión colectiva que tuvieron una disminución de \$24.8 Bll entre el 6 y el 25 de marzo, lo que equivale a una disminución de 35.9% en el volumen administrado en Fondos de Inversión Colectiva gestionados por Fiduciarias.

Las expectativas de corto y mediano plazo dependerán de la evolución de la pandemia, la cual será la variable que permitirá tener mas certeza sobre la forma de la recuperación económica a nivel local y global. Entre tanto, en Colombia el panorama de actividad económica es retador, lo que permite pronosticar que la tendencia en la inflación local continuará a la baja, hacia un terreno incluso por debajo de 2%. Esta situación permitirá al banco central continúe con una política monetaria flexible que podría llevar la tasa de interés de referencia a una reducción adicional entre 25 y 50 pbs para el cierre del año 2020.

ESTRATEGIA PRIMER SEMESTRE 2020

De acuerdo con los lineamientos definidos por el Comité de Inversiones, la estrategia del FONDO durante el primer trimestre, se enfocó en disminuir su exposición al riesgo de mercado. Sin embargo, la volatilidad del mercado observada en marzo produjo una pronunciada salida de recursos del fondo, razón por la cual se efectuaron operaciones repo autorizadas por el decreto 400 del 13 de marzo 2020 y ventas definitivas de títulos de deuda privada con el Banco de la República, lo que permitió gestionar la liquidez de manera adecuada durante marzo y abril. A partir de mayo, la estrategia se concentró en recuperar la estructura del portafolio, con preferencia por títulos a tasa fija cuya participación se incrementó hasta 37,21% en junio 30, así como una liquidez objetivo de 35% y una participación en IPC inferior a 23%. Todo esto debido a las proyecciones de crecimiento del país así como la expectativa a la baja en la inflación y en las tasas de interés para fin de año. Los indicadores IBR y DTF no se consideraron estratégicos debido a las expectativas de disminución de tasas de interés por parte del Banco de la República.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR



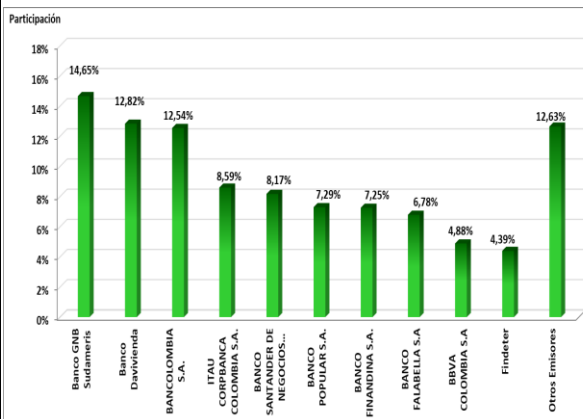
En el primer semestre de 2020, la composición del portafolio por indicador, presentó variaciones acordes con las estrategias definidas en los Comités de Inversiones y Riesgos Financieros del periodo.

Teniendo en cuenta la coyuntura presentada en el primer trimestre del año respecto al COVID-19, la liquidez tuvo una participación mayor durante abril y mayo debido a la venta de títulos de deuda privada al Banco de la República, ubicando el promedio en 34,8% durante el periodo, debido a la incertidumbre persistente en el mercado respecto a la pandemia. Se produjo un incremento marginal en la participación en tasa fija del 36% al 37% debido a la expectativa a la baja en la inflación y tasas de interés de referencia.

Indicadores como Ibr y DTF no tuvieron relevancia dentro de la estrategia debido a expectativa de una continúa reducción en las tasas de interés para 2020, lo cual explica la menor participación en estos indicadores.

El indicador IPC mantuvo una participación promedio del 22,5% durante el semestre.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR



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

En términos de la calidad crediticia, dentro de las principales tenencias del Fondo, el 89,05% del mismo, terminó el semestre compuesto principalmente por: 39,49% en AAA, 17,16% en F1+, 17,08% en BRC1+ y 15,32% en VrR1+. 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 30 de Junio de 2019 y 30 de Junio de 2020

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	30 de Junio 2020	%	30 de Junio 2019	%	Absoluta	Relativa
ACTIVO						
Disponible	82.928,96	32,70%	90.540,42	26,52%	- 7.611,47	-8,41%
Inversiones	170.689,09	67,30%	250.858,36	73,48%	- 80.169,27	-31,96%
TOTAL ACTIVO	253.618,04	100,00%	341.398,78	100,00%	- 87.780,74	-25,71%
PASIVO						
Cuentas por Pagar	162,85	100,00%	116,94	100,00%	45,91	39,26%
TOTAL PASIVO	162,85	100,00%	116,94	100,00%	45,91	39,26%
PATRIMONIO						
Acreedores Fiduciarios	253.455,19	100,00%	341.281,84	100,00%	- 87.826,65	-25,73%
TOTAL PATRIMONIO	253.455,19	100%	341.281,84	100,00%	- 87.826,65	-25,73%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	253.618,04		341.398,78		- 87.780,74	-25,71%



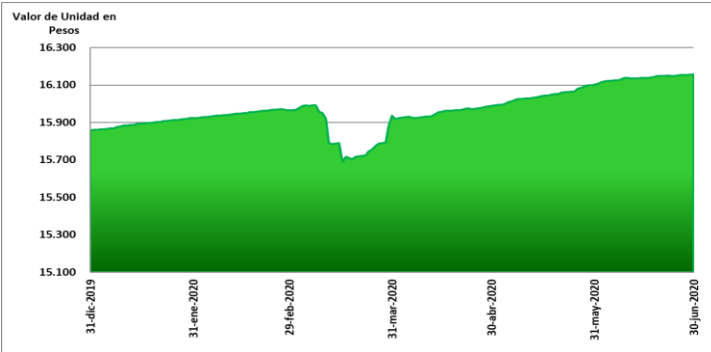
CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDULIQUIDEZ Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

ESTADO DE RESULTADOS Con cortes 30 de Junio de 2019 y 30 de Junio de 2020

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	30 de Junio 2020	%	30 de Junio 2019	%	Absoluta	Relativa
INGRESOS						
OPERACIONALES						
Intereses	1.789,55	13,45%	1.875,55	15,99%	- 86,00	-4,59%
Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda.	11.293,63	84,85%	9.724,60	82,92%	1.569,03	16,13%
Utilidad en Venta de Inversiones	188,62	1,42%	127,39	1,09%	61,22	48,06%
Otros ingresos	38,17	0,29%	0,60	0,01%	37,58	6313,11%
TOTAL INGRESOS	13.309,97	100,00%	11.728,14	100,00%	1.581,83	13,49%
GASTOS						
OPERACIONALES						
Intereses	127,28	1,20%	-	0,00%	127,28	345,81%
Perdida por valoración	8.065,07	76,36%	1.809,09	40,00%	6.255,97	-20,47%
Comisiones	2.082,98	19,72%	2.619,08	57,91%	- 536,10	-20,47%
Perdida en venta de inversiones	206,68	1,96%	21,81	0,48%	184,87	847,55%
Honorarios	58,10	0,55%	48,31	1,07%	9,78	20,25%
Impuestos	8,52	0,08%	10,70	0,24%	- 2,18	-20,37%
Otros gastos operacionales	13,84	0,13%	13,56	0,30%	0,28	2,10%
TOTAL GASTOS	10.562,47	100,00%	4.522,56	100,00%	6.039,90	133,55%
Rendimientos abonados	2.747,50		7.205,58		- 4.458,08	-61,87%

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Para el primer semestre de 2020, el valor de la unidad consolidado tuvo un comportamiento creciente pero volátil, tal como se puede observar en la gráfica. Las estrategias implementadas, permitieron que el Fondo se recuperara y obtuviera un resultado competitivo durante el periodo. El valor de la unidad durante el semestre se valorizó en un 3,81% E.A., pasando de 15.858,42 el 31 de diciembre de 2019, a 16.156,89 el 30 de junio de 2020.

El desempeño de la rentabilidad consolidada del semestre, refleja que si una persona hubiese invertido \$100,000,000 el 31 de diciembre de 2019 hubiera alcanzado una rentabilidad neta al 30 de junio de 2020 del 3,81% E.A. o en pesos una ganancia de \$1.882.070 antes de retención en la fuente.

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

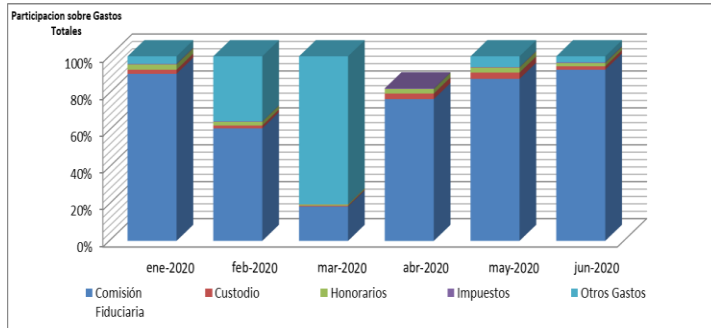
Fecha	Comisión Fiduciaria	Custodio	Honorarios	Impuestos	Otros Gastos	Total Gastos
ene-2020	377,29	9,15	11,95	1,65	16,63	416,66
feb-2020	362,74	9,22	11,95	1,52	209,54	594,97
mar-2020	340,16	8,95	11,95	1,56	1.463,86	1.826,49
abr-2020	229,51	9,05	7,39	1,05	(51,84)	195,16
may-2020	240,12	9,35	7,39	0,90	15,75	273,52
jun-2020	401,39	8,08	7,46	1,85	13,95	432,72

Los gastos totales representaron el 1,44% del valor promedio del fondo de inversión colectiva para el primer semestre de 2020.

El gasto más representativo corresponde a la comisión fiduciaria, el cual representó en promedio 78,05% 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 2,36% 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

Tipo de Participación	11.1. Rentabilidad Histórica (E.A.)						11.2. Volatilidad Histórica					
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
TP 1	4,69%	3,14%	-2,21%	4,03%	8,30%		0,20%	0,21%	4,46%	1,35%	0,38%	
TP 2	4,79%	3,24%	-2,11%	4,14%	8,40%		0,20%	0,21%	4,46%	1,35%	0,38%	
TP 3	4,90%	3,34%	-2,02%	4,24%	8,51%		0,20%	0,21%	4,46%	1,35%	0,38%	
TP 4	5,10%	3,55%	-1,82%	4,44%	8,72%		0,20%	0,21%	4,46%	1,35%	0,38%	
TP 5	5,63%	4,06%	-1,33%	4,96%	9,26%		0,20%	0,21%	4,46%	1,35%	0,38%	
TP 6	3,87%	2,34%	-2,97%	3,22%	7,45%		0,20%	0,21%	4,46%	1,35%	0,38%	
TP 7	4,08%	2,54%	-2,78%	3,42%	7,66%		0,20%	0,21%	4,46%	1,35%	0,38%	
TP 8	4,18%	2,64%	-2,69%	3,52%	7,77%		0,20%	0,21%	4,46%	1,35%	0,38%	
TP 9	4,79%	3,24%	-2,11%	4,13%	8,40%		0,20%	0,21%	4,46%	1,35%	0,38%	
TP 10	5,31%	3,75%	-1,63%	4,65%	8,94%		0,20%	0,21%	4,46%	1,35%	0,38%	
TP 11	4,28%	2,74%	-2,59%	3,62%	7,87%	4,21%	0,20%	0,21%	4,46%	1,35%	0,38%	0,30%

Durante el primer semestre de 2020, el Fondo de Inversión Colectiva Fiduliquidez, tuvo una rentabilidad neta del 3,81% 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 periodo analizado, con mejores resultados en promedio durante mayo de 2020. Se espera que la rentabilidad tenga un comportamiento acorde con el pronóstico de disminución en la inflación y tasas de interés de referencia por parte del Banco de la República para 2020.

REVISOR FISCAL

Nombre: [KPMG](#)

Teléfono: 6079977 Ext. 502

Dirección Electrónica: marisolrincon@kpmg.com

DEFENSOR DEL CLIENTE FINANCIERO

Nombre: [Laquado Giraldo Ltda.](#)

Teléfono: 5439850 – 2351604

Dirección Electrónica: laquado@lqdefensoria.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.