



FIDUCIARIA POPULAR S.A.

INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Segundo Semestre de 2023

ASPECTOS GENERALES



Definición del Fondo:

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.



Condición Financiera:

Los ingresos totales durante el segundo semestre del 2023 fueron de \$93.430,88 millones con un crecimiento de 206,74% frente al mismo periodo del 2022. Por su parte los egresos fueron de \$11.002,30 millones con un aumento del 47,82%. Los rendimientos abonados durante el período fueron de \$82.428,58 millones. El valor administrado del fondo creció 54,23% en el último año ubicándose en \$648.126,48 millones.

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

INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO



Outlook Económico:

El segundo semestre de 2023 se caracterizó por un crecimiento global resiliente junto con una inflación que cierra el año con tendencia decreciente. El crecimiento económico se mantuvo por encima de 2% impulsado por resultados por encima de lo esperado en economías como Estados Unidos que cerró el tercer trimestre del año con una expansión económica de 4.9%. Por otro lado, la evolución de la inflación global cerró el segundo semestre del año en 5.55% como consecuencia de la caída progresiva en la demanda de los hogares y menores precios de los alimentos.

Como resultado de lo anterior, después de un periodo de política monetaria restrictiva, se observaron bancos centrales que detuvieron el incremento de tasas de interés de referencia e incluso algunos iniciaron su reducción. Por ejemplo, la FED en Estados Unidos mantuvo inalterada su tasa de interés desde julio y se prevé el inicio de flexibilización para el primer semestre de 2024. Algunas economías como la chilena fueron más contundentes y ante una reducción significativa de la inflación, que alcanzó 3.1%, su banco central disminuyó su tasa de interés de referencia desde agosto en 200 pbs dejándola en 8.25% al cierre de 2023.

A nivel local el crecimiento económico experimentó una corrección de 7.3% al cierre de 2022 hasta -0,3% con corte a octubre de 2023, un escenario de contracción explicado por el comportamiento de la industria manufacturera que decreció 6,2% además del comercio al por mayor y al por menor; la reparación de vehículos automotores y motocicletas; transporte y almacenamiento; alojamiento y servicios de comida que se contrajo 3,5%. Resalta también la formación bruta de capital que se redujo de 8 % en 2022 a -11 % en el tercer trimestre del 2023. Esta desaceleración permitió que la inflación cediera terreno gradualmente, desde el punto máximo de 13.34% en abril hasta el

9.28% de diciembre. Como consecuencia de lo anterior, el banco central decidió reducir 25 pbs la tasa de intervención en la reunión de diciembre por primera vez después de permanecer inalterada en 13.25% durante 5 meses consecutivos.

El segundo semestre del año marcó la expectativa de una política monetaria global menos contractiva, lo que ha sido descontado por el comportamiento del mercado de renta fija. Es así como los bonos del Tesoro Americano a 10 años presentaron valorizaciones desde octubre, lo que se reflejó en una variación en su tasa de interés de negociación desde 5.01% hasta el mínimo observado en diciembre de 3.78%, aunque el cierre del año estuvo cerca de 4%.

En Colombia se presentó una correlación importante con los mercados de renta fija global. Por un lado, la deuda pública en tasa fija se valorizó 25 pbs en promedio frente al cierre del primer semestre y la indexada en UVR, 30 pbs en promedio. Por otro lado, las referencias más valorizadas de la deuda privada fueron los títulos a tasa fija con una valorización de 277.15 pbs seguido de los indexados a la IBR con 214.18 pbs, como resultado de los ajustes en la curva de tasa fija de deuda corporativa, a raíz de la estabilización en las necesidades de liquidez que surgieron por efecto del indicador CFEN y las menores tasas de captación de recursos.

Para 2024 se espera que el desempeño económico sea débil y por lo tanto la inflación podría mantener su senda bajista. En este sentido se prevé que la tasa de interés de referencia extienda su disminución, situación que podría continuar reflejando un buen comportamiento en los mercados de renta fija global y local.

INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO



Política de Inversión y Riesgos Asociados:

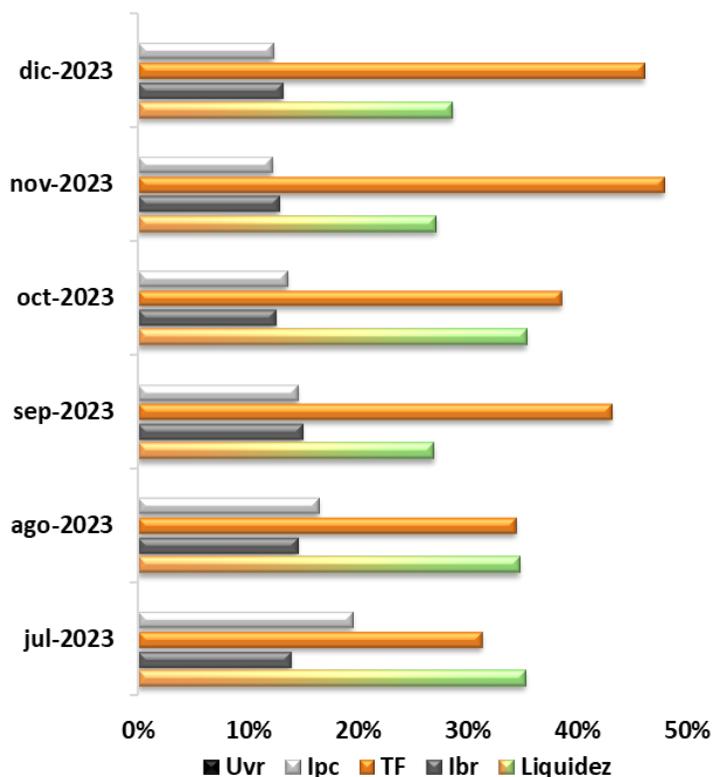
Teniendo en cuenta el entorno económico durante el período, así como las distorsiones en los precios de los activos en el mercado de deuda privada a raíz del ajuste en la regulación de los indicadores de liquidez de las entidades financieras, se mantuvieron las volatilidades durante el semestre en los factores de riesgo donde el Fondo presenta exposición. Se destacaron las posiciones indexadas en IPC, IBR y aquellas en tasa fija tanto en títulos de deuda privada como pública.

Por otra parte, durante el período, el Fondo presentó cumplimiento en su política de inversión en relación con los activos admisibles, política de inversión, sus condiciones de negociación y los niveles de calificación que estos deben cumplir. Donde se resalta que el Fondo logró mantener altos niveles de liquidez, así como un perfil crediticio con inversiones de la mayor calidad crediticia en emisores del sector financiero colombiano y entidades públicas. Las estrategias del fondo se cumplieron conforme a lo definido en el Comité de Inversiones y Comité de Riesgos Financieros durante el semestre, dando cumplimiento a las disposiciones en materia de manejo de inversiones, emisores, gobierno corporativo, definición de cupos de inversión y cumplimiento de las políticas para la adquisición y liquidación de inversiones.



Estrategia:

De acuerdo con los lineamientos definidos por el Comité de Inversiones, la estrategia del Fondo se enfocó en estructurar un portafolio con una duración alrededor de los 155 días, manteniendo una mayor participación en títulos de deuda corporativa tasa fija y disminuyendo la exposición a títulos indexados a IBR e IPC, en medio de un contexto de disminución en las expectativas de inflación y de una política monetaria menos contractiva para finales del 2023 y principios del 2024.



COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR

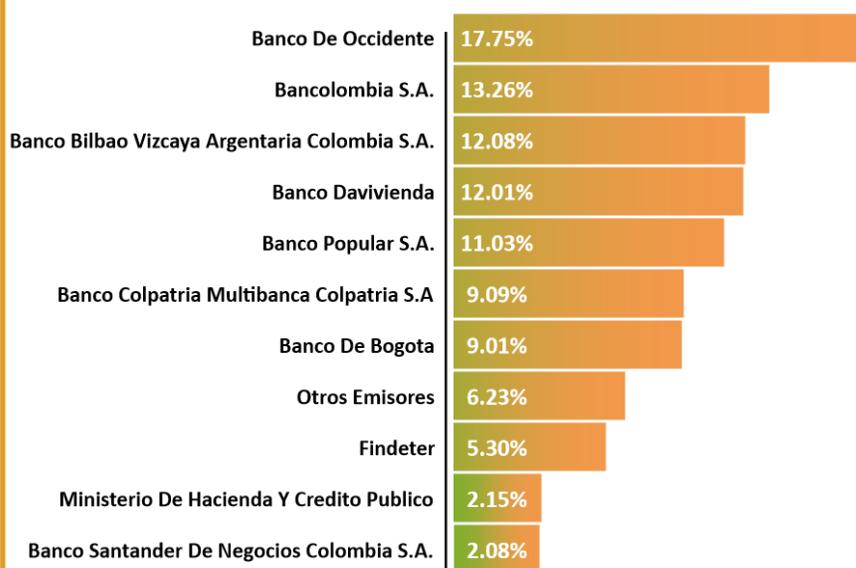
En el segundo semestre de 2023, la composición del portafolio por indicador presentó variaciones acordes con las estrategias definidas en los Comités de Inversiones del período.

Con base en las expectativas de una política monetaria menos contractiva, así como una disminución de la inflación a lo largo del año, la estrategia buscó un mayor nivel de títulos tasa fija, que pasó de 26,44% a 46,01%, y de títulos indexados a Ibr la cual aumentó de 11,19% a 13,10%. Por su parte, durante el semestre se mantuvo una participación promedio en títulos indexados a IPC de 14,77% y en liquidez de 31,33%.

La estrategia del período fue conservadora, y se concentró en lograr un portafolio de activos de mayor liquidez, así como una proporción superior en recursos en cuentas bancarias y tasa fija, con el objetivo de buscar una menor sensibilidad del fondo ante las variaciones del mercado.

Durante el período se cumplió con la política de inversión establecida en el reglamento y las estrategias implementadas estuvieron enmarcadas en esta.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR



En la composición por emisor, el fondo mantuvo su mayor participación en entidades financieras, donde se destacaron Banco de Occidente, Bancolombia y Banco BBVA. 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, el 91,73% del Fondo contó con la máxima calificación y estuvo compuesto por: un 52,52% en AAA, 31,15% en BRC1+, 5,91% en F1+ y 2,15% en Nación. Estas participaciones por calificación tuvieron en cuenta los recursos en cuentas bancarias, los cuales se encontraban 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 www.fidupopular.com.co

ESTADOS FINANCIEROS Y SUS NOTAS

[CLICK AQUÍ](#)



FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO FIDULIQUIDEZ

Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

Con cortes 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2023

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	31 de diciembre de 2023	%	31 de diciembre de 2022	%	Absoluta	Relativa
ACTIVO						
Disponible	185,330.75	28.59%	191,994.53	45.69%	- 6,663.78	-3.47%
Inversiones	462,782.03	71.40%	228,245.63	54.31%	234,536.40	102.76%
Cuentas por Cobrar	7.61	0.00%	-	0.00%	7.61	100.00%
Otros Activos	6.10	0.00%	5.42	0.00%	0.68	12.61%
TOTAL ACTIVO	648,126.48	100.00%	420,245.58	100.00%	227,880.90	54.23%
PASIVO						
Cuentas por Pagar	253.75	0.04%	588.77	0.14%	- 335.02	-56.90%
TOTAL PASIVO	253.75	0.04%	588.77	0.14%	- 335.02	-56.90%
PATRIMONIO						
Acreedores Fiduciarios	647,872.74	99.96%	419,656.81	99.86%	228,215.93	54.38%
TOTAL PATRIMONIO	647,872.74	99.96%	419,656.81	99.86%	228,215.93	54.38%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	648,126.48		420,245.58		227,880.90	54.23%

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO FIDULIQUIDEZ

Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

ESTADO DE RESULTADOS

Con cortes 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2023

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	31 de diciembre de 2023	%	31 de diciembre de 2022	%	Absoluta	Relativa
INGRESOS						
OPERACIONALES						
Cambios netos, en el Valor Razonable de Activos Financieros a Valor Razonable	64,127.73	68.64%	16,886.55	55.44%	47,241.18	279.76%
Intereses	29,155.15	31.21%	13,446.50	44.15%	15,708.64	116.82%
Otros ingresos	115.42	0.12%	83.43	0.27%	32.00	38.35%
Cambios netos, en Venta de Activos Financieros a Valor Razonable	32.57	0.03%	43.07	0.14%	- 10.50	-24.38%
TOTAL INGRESOS	93,430.88	100.00%	30,459.55	100.00%	62,971.32	206.74%
GASTOS						
OPERACIONALES						
Comisiones por administracion del Fondo, custodia y administracion de titulos, transacciones bancarias	10,793.73	98.10%	7,268.54	97.65%	3,525.19	48.50%
Honorarios	97.37	0.88%	87.75	1.18%	9.62	10.96%
Otros gastos operacionales	47.45	0.43%	39.35	0.53%	8.10	20.57%
Impuestos	43.88	0.40%	29.17	0.39%	14.71	50.41%
Intereses	19.87	0.18%	18.43	0.25%	1.44	7.82%
TOTAL GASTOS	11,002.30	100.00%	7,443.25	100.00%	3,559.05	47.82%
Rendimientos abonados	82,428.58		23,016.31		59,412.27	-258.13%

ESTADOS DE FINANCIEROS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA FIDULIQUIDEZ



A corte de diciembre 2023 se presentan las principales variaciones

Disponible: presenta una participación del 28,60% del total del activo, con una variación absoluta de (3,47)% con relación a diciembre 2022, lo anterior corresponde a invertir en el portafolio de Fondo.

Inversiones a valor razonable: presenta una participación del 71,40% del total del activo, con una variación absoluta de 102,76% con relación a diciembre 2022, la misma corresponde a tener una mayor participación en inversiones.

Pasivos: presenta una variación absoluta de (56,90%) con respecto a diciembre 2022, la cuenta por pagar más representativa es por concepto de Honorarios.

Con respecto el patrimonio, refleja los aportes de los inversionistas los cuales presentan un incremento del 54,38% con relación a diciembre 2022.



Estado de resultados

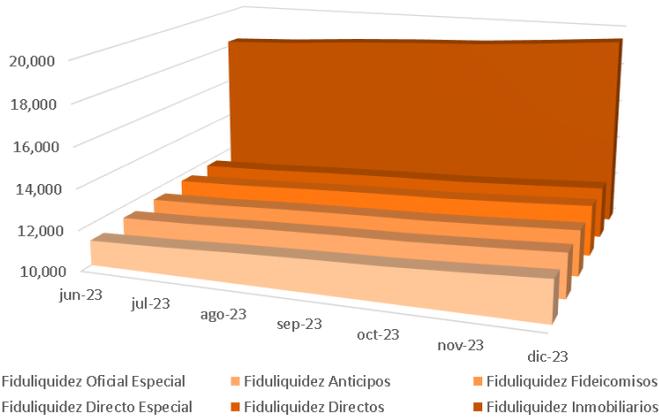
Al realizar la comparación de los Ingresos Operacionales del Fondo de Inversión Colectiva entre el cierre de 2023 y el cierre de 2022, se observa un incremento de 206,74% en los ingresos totales. Lo cual corresponde al incremento de las tasas de mercado.

Con relación a los Gastos, el rubro de Comisiones presentó un crecimiento del 47,82% debido a que el valor promedio del Fondo en el año 2023 presentó un incremento frente al valor promedio administrado en el año 2022.

Se presentó un aumento en los Cambios Netos en el Valor Razonable de Activos Financieros del 279,76% debido a las condiciones del mercado.

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

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



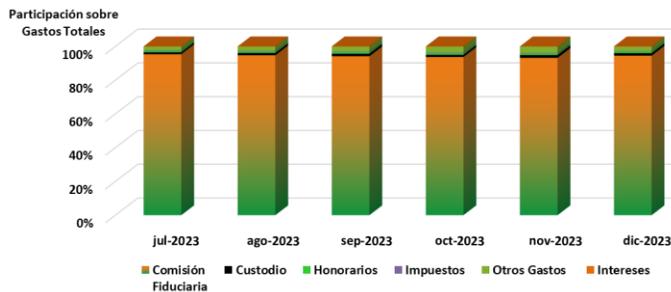
Para el segundo semestre de 2023, el valor de la unidad de los distintos tipos de participación tuvo un comportamiento creciente con una volatilidad en un rango entre 0,23% y 1,13%, tal como se puede observar en la gráfica. Las estrategias implementadas, permitieron que el Fondo se recuperara y obtuviera un resultado competitivo durante el periodo.

En particular, el tipo de participación Anticipos se valorizó 13,61% E.A., pasando de 11,417,64 el 30 de junio de 2023, a 12.176,15 el 31 de diciembre de 2023. El tipo de participación Directo Especial se valorizó 15,07% E.A., pasando de 11.664,78 el 30 de junio de 2023, a 12.520,37 el 31 de diciembre de 2023. El tipo de participación Directos se valorizó 14,39% E.A., pasando de 11.730,54 el 30 de junio de 2023, a 12.553,34 el 31 de diciembre de 2023. El tipo de participación Fideicomisos se valorizó 13,61% E.A., pasando de 11.484,90 el 30 de junio de 2023, a 12.247,87 el 31 de diciembre de 2023. El tipo de participación Inmobiliarios se valorizó 13,61% E.A., pasando de 18.247,97 el 30 de junio de 2023, a 19.489,03 el 31 de diciembre de 2023. El tipo de participación Oficial Especial se valorizó 14,96% E.A., pasando de 11.219,85 el 30 de junio de 2023, a 12.036,79 el 31 de diciembre de 2023.

Tipo de Participación	Rentabilidad Semestral E.A.
Fiduliquidez Anticipos	13,61%
Fiduliquidez Directo Especial	15,07%
Fiduliquidez Directos	14,39%
Fiduliquidez Fideicomisos	13,61%
Fiduliquidez Inmobiliarios	13,61%
Fiduliquidez Oficial Especial	14,96%

El desempeño de la rentabilidad consolidada del semestre refleja que si una persona hubiese invertido \$100,000,000 el 30 de junio del 2023 hubiera alcanzado una rentabilidad neta al 31 de diciembre de 2023 del 14,05% E.A. o en pesos una ganancia de \$6.850.753,80 antes de retención

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



Los gastos totales representaron el 1,62% del valor promedio del fondo de inversión colectiva para el segundo semestre de 2023.

El gasto más representativo corresponde a la comisión fiduciaria, el cual representó en promedio 94,27% del total de gastos durante el semestre, en comparación con otros gastos.

De ese segundo grupo, el rubro más representativo es el custodio con una participación promedio 1,42%.

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

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

FIDULIQUIDEZ												
Tipo de Participación	11.1. Rentabilidad Histórica (E.A.)						11.2. Volatilidad Histórica					
	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Inmobiliarios	9.43%	15.51%	12.47%	9.05%	16.95%	18.36%	0.23%	0.65%	1.00%	1.13%	0.65%	0.57%
Directos	10.18%	16.61%	13.24%	9.80%	17.76%	19.18%	0.23%	0.65%	1.00%	1.13%	0.65%	0.57%
Fideicomisos	9.43%	15.51%	12.47%	9.05%	16.95%	18.36%	0.23%	0.65%	1.00%	1.13%	0.65%	0.57%
Anticipos	9.43%	15.51%	12.47%	9.05%	19.95%	18.36%	0.23%	0.65%	1.00%	1.13%	0.65%	0.57%
Oficial Especial	10.73%	17.19%	13.81%	10.35%	18.34%	19.77%	0.23%	0.65%	1.00%	1.13%	0.65%	0.57%
Directo Especial	10.84%	17.30%	13.92%	10.46%	18.46%	19.89%	0.23%	0.65%	1.00%	1.13%	0.65%	0.57%

Durante el segundo semestre de 2023, el Fondo de Inversión Colectiva Fiduliquidez tuvo una rentabilidad neta del 14,05% 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, marcado principalmente por ajustes inflacionarios y cambios en las expectativas de política monetaria que ajustaron significativamente las tasas de interés y los precios a valor de mercado de la renta fija local e internacional.




Fiduliquidez
Fondo de Inversión Colectiva Abierto



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 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.