

FIDUCIARIA POPULAR S.A.
INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS
Periodo: **Primer Semestre de 2017**



ASPECTOS GENERALES

Fiduliquidez es un fondo de inversión colectiva abierto sin pacto de permanencia 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 2017** 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

En el panorama internacional, durante el primer semestre del 2017, la economía global mostró signos de un mejor desempeño frente al año anterior. De acuerdo con el Outlook económico de la OECD, se espera que el crecimiento mundial sea 3.25% en 2017 y 3.6% en 2018, soportado principalmente en un mejor desempeño de la producción industrial, el comercio internacional y la inversión. Por un lado, la demanda en las economías desarrolladas se ha estabilizado en 2%, y el crecimiento de la demanda y oferta en las economías emergentes aunque continúa lento, esta soportado por las políticas públicas de inversión en infraestructura en Asia, específicamente en China. Colectivamente, estos incrementos en la demanda han fortalecido el comercio internacional incluyendo las cadenas de valor y han contribuido a un repunte en el precio de los commodities. Por otro lado, la confianza empresarial y del consumidor han continuado aumentando por encima de lo observado en el periodo pre-crisis en la mayoría de las economías desarrolladas. En contraste con los bajos niveles de volatilidad en los mercados financieros, la incertidumbre permanece elevada sobre la implementación nuevas políticas económicas, sugiriendo un aumento en los riesgos de mediano plazo.

En Europa, la volatilidad estuvo motivada por las elecciones en Holanda y Francia, donde el temor que candidatos con ideales nacionalistas tomaran el poder amenazó el futuro de la Unión Europea. Sin embargo, los resultados mostraron que el sentimiento de los ciudadanos está más inclinado a políticas que favorezcan la mayor integración entre las naciones europeas en busca de un mejor ambiente de negocios y seguridad.

En Norteamérica luego del inicio de la nueva administración del Presidente Trump se esperaba la implementación rápida de grandes cambios en política económica, comercial y de seguridad, no obstante, los resultados muestran pocos avances especialmente en la agenda legislativa. Por un lado, el reemplazo del Obamacare -American Healthcare Act- ha tenido problemas en su paso por el congreso. Por otro lado, el proyecto de ley que busca la reducción de la tasa impositiva a las empresas del 35% al 15%, no ha sido dado a conocer por el comité presupuestal. A partir de esto se puede deducir que un mayor impulso económico como resultado de las promesas de campaña se dilataría hacia finales del 2017 y principios del 2018. Además, es necesario resaltar que la crisis política que vive el gobierno de los Estados Unidos, causada por la supuesta obstrucción a la justicia del Presidente Trump a la investigación sobre los posibles vínculos entre su campaña y el gobierno ruso, podría generar mayores diferencias al interior del Partido Republicano que retrasen aún más la aprobación de la agenda legislativa.

Dentro del Panorama local, durante el primer semestre del año el Banco de la República redujo 175 puntos básicos su tasa de interés de referencia manifestado que uno de los factores más relevantes en el balance de riesgos de la economía colombiana es una desaceleración excesiva de la actividad económica. Puesto que los indicadores de actividad han reflejado los efectos de la política monetaria contractiva acompañado de los efectos de la reforma tributaria.

Los indicadores de actividad económica, producción industrial y ventas al por menor aunque rezagados, han reflejado el deterioro que anticipaban los índices de confianza. Además, el comportamiento de las importaciones de bienes de capital sugiere que el crecimiento de la inversión distinta a obras civiles y construcción sería bajo. Con lo anterior, se espera que el primer semestre sea el que presente el desempeño más bajo durante el año. Sin embargo, se espera que durante la segunda mitad del año se dé un impulso en el gasto público antes de la entrada en vigencia de la ley de garantías producto de las elecciones presidenciales y de Congreso de la Republica en marzo y mayo de 2018. Adicionalmente, la perspectiva es el inicio de la ejecución de algunos proyectos de 4G, lo que acompañado de mejores condiciones externas, generaría un impulso en el crecimiento del país. Ante este escenario es de esperarse que el crecimiento para 2017 este en el rango entre el 1.71% al 2.42%, según nuestras proyecciones, cuya cifra más probable de 1.96%, superior a la expectativa del equipo técnico del Banco de la republica del 1.8%.

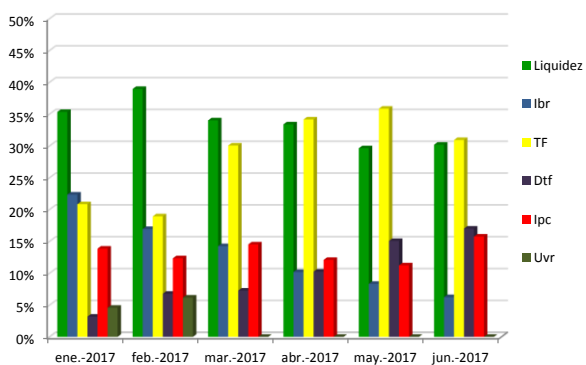
Por otro lado, aunque la tendencia de la inflación ha reflejado el fin de los choques transitorios, fenómeno del niño y devaluación al precio de los bienes importados, el aumento del IVA y la indexación de productos y salarios han generado una ligera divergencia entre la inflación total y las medidas de inflación básica lo que dificulta la convergencia de la inflación al rango meta del para este año. Sin embargo, dada la debilidad en la economía, la tendencia de la inflación continuará siendo bajista por lo cual para el 2018 se espera que la inflación se encuentre dentro del rango meta. De acuerdo a nuestras estimaciones esperamos que para diciembre de 2017 la inflación termine en 4.32% y para diciembre de 2018 la inflación se encuentre entre el 3% y el 3.28% lo que reflejaría una normalización de la formación de precios de la economía colombiana.

En ese sentido, la tendencia de la tasa de interés del Banco de la Republica continúa siendo a la baja. El nivel actual de 5.75% es aun considerado contractivo y estaría muy por encima de la tasa neutral (4.75% - 5%). Por lo cual esperamos que para finalizar el año la tasa del Banco se encuentre entre el 5.25% y 5.00% y en el 2018 alcance un mínimo del 4% (3.75% - 4.25%) dependiendo de la profundización de la desaceleración económica.

ESTRATEGIA PRIMER SEMESTRE 2017

La estrategia del FONDO, se enfocó en disminuir las posiciones en títulos indexados debido a las expectativas a la baja en la tasa de intervención del Banco República y una reducción esperada de la inflación para el período. En línea con lo anterior, los lineamientos definidos por el Comité de Inversiones y Riesgos, estuvieron encaminados a mantener una participación superior al 30% en títulos a tasa fija. Los resultados generados por la estrategia implementada,

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR



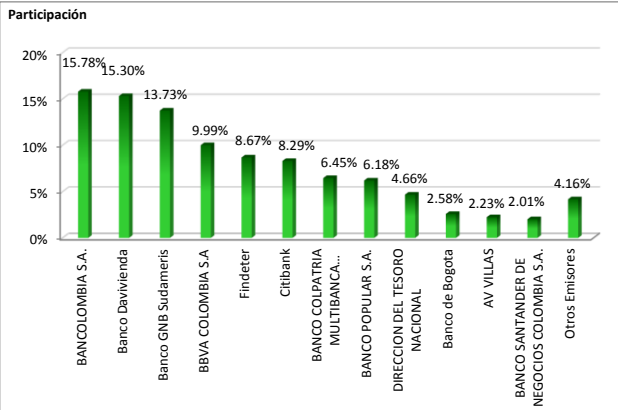
En el primer semestre de 2017, la composición del portafolio por indicador, presentó variaciones acordes a las estrategias definidas en los Comités de Inversiones y Riesgos Financieros del período.

Teniendo en cuenta las expectativas sobre el comportamiento bajista de la inflación, el fondo mantuvo una posición promedio del 13.3% en títulos indexados al IPC. La inversión en títulos indexados al DTF aumento durante el semestre y mantuvo una participación promedio de 9.9%, para lograr una diversificación adecuada del portafolio.

De acuerdo con las expectativas de baja de tasas de interés por parte del Banco de la República, Fiduliquidez mantuvo una posición promedio en el semestre, del 28.4% en títulos indexados tasa fija.

Por otro lado, se buscó obtener mejores resultados aumentando la proporción en liquidez a rentabilidades competitivas, cerrando el semestre con una participación de 30.16%, minimizando la volatilidad existente en el mercado

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 Davivienda. Es importante resaltar que esta 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 portafolio terminó el semestre compuesto principalmente por: 44.19% en BRC1+, 36.04% en AAA, 10.86% en F1+, 4.66% Riesgo Nación. 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 consiste 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 concentración por plazo se puede encontrar de manera detallada en la ficha técnica publicada en la página [web www.fidupopular.com.co](http://www.fidupopular.com.co)

ESTADOS FINANCIEROS Y SUS NOTAS



CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDULIQUIDEZ
Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

Con cortes 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	30 de Junio de 2017	%	31 de Diciembre de 2016	%	Absoluta	Relativa
ACTIVO						
Disponible	76,097.56	30.16%	104,948.18	38.24%	- 28,850.62	-27.49%
Inversiones	176,185.83	69.84%	169,530.81	61.76%	6,655.02	3.93%
Cuentas por Cobrar	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
TOTAL ACTIVO	252,283.39	100.00%	274,478.99	100.00%	- 22,195.61	-8.09%
PASIVO						
Cuentas por Pagar	111.73	100.00%	139.54	100.00%	- 27.81	-19.93%
TOTAL PASIVO	111.73	100.00%	139.54	100.00%	- 27.81	-19.93%
PATRIMONIO						
Acreedores Fiduciarios	252,171.66	100.00%	274,339.45	100.00%	- 22,167.79	-8.08%
TOTAL PATRIMONIO	252,171.66	100%	274,339.45	100.00%	- 22,167.79	-8.08%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	252,283.39		274,478.99		- 22,195.61	-8.09%



CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDULIQUIDEZ
Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

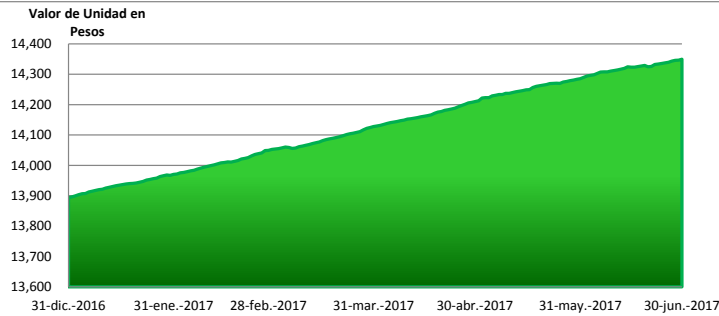
ESTADO DE RESULTADOS

Con cortes 30 de Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	30 de Junio de 2017	%	31 de Diciembre de 2016	%	Absoluta	Relativa
INGRESOS						
OPERACIONALES						
Intereses	2,928.21	29.73%	7,363.78	33.34%	- 4,435.57	-60.23%
Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda.	6,642.14	67.44%	14,466.00	65.51%	- 7,823.85	-54.08%
Utilidad en Venta de Inversiones	277.20	2.81%	243.69	1.10%	33.51	13.75%
Otros ingresos	1.37	0.01%	10.26	0.05%	- 8.90	-86.67%
TOTAL INGRESOS	9,848.92	100.00%	22,083.73	100.00%	- 12,234.81	-55.40%
GASTOS						
OPERACIONALES						
Comisiones	1,814.63	98.34%	3,855.47	98.20%	- 2,040.84	-52.93%
Perdida en venta de inversiones	1.53	0.08%	7.67	0.20%	- 6.15	-80.13%
Honorarios	12.40	0.67%	24.22	0.62%	- 11.81	-48.79%
Impuestos	7.52	0.41%	15.89	0.40%	- 8.38	-52.70%
Otros gastos operacionales	9.20	0.50%	22.97	0.59%	- 13.77	-59.95%
TOTAL GASTOS	1,845.28	100.00%	3,926.23	100.00%	- 2,080.95	-53.00%
Rendimientos abonados	8,003.65		18,157.50		- 10,153.86	-55.92%

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Para el primer semestre de 2017, el valor de la unidad 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 6.72% E.A., pasando de 13,893.92 al 31 de diciembre de 2016, a 14,349.54 al 30 de junio de 2017.

El desempeño de la rentabilidad generada durante el semestre, refleja que si una persona hubiese invertido \$100,000,000 el 31 de diciembre de 2016, hubiera alcanzado una rentabilidad neta al 30 de junio de 2017 del 6.72% E.A. o en pesos una ganancia de \$3,279,299.14 antes de retención en la fuente.

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

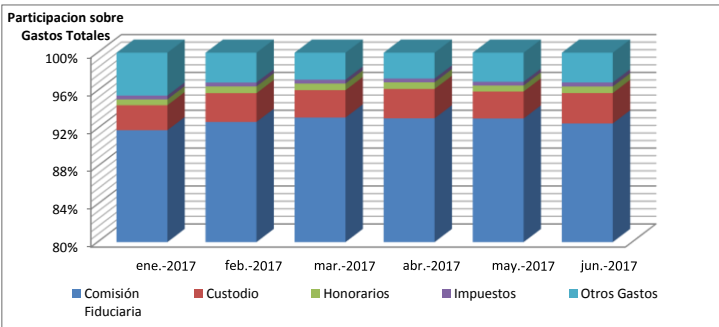
Fecha	Comisión Fiduciaria	Custodio	Honorarios	Impuestos	Otros Gastos	Total Gastos
ene-2017	300.79	8.66	2.02	1.33	14.83	327.63
feb-2017	263.65	8.66	2.02	1.18	8.96	284.47
mar-2017	277.10	8.61	2.07	1.22	8.48	297.47
abr-2017	274.52	9.17	2.07	1.16	8.07	294.99
may-2017	306.10	9.39	2.07	1.29	10.12	328.97
jun-2017	288.45	10.03	2.16	1.33	9.80	311.76

Los gastos totales representaron el 0.74% del valor promedio del fondo de inversión colectiva para el primer semestre de 2017.

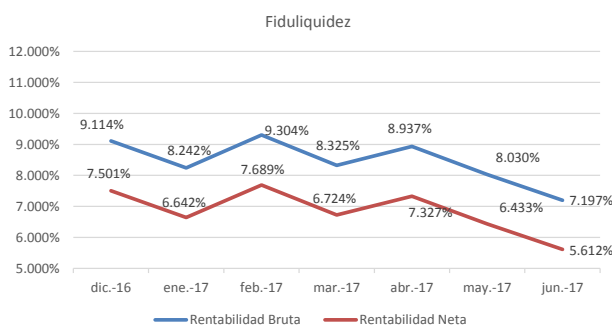
El gasto más representativo corresponde a la comisión fiduciaria, el cual representó en promedio el 92.71% del total de gastos durante el semestre, en comparación con otros gastos tales como custodio, honorarios, e impuestos.

De ese segundo grupo, el rubro más representativo es el custodio. Con la entrada en vigencia del decreto 1243 de 2013, los fondos de inversión administrados por Fiduciaria Popular, han contratado los servicios de custodia, con lo cual desde noviembre de 2015, se incluye el gasto de custodio en los estados financieros.

Los gastos en valor absoluto por comisión fiduciaria tuvieron una variación acorde con las variaciones en el valor diario del fondo. Esta comisión es el ingreso percibido por la sociedad fiduciaria como administrador de Fondos de Inversión Colectiva.



EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD



Durante el primer semestre de 2017, el fondo de inversión colectiva Fiduliquidez, tuvo una rentabilidad neta del 6.72% e.a. Como se observa en la gráfica, la rentabilidad bruta acoge los ingresos del fondo, mientras en la rentabilidad neta, se descuenta los gastos generados por la administración del fondo, entre los que se destaca la comisión por administración, equivalente al 1.4% e.a.

La rentabilidad del fondo, reflejó las condiciones del mercado y las volatilidades que se presentaron durante el período analizado, con mejores resultados en febrero de 2017. Se espera que la rentabilidad tenga un comportamiento acorde con la reducción de las tasas de interés por parte del Banco de la República y la menor inflación esperada.

Es importante tener en cuenta que la gráfica muestra el resultado mensual en términos efectivos anuales, de la rentabilidad bruta y la rentabilidad neta.

REVISOR FISCAL Y AUDITOR EXTERNO

Nombre: **KPMG**

Teléfono: 6079977 Ext. 502

Dirección Electrónica: monicagonzalez@kpmg.com

Auditor Externo: Consultorías en Riesgo Corporativo LTDA

Teléfono: 6108161 / 8164

Dirección Electrónica: ejustariz@etb.net.co

DEFENSOR DEL CLIENTE FINANCIERO

Nombre:

Laguado Giraldo Ltda.

Teléfono: 5439850 – 2351604

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 amparados 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.