

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 2021** con corte al 31 de diciembre del 2021. 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 año 2020 e iniciado el 2021, se esperaba recuperar la “normalidad” más pronto que tarde debido a las vacunas que habían sido desarrolladas por diferentes farmacéuticas en el mundo. Sin embargo, no se contaba con las mutaciones que se observaron, que tuvieron un impacto relevante sobre el desempeño de los mercados financieros en el mundo. Si bien en 2021 la economía estuvo más protegida frente al virus y la mayoría de las restricciones impuestas a raíz de la pandemia fueron levantadas, la incertidumbre persistió atada a la evolución del COVID 19. A pesar de ello, el año 2021 podría ser catalogado como el año de la recuperación económica mundial, luego de que en 2020 la economía global había sido apagada.

De esta forma, con menos restricciones y una población más protegida contra la evolución del virus, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su última proyección del entorno económico mundial pronosticó que la economía mundial crecería un 5,9% en 2021 luego de haber caído 3,1% en 2020. De forma similar, proyectó que las economías desarrolladas crecerían 5,2% luego de un -4,5% y las economías emergentes un 6,4% luego de una de sus peores caídas de -2,1% en 2020. Estas proyecciones fueron respaldadas por la evolución de los índices de actividad económica como los PMI que dilucidaban que la economía se encontraba en un proceso de contracción, para luego reflejar un desempeño positivo durante 2021 hacia un terreno de expansión, es decir, por encima de 50 puntos en los diferentes países del mundo.

Con base en lo anterior, y a pesar que los cambios de política monetaria en el mundo se preveían para inicios de 2022 en las economías emergentes y en 2023 para economías desarrolladas, la rápida recuperación del crecimiento, la mayor inflación y la evolución del mercado laboral, llevó a los bancos centrales en el mundo a iniciar su fase contraccionista en 2021 para controlar las expectativas de inflación que ha impactado la capacidad adquisitiva de los consumidores en medio de una economía recuperada pero que aún se encuentra débil. Economías emergentes como Rusia, Hungría, México, Brasil, Chile, Perú y Colombia iniciaron su ajuste de normalización de política monetaria en 2021, mientras que las economías desarrolladas que iniciaron el alza de tasas en 2021 fueron Nueva Zelanda, Noruega e Inglaterra. La Reserva Federal de los Estados Unidos inició su fase de recorte de su hoja de balance y se espera que adelante su fase de incremento de tasas de interés para 2022.

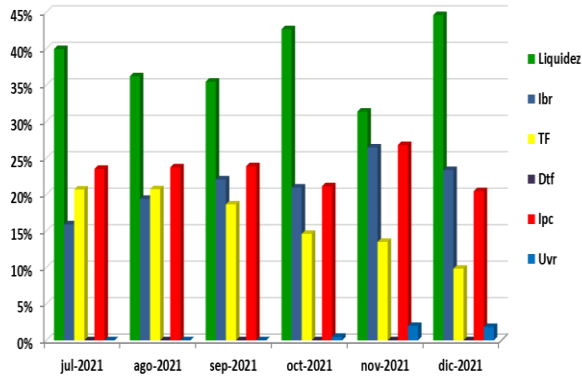
Por otra parte, durante 2021 se intensificaron las protestas debido al inconformismo social y la presentación de una fallida reforma tributaria, lo que llevó a que muchas vías de transporte fuesen cerradas y quedaran incomunicadas regiones y con ello, impactaran la recuperación económica y los precios al consumidor. Esta situación significó una explicación más para que entre mayo y junio Colombia perdiera el grado de inversión en su calificación de riesgo soberano por parte de las calificadoras Standard & Poor's y Fitch Ratings.

Por su parte, la inflación en Colombia no fue la excepción, aunque despertó más tarde de lo observado alrededor del mundo, cerró en 5,62%, por fuera del rango establecido por el Banco de la República y lejos de lo esperado por el mercado. La mayor inflación observada durante 2021 llevó a que la junta de política monetaria del Banco de la República aumentase la tasa de interés de referencia hasta un 3% en diciembre de 2021, hecho que hace un año parecía no estar dentro de las expectativas.

ESTRATEGIA SEGUNDO SEMESTRE 2021

De acuerdo con los lineamientos definidos por el Comité de Inversiones, la estrategia del FONDO, se enfocó en estructurar un portafolio con una duración que se ajustara a la categoría Renta Fija Nacional Entidades Públicas, mantener la participación de títulos indexados a IPC e IBR, dadas las tendencia alcista en inflación que a su vez han acelerado la expectativa de incremento de tasas de interés de referencia por parte del Banco de la República. Por otro lado, debido al aumento de los retiros por parte de los inversionistas durante el periodo, se dio prioridad a mantener niveles adecuados de liquidez y disminuir la sensibilidad del fondo, en línea con la desvalorización de la renta fija local que se aceleró durante el último trimestre del año.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR



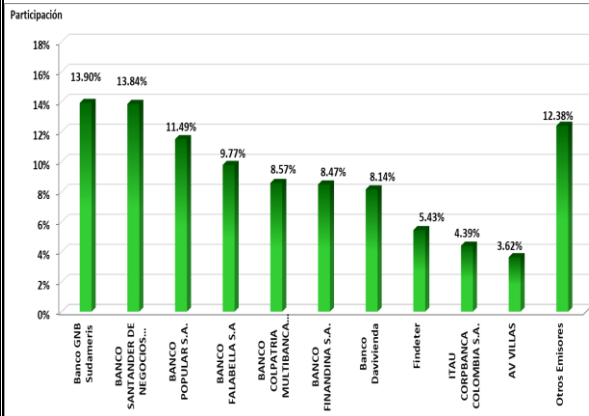
En el segundo semestre de 2021, la composición del portafolio por indicador presentó variaciones acordes con las estrategias definidas en los Comités de Inversiones del período.

Con base a las nuevas expectativas de política monetaria se aumentó la indexación a Ibr pasando de 15.9% a 23.34%, se mantuvieron las posiciones en IPC marginalmente constantes con el fin de recoger sorpresas adicionales en inflación pasando de 23.44% a 20.44%

Fiduliquidez disminuyó su participación en títulos tasa fija de 20.67% a 9.82% y el saldo promedio en liquidez durante el semestre fue 38%

La estrategia del período fue conservadora, debido a la incertidumbre asociada a la aceleración de la inflación y una política monetaria más contractiva de lo esperado tanto a nivel local como internacional, que generaron desvalorizaciones en los activos de renta fija.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR



En la composición por emisor, el fondo mantuvo su mayor participación en entidades financieras bancarizadas, donde se destacan Banco Santander, Banco GNB Sudameris y Banco Popular. 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 91,53% del Fondo cuenta con la máxima calificación y está compuesto por: un 33,55% en AAA, 16,99% en BRC1+, 14,36% en VrR1+, 19,69% en F1+ y 3,44% 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 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](http://www.fidupopular.com.co)

ESTADOS FINANCIEROS Y SUS NOTAS

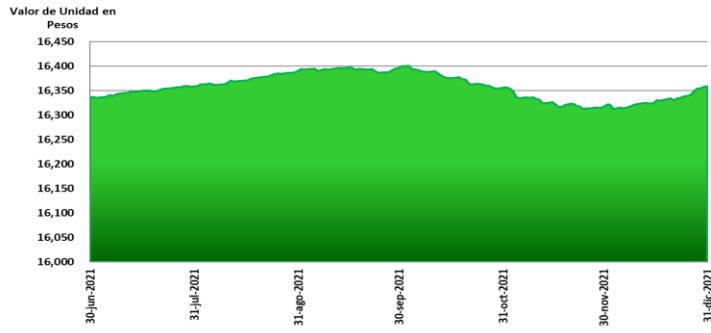
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO FIDULIQUIDEZ
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA POPULAR S.A.
Estado de Situación Financiera
Con corte a 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020
(Valores expresados en millones de pesos colombianos excepto cifras expresadas en %)

	ANÁLISIS VERTICAL				ANÁLISIS HORIZONTAL Variación	
	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020		Absoluta	Relativa
		%		%		
ACTIVO						
Efectivo	\$ 114.854.10	44.58%	\$ 86.933.26	30.05%	\$ 27.920.84	32.12%
Activos Financieros de Inversión	142.777.89	55.42%	202.348.66	69.95%	-59.570.77	-29.44%
Otros activos	4.88	0.00%	0.00	0.00%	4.88	0.00%
TOTAL ACTIVO	\$ 257.636.87	100.00%	\$ 289.281.92	100.00%	\$ -31.645.05	-10.94%
PASIVO						
Cuentas por pagar	\$ 93.52	100.00%	\$ 94.96	100.00%	\$ -1.44	-1.52%
TOTAL PASIVO	\$ 93.52	100.00%	\$ 94.96	100.00%	\$ -1.44	-1.52%
PATRIMONIO						
Acreeedores Fiduciarios	\$ 257.543.35	100.00%	\$ 289.186.96	100.00%	\$ -31.643.61	-10.94%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 257.543.35	100.00%	\$ 289.186.96	100.00%	\$ -31.643.61	-10.94%
TOTAL ACTIVO Y PATRIMONIO	\$ 257.636.87		\$ 289.281.92			

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO FIDULIQUIDEZ
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA POPULAR S.A.
Estado de Resultado Integral
Con cortes a 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020
(Valores expresados en millones de pesos colombianos excepto cifras expresadas en %)

	ANÁLISIS VERTICAL				ANÁLISIS HORIZONTAL Variación	
	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020		Absoluta	Relativa
		%		%		
INGRESOS OPERACIONALES						
Valoración de inversiones negociables - Títulos de Deuda	\$ 3.499.58	63.66%	\$ 7.952.36	72.61%	\$ -4.452.78	-55.99%
Intereses	1.919.35	34.91%	2.952.48	26.96%	-1.033.13	-34.99%
Utilidad neta en venta de inversiones	30.02	0.55%	0.00	0.00%	30.02	0.00%
Valoración de inversiones por operaciones repo	29.30	0.53%	0.00	0.00%	29.30	0.00%
Otros ingresos	19.40	0.35%	47.14	0.43%	-27.74	-58.85%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	\$ 5.497.65	100.00%	\$ 10.951.98	100.00%	\$ -5.454.33	-49.80%
GASTOS OPERACIONALES						
Comisiones por administración del Fondo, custodia y administración de títulos, transacciones bancarias	\$ 5.482.75	97.82%	\$ 4.777.73	92.90%	\$ 705.02	14.76%
Honorarios	84.62	1.51%	102.85	2.00%	-18.23	-17.72%
Impuestos y Tasas	21.91	0.39%	19.21	0.37%	2.70	14.06%
Intereses	14.64	0.26%	129.90	2.53%	-115.26	-8.93%
Otros gastos operacionales	0.74	0.01%	1.12	0.02%	-0.38	-33.93%
Disminución en valoración de inversiones por operaciones repo	0.00	0.00%	106.13	2.06%	-106.13	-100.00%
Pérdida neta en venta de inversiones	0.00	0.00%	5.81	0.11%	-5.81	-100.00%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	\$ 5.604.66	100.00%	\$ 5.142.75	100.00%	\$ 461.91	8.98%
Rendimientos abonados	\$ -107.01		\$ 5.809.23		\$ -5.916.24	-101.84%

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Para el segundo semestre de 2021, el valor de la unidad consolidado tuvo un comportamiento marginalmente creciente y con altísima volatilidad, tal como se puede observar en la gráfica. Las estrategias implementadas, permitieron absorber parcialmente la fuerte desvalorización de la renta fija local. El valor de la unidad durante el semestre se valorizó 0.27% E.A., pasando de 16.336,11 el 30 de junio del 2021, a 16.358,65 el 31 de diciembre del 2021.

El desempeño de la rentabilidad consolidada del semestre, refleja que si una persona hubiese invertido \$100,000,000 el 30 de junio del 2021 hubiera alcanzado una rentabilidad neta al 31 de diciembre de 2021 del 0.27% E.A. y una valorización de \$137.983,03 antes de retención en la fuente.

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

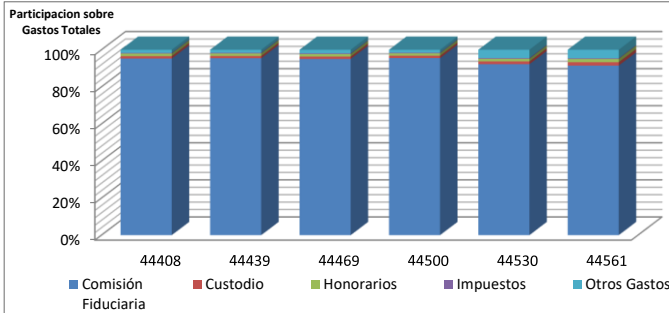
Fecha	Comisión Fiduciaria	Custodio	Honorarios	Impuestos	Otros Gastos	Total Gastos
jul-2021	483.36	6.72	6.92	1.93	8.51	507.44
ago-2021	496.44	6.56	6.92	2.05	8.39	520.35
sep-2021	490.25	6.64	6.92	2.02	9.99	515.82
oct-2021	513.50	6.93	6.92	1.97	8.37	537.68
nov-2021	445.47	7.25	6.92	2.00	21.50	483.14
dic-2021	362.21	7.21	6.92	1.46	18.14	395.95

Los gastos totales representaron el 1,92% del valor promedio del fondo de inversión colectiva para el segundo semestre de 2021.

El gasto más representativo corresponde a la comisión fiduciaria, el cual representó en promedio 94,15% 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 participó en promedio con 1,41% 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					
	diciembre	noviembre	octubre	septiembre	agosto	julio	diciembre	noviembre	octubre	septiembre	agosto	julio
Directos	3.636%	-2.30%	-2.25%	0.99%	2.89%	2.21%	0.34%	0.43%	0.31%	0.25%	0.20%	0.16%
Fideicomisos	2.925%	-2.97%	-2.92%	0.30%	2.18%	1.51%	0.34%	0.43%	0.31%	0.25%	0.20%	0.16%
Anticipos	2.925%	-2.97%	-2.92%	0.30%	2.18%	1.51%	0.34%	0.43%	0.31%	0.25%	0.20%	0.16%
Inmobiliarios	2.925%	-2.97%	-2.92%	0.30%	2.18%	1.51%	0.34%	0.43%	0.31%	0.25%	0.20%	0.16%
Directos Especiales	4.254%	-1.71%	-1.67%	1.59%	3.50%	2.82%	0.34%	0.43%	0.31%	0.25%	0.20%	0.16%

Durante el segundo semestre de 2021, el Fondo de Inversión Colectiva Rentar, tuvo una rentabilidad neta del 0,08% 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 fuertes sorpresas en inflación 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.

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@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 Fiduquidez 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.