

ASPECTOS GENERALES

Fiduliquidez es un fondo de inversión colectiva abierto sin pacto de permanencia por tipos de participación desde abril de 2018, 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 2018** 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

El primer semestre del año 2018 inició con un nivel importante de incertidumbre generado fundamentalmente en las economías desarrolladas, donde se produjeron cambios en el tono de las políticas monetarias, así como en las decisiones políticas con impacto a nivel global en aspectos económicos y comerciales. Esta situación se reflejó en un incremento en la volatilidad de los mercados internacionales, donde las plazas bursátiles más importantes del mundo, desaceleraron su dinámica alcanzada en el año 2017 y presentaron comportamientos laterales en lo corrido de 2018.

El caso más relevante se encuentra en Estados Unidos, donde el desempeño de los principales índices accionarios respondió a las decisiones de política externa y económica por parte del gobierno de Donald Trump. Por un lado, eventos como la renegociación del tratado de libre comercio NAFTA, la tensión comercial con China y Europa, las sanciones económicas a Irán han generado el inicio de una guerra comercial con sus principales pares y socios. Uno de los principales efectos de esta situación, ha sido la valorización de las materias primas como el petróleo, cuya cotización en la referencia WTI se ubicó en 74 dólares por barril al cierre de junio, con un incremento de 19% en lo corrido del año.

Por otro lado, los estímulos fiscales anunciados, produjeron mejores expectativas que derivaron en un fortalecimiento en el desempeño de los principales indicadores de actividad económica tales como un nivel de empleo por debajo del 5%, una inflación acercándose al 3%, ventas al por menor positivas y pronósticos de crecimiento del PIB para el 2018 en niveles históricos de 2.9%, entre otros. Derivado de lo anterior, la Reserva Federal de Estados Unidos se vio obligada a acelerar su programa de contracción monetaria antes de lo previsto, llevando su tasa de interés de intermediación al rango entre 1,75% y 2% durante el primer semestre, con una alta probabilidad de alcanzar el 2,5% antes del cierre de 2018. No obstante, esta coyuntura ha despertado preocupación, puesto que ha sido acompañada de una disminución del *spread* entre de los Bonos del Tesoro Americano de dos años con los de diez años en mínimos desde el año 2007, lo que podría interpretarse como el final de un ciclo expansionista y el inicio de una desaceleración económica para Estados Unidos en los próximos años.

En relación con Europa, el fortalecimiento del Euro durante el 2017 fue diezmado en el 2018, debido a un mayor riesgo político y económico en los principales países de la Euro Zona a raíz de la evolución de aspectos como el Bréxit, poniendo en tela de juicio la continuidad de la unión e incrementando los rendimientos de los bonos de países como España e Italia.

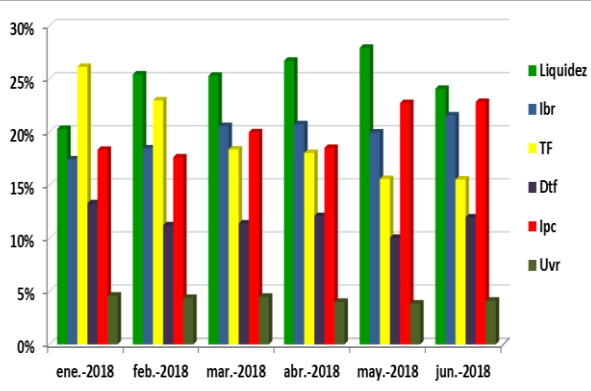
Por su parte, Colombia ha reflejado un mejor desempeño frente al año anterior y ha mostrado una dinámica más estable en comparación con los países más importantes de la región, así como también ha mejorado las expectativas para el 2018, en las que se espera un repunte del crecimiento alrededor de 3%. Durante el primer trimestre de 2018 Colombia obtuvo un crecimiento de 2.8% mientras que Brasil y México lograron 1.21% y 1.3% para el mismo periodo. De igual forma, se destaca la importante depreciación del peso mexicano y del real brasilero en comparación con la recuperación del peso colombiano frente al dólar durante el primer semestre.

La inflación en Colombia convergió hacia el rango meta definido por el Banco de la República, cerrando en 3.2% al finalizar el semestre. La mayor certidumbre en el panorama político, la mejora en los indicadores de actividad económica y confianza empresarial, industrial y del consumidor, han permitido anclar las expectativas de inflación en el mediano plazo. En este sentido, las expectativas de inflación para el año 2018, se encuentran alrededor de 3.50%, proyección sujeta al comportamiento del precio de los alimentos durante el segundo semestre del año. En relación con la política monetaria, el Banco de la República finalizó su fase expansiva llevando la tasa repo de 4.75% en enero a 4.25% en junio del presente año, cifra que parece ser el final del programa expansionista. Por lo anterior, dado el anclaje de las expectativas de inflación mencionadas, se espera que la tasa de interés de intermediación permanezca estable en lo que resta del año, situación que hace prever estabilidad en el mercado de renta fija durante el periodo. No obstante lo anterior, el desequilibrio de tasas de interés externas e internas podría explicar eventos de volatilidad, lo cual es un aspecto esencial para fundamentar una estrategia de inversión con perfil conservador para la segunda fase del año.

ESTRATEGIA PRIMER SEMESTRE 2018

La estrategia del FONDO, se enfocó en reducir la exposición al riesgo de mercado del portafolio y en disminuir las inversiones en títulos indexados a IPC, debido a las expectativas a la baja en la inflación y en la tasa de intervención del Banco República para el periodo. Sin embargo al finalizar el semestre su participación aumentó con base en las expectativas de recuperación económica. Los lineamientos definidos por el Comité de Inversiones y Riesgos, estuvieron encaminados

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR



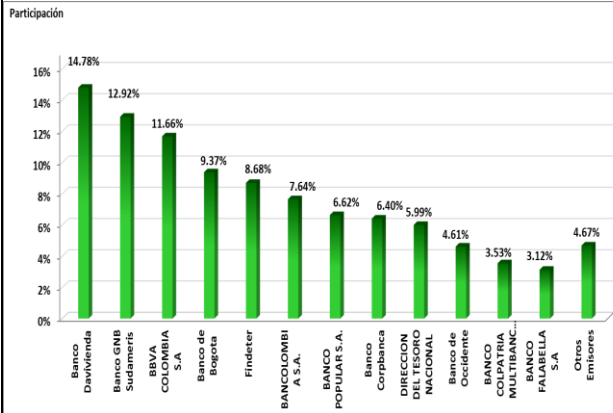
En el primer semestre de 2018, la composición del portafolio por indicador, presentó variaciones acordes a las estrategias definidas en los Comités de Inversiones y Riesgos Financieros del período.

Teniendo en cuenta las expectativas sobre el comportamiento bajista de la inflación, el fondo mantuvo una participación promedio del 20% en títulos indexados al IPC. La inversión en títulos indexados al DTF disminuyó durante el semestre y mantuvo una participación promedio de 11.6%, para lograr una diversificación adecuada del portafolio.

De acuerdo con las expectativas de disminución de tasas de interés por parte del Banco de la República, Fiduliquidez mantuvo una posición promedio en el semestre, del 19.4% en títulos tasa fija.

Se buscó obtener mejores resultados aumentando la proporción en liquidez debido al aumento esperado en las tasas de la FED, cerrando el semestre con una participación promedio del 24.9%, lo que ayudó a minimizar la volatilidad de los retornos del fondo.

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 Davivienda y 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, el 96.25% del Fondo terminó el semestre compuesto principalmente por: 28.53% en AAA, 23.13% en F1+, 19.96% en VrR1+, 18.64% en BRC1+ y 5.99% 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**

ESTADOS FINANCIEROS Y SUS NOTAS



CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDULIQUIDEZ
Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

BALANCE GENERAL COMPARATIVO
Con cortes 31 de Diciembre de 2017 y 30 de Junio de 2018
(Valores expresados en millones de pesos colombianos excepto cifras expresadas en %)

| | ANALISIS VERTICAL | | | | ANALISIS HORIZONTAL Variacion | |
|--------------------------------------|---------------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------------|---------------|
| | 30 de Junio de 2018 | % | 31 de Diciembre de 2017 | % | Absoluta | Relativa |
| | | | | | | |
| ACTIVO | | | | | | |
| Disponible | 77,529.81 | 24.06% | 106,634.57 | 34.84% | - 29,104.76 | -27.29% |
| Inversiones | 244,711.72 | 75.94% | 199,462.57 | 65.16% | 45,249.16 | 22.69% |
| Cuentas por Cobrar | - | 0.00% | 12.34 | 0.00% | - 12.34 | 0.00% |
| TOTAL ACTIVO | 322,241.53 | 100.00% | 306,109.47 | 100.00% | 16,132.05 | 5.27% |
| PASIVO | | | | | | |
| Cuentas por Pagar | 133.09 | 100.00% | 137.80 | 100.00% | - 4.71 | -3.42% |
| TOTAL PASIVO | 133.09 | 100.00% | 137.80 | 100.00% | - 4.71 | -3.42% |
| PATRIMONIO | | | | | | |
| Acreedores Fiduciarios | 322,108.44 | 100.00% | 305,971.68 | 100.00% | 16,136.76 | 5.27% |
| TOTAL PATRIMONIO | 322,108.44 | 100% | 305,971.68 | 100.00% | 16,136.76 | 5.27% |
| TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO | 322,241.53 | | 306,109.47 | | 16,132.05 | 5.27% |

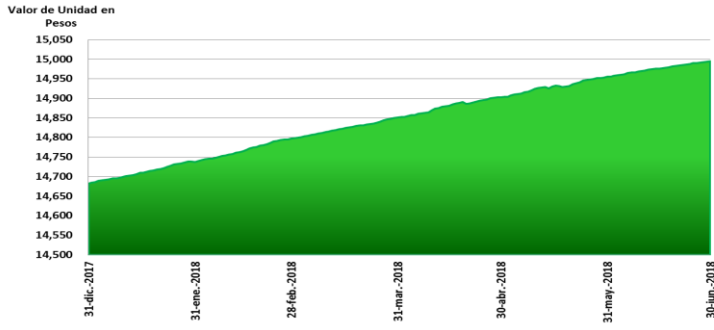


CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDULIQUIDEZ
Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

ESTADO DE RESULTADOS
Con cortes 31 de Diciembre de 2017 y 30 de Junio de 2018
(Valores expresados en millones de pesos colombianos excepto cifras expresadas en %)

| | ANALISIS VERTICAL | | | | ANALISIS HORIZONTAL Variacion | |
|--|---------------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------------|----------------|
| | 30 de Junio de 2018 | % | 31 de Diciembre de 2017 | % | Absoluta | Relativa |
| | | | | | | |
| INGRESOS | | | | | | |
| OPERACIONALES | | | | | | |
| Intereses | 1,680.03 | 18.93% | 4,899.26 | 26.85% | - 3,219.23 | -65.71% |
| Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda. | 7,106.64 | 80.06% | 12,918.02 | 70.80% | - 5,811.38 | -44.99% |
| Utilidad en Venta de Inversiones | 78.89 | 0.89% | 426.34 | 2.34% | - 347.45 | -81.50% |
| Otros ingresos | 10.57 | 0.12% | 1.92 | 0.01% | 8.65 | 450.24% |
| TOTAL INGRESOS | 8,876.14 | 100.00% | 18,245.55 | 100.00% | - 9,369.41 | -51.35% |
| GASTOS | | | | | | |
| OPERACIONALES | | | | | | |
| Comisiones | 2,290.22 | 96.48% | 3,853.06 | 98.23% | - 1,562.85 | -40.56% |
| Perdida en venta de inversiones | 36.23 | 1.53% | 7.39 | 0.19% | 28.84 | 390.52% |
| Honorarios | 26.60 | 1.12% | 27.61 | 0.70% | - 1.01 | -3.67% |
| Impuestos | 9.24 | 0.39% | 15.56 | 0.40% | - 6.32 | -40.63% |
| Otros gastos operacionales | 11.43 | 0.48% | 18.78 | 0.48% | - 7.34 | -39.11% |
| TOTAL GASTOS | 2,373.72 | 100.00% | 3,922.40 | 100.00% | - 1,548.69 | -39.48% |
| Rendimientos abonados | 6,502.42 | | 14,323.15 | | - 7,820.72 | -54.60% |

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Para el primer semestre de 2018, 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 período. El valor de la unidad durante el semestre se valorizó en un 4.35% E.A., pasando de 14,682.24 al 31 de diciembre de 2017, a 14,995.33 al 30 de junio de 2018.

El desempeño de la rentabilidad consolidada generada durante el semestre, refleja que si una persona hubiera invertido \$100,000,000 el 31 de diciembre de 2017, hubiera alcanzando una rentabilidad neta al 30 de junio de 2018 del 4.35% E.A. o en pesos una ganancia de \$2,132,418.15 antes de retención en la fuente.

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

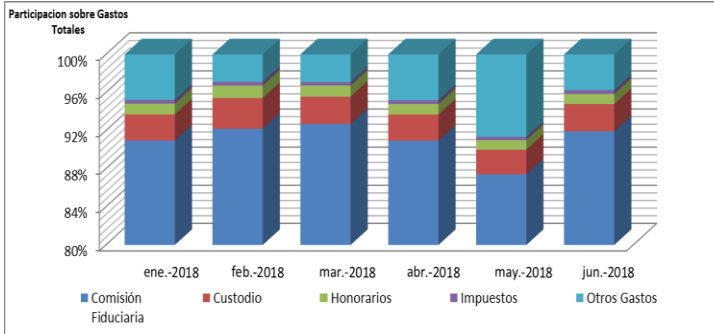
| Fecha | Comisión Fiduciaria | Custodio | Honorarios | Impuestos | Otros Gastos | Total Gastos |
|----------|---------------------|----------|------------|-----------|--------------|--------------|
| ene-2018 | 353.06 | 10.58 | 4.43 | 1.54 | 18.49 | 388.11 |
| feb-2018 | 311.51 | 10.91 | 4.43 | 1.32 | 9.69 | 337.86 |
| mar-2018 | 354.04 | 10.94 | 4.43 | 1.43 | 11.04 | 381.88 |
| abr-2018 | 365.97 | 11.03 | 4.43 | 1.64 | 19.30 | 402.37 |
| may-2018 | 388.35 | 11.51 | 4.43 | 1.59 | 38.38 | 444.26 |
| jun-2018 | 385.44 | 11.95 | 4.43 | 1.70 | 15.71 | 419.23 |

Los gastos totales representaron el 0.75% del valor promedio del fondo de inversión colectiva para el primer semestre de 2018.

El gasto más representativo corresponde a la comisión fiduciaria, el cual representó en promedio el 91.03% 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 2.83% 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 es el ingreso percibido por la sociedad fiduciaria como administrador de Fondos de Inversión Colectiva.



EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

| Tipo de Participación | FIDULIQUIDEZ | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|-------------------------------------|---------|-------|-------|-------|-------|-----------------------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| | 11.1. Rentabilidad Histórica (E.A.) | | | | | | 11.2. Volatilidad Histórica | | | | | |
| | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio |
| TP1 | 4.53% | 5.39% | 4.40% | 4.15% | 4.02% | 3.13% | 0.11% | 0.14% | 0.09% | 0.21% | 0.23% | 0.09% |
| TP2 | 4.53% | 5.39% | 4.40% | 4.26% | 4.13% | 3.23% | 0.11% | 0.14% | 0.09% | 0.21% | 0.23% | 0.09% |
| TP3 | 4.53% | 5.39% | 4.40% | 4.36% | 4.23% | 3.34% | 0.11% | 0.14% | 0.09% | 0.21% | 0.23% | 0.09% |
| TP4 | 4.53% | 5.39% | 4.40% | 4.56% | 4.44% | 3.54% | 0.11% | 0.14% | 0.09% | 0.21% | 0.23% | 0.09% |
| TP6 | 4.53% | 5.39% | 4.40% | 3.34% | 3.21% | 2.33% | 0.11% | 0.14% | 0.09% | 0.21% | 0.23% | 0.09% |
| TP7 | 4.53% | 5.39% | 4.40% | 3.54% | 3.41% | 2.53% | 0.11% | 0.14% | 0.09% | 0.21% | 0.23% | 0.09% |
| TP8 | 4.53% | 5.39% | 4.40% | 3.64% | 3.51% | 2.63% | 0.11% | 0.14% | 0.09% | 0.21% | 0.23% | 0.09% |
| TP9 | 4.53% | 5.39% | 4.40% | 4.26% | 4.13% | 3.23% | 0.11% | 0.14% | 0.09% | 0.21% | 0.23% | 0.09% |
| TP10 | 4.53% | 5.39% | 4.40% | 4.77% | 4.64% | 3.74% | 0.11% | 0.14% | 0.09% | 0.21% | 0.23% | 0.09% |
| TP11 | 4.53% | 5.39% | 4.40% | 3.74% | 3.62% | 2.73% | 0.11% | 0.14% | 0.09% | 0.21% | 0.23% | 0.09% |

A partir del mes de abril de 2018 el Fondo Fiduliquidez comenzó a operar por tipos de participación, es por esto que los datos de enero a marzo de 2018 de rentabilidad y volatilidad se muestran igual.

Durante el primer semestre de 2018, el fondo de inversión colectiva Fiduliquidez, tuvo una rentabilidad neta del 4.35% 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 en febrero de 2018. Se espera que la rentabilidad tenga un comportamiento acorde con la reducción de las tasas de interés por parte del Banco de la

REVISOR FISCAL

Nombre: KPMG

Teléfono: 6079977 Ext. 502

Dirección Electrónica: monicagonzalez@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.