

### **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 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](http://www.fidupopular.com.co).

### **INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO**

Al finalizar el primer semestre de 2020, las expectativas de inflación y tasas de interés no eran claras por la crisis generada por el Covid 19, razón por la que se pronosticaba un escenario de incertidumbre en las economías a nivel global y por ende en el desempeño del mercado para el segundo semestre de 2020. En el escenario internacional se observó estabilidad en las tasas de interés por parte de los Bancos Centrales de las economías desarrolladas, así como en las condiciones de liquidez y el resto de medidas implementadas para hacer frente a la pandemia.

A medida que pasaron los meses, las economías de los países desarrollados tuvieron un comportamiento positivo después de un segundo trimestre del año donde el PIB de los países de G20 cayó un -6.9%, sobresaliendo -20.4% en el Reino Unido, -13.8% en Francia, -9.1% en EEUU y -7.9% en Alemania. El tercer trimestre fue radicalmente contrario en el comportamiento económico de estos países, llegando a tener crecimientos y un dinamismo importante resaltando un 15.5% en el Reino Unido, 18.7% en Francia, 7.4% en EEUU y 8.2% en Alemania, impulsado principalmente por las medidas de flexibilización tomadas por los gobiernos de estos países y la reapertura gradual de los comercios, industrias y turismo.

Este crecimiento en el PIB de las principales economías globales respondió al optimismo generado por los anuncios de las últimas fases de desarrollo de las vacunas de Pfizer, Moderna y Astrazeneca, cuyos procesos se aceleraron a mediados del segundo semestre y llenando de optimismo los mercados financieros globales. Durante este periodo se dio un ambiente de "Risk on" en el cual las diversas bolsas accionarias del mundo presentaron comportamientos positivos y la postura expansionista de los bancos centrales a nivel mundial sumaron a esta dinámica. Como muestra de ello, durante el segundo semestre el S&P500, principal índice accionario a nivel global se valorizó cerca de 20%. Sumado a esta reapertura de las economías se evidenció una recuperación importante en los mercados de materias primas, especialmente en el petróleo cuyo precio se ubicaba en 35 USD a inicios de julio, avanzando hasta 49 USD al 31 de diciembre. Esta dinámica de "Risk on" en los mercados globales implicó que los activos refugio cuyo comportamiento fue netamente positivo en el primer semestre presentarían correcciones ante esta nueva percepción de riesgo. Es así como el oro corrigió después de ubicarse por encima de \$2000/oz y los bonos del tesoro americano en su referencia de 10 años pasaron de negociarse de 0.5% a cerca del 0.9%.

A finales del semestre se presentaron rebotes en varios países de la Unión Europea lo que obligó a los gobiernos a tomar nuevamente medidas de cuarentenas, lo que frenó de nuevo el ritmo de crecimiento económico y expectativa de recuperación. A pesar de estas situaciones la percepción de apetito por riesgo se mantuvo inalterada en los mercados hasta el fin del año, principalmente explicada por la aprobación de las vacunas de Pfizer, Astrazeneca y Moderna por los diversos entes reguladores médicos de estos países y la puesta en marcha de los planes de vacunación masiva para el primer trimestre del próximo año.

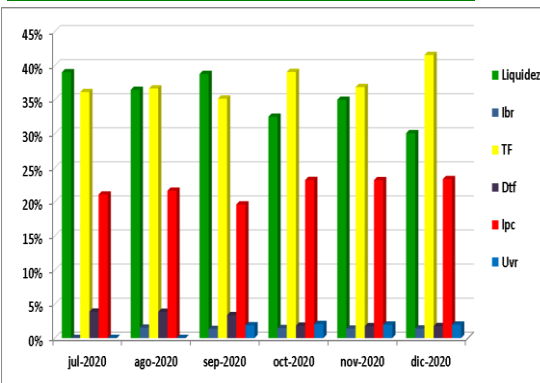
En el entorno local, Colombia continuó su proceso de reapertura gradual de la actividad económica que se vio seriamente afectada en el segundo trimestre, con una contracción de -15.7%. Sin embargo, logró una recuperación de 8.7% entre julio y septiembre respecto al trimestre inmediatamente anterior. A pesar de esta recuperación el comportamiento de la inflación fue débil en estos meses en los cuales la inflación paso del 1.97% en julio al 1.61% en diciembre, teniendo 3 meses de inflaciones negativas durante el periodo.

Esta dinámica llevó al Banco de la Republica a mantener su postura monetaria expansiva pero con una moderación y posterior pausa en el ciclo de recorte de tasas de interés, las cuales pasaron del 2.5% en julio a 1,75% de septiembre en adelante, completando una variación de 75 Pbs durante el periodo. La recuperación económica llevó a que las expectativas de corto y mediano plazo estuvieran ancladas, en donde la inflación se espera continúe su recuperación hacia el rango meta del Banco de la República de 3% y el crecimiento económico se ubique por encima del promedio de la región.

### **ESTRATEGIA SEGUNDO SEMESTRE 2020**

De acuerdo con los lineamientos definidos por el Comité de Inversiones, la estrategia del FONDO durante el segundo semestre se enfocó en disminuir la volatilidad de los retornos, para lo cual se mantuvo la inversión en títulos tasa fija debido a las expectativas de disminución en la tasa de interés de referencia para el semestre y una proyección de estabilidad durante un periodo prolongado de tiempo. Por esta razón indicadores como IBR y DTF todavía no se consideraron estratégicos durante el periodo. La participación en títulos en IPC se mantuvo en promedio por debajo del 25% y con una tendencia decreciente durante el periodo, ante la expectativa de desaleración económica y menor ritmo de inflación observada, así como y los mayores niveles de volatilidad registrada tanto en el indicador como en los títulos indexados el mismo. La participación en cuentas bancarias procuró mantener un nivel cercano a 35% o superior, acorde con las necesidades del Fondo. Los resultados de la estrategia implementada permitieron que el FONDO terminara el periodo en una posición competitiva frente a su grupo comparable.

### COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR



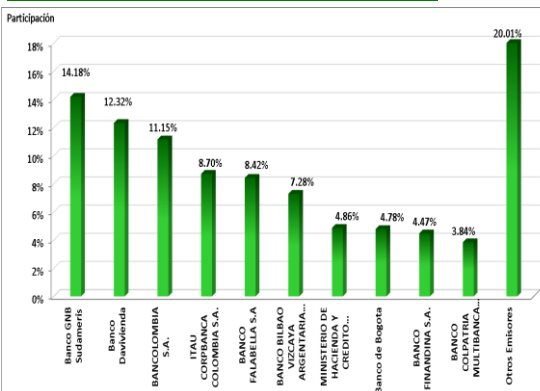
En el primer semestre de 2020, la composición del portafolio por indicador, presentó variaciones acordes con las estrategias definidas en los Comités de Inversiones del periodo.

Teniendo en cuenta la coyuntura presentada durante el año respecto al COVID-19, la liquidez tuvo una participación mayor durante el 2o semestre comparada con el periodo previo a la pandemia, con un promedio en 35.3%, alcanzando su nivel máximo en julio de 2020 con 38.99%, previendo posibles necesidades de liquidez propias de la época. Se produjo un incremento estratégico en la participación en tasa fija, indicador que se ubicó en un rango entre el 35% y 41% con base en la expectativa a la baja en la inflación y tasas de interés de referencia para el cierre de 2020.

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

El indicador IPC mantuvo una participación promedio del 22% 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 92,56% corresponde a la más alta calidad crediticia, finalizando el semestre compuesto principalmente por: 50,11% en AAA, 19,50% VrR1+, 11,02% en F1+ y 7,07 en BRC1+. 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**



**CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDULIQUIDEZ**

Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO**

Con cortes 31 de Diciembre de 2019 y 31 de Diciembre de 2020

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	31 de Diciembre de 2020	%	31 de Diciembre de 2019	%	Absoluta	Relativa
<b>ACTIVO</b>						
Disponible	86,933.26	30.05%	79,407.97	25.66%	7,525.28	9.48%
Inversiones	202,348.66	69.95%	230,113.68	74.34%	- 27,765.02	-12.07%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>289,281.92</b>	<b>100.00%</b>	<b>309,521.65</b>	<b>100.00%</b>	<b>- 20,239.74</b>	<b>-6.54%</b>
<b>PASIVO</b>						
Cuentas por Pagar	94.95	100.00%	93.57	100.00%	1.39	1.48%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>94.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>93.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>1.39</b>	<b>1.48%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Acreedores Fiduciarios	289,186.96	100.00%	309,428.08	100.00%	- 20,241.12	-6.54%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>289,186.96</b>	<b>100%</b>	<b>309,428.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>- 20,241.12</b>	<b>-6.54%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>289,281.92</b>		<b>309,521.65</b>		<b>- 20,239.74</b>	<b>-6.54%</b>



**CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDULIQUIDEZ**

Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

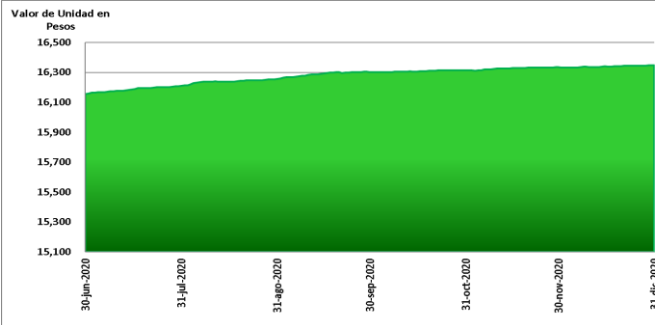
**ESTADO DE RESULTADOS**

Con cortes 31 de Diciembre de 2019 y 31 de Diciembre de 2020

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	31 de Diciembre de 2020	%	31 de Diciembre de 2019	%	Absoluta	Relativa
<b>INGRESOS</b>						
<b>OPERACIONALES</b>						
Intereses	2,952.48	14.01%	4,018.95	17.27%	- 1,066.47	-26.54%
Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda.	17,874.32	84.81%	18,939.41	81.37%	- 1,065.08	-5.62%
Utilidad en Venta de Inversiones	201.03	0.95%	306.75	1.32%	- 105.72	-34.47%
Otros ingresos	47.14	0.22%	10.08	0.04%	37.06	367.79%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>21,074.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>23,275.19</b>	<b>100.00%</b>	<b>- 2,200.22</b>	<b>-9.45%</b>
<b>GASTOS</b>						
<b>OPERACIONALES</b>						
Intereses	129.90	0.86%	-	0.00%	129.90	█
Perdida por valoración	9,921.96	65.45%	4,288.12	44.03%	5,633.84	131.38%
Comisiones	4,753.38	31.36%	5,163.26	53.02%	- 409.89	-7.94%
Perdida en venta de inversiones	206.84	1.36%	120.61	1.24%	86.23	71.50%
Honorarios	102.85	0.68%	120.02	1.23%	- 17.17	-14.31%
Impuestos	19.21	0.13%	21.20	0.22%	- 1.99	-9.40%
Otros gastos operacionales	25.48	0.17%	25.69	0.26%	- 0.21	-0.82%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>15,159.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,738.89</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,420.71</b>	<b>55.66%</b>
<b>Rendimientos abonados</b>	<b>5,915.37</b>		<b>13,536.30</b>		<b>- 7,620.93</b>	<b>-56.30%</b>

## EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Para el segundo semestre de 2020, 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 periodo. El valor de la unidad durante el semestre se valorizó en un 1,18% E.A., pasando de 16.156,89 el 30 de junio a 16.347,69 el 31 de diciembre de 2020.

El desempeño de la rentabilidad consolidada del semestre, refleja que si una persona hubiese invertido \$100,000,000 el 30 de junio de 2020 hubiera alcanzado una rentabilidad neta al 31 de diciembre del mismo año del 2,36% E.A. o en pesos una ganancia de \$1.180.949 antes de retención en la fuente.

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

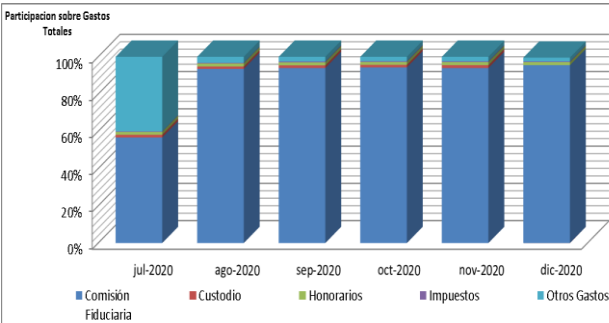
Fecha	Comisión Fiduciaria	Custodio	Honorarios	Impuestos	Otros Gastos	Total Gastos
jul-2020	2,374.15	60.67	65.56	10.32	1,677.32	4,188.01
ago-2020	422.13	5.92	7.46	1.53	14.34	451.38
sep-2020	426.32	6.41	7.46	1.92	11.46	453.56
oct-2020	459.59	6.65	7.46	1.96	11.53	487.19
nov-2020	415.92	6.73	7.46	1.75	10.66	442.52
dic-2020	440.41	(2.02)	7.46	1.73	9.52	457.10

Los gastos totales representaron el 2.31% del valor promedio del fondo de inversión colectiva para el segundo semestre de 2020.

El gasto más representativo corresponde a la comisión fiduciaria, el cual se ubicó en promedio 70.04% 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 importante son los honorarios que representaron en promedio 1.59% 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	FIDULIQUÍDEZ											
	11.1. Rentabilidad Histórica (E.A.)						11.2. Volatilidad Histórica					
	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
TP 42	4.01%	3.06%	3.54%	0.64%	1.36%	0.73%	0.19%	0.25%	0.26%	0.15%	0.16%	0.16%
TP 10	4.73%	3.77%	4.25%	1.34%	2.06%	1.42%	0.19%	0.25%	0.26%	0.15%	0.16%	0.16%
TP 17	4.01%	3.06%	3.54%	0.64%	1.36%	0.73%	0.19%	0.25%	0.26%	0.15%	0.16%	0.16%
TP 18	3.11%	2.16%	2.63%	-0.24%	0.47%	-0.15%	0.19%	0.25%	0.26%	0.15%	0.16%	0.16%

Durante el segundo semestre de 2020, el Fondo de Inversión Colectiva Fiduliquidez, tuvo una rentabilidad neta del 2,36% 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 la tendencia bajista de las tasas de negociación de los títulos que se presentaron durante el periodo analizado, con mejores resultados en promedio en julio de 2020. Se espera que la rentabilidad tenga un comportamiento similar al cierre del 2020 acorde con el pronóstico moderado en la inflación y la estabilidad en las tasas de interés de referencia por parte del Banco de la República para la mayoría del 2021.

### REVISOR FISCAL

Nombre: KPMG

Teléfono: 6079977 Ext. 502

Dirección Electrónica: [marisolrincon@kpmg.com](mailto:marisolrincon@kpmg.com)

### DEFENSOR DEL CLIENTE FINANCIERO

Nombre: Laquado Giraldo Ltda.

Teléfono: 5439850 – 2351604

Dirección Electrónica: [dlaquado@lgdefensoria.com](mailto:dlaquado@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](http://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.