

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 **primer semestre de 2019** 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 de 2019 se caracterizó por presentar un giro importante en las expectativas macroeconómicas a nivel global, que modificó las proyecciones de política monetaria, decisiones económicas, comerciales y políticas que se plantearon y proyectaron durante el año 2018. Los ajustes a la baja en las expectativas de crecimiento global, se dieron principalmente como consecuencia del posible impacto de la guerra comercial de Estados Unidos con sus principales socios comerciales. Esta situación llevó progresivamente a los bancos centrales, a cambiar su postura alcista en tasas de interés y por lo tanto a mantener inalterada sus decisiones de política monetaria durante un periodo de tiempo mayor.

De manera específica, para Estados Unidos se acentuó el cambio del lenguaje Hawkish a Dovish, que llevó las expectativas del mercado a no esperar incrementos en las tasas de intermediación durante 2019, lo que condujo la tasa de negociación de los tesoros americanos de 2,68% al inicio del periodo, a 2% al finalizar junio, convirtiendo de nuevo al mercado de renta fija como el ganador en los principales mercados a nivel mundial.

Por su parte, la evolución del precio del petróleo en la referencia WTI durante el último año, mostró una tendencia de largo plazo bajista. Para el segundo semestre de 2018 su cotización se redujo de USD\$74,08 a USD\$45,01. Por su parte, en lo corrido del primer semestre de 2019, aunque su tendencia se revirtió cerrando en USD\$58,47 al 30 de junio, el promedio de la cotización entre el segundo semestre de 2018 y el primer semestre de 2019 se redujo 10.9%, al pasar de USD\$64.35 a USD\$57.35. Su tendencia ha estado influenciada principalmente por la incertidumbre sobre los efectos de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, así como por el deterioro reciente de los datos económicos a nivel mundial. Aunque la oferta de crudo se observa controlada, las preocupaciones por una desaceleración global han generado proyecciones no alentadoras en la evolución del precio del petróleo, el cual podría experimentar una disminución de al menos 7% al cierre del año 2019.

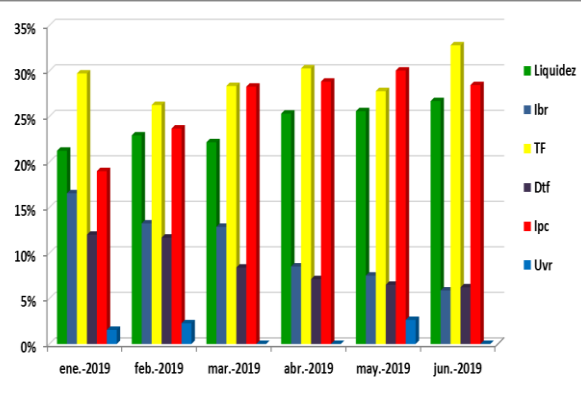
De forma similar que lo observado en las economías desarrolladas, el comportamiento de la economía colombiana comenzó a reflejar síntomas de desaceleración, puesto que desde el último trimestre de 2018 reflejó un deterioro en las cifras de confianza industrial y del consumidor, así como también en los datos de inflación los cuales estuvieron por debajo de los esperados durante varios meses consecutivos. Es así como a diciembre de 2018, el índice de precios al consumidor terminó en 3.18% y al finalizar el primer semestre logró ubicarse en 3.43%. Aunque para junio de 2019 el indicador superó las expectativas como producto de la mayor variación en el precio de los alimentos, se observó que la inflación básica conservó una tendencia decreciente. Este hecho mantiene ancladas las expectativas de inflación para 2019 y las proyecciones de estabilidad en las tasas de interés de intermediación por parte del Banco de la República en el mediano plazo. Lo anterior, produjo de nuevo un importante apetito de los inversionistas por inversiones de renta fija, lo cual se vio reflejado en un desplazamiento superior a 60 pbs en la curva de rendimientos de bonos soberanos a tasa fija, y una valorización equivalente en los títulos de deuda privada, cuya demanda se acentuó para el periodo.

Se espera que mientras las tasas de interés en los mercados desarrollados no presenten riesgos alcistas, se conserven ancladas las expectativas de inflación e inalteradas las proyecciones de política monetaria, la demanda por títulos de renta fija probablemente mantenga su curso, aunque en forma moderada en comparación con la tendencia observada durante el primer trimestre.

ESTRATEGIA PRIMER SEMESTRE 2019

De acuerdo con los lineamientos definidos por el Comité de Inversiones y Riesgos Financieros, la estrategia del FONDO, se enfocó en disminuir la volatilidad de los retornos, para lo cual se aumentaron las inversiones en títulos indexados a IPC debido a las expectativas de la inflación para el año, así como aumentar las participaciones en títulos a tasa fija dados los recientes análisis de posible disminución de tasas de interés para fin de año o comienzo del próximo. Por otro lado, se disminuyó la inversión en títulos indexados en DTF e IBR, puesto no se esperaban incrementos en las tasas de interés en el mediano plazo. La participación en recursos líquidos procuró mantener un nivel superior a 24%, acorde con las necesidades del Fondo y su estructura de liquidez. Los resultados de la estrategia implementada, permitieron que el FONDO terminara el periodo en una posición competitiva.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR



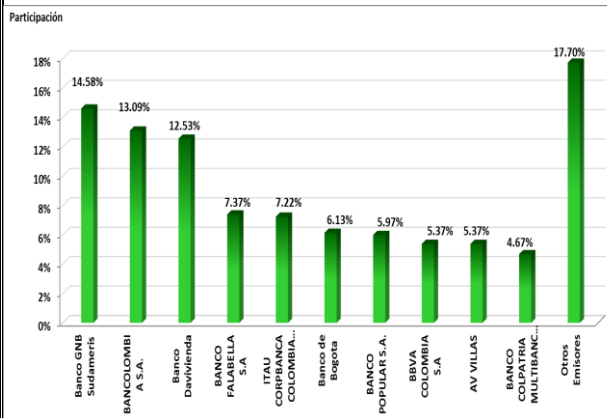
En el primer semestre de 2019, la composición del portafolio por indicador, presentó variaciones acordes con las estrategias definidas en los Comités de Inversiones y Riesgos Financieros del período.

Teniendo en cuenta las expectativas sobre el comportamiento al alza de la inflación, el fondo pasó de una participación de 18.98% a 28.44%. La inversión en títulos indexados al DTF e Ibr disminuyó de 12% a 6.22% y de 16.55% a 5.87% respectivamente, buscando diversificar el portafolio, puesto que la expectativa de tasa repo se mantendría estable durante el semestre.

De acuerdo con las expectativas de mantener la tasa de interés por parte del Banco de la República, Fiduliquidez mantuvo una posición promedio en el semestre, del 29.2% en títulos a tasa fija, aunque con tendencia al alza.

Se buscó obtener mejores resultados disminuyendo la proporción en liquidez debido al aumento en la probabilidad de baja en la tasa de la FED, cerrando el semestre con una participación promedio del 24%, lo que ayudó a obtener competitivo frente a sus pares.

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 Bancolombia. 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 90.58% del Fondo terminó el semestre compuesto principalmente por: 62.07% en AAA, 10.16% en AA+, 9.49% en F1+ Y 8.86% en BRC 1+. 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 30 de Junio de 2018 y 30 de Junio de 2019
(Valores expresados en millones de pesos colombianos excepto cifras expresadas en %)

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	30 de Junio 2019	%	30 de Junio 2018	%	Absoluta	Relativa
ACTIVO						
Disponible	90,540.42	26.52%	77,529.81	24.06%	13,010.61	16.78%
Inversiones	250,858.36	73.48%	244,711.72	75.94%	6,146.64	2.51%
TOTAL ACTIVO	341,398.78	100.00%	322,241.53	100.00%	19,157.25	5.94%
PASIVO						
Cuentas por Pagar	116.94	100.00%	133.09	100.00%	- 16.15	-12.13%
TOTAL PASIVO	116.94	100.00%	133.09	100.00%	- 16.15	-12.13%
PATRIMONIO						
Acreeedores Fiduciarios	341,281.84	100.00%	322,108.44	100.00%	19,173.40	5.95%
TOTAL PATRIMONIO	341,281.84	100%	322,108.44	100.00%	19,173.40	5.95%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	341,398.78		322,241.53		19,157.25	5.94%

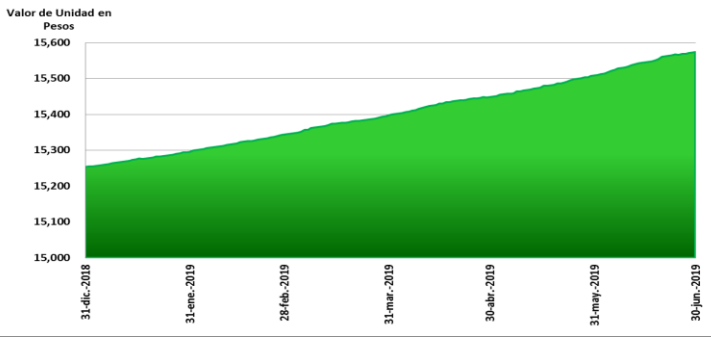


CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDULIQUIDEZ
Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

ESTADO DE RESULTADOS
Con cortes 30 de Junio de 2018 y 30 de Junio de 2019
(Valores expresados en millones de pesos colombianos excepto cifras expresadas en %)

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	30 de Junio 2019	%	30 de Junio 2018	%	Absoluta	Relativa
INGRESOS						
OPERACIONALES						
Intereses	1,875.55	15.99%	1,680.03	18.93%	195.52	11.64%
Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda.	9,724.60	82.92%	7,106.64	80.06%	2,617.96	36.84%
Utilidad en Venta de Inversiones	127.39	1.09%	78.89	0.89%	48.50	61.47%
Otros ingresos	0.60	0.01%	10.57	0.12%	- 9.97	-94.37%
TOTAL INGRESOS	11,728.14	100.00%	8,876.14	100.00%	2,852.00	32.13%
GASTOS						
OPERACIONALES						
Perdida por valoración	1,809.09	40.00%	-	0.00%	1,809.09	
Comisiones	2,619.08	57.91%	2,290.22	96.48%	328.86	14.36%
Perdida en venta de inversiones	21.81	0.48%	36.23	1.53%	- 14.42	-39.80%
Honorarios	48.31	1.07%	26.60	1.12%	21.72	81.64%
Impuestos	10.70	0.24%	9.24	0.39%	1.47	15.87%
Otros gastos operacionales	13.56	0.30%	11.43	0.48%	2.13	18.60%
TOTAL GASTOS	4,522.56	100.00%	2,373.72	100.00%	2,148.85	90.53%
Rendimientos abonados	7,205.58		6,502.42		703.16	10.81%

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Para el primer semestre de 2019, 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 4.28% E.A., pasando de 15,243.80 al 31 de diciembre de 2018, a 15,574.39 al 30 de junio de 2019.

El desempeño de la rentabilidad consolidada generada durante el semestre, refleja que si una persona hubiese invertido \$100,000,000 el 31 de diciembre de 2018, hubiera alcanzando una rentabilidad neta al 30 de junio de 2019 del 4.28% E.A. o en pesos una ganancia de \$2,101,701 antes de retención en la fuente.

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

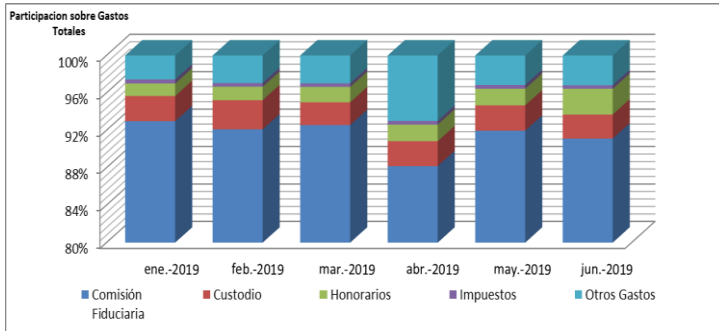
Fecha	Comisión Fiduciaria	Custodio	Honorarios	Impuestos	Otros Gastos	Total Gastos
ene-2019	445.76	12.89	6.44	2.05	12.28	479.42
feb-2019	400.77	13.58	6.25	1.71	12.81	435.12
mar-2019	437.17	11.48	7.81	1.78	14.05	472.29
abr-2019	396.07	11.97	7.97	1.79	31.39	449.19
may-2019	407.97	11.97	7.90	1.76	13.99	443.59
jun-2019	395.33	11.15	11.95	1.60	13.82	433.85

Los gastos totales representaron el 0.79% del valor promedio del fondo de inversión colectiva para el primer semestre de 2019.

El gasto más representativo corresponde a la comisión fiduciaria, el cual representó en promedio el 91.49% 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 2.7% 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					
	Junio	Mayo	Abril	Marzo	Febrero	Enero	Junio	Mayo	Abril	Marzo	Febrero	Enero
TP 1	5.07%	4.57%	3.98%	4.04%	4.00%	3.16%	0.17%	0.13%	0.13%	0.15%	0.11%	0.12%
TP 2	5.17%	4.67%	4.08%	4.15%	4.10%	3.26%	0.17%	0.13%	0.13%	0.15%	0.11%	0.12%
TP 3	5.27%	4.78%	4.18%	4.25%	4.21%	3.36%	0.17%	0.13%	0.13%	0.15%	0.11%	0.12%
TP 4	5.48%	4.98%	4.39%	4.45%	4.41%	3.56%	0.17%	0.13%	0.13%	0.15%	0.11%	0.12%
TP 5												
TP 6	4.25%	3.75%	3.17%	3.23%	3.19%	2.35%	0.17%	0.13%	0.13%	0.15%	0.11%	0.12%
TP 7	4.45%	3.96%	3.37%	3.43%	3.39%	2.55%	0.17%	0.13%	0.13%	0.15%	0.11%	0.12%
TP 8	4.55%	4.06%	3.47%	3.53%	3.49%	2.65%	0.17%	0.13%	0.13%	0.15%	0.11%	0.12%
TP 9	5.17%	4.67%	4.08%	4.15%	4.10%	3.26%	0.17%	0.13%	0.13%	0.15%	0.11%	0.12%
TP 10	5.69%	5.19%	4.60%	4.66%	4.62%	3.77%	0.17%	0.13%	0.13%	0.15%	0.11%	0.12%
TP 11	4.66%	4.16%	3.57%	3.64%	3.59%	2.75%	0.17%	0.13%	0.13%	0.15%	0.11%	0.12%

Durante el primer semestre de 2019, el fondo de inversión colectiva Fiduliquidez, tuvo una rentabilidad neta del 4.28% 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 junio de 2019. Se espera que la rentabilidad tenga un comportamiento acorde a la estabilidad de las tasas de interés por parte del Banco de la República y la menor inflación esperada.

REVISOR FISCAL

Nombre: KPMG

Teléfono: 6079977 Ext. 502

Dirección Electrónica: marisolrincon@kpmg.com

DEFENSOR DEL CLIENTE FINANCIERO

Nombre: Laquado Giraldo Ltda.

Teléfono: 5439850 – 2351604

Dirección Electrónica: dlaquado@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 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.