



FIDUCIARIA POPULAR S.A. INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Segundo Semestre de 2022

ASPECTOS GENERALES



Definición del Fondo:

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.



Condición Financiera:

Los ingresos totales durante el segundo semestre del 2022 fueron de \$39.432,55 millones con un crecimiento de 184,57% frente al mismo periodo del 2021. Por su parte los egresos fueron de \$16.416,24 millones con un aumento del 17,56%. Los rendimientos abonados durante el periodo fueron de \$23.016,31 millones. El valor administrado del fondo creció 63,12% en el último año ubicándose en \$420.245,58 millones.

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



Outlook Económico:

Durante el segundo semestre del año, las economías a nivel internacional empezaron a evidenciar algunos signos de desaceleración económica tras la postura contractiva de la política monetaria global, las repercusiones económicas del conflicto militar entre Rusia y Ucrania y las olas persistentes de Covid-19 en China continuaron generando confinamientos, bloqueos e interrupciones en la cadena de suministro. Todo lo anterior terminó por disminuir las perspectivas de crecimiento a nivel global para el 2023.

En economías desarrolladas y emergentes, la inflación continuó experimentando niveles históricamente altos y acelerándose por encima de las expectativas de inicio del periodo, provocando un endurecimiento de la política monetaria más prolongado de lo esperado. De esta manera, la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra continuaron su ciclo alcista de tasas de interés hasta 4.5%, 2.75% y 3.5% respectivamente, alcanzando los niveles más altos de los últimos 12 años.

A su vez, dentro de las economías emergentes, la mayoría de los bancos centrales continuaron su ciclo alcista de tasas de referencia, aunque en menor proporción frente al primer semestre de 2022. Particularmente, en Brasil y Chile aumentaron sus tasas en 0.5 y 2.25 puntos porcentuales, en contraste con los incrementos de 4 y 5 puntos porcentuales del primer semestre, terminando su ciclo alcista en agosto y octubre, respectivamente. Por su parte, el Banco de la República de Colombia incrementó 4.5 puntos porcentuales su tasa hasta 12%.

En medio de un entorno con inflaciones históricamente altas y perspectivas de desaceleración económica, la incertidumbre frente a la

duración de la política monetaria contractiva continuó generando volatilidad en los mercados de renta fija a nivel global reflejándose en desvalorizaciones en sus precios, en línea con el comportamiento de los bonos soberanos de Estados Unidos cuya tasa de interés de negociación a 10 años incrementó de 3% a 3.8%.

En el contexto local, adicional a las presiones internacionales, factores como los altos niveles de inflación y la incertidumbre política derivada por el nuevo gobierno continuaron generando alta volatilidad en los mercados. Al respecto, la inflación anual alcanzó un nuevo máximo al ubicarse en 13.12% al cierre de 2022, superando las expectativas de los analistas y ubicándose como el nivel más alto de los últimos 23 años, lo que supondrá nuevos retos para el banco central iniciando 2023.

Dado lo anterior, los TES Tasa Fija a 10 años acumularon un alza de 1.5 puntos porcentuales, pasando de 11.6% a 13.1% a cierre de diciembre. De la misma manera, se incrementaron las tasas de interés de los títulos de deuda privada, aunque en mayor proporción debido a las necesidades de liquidez por parte de las entidades financieras para cumplir con el mínimo regulatorio del indicador de Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN).

Con base en lo anterior, se espera que durante la primera parte de 2023 continúe el ciclo alcista en inflación y tasas de interés, los cuales deberían moderarse durante la segunda mitad del año en la que el mayor endeudamiento de los hogares y las altas tasas de interés podrían terminar en una desaceleración importante que podría venir acompañada de menor inflación, así como de la estabilización de la política monetaria.

INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO



Política de Inversión y Riesgos Asociados:

Debido a la coyuntura de mercado local e internacional explicada, el Fondo experimentó un aumento en la volatilidad de sus retornos, principalmente las posiciones indexadas al IPC, IBR y a tasa fija en pesos. No obstante, el Fondo ha buscado reducir su duración y exposición durante el semestre, lo que ha permitido tener un desempeño de la rentabilidad del Fondo mejor frente a lo observado al final del 2021.

Por otra parte, durante el segundo semestre de 2022 el Fondo ha presentado cumplimiento de su política de inversión en relación con los activos admisibles, sus condiciones de negociación y los niveles de calificación que estos deben cumplir. Donde se resalta que el Fondo logró mantener altos niveles de liquidez, así como un perfil crediticio con inversiones de la mayor calidad crediticia en emisores del sector financiero colombiano, entidades públicas y sector real nacional.

Las estrategias del fondo se cumplieron conforme a lo definido en el comité de inversiones durante los 6 meses del periodo. Los límites normativos establecidos se cumplieron. Por otro lado Value and Risk Rating mantuvo las calificaciones F-AAA al Riesgo de Crédito, VrM 2 al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional. No se presentó cambio en el administrados del fondo durante este tiempo.



Estrategia:

De acuerdo con los lineamientos definidos por el Comité de Inversiones, la estrategia del Fondo se enfocó en estructurar un portafolio con una duración inferior a los 120 días, sin embargo para el periodo analizado la duración fue de 102 días, menor a lo esperado, debido al objetivo de disminuir la exposición al riesgo de mercado y asumir una postura más defensiva debido a la coyuntura observada durante el semestre, en el que la inflación y tasa del Banco de la República tuvieron una tendencia al alza mayor a la inicialmente proyectada. Se realizaron inversiones en títulos indexados al IPC e IBR las cuales mantuvieron una participación superior 40,8% en promedio, así como una participación en liquidez del 44,3% en promedio. La TIR promedio ponderada del Fondo pasó del 9,61% para el cierre de junio de 2022 a 15,15% al cierre de diciembre 2022. De esta manera se logró el objetivo de diversificación del portafolio por factor de riesgo, dando una mayor ponderación a la indexación al IPC e IBR, restando participación a los títulos a tasa fija.



COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR

En el segundo semestre de 2022, 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, así como una inflación más acelerada, se mantuvieron en un rango en títulos indexados en IBR de 27,89% al 23,85% y en IPC 11,06% al 16,16%

Fiduliquidez disminuyó su participación en títulos tasa fija de 11,90% a 8,63% y el saldo promedio en liquidez durante el semestre fue del 44,3%

La estrategia del período fue conservadora, y se concentró en lograr un portafolio de activos de mayor liquidez, así como una proporción superior en recursos en cuentas bancarias y una indexación acorde con las expectativas de inflación y política monetaria, con el objetivo de buscar una menor sensibilidad del fondo ante las variaciones del mercado.

Durante el período se cumplió con la política de inversión establecida en el reglamento y las estrategias implementadas estuvieron enmarcadas en esta.

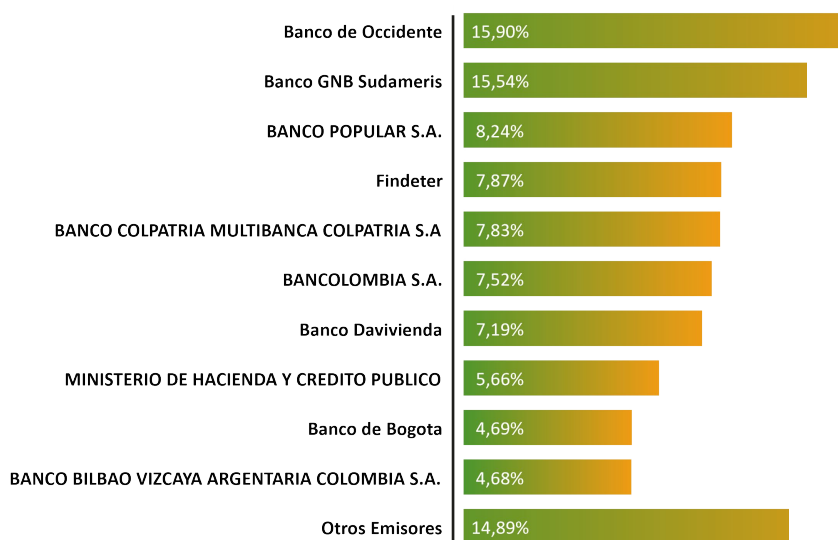
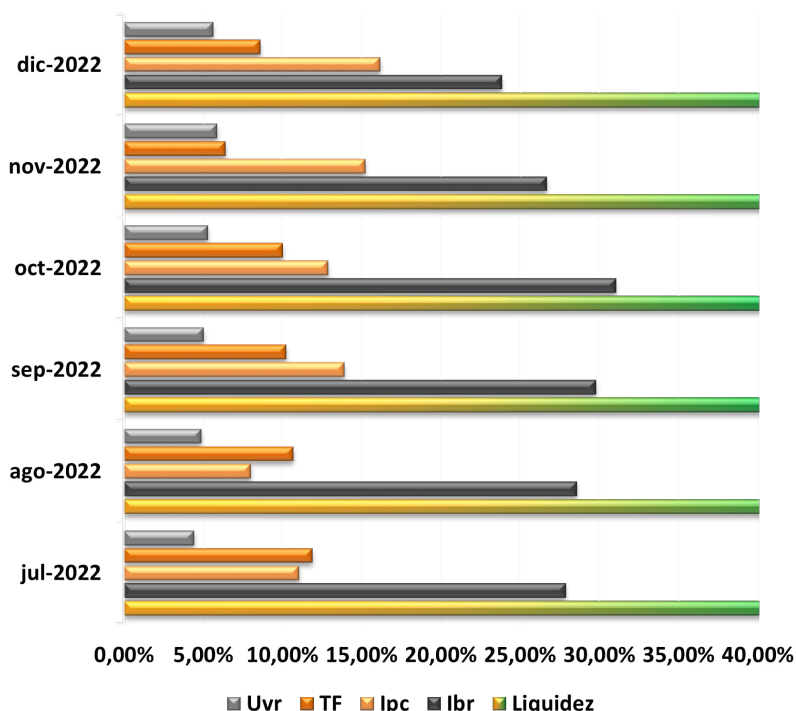


COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR

En la composición por emisor, el fondo mantuvo su mayor participación en entidades financieras, donde se destacan Banco de Occidente, 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 87,65% del Fondo cuenta con la máxima calificación y está compuesto por: un 29,89% en BRC1+, 24,66% en AAA, 16,82% en VrR1+ y 10,62% en F1+. Estas participaciones por calificación tienen en cuenta los recursos en cuentas bancarias, 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



ESTADOS FINANCIEROS Y SUS NOTAS

CLICK AQUÍ



CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDULIQUIDEZ

Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

ESTADO SITUACIÓN FINANCIERA

Con cortes 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2022

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	31 de diciembre 2022	%	31 de diciembre 2021	%	Absoluta	Relativa
ACTIVO						
Disponible	191.994,53	45,69%	114.854,10	44,58%	77.140,43	67,16%
Inversiones	228.245,63	54,31%	142.777,89	55,42%	85.467,74	59,86%
Otros Activos	5,42	0,00%	4,88	0,00%	0,54	11,08%
TOTAL ACTIVO	420.245,58	100,00%	257.636,86	100,00%	162.608,71	63,12%
PASIVO						
Cuentas por Pagar	588,77	100,00%	93,52	100,00%	495,25	529,57%
TOTAL PASIVO	588,77	100,00%	93,52	100,00%	495,25	529,57%
PATRIMONIO						
Acreedores Fiduciarios	419.656,81	100,00%	257.543,35	100,00%	162.113,46	62,95%
TOTAL PATRIMONIO	419.656,81	100%	257.543,35	100,00%	162.113,46	62,95%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	420.245,58		257.636,86		162.608,71	63,12%

CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDULIQUIDEZ

Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

ESTADO DE RESULTADOS

Con cortes 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2022

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	31 de diciembre 2022	%	31 de diciembre 2021	%	Absoluta	Relativa
INGRESOS						
OPERACIONALES						
Neto en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda.	16.886,55	55,44%	3.499,58	63,66%	13.386,97	382,53%
Intereses	13.446,50	44,15%	1.919,35	34,91%	11.527,16	600,58%
Otros ingresos	83,43	0,27%	19,40	0,35%	64,03	330,05%
Neto en Venta de Inversiones	43,07	0,14%	30,02	0,55%	13,05	43,49%
Neto en valoración de inversiones operaciones Repo Abierto.	-	0,00%	29,30	0,53%	- 29,30	-100,00%
TOTAL INGRESOS	30.459,55	100,00%	5.497,64	100,00%	24.961,91	454,05%
GASTOS						
OPERACIONALES						
Comisiones	7.268,54	97,65%	5.459,22	97,41%	1.809,32	33,14%
Honorarios	87,75	1,18%	84,62	1,51%	3,14	3,71%
Otros gastos operacionales	39,35	0,53%	24,27	0,43%	15,09	62,17%
Impuestos	29,17	0,39%	21,91	0,39%	7,27	33,19%
Intereses	18,43	0,25%	14,64	0,26%	3,79	25,85%
TOTAL GASTOS	7.443,25	100,00%	5.604,65	100,00%	1.838,59	32,80%
Rendimientos abonados	23.016,31		- 107,01		23.123,32	21609,06%

ESTADOS DE FINANCIEROS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA FIDULIQUIDEZ



Con corte a junio de 2022 se presentan las principales

Disponible: presenta una participación del 45,69 % del total del activo, con una variación absoluta de 44,58% con relación a diciembre 2021, lo anterior corresponde a tener mayor liquidez por la coyuntura del mercado que se vive en el 2022

Inversiones a valor razonable: presenta una participación del 54,31% del total del activo, con una variación absoluta de 55,42% con relación a diciembre 2021, la misma corresponde a tener menor participación en inversiones

Pasivos: presenta una variación absoluta de (529,57%) con respecto a diciembre 2021, la cuenta por pagar más representativa es por concepto de Honorarios.

Con respecto el patrimonio, refleja los aportes de los inversionistas los cuales presentan un incremento del 62,95% con relación a diciembre 2021.



Estado de resultados

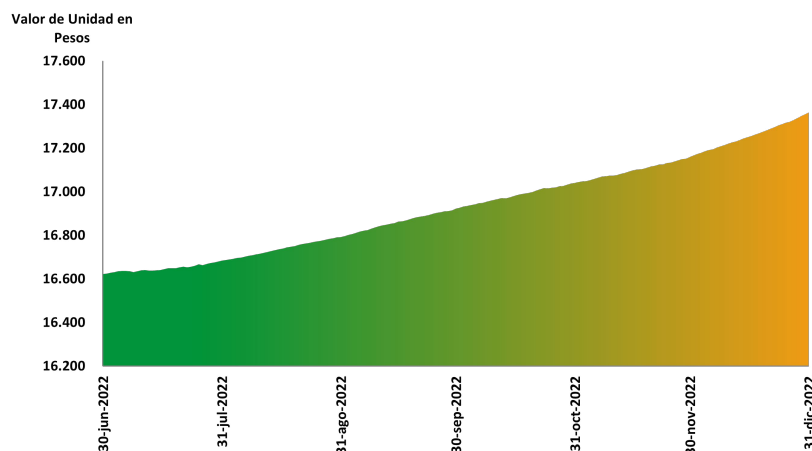
Al realizar la comparación de los Ingresos Operacionales del Fondo de Inversión Colectiva entre el cierre de 2022 y el cierre de 2021, se observa un incremento de 454,05% en los ingresos totales. Lo cual corresponde a mayores tasas de intereses que generan dentro del fondo una mayor causación.

Con relación a los Gastos, el rubro de Comisiones presentó un crecimiento del 33,14% debido a que el valor promedio del Fondo en el año 2022 presentó un incremento frente al valor promedio administrado en el año 2021.

Se presentó un aumento en los Cambios Netos en el Valor Razonable de Activos Financieros del 382,53% debido a las condiciones del mercado.

Los demás gastos se ven reflejados en las notas a los estados financieros.

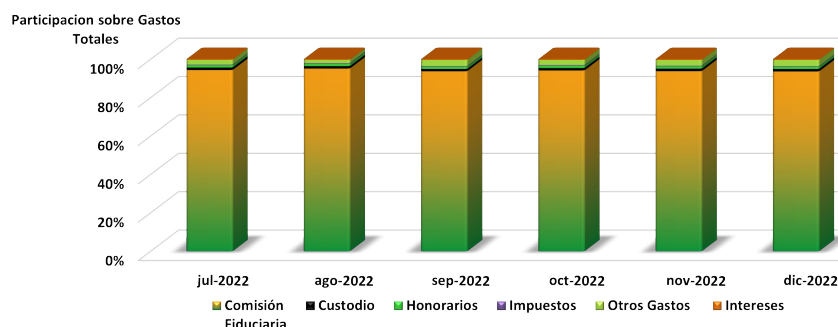
COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR



Para el segundo semestre de 2022, el valor de la unidad consolidado tuvo un comportamiento decreciente pero volátil el cual se ubicó en un rango entre 0,33% y 0,14%, tal como se puede observar en la gráfica. Las estrategias implementadas, permitieron que el Fondo se recuperara y obtuviera un resultado competitivo durante el periodo. El valor de la unidad durante el semestre se valorizó 9,03% E.A., pasando de 16.622,99 el 30 de junio de 2022, a 17.363,11 el 31 de diciembre de 2022.

El desempeño de la rentabilidad consolidada del semestre refleja que si una persona hubiese invertido \$100,000,000 el 30 de junio del 2022 hubiera alcanzado una rentabilidad neta al 31 de diciembre de 2022 del 9,03% E.A. o en pesos una ganancia de \$4.452.369,67 antes de retención en la fuente.

ANÁLISIS Y EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS (Cifras en pesos)



Los gastos totales representaron el 1,90% del valor promedio del fondo de inversión colectiva para el primer semestre de 2022.

El gasto más representativo corresponde a la comisión fiduciaria, el cual representó en promedio 94,20% del total de gastos durante el semestre, en comparación con otros gastos.

De ese segundo grupo, el rubro más representativo es el custodio con una participación promedio 1,28%.

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

FIDULIQUIDEZ												
Tipo de Participación	11.1. Rentabilidad Histórica (E.A.)						11.2. Volatilidad Histórica					
	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
Inmobiliarios	4,33%	7,70%	9,73%	8,35%	8,71%	14,73%	0,33%	0,11%	0,16%	0,22%	0,23%	0,14%
Directos	5,05%	8,40%	10,49%	9,10%	9,46%	15,52%	0,33%	0,11%	0,16%	0,22%	0,23%	0,14%
Fideicomisos	4,33%	7,70%	9,73%	8,35%	8,71%	14,73%	0,33%	0,11%	0,16%	0,22%	0,23%	0,14%
Anticipos	4,33%	7,70%	9,73%	8,35%	8,71%	14,73%	0,33%	0,11%	0,16%	0,22%	0,23%	0,14%
Oficial Especial			11,04%	9,64%	10,00%	16,09%			0,16%	0,22%	0,23%	0,14%
Directo Especial	5,68%	9,09%	11,15%	9,75%	10,11%	16,21%	0,33%	0,11%	0,16%	0,22%	0,23%	0,14%

Durante el segundo semestre de 2022, el Fondo de Inversión Colectiva Rentar, tuvo una rentabilidad neta del 9,03% 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.



Fiduliquidez

Fondo de Inversión Colectiva Abierto



REVISOR FISCAL

Nombre: KPMG

Teléfono: 6079977 Ext. 502

Dirección Electrónica: marisolrincon@kpmg.com



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 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.