

Fiduliquidez
Fondo de Inversión Colectiva Abierto

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

Primer Semestre de 2025

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 primer semestre del 2025 fueron de \$66.451,43 millones con un crecimiento de 36,43% frente al mismo semestre del 2024. Por su parte los egresos fueron de \$11.735,69 millones con un aumento del 67,43%. Los rendimientos abonados durante el periodo fueron de \$54.715,74 millones. El valor administrado del fondo creció 43,89% en el primer semestre ubicándose en \$1.577.097,82 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 primer semestre del año, la economía global enfrentó un entorno de elevada incertidumbre, marcado por tensiones comerciales, fiscales y geopolíticas que derivaron en condiciones financieras más restrictivas.

En este contexto, las expectativas sobre la trayectoria de las tasas de interés comenzaron a ajustarse. Aunque aún se anticipa una flexibilización monetaria en algunas economías, los mercados moderaron sus apuestas sobre el ritmo y la magnitud de los recortes, especialmente en Estados Unidos, ante el riesgo de una inflación persistente, impulsada en parte por nuevos aranceles.

La inflación, si bien descendió en varias economías, aún no converge plenamente hacia los objetivos de los bancos centrales. En muchos casos, la moderación estuvo asociada a la caída en los precios de la energía, mientras que componentes como los servicios continúan mostrando rigidez. Esto ralentizó el proceso desinflacionario y llevó a los bancos centrales a mantener una postura cautelosa.

En los mercados financieros, se observó un aumento en la aversión al riesgo, lo que elevó los rendimientos de los bonos soberanos y las primas de riesgo por plazo. El dólar estadounidense perdió fuerza como activo refugio debido a la creciente preocupación sobre el impacto económico de los aranceles. En este escenario, activos como el oro, el euro y el yen japonés se fortalecieron.

En cuanto al petróleo, los precios se determinaron por fuerzas contrapuestas. La expectativa de un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, el aumento de la producción de la OPEP desde abril y una menor demanda esperada presionaron a la baja el precio del Brent en abril y mayo. Sin embargo, la escalada del conflicto entre Israel e Irán en junio reavivó las preocupaciones sobre el suministro, provocando un repunte que llevó el precio por encima de los 70 dólares por barril.

A nivel nacional, la inflación cerró el segundo trimestre en 4,82%, por debajo del 5%, lo que permitió que el Banco de la República continuara reduciendo su tasa de política monetaria, aunque de forma gradual. En lo corrido del año, solo en abril se redujo la tasa de interés en 25 puntos básicos, ubicándola en 9,25%, en un contexto que exige cautela ante los riesgos asociados a la incertidumbre externa, la situación fiscal interna, el deterioro en las expectativas y el aumento de la prima de riesgo país.

Finalmente, en los activos locales, el peso colombiano se apreció 7%, favorecido por la debilidad global del dólar y el repunte del petróleo. En contraste, la deuda soberana se desvalorizó en medio del deterioro fiscal, caracterizado por altos déficits y un mayor nivel de endeudamiento. Este escenario llevó a revisiones en la calificación crediticia del país: Moody's rebajó la nota de los bonos soberanos de Baa2 a Baa3 —último escalón dentro del grado de inversión— y S&P redujo la calificación de largo plazo en moneda extranjera de BB+ a BB, lo que ha presionado aún más la prima de riesgo soberano.

INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO



Política de Inversión y Riesgos Asociados:

Durante el primer semestre de 2025 el Fondo ha presentado cumplimiento de su política de inversión en relación con los activos admisibles, política de inversión, 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 y entidades públicas. Las estrategias del fondo se cumplieron conforme a lo definido en el Comité de Inversiones y Comité de Riesgos Financieros durante semestre, dando cumplimiento a las disposiciones en materia de manejo de inversiones, emisores, gobierno corporativo, definición de cupos de inversión y cumplimiento de las políticas para la adquisición y liquidación de inversiones.

Se destacan las calificaciones del Fondo emitidas por la Calificadora Value and Risk Rating F-AAA al Riesgo de Crédito, VrM 2 al Riesgo de Mercado, Bajo al Riesgo de Liquidez y 1+ al Riesgo Administrativo y Operacional.

RIESGO DE CRÉDITO

F- AAA

RIESGO DE MERCADO

VrM 2

RIESGO DE LIQUIDEZ

BAJO

RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL

1+

Imagen extraída del Documento emitido por la calificadora Value&Risk publicado en el sitio web:
www.fidupopular.com.co/en/fiduliquidez > Conozca Más > Calificaciones



Riesgos ASG:

De acuerdo con el Reglamento del Fondo de Inversión Colectiva en sus numerales 21.9 y 21.10 se establece la exposición a Riesgos ASG y de Cambio Climático a los cuales el fondo puede presentar exposiciones. De igual forma, y en virtud de lo establecido en la Circular Básica Jurídica Parte III, Título VI, Capítulo III, el Fondo de Inversión Colectiva no ha establecido objetivos ASG ni persigue estrategias temáticas o de enfoque sostenibles, responsables, verdes o similares. Así mismo, sus inversiones no tienen como objetivo generar un efecto positivo en algún aspecto ASG. No obstante, la Sociedad Administradora busca gestionar los riesgos ASG materiales del Fondo de Inversión Colectiva bajo las políticas internas definidas en sus procesos de identificación, evaluación, monitoreo y mitigación.

Durante el primer semestre de 2025, no se materializaron eventos de tipo ambiental, social, de gobernanza y cambio climático que afectaran la exposición del fondo de una forma directa o significativa frente a los activos que administraron o que actualmente componen el activo.

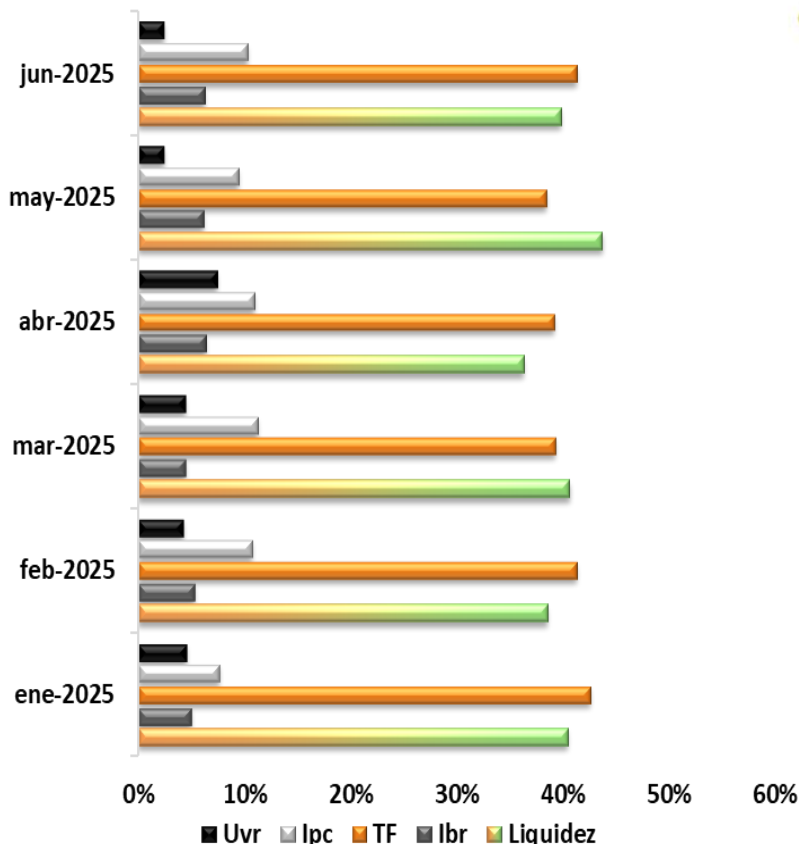
Fiduciaria Popular dentro del proceso de gestión de los riesgos, ha incorporado factores de evaluación de carácter ambiental, social, de gobernanza y cambio climático en su modelo interno de asignación de cupos de emisor y contraparte. Estos factores cuentan con un monitoreo permanente de eventos cualitativos y cuantitativos que puedan afectar el desempeño y la exposición de los activos que componen el fondo. A continuación, se presenta el nivel de exposición ASG y cambio climático al cierre de junio de 2025, bajo el modelo interno que abarca 32 aspectos, generando una calificación en una escala de A hasta F, siendo A la mejor y F la menor calificación. Para el caso de los emisores de la Nación, aún no se ha establecido un modelo que permita definir la exposición en esta materia, por lo que se presenta como Riesgo Nación.

Calificación ASG	Participación
A	77.3%
B	12.3%
RN	10.4%



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 alrededor de los 180 días, manteniendo una mayor participación en títulos de deuda corporativa tasa fija y aumentando la exposición a títulos indexados a IBR e IPC como diversificación del fondo. Se mantuvo una participación en títulos en UVR de corto plazo, aprovechando las variaciones de la inflación mensual altas en los primeros meses, en medio de un contexto de disminución en las expectativas de inflación y de una política monetaria menos contractiva para el 2025.



COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR

En el primer semestre de 2025, la composición del portafolio por indicador presentó variaciones acordes con las estrategias definidas en los Comités de Inversiones del período.

Con base en las expectativas de una política monetaria contractiva, así como una disminución de la inflación a lo largo del semestre, la estrategia buscó un mayor nivel de títulos tasa fija, que tuvo un saldo promedio de 40,34% y de títulos indexados a IBR la cual aumento de 4,91% a 6,18%. Por su parte, durante el semestre se mantuvo una participación promedio en títulos indexados a IPC de 9,99% y en liquidez de 39,91%.

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 tasa fija, 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.

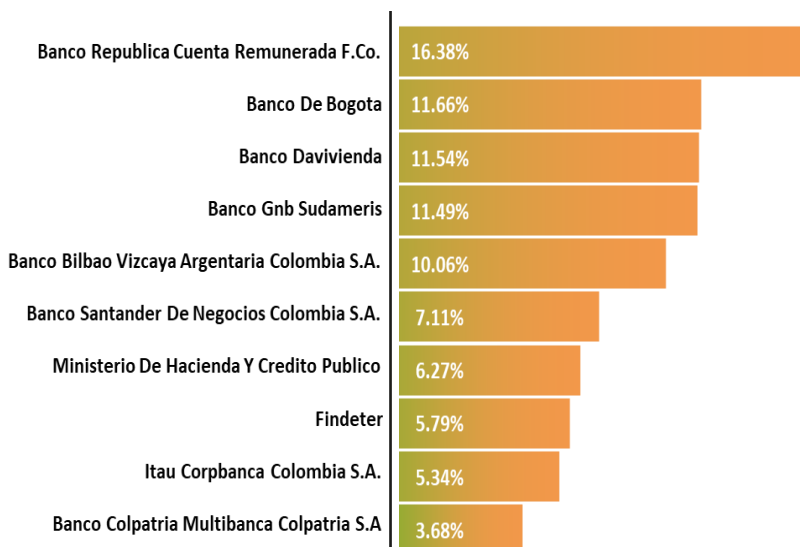


COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR

En la composición por emisor, el fondo mantuvo su mayor participación en entidades financieras, donde se destacaron Banco de república, Banco de Bogotá 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, el 100% del Fondo contó con la máxima calificación y estuvo compuesto por: 49,60% en AAA, 22,46% en BRC1+, 16,48% en VrR1, 6,27% en Nación y 5,19% en F1+. Estas participaciones por calificación tuvieron en cuenta los recursos en cuentas bancarias, los cuales se encontraban 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

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

Con cortes 30 de junio de 2024 y 30 de junio de 2025

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	30 de junio de 2025	%	30 de junio de 2024	%	Absoluta	Relativa
ACTIVO						
Disponible	628,193.33	39.83%	427,646.97	39.02%	200,546.36	46.90%
Inversiones	948,889.51	60.17%	668,406.68	60.98%	280,482.83	41.96%
Otros Activos	14.99	0.00%	14.26	0.00%	0.72	5.06%
TOTAL ACTIVO	1,577,097.82	100.00%	1,096,067.91	100.00%	481,029.91	43.89%
PASIVO						
Cuentas por Pagar	1,040.47	100.00%	302.48	100.00%	737.99	243.98%
TOTAL PASIVO	1,040.47	100.00%	302.48	100.00%	737.99	243.98%
PATRIMONIO						
Acreedores Fiduciarios	1,576,057.35	100.00%	1,095,765.43	100.00%	480,291.92	43.83%
TOTAL PATRIMONIO	1,576,057.35	100%	1,095,765.43	100.00%	480,291.92	43.83%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	1,577,097.82		1,096,067.91		481,029.91	43.89%

CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDULIQUIDEZ

Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

ESTADO DE RESULTADOS

Con cortes 30 de junio de 2024 y 30 de junio de 2025

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	30 de junio de 2025	%	30 de junio de 2024	%	Absoluta	Relativa
INGRESOS						
OPERACIONALES						
Intereses	23,210.46	34.93%	17,161.02	35.23%	6,049.44	35.25%
Cambios Netos en el Valor Razonable de Activos Financieros	43,115.19	64.88%	31,512.83	64.70%	11,602.36	36.82%
Utilidad Neta en Activos Financieros	69.23	0.10%	4.65	0.01%	64.58	1388.79%
Otros ingresos	56.55	0.09%	28.63	0.06%	27.92	97.51%
TOTAL INGRESOS	66,451.43	100.00%	48,707.13	100.00%	17,744.30	36.43%
GASTOS						
OPERACIONALES						
Comisiones	11,595.12	98.80%	6,901.64	98.47%	4,693.48	68.01%
Honorarios	56.15	0.48%	52.14	0.74%	4.01	7.69%
Impuestos	46.59	0.40%	27.63	0.39%	18.96	68.62%
Otros gastos operacionales	37.83	0.32%	27.82	0.40%	10.01	35.99%
TOTAL GASTOS	11,735.69	100.00%	7,009.23	100.00%	4,726.46	67.43%
Rendimientos abonados	54,715.74		41,697.91		13,017.84	31.22%

ESTADOS DE FINANCIEROS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA FIDULIQUIDEZ



A corte de junio de 2025 se presentan las principales variaciones

Disponible: presenta una participación del 39.83% del total del activo, con una variación relativa de 46.90% con relación a junio 2024, lo anterior corresponde a los aportes de recursos de los adherentes del Fondo y a las estrategias ejecutadas y política de liquidez definida durante el periodo.

Inversiones a valor razonable: presenta una participación del 60.17% del total del activo, con una variación relativa de 41.96% con relación a junio 2024, la misma corresponde principalmente por el aumento en el volumen de activos financieros administrados en el fondo durante el periodo y a las estrategias trazadas ejecutadas.

Pasivos: presenta una variación relativa de 243.98% con respecto a junio 2024. La cuenta por pagar más representativa es por concepto de Comisiones Fiduciaria.

Con respecto al patrimonio, refleja los aportes de los inversionistas los cuales presentan un incremento del 43,83% con relación a junio 2024.



Estado de resultados

Al realizar la comparación de los Ingresos Operacionales del Fondo de Inversión Colectiva entre el cierre de junio 2025 y el cierre de junio 2024, se observa un incremento de 36.36% en los ingresos totales, derivado al crecimiento de los activos administrado y a los intereses obtenidos a través de cuentas bancarias remunerada.

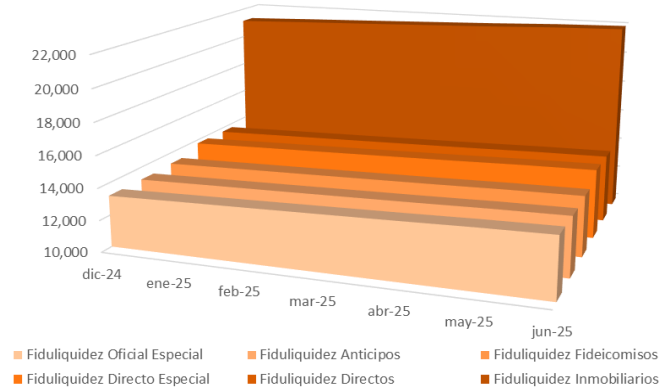
Con relación a los Gastos, el rubro de Comisiones presentó un crecimiento del 68.01% debido a que el valor promedio del Fondo en junio 2025 presentó un incremento frente al valor promedio administrado en junio 2024.

Se presentó un aumento en los Cambios Netos en el Valor Razonable de Activos Financieros del 36.82% debido a las condiciones del mercado.

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



EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Para el primer semestre de 2025, el valor de la unidad de los distintos tipos de participación tuvo un comportamiento creciente con una volatilidad en un rango entre 0,11% y 0,24%, 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.

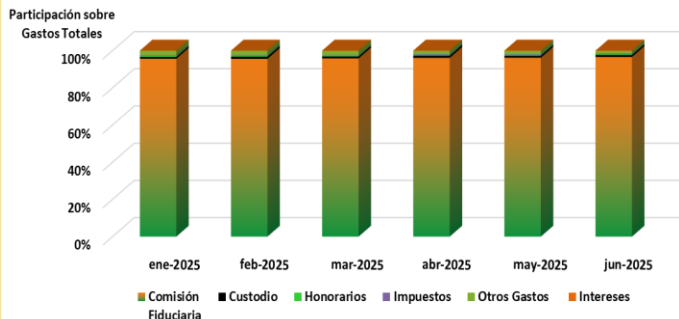
En particular, el tipo de participación Anticipos se valorizó 7,68% E.A., pasando de 13.214,36 el 31 de diciembre de 2024, a 14.708,15 el 30 de junio de 2025. El tipo de participación Directo Especial se valorizó 9,07% E.A., pasando de 13.763,81 a 14.369,21. El tipo de participación Directos se valorizó 8,42% E.A., pasando de 13.718,11 a 14.279,39. El tipo de participación Fideicomisos se valorizó 7,68% E.A., pasando de 13.292,20 a 13.788,89. El tipo de participación Inmobiliarios se valorizó 7,68% E.A., pasando de 21.150,78 a 21.941,13. El tipo de participación Oficial Especial se valorizó 8,96% E.A., pasando de 13.219,03 a 13.793,69.

Tipo de Participación	Rentabilidad Semestral E.A.
Fiduliquidez Anticipos	7.68%
Fiduliquidez Directo Especial	9.07%
Fiduliquidez Directos	8.42%
Fiduliquidez Fideicomisos	7.68%
Fiduliquidez Inmobiliarios	7.68%
Fiduliquidez Oficial Especial	8.96%

El desempeño de la rentabilidad consolidada del semestre refleja que si una persona hubiese invertido \$100,000,000 el 31 de diciembre del 2024 hubiera alcanzado una rentabilidad neta al 30 de junio de 2025 del 8,09% E.A. o en pesos una ganancia de \$3.934.491,26 antes de retención.



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



Los gastos totales representaron el 0,81% del valor promedio del fondo de inversión colectiva para el primer semestre de 2025.

El gasto más representativo corresponde a la comisión fiduciaria, el cual representó en promedio 96% 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 1,08%.

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



EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

FIDULIQUIDEZ												
11.1. Rentabilidad Histórica (E.A.)							11.2. Volatilidad Histórica					
Tipo de Participación	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Inmobiliarios - 522	7.83%	7.76%	7.42%	7.84%	9.20%	6.01%	0.16%	0.14%	0.24%	0.15%	0.14%	0.11%
Directos - 525	8.57%	8.50%	8.17%	8.58%	9.95%	6.74%	0.16%	0.14%	0.24%	0.15%	0.14%	0.11%
Fideicomisos - 526	7.83%	7.76%	7.42%	7.84%	9.20%	6.01%	0.16%	0.14%	0.24%	0.15%	0.14%	0.11%
Anticipos - 527	7.83%	7.76%	7.42%	7.84%	9.20%	6.01%	0.16%	0.14%	0.24%	0.15%	0.14%	0.11%
Oficial Especial - 528	9.11%	9.04%	8.70%	9.12%	10.50%	7.27%	0.16%	0.14%	0.24%	0.15%	0.14%	0.11%
Directo Especial - 529	9.22%	9.15%	8.81%	9.23%	10.60%	7.38%	0.16%	0.14%	0.24%	0.15%	0.14%	0.11%

Durante el primer semestre de 2025, el Fondo de Inversión Colectiva Fiduliquidez tuvo una rentabilidad neta del 8,09% 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 ajustes inflacionarios 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: (601) 6188000

Dirección Electrónica: claguna@kpmg.com



DEFENSOR DEL CONSUMIDOR FINANCIERO

Nombre: Laguado Giraldo Ltda.

Teléfono: (601) 5970412 - (601) 3736697

Dirección Electrónica: reclamaciones@defensorialg.com.co

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.