

**ASPECTOS GENERALES**

Fiduliquidez es un fondo de inversión colectiva abierto sin pacto de permanencia 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 de Popular S.A, como sociedad administradora, presenta el informe de Rendición de Cuentas del **segundo semestre de 2015** con corte al 31 de diciembre. 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**

**ENTORNO ECONÓMICO**

Durante el segundo semestre del año se observó un debilitamiento de la economía global como consecuencia del menor ritmo de crecimiento de China, los países emergentes y la Eurozona. Los pronósticos de crecimiento mundial del Fondo Monetario Internacional en la presentación de su informe trimestral fueron revisados a la baja desde el 3.3% a 3.1% para 2015 y desde 3.8% a 3.6% para 2016. La única economía que un ambiente global de desaceleración, presenta señales positivas es la de Estados Unidos, en donde luego de casi una década, fueron incrementadas las tasas de interés, precisamente por los sólidos datos que ha venido registrando en los últimos trimestres. Por su parte, la región atraviesa por momentos difíciles, con inflaciones al alza y crecimiento moderado debido al desplome en los precios de las materias primas que se acentuó a finales del año, llegando a niveles mínimos que no se observaban desde 1999, impactando así, los términos de intercambio, los ingresos fiscales y las tasas de cambio de los países del vecindario.

En Estados Unidos, luego de varios meses de comentarios por parte de los miembros del directorio de la Reserva Federal sobre su intención de elevar el costo del dinero antes de finalizar el 2015 debido a las mejoras en materia de empleo y actividad que se han venido presentando, la reunión de Diciembre trajo consigo el final del ciclo de política monetaria ultra laxa en la mayor economía del mundo. Tal y como el mercado lo anticipaba, el Banco Central Estadounidense incrementó 25 PB el rango de su tasa de interés, dejando el techo en 0.5%. Luego de la decisión, la Presidenta de la FED transmitió un parte de tranquilidad al aclarar que de aquí en adelante las alzas se darán de manera gradual y dependerán de los datos de la economía Estadounidense.

Por otro lado, en un ambiente diametralmente opuesto, China no presentó síntomas de recuperación y el dato de crecimiento del tercer trimestre confirma las dificultades por las cuales atraviesa el gigante Asiático. Por primera vez desde la crisis financiera internacional, la economía China no registraba una tasa de crecimiento por debajo de 7.0%. El temor de los inversores sobre una fuerte desaceleración se ha transmitido al mercado accionario, imprimiéndole volatilidad, y a los precios de los commodities, que se ven golpeados ante la menor demanda global.

Como resultado de lo anterior, los principales socios comerciales de Colombia continuaron con un crecimiento promedio débil y según los cálculos del Banco de la República, 2015 cerrarían por debajo del observado el año pasado, impactando así, la balanza comercial del país que ya se ha visto muy afectada con el desplome de los precios internacionales del petróleo que durante el segundo semestre del año alcanzaron a operarse en niveles no vistos desde 2009, en momentos de crisis financiera internacional.

El último dato de crecimiento muestra que a pesar de la desaceleración por la cual el país transita desde el último trimestre del año pasado, la resiliencia de la economía colombiana es alta. El PIB se situó en 3.2% anual, ligeramente por encima de la tasa a la cual creció en el primer y el segundo trimestre, 2.8% y 3.0% respectivamente. El comercio (4,8%), la agricultura (4,5%) y los servicios financieros (3,1%) fueron los que más aportaron al crecimiento, y la industria luego de 5 trimestres de retrocesos, creció 2,5%, representando una sorpresa positiva para la economía del país, en un ambiente de estancamiento regional.

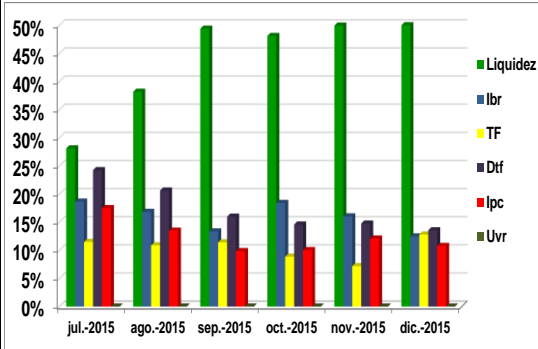
En materia inflacionaria durante el segundo semestre los precios continuaron incrementándose, pero con una velocidad mayor a la que se observó durante los primeros seis meses del 2015. Esto llevó a que la inflación de todo el año se situara en 6.77%, el nivel más alto desde 2008 y muy por encima de la tasa con la cual finalizó el 2014 (3.66%). Por otro lado, las expectativas sobre los precios, se aumentaron considerablemente y para el 2016 se espera que la inflación supere de nuevo el rango meta del Banco de la República establecido entre 2.0% y 4.0%. El alza estuvo explicada principalmente por los precios de los alimentos que se vieron muy afectados por el Fenómeno del Niño y por la devaluación del peso que cerró el año bordeando el 32%.

En lo que respecta a tasa de intervención, durante el segundo semestre, el Banco Central dio inicio al proceso de endurecimiento en su política monetaria, incrementando la tasa de referencia 125 PB, desde el 4.5%, un nivel que en el que se mantuvo estable desde agosto de 2014, hasta el 5.75%, posicionándola ahora en el mayor nivel desde 2009. Entre los argumentos que ha utilizado el Emisor para justificar los movimientos, se encuentra el desanclaje de las expectativas de inflación y la considerable alza de los precios. Así mismo, se ha intentado enviar un mensaje de compromiso y credibilidad por parte del Banco de la República frente a su mandato constitucional de mantener los precios bajos y estables.

**ESTRATEGIA PRIMER SEMESTRE 2015**

La estrategia del FONDO, se enfocó en aumentar las posiciones en títulos indexados debido a las expectativas alcistas sobre la tasa de intervención del Banco República y de la inflación para el segundo trimestre de 2015. Los lineamientos definidos por el Comité de Inversiones y Riesgos, estuvieron encaminados a disminuir la duración del portafolio y aumentar la liquidez con mejores tasas de rentabilidad en las cuentas de ahorro, para lograr un mejor desempeño, mitigando la exposición al riesgo de mercado. Los buenos resultados generados por la estrategia implementada, permitieron que Fiduliquidez tuviera un resultado competitivo frente a fondos de similares características durante el segundo semestre de 2015, cumplimiento con los objetivos esperados.

**COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR**



En el segundo semestre de 2015, la composición del portafolio por indicador, presentó variaciones acordes a las estrategias definidas en los Comités de Inversiones y Riesgos Financieros durante el semestre.

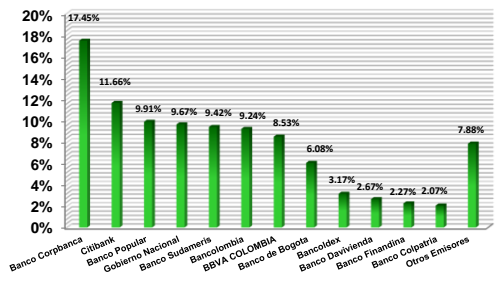
Teniendo en cuenta las expectativas sobre el comportamiento alcista de la inflación, el fondo mantuvo una posición promedio del 12.3% en título indexados a IPC. Igualmente se mantuvo la posición en títulos indexados a DTF al 17.3%, dado el criterio de diversificación del portafolio.

De acuerdo con las expectativas al alza en las tasas de interés de intervención del Banco República, Fiduliquidez mantuvo una posición promedio en el semestre, del 16% en títulos indexados a IBR, para aprovechar el comportamiento alcista del indicador.

Finalmente con un mercado alcista en tasa, se buscó obtener mejores resultados aumentando la participación en liquidez con mejores tasas, cerrando el semestre con el 50% en disponible, minimizando la volatilidad existente en el mercado de renta fija local y controlando las necesidades de liquidez, propias del cierre de año.

## COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR

### Participación



En la composición por emisor, el fondo mantuvo su mayor participación en entidades financieras bancarizadas, donde se destacan principalmente Banco Corpbanca y Citibank. Es importante resaltar que esta distribución por emisor se determina, teniendo en cuenta ciertos criterios entre los cuales están: rentabilidad de la inversión, plazo, diversificación del portafolio, calidad crediticia del emisor, liquidez, entre otros.

En términos de la calidad crediticia, el portafolio terminó el semestre compuesto principalmente por: 52.88% en BRC1+, 23.59% en F1 +, 10.15% en AAA, 9.67% Riesgo Nación entre otros. 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.

Actualmente se está trabajando 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 [www.fidupopular.com.co](http://www.fidupopular.com.co)

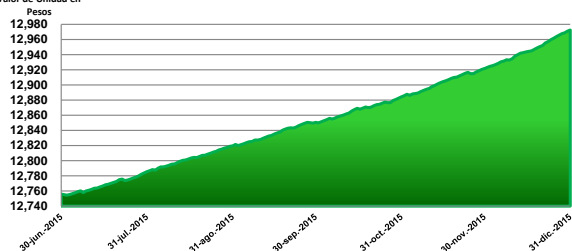
Corte 31 de Diciembre de 2015

## ESTADOS FINANCIEROS Y SUS NOTAS

En la página web de la fiduciaria [www.fidupopular.com.co](http://www.fidupopular.com.co) en el link de Fondos de Inversión Colectiva, pueden consultar los estados financieros con su respectivo análisis vertical y horizontal.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD

Valor de Unidad en Pesos



Para el segundo semestre de 2015, el valor de la unidad tuvo un comportamiento creciente, tal como se puede observar en la gráfica. Las estrategias implementadas, permitieron que el Fondo obtuviera resultados notables durante el periodo. El valor de la unidad durante el semestre se valorizó en un 3.40% E.A., pasando de \$12,755.79 al 30 de junio de 2015, a \$12,972.50 al 31 de diciembre de 2015.

El desempeño de la rentabilidad generada durante el semestre, refleja que si una persona hubiese invertido \$100 millones el 30 de junio, hubiera alcanzando una rentabilidad neta al 30 de junio de 2015 del 3.40% E.A. o en pesos una ganancia de \$1,698,930.44 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-2015	194.69	-	2.13	0.83	26.23	223.87
ago-2015	199.91	-	2.79	0.79	-	203.49
sep-2015	216.26	-	2.13	1.02	7.71	227.12
oct-2015	237.27	-	2.13	0.92	2.29	242.62
nov-2015	229.23	6.08	2.13	0.94	7.90	246.28
dic-2015	229.79	6.00	2.02	0.94	10.42	249.16

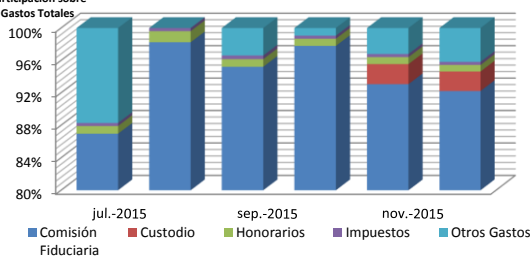
Los gastos totales representaron el 0,72% del valor promedio del fondo de inversión colectiva para el segundo semestre de 2015.

El gasto más representativo corresponde a la comisión fiduciaria, el cual representó en promedio el 93.92% del total de gastos durante el semestre, en comparación con el gasto de custodio, honorarios y otros gastos.

De ese segundo grupo, el rubro más representativo es el custodio. Con la entrada en vigencia del decreto 1243 de 2013, los fondos de inversión administrados por Fiduciaria Popular, han contratado los servicios de custodia, con lo cual desde noviembre de 2015, se incluye el gasto de custodio en los estados financieros.

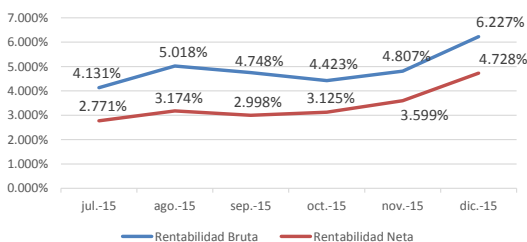
Los gastos en valor absoluto por comisión fiduciaria tuvieron una variación acorde con las variaciones en el valor diario del fondo. Esta comisión es el ingreso percibido por la sociedad fiduciaria como administrador de Fondos de Inversión Colectiva.

Participación sobre Gastos Totales



## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

### Fiduliquidez



Durante el segundo semestre de 2015, el fondo de inversión colectiva Fiduliquidez, tuvo una rentabilidad neta del 3.40% e.a.

Como se observa en la gráfica, la rentabilidad neta descuenta el efecto de los gastos totales a cargo del fondo, dentro de los cuales el más importante es la comisión de administración, equivalente al 1.4% e.a. La evolución de la rentabilidad, reflejó de las condiciones del mercado y las volatilidades que se presentaron durante el período analizado, con mejores resultados en diciembre de 2015. El desempeño de la inflación y la tendencia en las tasas de interés definirá en mayor medida el comportamiento de los retornos del Fondo para los próximos meses.

La gráfica muestra el resultado mensual en términos efectivos anuales, de la rentabilidad bruta y la rentabilidad neta.

## REVISOR FISCAL Y AUDITOR EXTERNO

Nombre: KPMG Teléfono: 6079977 Ext. 502  
Auditor Externo: Luis Humberto Ustáriz González Teléfono: 6108161 / 8164

Dirección Electrónica: monicagonzalez@kpmg.com  
Dirección Electrónica: ejustanz@etb.net.co

## 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](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 amparados 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.