

### **ASPECTOS GENERALES**

Fiduliquidez es un fondo de inversión colectiva abierto sin pacto de permanencia por tipos de participación desde abril de 2018, 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 2018** 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**

El segundo semestre del año 2018 estuvo marcado por un alto grado de incertidumbre donde se produjeron cambios en políticas monetarias, decisiones económicas, comerciales y políticas con alto impacto a nivel global en el panorama económico y comercial. Esta situación se vio reflejada en un incremento de la volatilidad de los mercados internacionales, acompañada de una desaceleración de las principales plazas bursátiles del mundo, las cuales tuvieron comportamientos negativos al cierre de 2018.

La fuente de volatilidad más notable se observó en Estados Unidos, debido a eventos como la renegociación del tratado de libre comercio NAFTA, las tensiones comerciales con China y las sanciones económicas a Irán. La economía mundial y los mercados financieros respondieron a estos movimientos, los principales índices accionarios en Nueva York presentaron su peor mes de los últimos 10 años. Por su parte, los datos económicos de China evidenciaron los efectos de la desaceleración económica cuyo principal socio comercial es el país norteamericano, reflejando un crecimiento del 6,5% en el tercer trimestre del año 2018, por debajo del 6,6% esperado.

Por otro lado, los estímulos fiscales anunciados por la administración Trump, generaron un fortalecimiento en el desempeño de la actividad económica, evidenciado en tasas de desempleo inferiores al 4%, alcanzando en septiembre la menor cifra en 49 años (3.70%) con una inflación cercana al 2%. En este contexto, la Reserva Federal de Estados Unidos tenía previsto acelerar su programa de contracción monetaria, sin embargo el organismo a cargo de Jerome Powell, manifestó un cambio en su lenguaje Hawkish a Dovish, llevando su tasa de interés de intermediación al rango entre 2.25% - 2,50% en diciembre de 2018 y esperando dos aumentos de tasa de interés para el 2019. Por su parte la curva de rendimientos de los tesoros americanos prendió las alarmas a nivel global, debido a la disminución del spread entre los Bonos del Tesoro Americano de dos y diez años, alcanzando su nivel mínimo desde el 2007, lo que se interpreta como el final de un ciclo expansionista y el inicio de una desaceleración económica para el próximo año.

En relación con Europa, el fortalecimiento observado del euro en años anteriores, no tuvo la misma tendencia en 2018 debido al mayor riesgo político y económico explicado por la evolución del escenario Brexit. En el segundo semestre del año, aumentó la probabilidad de un "Hard Brexit" por la falta de apoyo del parlamento británico al acuerdo logrado por la primera ministra Theresa May, con Bruselas. Por su parte, Italia presentó ante la Unión Europea su plan presupuestal para el 2019, el cual contemplaba expansiones en el gasto combinadas con recortes impositivos que dejarían un déficit fiscal del 2,4% del PIB, cifra considerable teniendo en cuenta que el país presenta una deuda que dobla el límite definido por la eurozona. El presupuesto, rechazado por la Comisión Europea en octubre, fue modificado luego de llegar a un acuerdo entre Roma y Bruselas, el nuevo déficit presupuestal se ubicaría en 2% para 2019.

En el panorama local, la economía colombiana reflejó un mejor desempeño frente al año anterior, evidenciando una mejor dinámica en comparación con las principales economías de la región. Durante el tercer trimestre del año Colombia presentó un crecimiento de 2,7%, 0.2 puntos porcentuales por encima del crecimiento de México y superior al 1,30% de Brasil. A su vez, el segundo semestre del año estuvo caracterizado por la apreciación del dólar frente a mercados emergentes, siendo Colombia uno de los países latinoamericanos con menor devaluación de su moneda local.

La inflación en Colombia convergió cerca al centro del rango meta definido por el Banco de la República, cerrando el año 2018 en 3,18% frente al 3.22% esperado por el mercado, esto sumado a un mejor desempeño en los indicadores de actividad económica, permitieron anclar las expectativas de inflación en el mediano plazo.

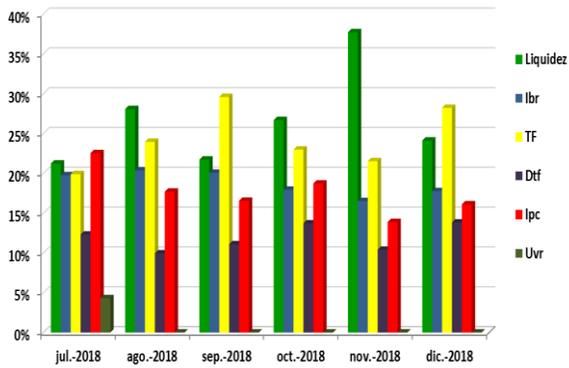
En el transcurso del cuarto trimestre de 2018, la confianza de los consumidores se deterioró ante la perspectiva de una ley de financiamiento, que podría reducir el ingreso disponible de los mismos, en noviembre el Índice de Confianza del Consumidor experimentó una reducción del 19,6% frente al mes de octubre. La ley de financiamiento, sancionada el 28 de diciembre de 2018 espera recaudar entre \$7 y \$7,5 billones adicionales para el 2019, ingreso que acompañado de una reforma al gasto público espera cumplir con la meta de ajuste fiscal de \$14 billones.

En relación con la política monetaria, el Banco de la República finalizó su fase expansiva llevando la tasa repo en 2018 de 4.75% en enero a 4.25% en abril; se espera que la tasa de interés de intermediación aumente en el 2019 al menos 50 puntos básicos. Por otro lado, el desequilibrio de tasas de interés externas e internas junto a una desaceleración en la demanda mundial podría generar eventos de volatilidad, lo cual es un aspecto esencial para fundamentar una estrategia de inversión con perfil conservador para el primer semestre del año.

#### **ESTRATEGIA SEGUNDO SEMESTRE 2018**

La estrategia del FONDO, se enfocó en reducir la exposición al riesgo de mercado del portafolio y en disminuir las inversiones en títulos indexados a IPC, debido a las expectativas a la baja en la inflación y la estabilidad en la tasa de intervención del Banco República para el periodo. Los lineamientos definidos por el Comité de Inversiones y Riesgos, estuvieron encaminados a tener una participación superior al 25% en recursos líquidos. Los resultados de la estrategia implementada, permitieron que el FONDO terminara el periodo en una posición competitiva.

### COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR



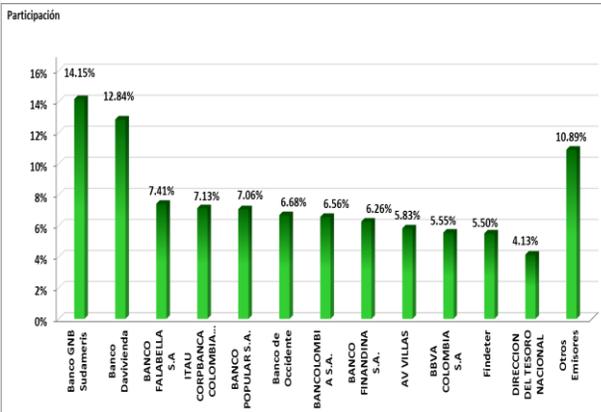
En el segundo semestre de 2018, la composición del portafolio por indicador, presentó variaciones acordes a las estrategias definidas en los Comités de Inversiones y Riesgos Financieros del período.

Teniendo en cuenta las expectativas sobre el comportamiento a la baja de la inflación, el fondo pasó de una participación de 22.52% a 16.10%. La inversión en títulos indexados al DTF aumentó de 12.3% a 13.81% buscando diversificar el portafolio, ya que la tasa repo se mantendría inalterada 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 24.4% en títulos tasa fija.

Se buscó obtener mejores resultados aumentando la proporción en liquidez debido al aumento esperado en las tasas de la FED, cerrando el semestre con una participación promedio del 26.6%, lo que ayudó a minimizar la volatilidad

### 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 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 95.87% del Fondo terminó el semestre compuesto principalmente por: 31.05% en BRC1+, 26.65% en VrR1+, 18.03% en F1+, 12.11% en AAA y 8.03% en AA+. 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 concentración por plazo se puede encontrar de manera detallada en la ficha técnica publicada en la página **web**

**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 31 de Diciembre de 2018

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	31 de Diciembre de 2018	%	30 de Junio de 2018	%	Absoluta	Relativa
<b>ACTIVO</b>						
Disponible	81,802.95	24.11%	77,529.81	24.06%	4,273.14	5.51%
Inversiones	257,463.61	75.89%	244,711.72	75.94%	12,751.89	5.21%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>339,266.56</b>	<b>100.00%</b>	<b>322,241.53</b>	<b>100.00%</b>	<b>17,025.04</b>	<b>5.28%</b>
<b>PASIVO</b>						
Cuentas por Pagar	124.89	100.00%	133.09	100.00%	- 8.20	-6.16%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>124.89</b>	<b>100.00%</b>	<b>133.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>- 8.20</b>	<b>-6.16%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Acreedores Fiduciarios	339,141.68	100.00%	322,108.44	100.00%	17,033.24	5.29%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>339,141.68</b>	<b>100%</b>	<b>322,108.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>17,033.24</b>	<b>5.29%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>339,266.56</b>		<b>322,241.53</b>		<b>17,025.04</b>	<b>5.28%</b>



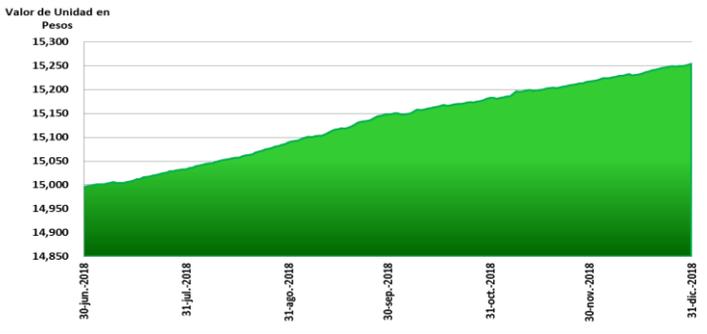
**CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDULIQUIDEZ**  
Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

**ESTADO DE RESULTADOS**  
Con cortes 30 de Junio de 2018 y 31 de Diciembre de 2018

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	31 de Diciembre de 2018	%	30 de Junio de 2018	%	Absoluta	Relativa
<b>INGRESOS</b>						
<b>OPERACIONALES</b>						
Intereses	3,354.08	19.98%	1,680.03	18.93%	1,674.04	99.64%
Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda.	13,259.15	78.97%	7,106.64	80.06%	6,152.51	86.57%
Utilidad en Venta de Inversiones	164.56	0.98%	78.89	0.89%	85.66	108.58%
Otros ingresos	12.20	0.07%	10.57	0.12%	1.63	15.45%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>16,789.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,876.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,913.84</b>	<b>89.16%</b>
<b>GASTOS</b>						
<b>OPERACIONALES</b>						
Comisiones	4,736.42	96.86%	2,290.22	96.48%	2,446.21	106.81%
Perdida en venta de inversiones	48.14	0.98%	36.23	1.53%	11.91	32.86%
Honorarios	61.90	1.27%	26.60	1.12%	35.30	132.72%
Impuestos	19.21	0.39%	9.24	0.39%	9.98	107.97%
Otros gastos operacionales	24.31	0.50%	11.43	0.48%	12.88	112.62%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>4,889.99</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,373.72</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,516.27</b>	<b>106.01%</b>
<b>Rendimientos abonados</b>	<b>11,900.00</b>		<b>6,502.42</b>		<b>5,397.57</b>	<b>83.01%</b>

## EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Para el segundo semestre de 2018, 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 3.45% E.A., pasando de 14,995.33 al 30 de junio de 2018, a 15,253.80 al 31 de diciembre de 2018.

El desempeño de la rentabilidad consolidada generada durante el semestre, refleja que si una persona hubiese invertido \$100,000,000 el 30 de junio de 2018, hubiera alcanzando una rentabilidad neta al 31 de diciembre de 2018 del 3.45% E.A. o en pesos una ganancia de \$1,723,691.46 antes de retención en la fuente.

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

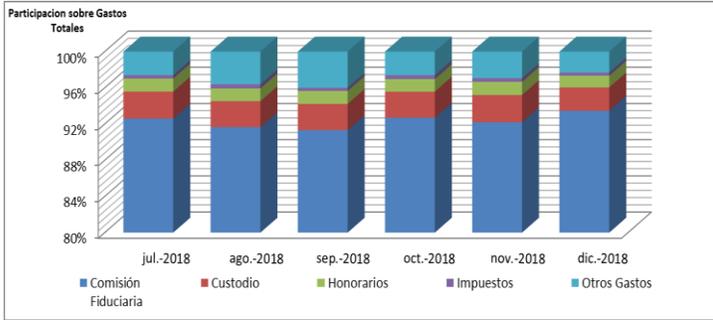
Fecha	Comisión Fiduciaria	Custodio	Honorarios	Impuestos	Otros Gastos	Total Gastos
jul.-2018	387.49	12.49	6.03	1.59	10.86	418.46
ago.-2018	386.77	12.11	5.93	1.93	15.26	421.99
sep.-2018	384.84	12.17	6.07	1.49	16.81	421.38
oct.-2018	387.20	12.05	5.79	1.82	10.88	417.74
nov.-2018	364.64	11.89	5.77	1.58	11.63	395.51
dic.-2018	412.35	11.38	5.71	1.57	10.18	441.18

Los gastos totales representaron el 1.52% del valor promedio del fondo de inversión colectiva para el segundo semestre de 2018.

El gasto más representativo corresponde a la comisión fiduciaria, el cual representó en promedio el 92.32% 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 2.87% 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					
	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
TP 1	2.83%	4.44%	4.71%	2.61%	2.61%	2.76%	0.14%	0.11%	0.15%	0.17%	0.20%	0.14%
TP 2	2.93%	4.55%	4.81%	2.71%	2.70%	2.86%	0.14%	0.11%	0.15%	0.17%	0.20%	0.14%
TP 3	3.03%	4.65%	4.91%	2.81%	2.82%	2.96%	0.14%	0.11%	0.15%	0.17%	0.20%	0.14%
TP 4	3.23%	4.86%	5.12%	3.01%	3.00%	3.16%	0.14%	0.11%	0.15%	0.17%	0.20%	0.14%
TP 5												
TP 6	2.02%	3.63%	3.89%	1.81%	1.80%	1.96%	0.14%	0.11%	0.15%	0.17%	0.20%	0.14%
TP 7	2.22%	3.83%	4.09%	2.01%	2.01%	2.15%	0.14%	0.11%	0.15%	0.17%	0.20%	0.14%
TP 8	2.32%	3.93%	4.20%	2.11%	2.10%	2.25%	0.14%	0.11%	0.15%	0.17%	0.20%	0.14%
TP 9	2.93%	4.55%	4.81%	2.71%	2.71%	2.86%	0.14%	0.11%	0.15%	0.17%	0.20%	0.14%
TP 10	3.44%	5.06%	5.33%	3.22%	3.22%	3.37%	0.14%	0.11%	0.15%	0.17%	0.20%	0.14%
TP 11	2.42%	4.03%	4.30%	2.21%	2.20%	2.36%	0.14%	0.11%	0.15%	0.17%	0.20%	0.14%

Durante el segundo semestre de 2018, el fondo de inversión colectiva Fiduliquidez, tuvo una rentabilidad neta del 3.45% 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 agosto de 2018. 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: [srincon@kpmg.com](mailto:srincon@kpmg.com)

### DEFENSOR DEL CLIENTE FINANCIERO

Nombre: Laguardo Giraldo Ltda.

Teléfono: 5439850 – 2351604

Dirección Electrónica: [dlaguardo@lqdefensoria.com](mailto:dlaguardo@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](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.