

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 2016** 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.

INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO

Panorama Internacional

El segundo semestre del año se caracterizó por los altos niveles de volatilidad en los mercados internacionales. Una de las principales razones fue el periodo pre y post del proceso electoral en Estados Unidos, el cual generó incertidumbre respecto al futuro de las relaciones comerciales de esta economía con el resto del mundo y los posibles cambios estructurales en la política económica.

No obstante, una política fiscal encaminada a la expansión de la economía americana del presidente electo posterior a su discurso de victoria generó euforia en el mercado debido a su percepción positiva respecto al desempeño futuro de la economía. Lo anterior produjo un rally no esperado en los principales índices accionarios y una desvalorización en los mercados de Renta Fija como consecuencia de la mayor expectativa de inflación.

La Reserva Federal aumento su tasa de interés techo a 0.75% un año después de su primer incremento. Entre las razones por las cuales el comité argumento esta decisión encontramos: el fortalecimiento del mercado laboral, la recuperación en el consumo de los hogares y un repunte de la inflación cercano a su objetivo del 2%. El Banco Central Europeo en su última reunión del año extendió hasta septiembre de 2017, su programa de estímulo monetario con el objetivo de combatir la deflación y estimular el crecimiento económico. Sin embargo, el sistema financiero europeo se ha debilitado como consecuencia de las bajas tasas de interés, generando incertidumbre respecto a la sostenibilidad de la banca.

Además, la organización de países productores de petróleo (OPEC) logró un acuerdo de producción en el cual se comprometió a reducir alrededor de 1.3 millones de barriles diarios a partir de enero de 2017 y fue acompañado de un acuerdo de reducción de producción de 500 mil barriles por parte de países no miembros, generando un aumento en el precio del petróleo para ubicarlo por encima de los \$50 dólares por barril finalizando 2016.

Panorama Local

La economía colombiana se vio afectada por un entorno global desafiante, sin embargo, durante el segundo semestre del año la atención se centró principalmente en la aprobación de la reforma tributaria, cuyo objetivo fue mejorar el perfil de ingresos del Gobierno, reemplazando los ingresos de las regalías provenientes de la extracción de hidrocarburos, por impuestos que dependieran de la dinámica económica interna. En este escenario, la reforma tributaria busca recaudar 22 billones para el año 2022 principalmente a través del aumento del impuesto al valor agregado del 16% al 19% y una reducción en los impuestos a las empresas progresivamente al 33% en 2019.

Durante el segundo semestre del año la inflación alcanzo su nivel más alto de los últimos 15 años al ubicarse en 8.97% en el mes de Julio, pero se observó una fuerte corrección para finalizar el año cerrando al 5.75%, este fenómeno es explicado principalmente por la finalización del fenómeno del niño, que redujo sustancialmente el precio de los alimentos y el menor efecto de la devaluación a los bienes importados, situación que disminuyó las presiones en los precios de los bienes transables.

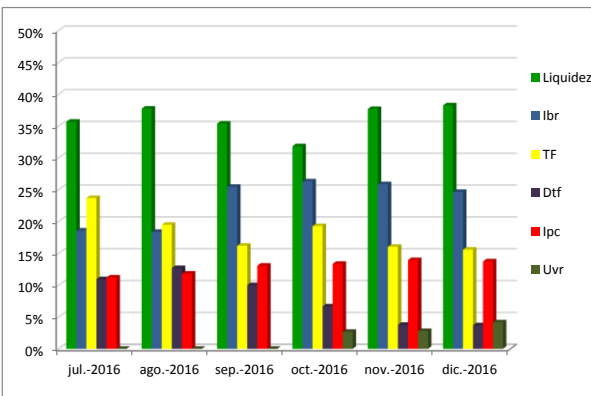
Asimismo, el déficit de cuenta corriente durante los primeros nueve meses del año represento el 4.7% del PIB, inferior al 6.7% del año anterior; esta corrección se vio influenciada por la recuperación de los términos de intercambio que moderaron el ritmo de las exportaciones tradicionales y una recuperación en las no tradicionales. No obstante, las cifras de crecimiento económico del segundo trimestre 2% y el tercer trimestres 1.2% mostraron una desaceleración con respecto a los trimestres del año anterior. Aunque durante el tercer trimestre del año se vieron los efectos del paro camionero lo que sesgó a la baja las cifras, hay que destacar que la tendencia de los componentes del PIB por el lado de demanda es bajista, especialmente el consumo de los hogares y la formación bruta de capital.

Éste nuevo panorama económico dio como resultado que la Junta Directiva del Banco de la Republica, en su última reunión del año, redujera en 25 puntos básicos su tasa de intervención, abriendo la puerta a que en 2017 continúe el ciclo bajista de tasas de interés con el objetivo de reactivar el consumo en un ambiente controlado de inflación.

ESTRATEGIA SEGUNDO SEMESTRE 2016

La estrategia del FONDO, se enfocó en disminuir las posiciones en títulos indexados debido a las expectativas de mantener intacta la tasa de intervención del Banco República y una reducción acelerada de la inflación para el periodo. Los lineamientos definidos por el Comité de Inversiones y Riesgos, estuvieron encaminados a mantener una participación superior al 32% en liquidez dadas las condiciones competitivas de las cuentas de ahorro, logrando un mejor desempeño y mitigando la exposición al riesgo de mercado. Los resultados generados por la estrategia implementada, permitieron que Fiduliquidez tuviera un resultado competitivo frente a fondos de similares características durante el semestre, cumplimiento con los objetivos esperados.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR



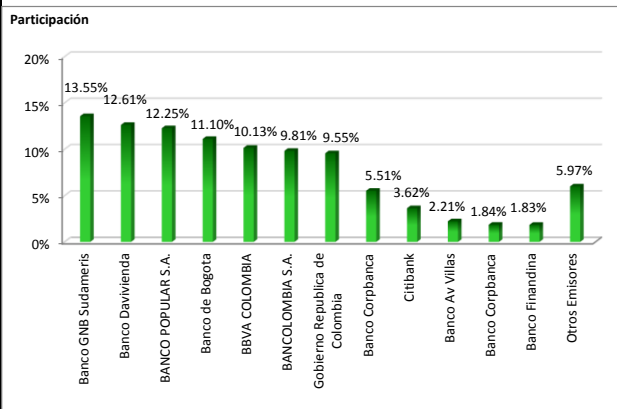
En el segundo semestre de 2016, la composición del portafolio por indicador, presentó variaciones acordes a las estrategias definidas en los Comités de Inversiones y Riesgos Financieros del periodo.

Teniendo en cuenta las expectativas sobre el comportamiento bajista de la inflación, el fondo mantuvo una posición promedio del 12.8% en títulos indexados al IPC. La inversión en títulos indexados al DTF se redujo durante el semestre y mantuvo una participación promedio de 7.9%, para lograr una diversificación adecuada del portafolio.

De acuerdo con las expectativas de estabilidad de tasas de interés por parte del Banco de la República, Fiduliquidez mantuvo una posición promedio en el semestre, del 23.2% en títulos indexados a IBR.

Por otro lado, se buscó obtener mejores resultados aumentando la participación en liquidez a rentabilidades competitivas, cerrando el semestre con el 38.24%, minimizando la volatilidad existente en el mercado de renta fija

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR



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

En términos de la calidad crediticia, el portafolio terminó el semestre compuesto principalmente por: 62.30% en BRC1+, 20.51% en AAA, 5.25% en F1+, 9.55% Riesgo Nación. 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 consiste 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



CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDULIQUIDEZ Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

Con cortes 31 de Diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL	
	31 de Diciembre de 2016	%	30 de junio de 2016	%	Absoluta	Relativa
ACTIVO						
Disponible	104,948.18	38.24%	106,516.61	38.10%	- 1,568.43	-1.47%
Inversiones	169,530.81	61.76%	173,020.70	61.90%	- 3,489.89	-2.02%
Cuentas por Cobrar	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
TOTAL ACTIVO	274,478.99	100.00%	279,537.31	100.00%	- 5,058.32	-1.81%
PASIVO						
Cuentas por Pagar	139.54	100.00%	162.74	100.00%	- 23.20	-14.25%
TOTAL PASIVO	139.54	100.00%	162.74	100.00%	- 23.20	-14.25%
PATRIMONIO						
Acreeedores Fiduciarios	274,339.45	100.00%	279,374.57	100.00%	- 5,035.12	-1.80%
TOTAL PATRIMONIO	274,339.45	100%	279,374.57	100.00%	- 5,035.12	-1.80%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	274,478.99		279,537.31		- 5,058.32	-1.81%



CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDULIQUIDEZ Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

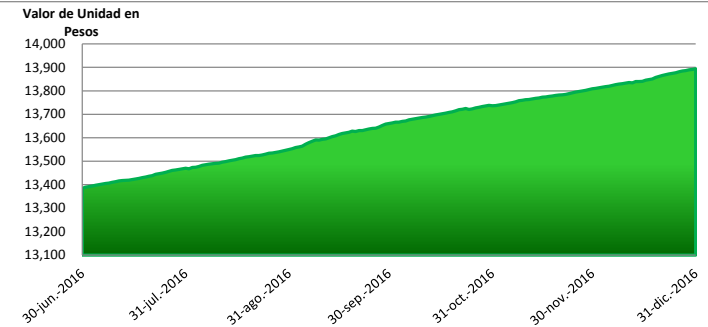
ESTADO DE RESULTADOS

Con cortes 31 de Diciembre de 2016 y 30 de Junio de 2016

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL	
	31 de Diciembre de 2016	%	30 de junio de 2016	%	Absoluta	Relativa
INGRESOS						
OPERACIONALES						
Intereses	7,363.78	33.34%	3,528.28	35.70%	3,835.50	108.71%
Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda.	14,466.00	65.51%	6,231.40	63.05%	8,234.59	132.15%
Utilidad en Venta de Inversiones	243.69	1.10%	116.72	1.18%	126.97	108.79%
Otros ingresos	10.26	0.05%	7.47	0.08%	2.80	37.43%
TOTAL INGRESOS	22,083.73	100.00%	9,883.88	100.00%	12,199.86	123.43%
GASTOS						
OPERACIONALES						
Comisiones	3,855.47	98.20%	1,846.88	98.16%	2,008.59	108.76%
Perdida en venta de inversiones	7.67	0.20%	2.31	0.12%	5.37	232.74%
Honorarios	24.22	0.62%	12.11	0.64%	12.11	100.00%
Impuestos	15.89	0.40%	7.43	0.39%	8.47	114.01%
Otros gastos operacionales	22.97	0.59%	12.77	0.68%	10.20	79.86%
TOTAL GASTOS	3,926.23	100.00%	1,881.50	100.00%	2,044.73	108.68%
Rendimientos abonados	18,157.50		8,002.38		10,155.13	126.90%

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Para el segundo semestre de 2016, 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 competitivo durante el periodo. El valor de la unidad durante el semestre se valorizó en un 7.69% E.A., pasando de 13,384.81 al 30 de junio de 2016, a 13,893.92 al 31 de diciembre de 2016.

El desempeño de la rentabilidad generada durante el semestre, refleja que si una persona hubiese invertido \$100,000,000 el 30 de junio de 2016, hubiera alcanzando una rentabilidad neta al 31 de diciembre de 2016 del 7.69% E.A. o en pesos una ganancia de \$3,803,629.61 antes de retención en la fuente.

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

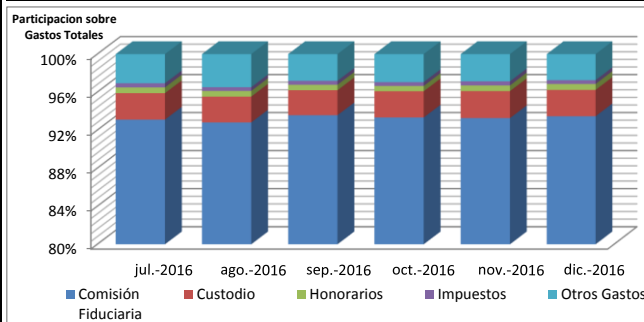
Fecha	Comisión Fiduciaria	Custodio	Honorarios	Impuestos	Otros Gastos	Total Gastos
jul-2016	311.53	9.32	2.02	1.47	10.26	334.60
ago-2016	313.72	9.19	2.02	1.32	11.78	338.04
sep-2016	328.20	9.22	2.02	1.46	9.86	350.76
oct-2016	335.67	9.94	2.02	1.45	10.60	359.69
nov-2016	315.09	9.60	2.02	1.46	9.68	337.86
dic-2016	302.61	8.97	2.02	1.30	8.89	323.78

Los gastos totales representaron el 1,42% del valor promedio del fondo de inversión colectiva para el segundo semestre de 2016.

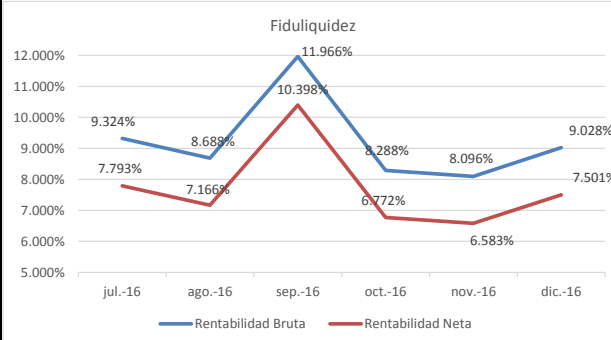
El gasto más representativo corresponde a la comisión fiduciaria, el cual representó en promedio el 93.25% del total de gastos durante el semestre, en comparación con el gasto de custodio, honorarios y otros gastos.

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.



EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD



Durante el segundo semestre de 2016, el fondo de inversión colectiva Fiduliquidez, tuvo una rentabilidad neta del 7.69% e.a. Como se observa en la gráfica, la rentabilidad bruta acoge los ingresos del fondo, mientras en la rentabilidad neta, se descuenta los gastos generados por la administración del fondo, entre los que se destaca la comisión por administración, equivalente al 1.4% e.a.

La rentabilidad del fondo, reflejó de las condiciones del mercado y las volatilidades que se presentaron durante el período analizado, con mejores resultados en septiembre de 2016. Se espera que la rentabilidad disminuya conforme bajen las tasas de interés del Banco de la República.

Es importante tener en cuenta que 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**

Dirección Electrónica: monicagonzalez@kpmg.com

Auditor Externo: **Consultorías en Riesgo Corporativo LTDA** Teléfono: **6108161 / 8164**

Dirección Electrónica: ejustariz@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. 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.