

**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 **primer semestre de 2016** con corte al 30 de junio. 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**

El primer semestre de 2016 estuvo caracterizado por una importante reducción en la aversión al riesgo global, asociada principalmente a la recuperación de los precios del petróleo y la expectativa de mejor desempeño y ajuste de la tasa de interés objetivo por parte de la FED. Es así como se observó que los *Crédito Default Swaps* se redujeron significativamente para las economías emergentes, dentro de las cuales Colombia tuvo una reducción de 40 puntos, lo que estuvo influenciado en buena parte por la tendencia positiva del precio del barril de crudo cuya variación alcanzó 30% durante lo corrido del semestre. Como producto de lo anterior, las monedas emergentes recuperaron valor frente al dólar, lo que en el caso colombiano se tradujo en una disminución de \$233,3 durante el periodo, reflejando la mayor tranquilidad sobre el desempeño de los mercados.

No obstante lo anterior, y ante la probabilidad de un incremento de la tasa de interés por parte de la FED, antes de la última semana de junio, la tasa de interés de negociación de los Títulos del Tesoro Americano a 10 años habían presentado una disminución de 53 pbs, desde 2.269% hasta 1.74% el 22 de junio. Sin embargo, el panorama cambió de forma radical por el resultado de la votación a favor del *Brexit* el 23 de junio, en el cual el Reino Unido, mediante referéndum, decidió retirarse de la comunidad económica europea. Esta Situación impulsó la preferencia de los inversionistas internacionales por títulos de renta fija de mercados emergentes, cambiando de forma estructural las expectativas de mercado de los mismos y de las decisiones esperadas de la FED.

En el caso de Estados Unidos, las proyecciones de incremento de tasas de interés por parte del Banco Central cambiaron a tal punto, que la probabilidad de una desaceleración del Reino Unido y su contagio con el resto de la comunidad económica Europea y los países desarrollados, esfumaron las probabilidades del incremento de tasas de interés por parte de la FED e impulsaron la tasa de negociación de los Tesoros Americanos hasta 1.47%, es decir 27 pbs por debajo del nivel del 22 de junio ante la incertidumbre de la decisión.

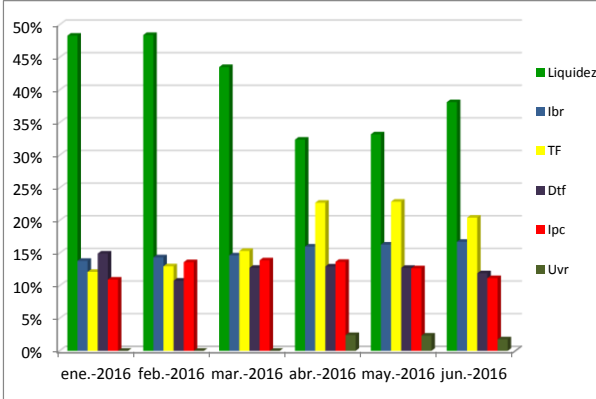
Desde el punto de vista local, y en consonancia con la situación global, se presentó un aplanamiento importante de la pendiente de la curva de rendimientos de TES hasta niveles no observados desde hace más de 4 años, incluso con una inflación desbordada al alza por efecto del fenómeno del niño, la devaluación y una política monetaria contractiva durante el periodo. La reducción en la aversión al riesgo global, unos mayores flujos de inversionistas extranjeros y las operaciones de respaldo a la liquidez por parte de Banco de la República continuarán siendo los determinantes de este comportamiento inesperado.

Aunque existen factores como los relacionados con la incertidumbre alrededor de la reforma tributaria que podrían generar alguna volatilidad, es probable que la misma pueda ser considerada como una oportunidad de mercado para el segundo semestre debido, entre otros aspectos, a la probabilidad de desaceleración de la economía y por ende a una reducción de la inflación y en la tasa de interés de intermediación por parte del Banco Central en el mediano plazo.

**ESTRATEGIA PRIMER SEMESTRE 2016**

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 periodo. Los lineamientos definidos por el Comité de Inversiones y Riesgos, estuvieron encaminados a mantener una participación superior al 30% 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**



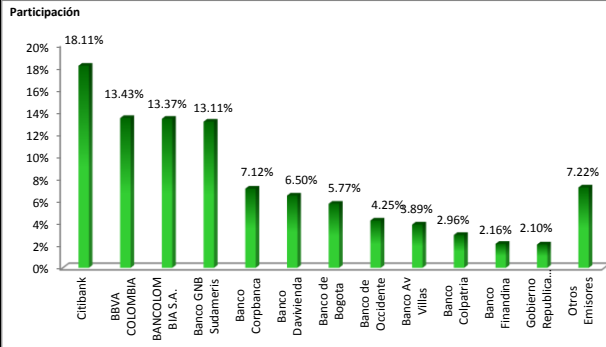
En el primer semestre de 2016, la composición del portafolio por indicador, presentó variaciones acordes a las estrategias definidas en los Comités de Inversiones y Riesgos Financieros del periodo.

Teniendo en cuenta las expectativas sobre el comportamiento alcista de la inflación, el fondo mantuvo una posición promedio del 12.6% en título indexados a IPC. Igualmente se mantuvo la posición en títulos indexados al DTF en 12.6%, para lograr una diversificación adecuada 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 15.3% 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 38.1%, minimizando la volatilidad existente en el mercado de renta fija local y controlando las necesidades de liquidez.

## COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR



En la composición por emisor, el fondo mantuvo su mayor participación en entidades financieras bancarizadas, donde se destacan principalmente Citibank y Banco BBVA. 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: 46.62% en BRC1+, 28.85% en AAA, 19.61% en F1+, 2.1% 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](http://www.fidupopular.com.co)

Corte 30 de Junio de 2016

## ESTADOS FINANCIEROS Y SUS NOTAS



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

BALANCE GENERAL COMPARATIVO  
Con cortes 30 de Junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015

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

	ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL		Variacion	
	30 de Junio de 2016	%	31 de Diciembre de 2015	%	Absoluta	Relativa
<b>ACTIVO</b>						
Disponible	106,516.61	38.10%	111,629.94	50.40%	- 5,113.33	-4.58%
Inversiones	173,020.70	61.90%	109,847.27	49.60%	63,173.43	57.51%
Cuentas por Cobrar	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>279,537.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>221,477.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>58,060.10</b>	<b>26.21%</b>
<b>PASIVO</b>						
Cuentas por Pagar	162.74	100.00%	118.84	100.00%	43.90	36.95%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>162.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>118.84</b>	<b>100.00%</b>	<b>43.90</b>	<b>36.95%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Acreedores Fiduciarios	279,374.57	100.00%	221,358.38	100.00%	58,016.20	26.21%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>279,374.57</b>	<b>100%</b>	<b>221,358.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>58,016.20</b>	<b>26.21%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>279,537.31</b>		<b>221,477.21</b>		<b>58,060.10</b>	<b>26.21%</b>



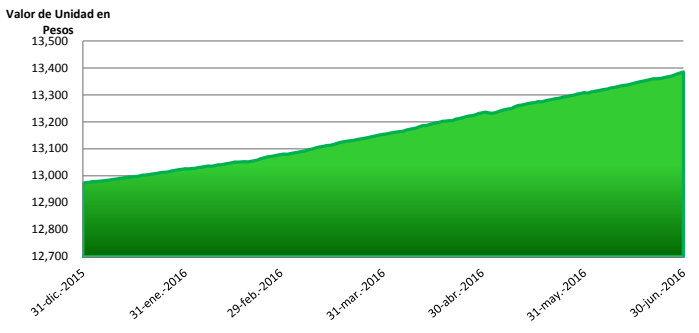
### CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDULIQUIDEZ Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

ESTADO DE RESULTADOS  
Con cortes 30 de Junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015

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

	ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL		Variacion	
	30 de Junio de 2016	%	31 de Diciembre de 2015	%	Absoluta	Relativa
<b>INGRESOS</b>						
<b>OPERACIONALES</b>						
Intereses	3,528.28	35.70%	1,946.98	42.85%	1,581.30	81.22%
Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda.	6,231.40	63.05%	2,586.29	56.92%	3,645.11	140.94%
Utilidad en Venta de Inversiones	116.72	1.18%	8.12	0.18%	108.60	1337.06%
Otros ingresos	7.47	0.08%	2.35	0.05%	5.12	217.67%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>9,883.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,543.75</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,340.13</b>	<b>117.53%</b>
<b>GASTOS</b>						
<b>OPERACIONALES</b>						
Comisiones	1,846.88	98.16%	1,359.21	97.83%	487.68	35.88%
Perdida en venta de inversiones	2.31	0.12%	4.02	0.29%	- 1.71	-42.62%
Honorarios	12.11	0.64%	13.34	0.96%	- 1.23	-9.20%
Impuestos	7.43	0.39%	5.44	0.39%	1.99	36.56%
Otros gastos operacionales	12.77	0.68%	7.31	0.53%	5.46	74.72%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>1,881.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,389.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>492.19</b>	<b>35.43%</b>
<b>Rendimientos abonados</b>	<b>8,002.38</b>		<b>3,154.43</b>		<b>4,847.94</b>	<b>153.69%</b>

## EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Para el primer 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 6.48% E.A., pasando de 12,972.50 al 31 de diciembre de 2015, a 13,384.81 al 30 de junio de 2016.

El desempeño de la rentabilidad generada durante el semestre, refleja que si una persona hubiese invertido \$100,000,000 el 30 de diciembre de 2015, hubiera alcanzado una rentabilidad neta al 30 de junio de 2016 del 6.48% E.A. o en pesos una ganancia de \$3,178,359.26 antes de retención en la fuente.

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

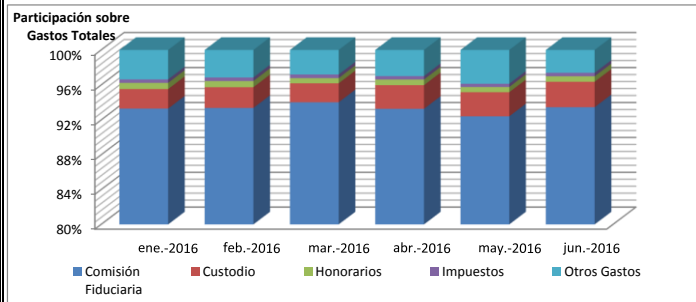
Fecha	Comisión Fiduciaria	Custodio	Honorarios	Impuestos	Otros Gastos	Total Gastos
ene-2016	266.20	6.37	2.02	1.12	9.60	285.32
feb-2016	266.24	6.76	2.02	1.15	8.97	285.14
mar-2016	318.40	7.35	2.02	1.38	9.49	338.64
abr-2016	291.55	8.46	2.02	1.23	9.33	312.58
may-2016	310.44	9.25	2.02	1.25	12.96	335.92
jun-2016	302.71	9.42	2.02	1.29	8.45	323.90

Los gastos totales representaron el 0,73% del valor promedio del fondo de inversión colectiva para el primer semestre de 2016.

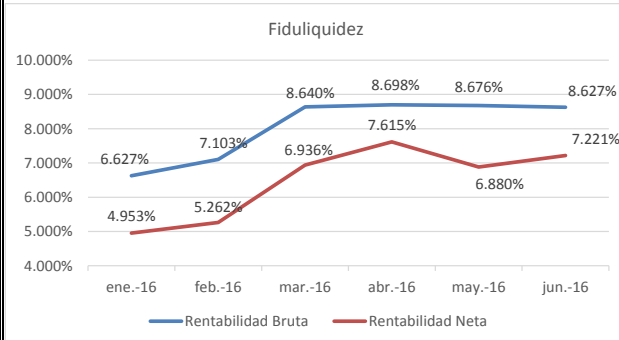
El gasto más representativo corresponde a la comisión fiduciaria, el cual representó en promedio el 93.31% del total de gastos durante el semestre, en comparación con el gasto de custodio, honorarios y otros gastos.

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 primer semestre de 2016, el fondo de inversión colectiva Fiduliquidez, tuvo una rentabilidad neta del 6.48% 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 junio de 2016. Se espera que la tendencia alcista continúe para el siguiente semestre.

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](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.