

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 Popular S.A, como sociedad administradora, presenta el informe de Rendición de Cuentas del **segundo semestre de 2017** 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

En el panorama internacional, a pesar de la incertidumbre política en Europa, su desempeño económico fue positivo durante la segunda mitad de 2017. La inflación se incrementó desde 1.3% en junio a 1.5% en diciembre y el crecimiento del PIB presentó un repunte en el segundo trimestre de 2.4% y tercer trimestre de 2.6%, comparado con el promedio de crecimiento de 1.9% en 2016. A su vez, la tasa de desempleo en noviembre alcanzó su nivel más bajo 8.8% desde febrero de 2009. Como consecuencia de lo anterior, el Banco central Europeo actualizó al alza sus proyecciones de crecimiento para 2018 desde 1.8% a 2.3% y para 2019 desde 1.7% a 1.9%, impulsado principalmente por una mejora en el consumo de los hogares y la formación de capital. También consideró que la tasa de desempleo continuará reduciéndose a 8.4% en 2018 y a 7.8% en 2019. En materia de inflación pronosticó que se mantendrá por debajo del objetivo de 2% durante los próximos 3 años.

En Inglaterra la incertidumbre respecto al estado de su economía se ha incrementado después de su salida de la Unión Europea, lo que ha disminuido la inversión e iniciado la reubicación de muchos Bancos al continente. No obstante, en materia de política monetaria el Banco de Inglaterra incrementó 25 pbs su tasa de interés de referencia después de conocer que la inflación continuó aumentando a 3.1%, nivel más alto en los últimos 5 años.

Por su parte, en Estados Unidos, la FED Incrementó 25 pbs su tasa de interés de referencia, cerrando en el rango de 1.25% a 1.5% en diciembre de 2017. Esta decisión se tomó teniendo en cuenta el fortalecimiento del mercado laboral, que llevó la tasa de desempleo de 4.4% en junio a 4.1% en diciembre. A su vez, el gasto de los hogares se expandió a una tasa moderada y el crecimiento en la inversión en activos fijos de las empresas se incrementó en los últimos trimestres.

Durante el periodo, el precio del petróleo tuvo estabilidad gracias a los efectos del acuerdo de producción entre los miembros y no miembros de la OPEP, en el cual redujeron su producción en 1.8 Mills de barriles diarios de petróleo, y a la extensión del mismo desde marzo a diciembre de 2018.

En el panorama local, se presentó una convergencia más rápida de la inflación al rango meta como producto de la mayor debilidad en la actividad económica, la corrección del déficit de cuenta corriente, la y los riesgos externos bajos. Por otro lado, se recibió un inesperado *down grade* de la calificación de riesgo de Colombia de BBB a BBB- por parte Standard & Poor's Global Rating, debido al menor recaudo de impuestos producto del incremento del IVA y a una recuperación económica lenta. En este sentido, las decisiones de política monetaria del Banco de la República, lo llevaron a reducir 100 pbs su tasa de interés de referencia hasta 4.75%, nivel no visto desde octubre de 2015.

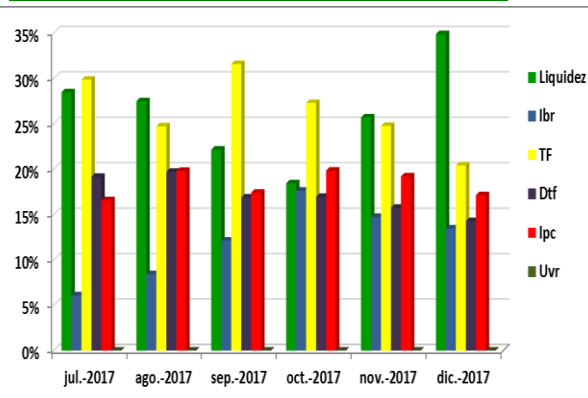
De manera específica, la inflación de diciembre (0.38%) ubicó la inflación de 12 meses en 4.09%, sobrepasando las proyecciones del Banco Central y las expectativas de los analistas de mercado de 4%. Sin embargo, la inflación sin alimentos y la inflación de transables presentaron una variación negativa de 0.13% YoY y 1.52% YoY con respecto al cierre de 2016. En relación con la actividad económica, el crecimiento se mantiene débil por debajo del potencial de 3.3%. Aunque el ministro de hacienda prevé una recuperación en el mediano plazo, al revisar la información disponible a octubre el índice de ventas al por menor se contrajo 0.6%, luego de haber observado una expansión de 1.4% en septiembre, y el índice de producción industrial continua reduciéndose 0.3%, aunque en menor medida que en septiembre -1.9%, con lo cual el inicio del 4º trimestre indicaría que se mantiene en la senda de desaceleración.

Los indicadores líderes a noviembre (encuesta de opinión al consumidor, a los comercios y a los industriales de Fedesarrollo) muestran que las perspectivas no prevén una recuperación económica en el mediano plazo. Con base en lo anterior, se espera que para 2018, en la medida que se dé la convergencia de la inflación hacia el 3% y se conozca el escenario de crecimiento del 4º trimestre de 2017, la Junta Directiva culmine la última fase de recortes en la tasa de interés hasta un rango entre 4.25% y 4.00% en el 1er semestre. Lo anterior, contribuirá a que el crecimiento de la economía alcance su potencial en el mediano plazo.

ESTRATEGIA SEGUNDO SEMESTRE 2017

La estrategia del FONDO, se enfocó en disminuir la exposición al riesgo de mercado del portafolio y en disminuir las inversiones en títulos indexados a IBR e IPC, debido a las expectativas a la baja en la tasa de intervención del Banco República y en la inflación para el período. Sin embargo la participación en títulos IPC se aumentó debido al spread favorable de estos frente a los títulos a tasa fija en plazos similares. Los lineamientos definidos por el Comité de Inversiones y Riesgos, estuvieron encaminados a tener una participación superior al 25% en títulos a tasa fija y en recursos líquidos del 20%. Los resultados generados por la estrategia implementada, permitieron que el FONDO terminara el periodo en una posición competitiva .

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR



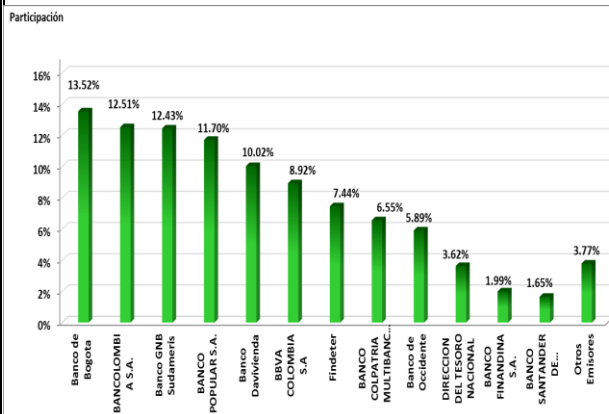
En el segundo semestre de 2017, la composición del portafolio por indicador, presentó variaciones acordes a las estrategias definidas en los Comités de Inversiones y Riesgos Financieros del período.

Teniendo en cuenta las expectativas sobre el comportamiento bajista de la inflación, el fondo mantuvo una participación promedio del 18.3% en títulos indexados al IPC. La inversión en títulos indexados al DTF disminuyó durante el semestre y mantuvo una participación promedio de 17.1%, para lograr una diversificación adecuada del portafolio.

De acuerdo con las expectativas de baja de tasas de interés por parte del Banco de la República, Fiduliquidez mantuvo una posición promedio en el semestre, del 26.4% en títulos tasa fija.

Por otro lado, se buscó obtener mejores resultados aumentando la proporción en liquidez a rentabilidades competitivas, cerrando el semestre con una participación de 26.2%, lo que ayudó a minimizar la volatilidad de los retornos

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 de Bogotá y Bancolombia. Es importante resaltar que esta 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 portafolio en un 95% de su participación terminó el semestre compuesto principalmente por: 65.11% en BRC1+, 22.05% en AAA, 4.9% en VrR1+, 3.62% 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](#)

ESTADOS FINANCIEROS Y SUS NOTAS



CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDULIQUIDEZ
Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

Con cortes 31 de Diciembre de 2017 y 30 de Junio de 2017

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	31 de Diciembre de 2017	%	30 de Junio de 2017	%	Absoluta	Relativa
ACTIVO						
Disponible	106,634.57	34.84%	76,097.56	30.16%	30,537.01	40.13%
Inversiones	199,462.57	65.16%	176,185.83	69.84%	23,276.74	13.21%
Cuentas por Cobrar	12.34	0.00%	-	0.00%	12.34	0.00%
TOTAL ACTIVO	306,109.47	100.00%	252,283.39	100.00%	53,826.08	21.34%
PASIVO						
Cuentas por Pagar	137.80	100.00%	111.73	100.00%	26.07	23.33%
TOTAL PASIVO	137.80	100.00%	111.73	100.00%	26.07	23.33%
PATRIMONIO						
Acreedores Fiduciarios	305,971.68	100.00%	252,171.66	100.00%	53,800.01	21.33%
TOTAL PATRIMONIO	305,971.68	100%	252,171.66	100.00%	53,800.01	21.33%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	306,109.47		252,283.39		53,826.08	21.34%



CARTERA COLECTIVA ABIERTA FIDULIQUIDEZ
Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

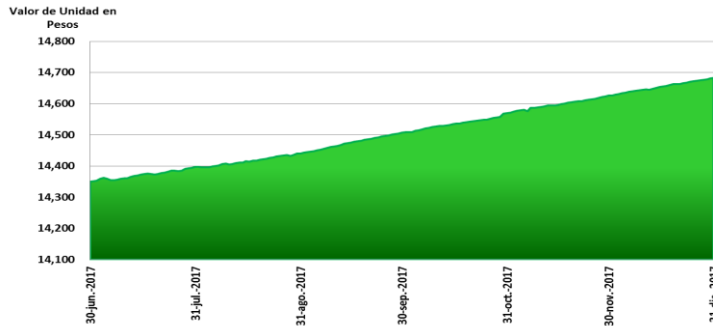
ESTADO DE RESULTADOS

Con cortes 31 de Diciembre de 2017 y 30 de Junio de 2017

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	31 de Diciembre de 2017	%	30 de Junio de 2017	%	Absoluta	Relativa
INGRESOS						
OPERACIONALES						
Intereses	4,899.26	26.85%	2,928.21	29.73%	1,971.05	67.31%
Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda.	12,918.02	70.80%	6,642.14	67.44%	6,275.88	94.49%
Utilidad en Venta de Inversiones	426.34	2.34%	277.20	2.81%	149.14	53.80%
Otros ingresos	1.92	0.01%	1.37	0.01%	0.55	40.32%
TOTAL INGRESOS	18,245.55	100.00%	9,848.92	100.00%	8,396.63	85.25%
GASTOS						
OPERACIONALES						
Comisiones	3,853.06	98.23%	1,814.63	98.34%	2,038.43	112.33%
Perdida en venta de inversiones	7.39	0.19%	1.53	0.08%	5.86	384.33%
Honorarios	27.61	0.70%	12.40	0.67%	15.21	122.64%
Impuestos	15.56	0.40%	7.52	0.41%	8.04	107.01%
Otros gastos operacionales	18.78	0.48%	9.20	0.50%	9.58	104.08%
TOTAL GASTOS	3,922.40	100.00%	1,845.28	100.00%	2,077.13	112.56%
Rendimientos abonados	14,323.15		8,003.65		6,319.50	78.96%

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Para el segundo semestre de 2017, 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 un resultado competitivo durante el periodo. El valor de la unidad durante el semestre se valorizó en un 4.65% E.A., pasando de 14,349.54 al 30 de junio de 2017, a 14,682.24 al 31 de diciembre de 2017.

El desempeño de la rentabilidad generada durante el semestre, refleja que si una persona hubiese invertido \$100,000,000 el 30 de junio de 2017, hubiera alcanzado una rentabilidad neta al 31 de diciembre de 2017 del 4.65% E.A. o en pesos una ganancia de \$2,318,532.85 antes de retención en la fuente.

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

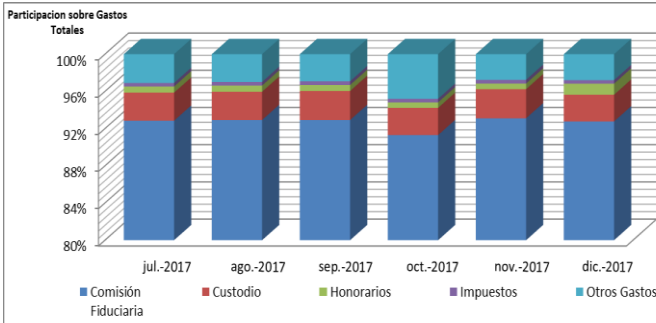
Fecha	Comisión Fiduciaria	Custodio	Honorarios	Impuestos	Otros Gastos	Total Gastos
jul-2017	301.96	9.81	2.16	1.22	10.07	325.23
ago-2017	301.26	9.85	2.16	1.26	9.67	324.20
sep-2017	310.75	10.45	2.16	1.31	9.76	334.43
oct-2017	332.54	10.66	2.16	1.40	17.48	364.23
nov-2017	332.12	11.15	2.16	1.43	9.85	356.70
dic-2017	345.40	10.69	4.43	1.41	10.39	372.32

Los gastos totales representaron el 1.42% del valor promedio del fondo de inversión colectiva para el segundo semestre de 2017.

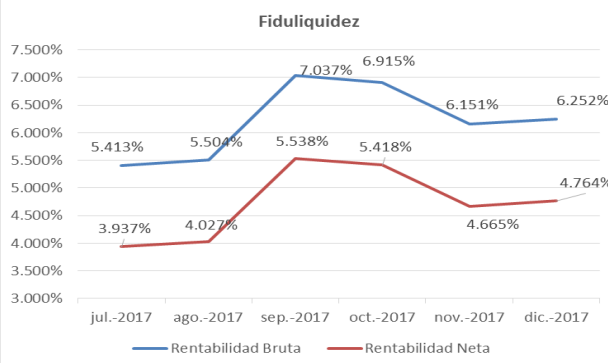
El gasto más representativo corresponde a la comisión fiduciaria, el cual representó en promedio el 92.64% del total de gastos durante el semestre, en comparación con otros gastos tales como custodio, honorarios, e impuestos.

De ese segundo grupo, el rubro más representativo es el custodio que representó en promedio 3.02% del total del gasto.

El gasto 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 2017, el fondo de inversión colectiva Fiduliquidez, tuvo una rentabilidad neta del 4.65% 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 las condiciones del mercado y las volatilidades que se presentaron durante el período analizado, con mejores resultados en septiembre de 2017. Se espera que la rentabilidad tenga un comportamiento acorde con la reducción de las tasas de interés por parte del Banco de la República y la menor inflación esperada.

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

Nombre: [KPMG](#)

Teléfono: [6079977 Ext. 502](#)

Dirección Electrónica: srincon@kpmg.com

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.