

Apreciado inversionista: El informe de rendición de cuentas de Rentafácil contiene información detallada del comportamiento del Fondo de Inversión durante el SEGUNDO semestre de 2017, con el fin de que tenga información completa de su inversión en este periodo.

Informe Económico

En el segundo semestre del año, la economía norteamericana continuó fortaleciéndose, alcanzando un crecimiento año a año de 2,3%. La tasa de desempleo se mantuvo por debajo del 4,4% y la inflación repuntó hacia la meta de la Reserva Federal (RF) del 2% al ubicarse en el 2,2%. De esta forma, la RF llevó la tasa FED a 1,5% al cierre de 2017 y se espera que en el 2018 continúe con una tendencia alcista, teniendo en cuenta el impulso adicional a la dinámica económica tras la aprobación de la reforma tributaria que reducirá los impuestos de las compañías de 35 a 21%.

De igual forma, la Zona euro mostró una mejor dinámica, su crecimiento económico llegó a 2.6% año a año en el tercer trimestre, la inflación se encontró en promedio en 1,4% y la tasa de desempleo en 8.8%, nivel no visto desde 2009. Este desempeño económico se logró en parte por las políticas monetarias del Banco Central Europeo (BCE) quien mantuvo la tasa de interés de referencia en 0% y la compra de deuda soberana y corporativa, medidas que permanecerán en 2018.

Lo anterior llevó al euro y a los indicadores accionarios de los EE.UU. a transarse en los niveles más altos registrados en los últimos años. Así, en euro llegó al nivel más alto con respecto al dólar desde el 2015 (1.1994) y los indicadores accionarios como S&P500 (2.690,+11.54%, en el semestre), el Down Jones (24.814; 18,12% en el semestre), y el Nasdaq (6978; 12,85% en el semestre) a romper máximos históricos.

Por su parte, el precio del petróleo siguió aumentando por cuenta de la mayor demanda a nivel mundial, explicada por una mejor dinámica económica en países y regiones como EE.UU. y la Zona Euro. La oferta se mantuvo estable por cuenta del acuerdo en el recorte en la producción de crudo por parte de los países pertenecientes y no pertenecientes a la OPEP de recortar 1.7 millones de barriles diarios, acuerdo promovido por los productores más importantes del mundo: Arabia Saudita y Rusia. En este sentido, los países firmantes del acuerdo han manifestado que el mismo seguirá vigente durante el 2018 dándole un soporte a los precios internacionales de este commodity.

De esta forma, el desequilibrio entre la oferta y la demanda siguió corrigiéndose, llevando a la referencia Brent de los USD47.92 por barril, al principio del semestre, a cotizar en USD64.47 pb al cierre del año, representando un incremento en el precio de 34.72%.

Por su parte, las medidas regulatorias en materia financiera y económica implementadas en China por el Banco Central y el Gobierno para prevenir una desaceleración económica y evitar la turbulencia de sus mercados financieros surgieron efecto y su crecimiento económico e inflación cumplieron con lo presupuestado por las autoridades gubernamentales ubicándose en 6,7% y 2,3%, respectivamente.

Asimismo, la región se vio beneficiada por el mejor desempeño de la economía mundial, ayudando a estabilizar su crecimiento económico. De esta manera, Chile creció 1.5% en el tercer trimestre; Perú estabilizó su crecimiento alrededor de 2,5% y Brasil logró crecer 1,4%, luego de permanecer en recesión económica durante dos años y medio.

Colombia continuó con su fase de desaceleración organizada, creciendo en el tercer trimestre del año 1.2%, el menor crecimiento registrado desde 2009. Así, los rubros que explicaron este comportamiento por el lado de la oferta fueron la construcción (5.8%), los establecimientos financieros y seguros (3.9%); la industria manufacturera (2%); servicios sociales, comunales y personales (1.8%); comercio, reparación, restaurantes y hoteles (0.1%). Mientras,

los sectores que se contrajeron fueron la explotación de minas y canteras (-6.1%); Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (-1.7%); suministro de electricidad, gas y agua (-1.8%); transporte, almacenamiento y comunicaciones (-1.2%). De otro lado, el comportamiento de demanda ha venido cayendo a lo largo del año y sólo creció durante los tres trimestres en 2.3%, mientras el año pasado lo hacía en 4.4%. De otro lado, las formación bruta de capital (-7.3%), las importaciones (-8.34%), y las exportaciones (-1.5%) retrocedieron por el incremento de la tasa de cambio y los menores precios del petróleo.

Además, la inflación cerró en 4,09%, pese a que no se encontró en el rango meta del Banco de la República (BR), superó los problemas del incremento en el precio de los alimentos por el fenómeno de “El Niño” y el encarecimiento de los bienes importados explicado por la devaluación del peso. La tasa de desempleo, en el semestre, pasó de 9.7% en julio a 8.4% en diciembre.

Estas condiciones, sumadas a la caída del ingreso nacional, un menor déficit de cuenta corriente (4.9% del PIB), el menor desempeño económico y un debilitamiento en el mercado de trabajo, llevaron al BR a recortar la tasa de intervención en 100 pb a 4,75%, movimiento realizado durante el semestre.

Por su parte, la tasa de cambio pese a devaluarse en el segundo semestre (-2.18%), a lo largo del 2017 se revaluó 1.58%, situación explicada en gran parte por el incremento en el precio del petróleo. Los títulos de deuda pública del estado (TES) presentaron algunas valorizaciones.

Las valorizaciones se explicaron en gran parte por la disminución de la inflación, la expectativa de recortes en la tasa de intervención del BR, el incremento del precio del petróleo y el interés de los inversionistas internacionales en el mercado local, que desde julio sumaron una inversión de \$3.2 billones, completando en el año un ingreso de \$8.4 billones*. De esta manera, los fondos de capital extranjero son dueños del 26% de la deuda pública del país (\$66.4 billones). Finalmente, los mercados accionarios locales presentaron comportamiento mixto para terminar el año con una leve valorización (COLCAP +2.49 en el semestre) por cuenta de los cambios en el precio del crudo y el riesgo país.

*Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público – Investor Relations Colombia. Tenedores de TES Información disponible a noviembre de 2017.

Nuestra Política de Inversión

Los objetivos de la política de inversión son: estructurar un portafolio estable en su rentabilidad con un manejo prudente y seguro, seleccionar inversiones en diferentes emisores que cuenten con las mayores calificaciones crediticias del mercado, mantener la disponibilidad de los recursos a la vista y maximizar la rentabilidad de los recursos disponibles para inversión de acuerdo con el nivel de riesgo bajo que caracteriza al Fondo de Inversión. Todo esto, siempre dentro del perfil de riesgo bajo del fondo, los límites establecidos, la normatividad vigente aplicable a la materia, la política de cupos y límites aprobados por la Junta Directiva de la Entidad, y los principales criterios involucrados en la gestión para la conformación del portafolio de inversión: Liquidez, bajo riesgo, rentabilidad de las inversiones y seguridad.

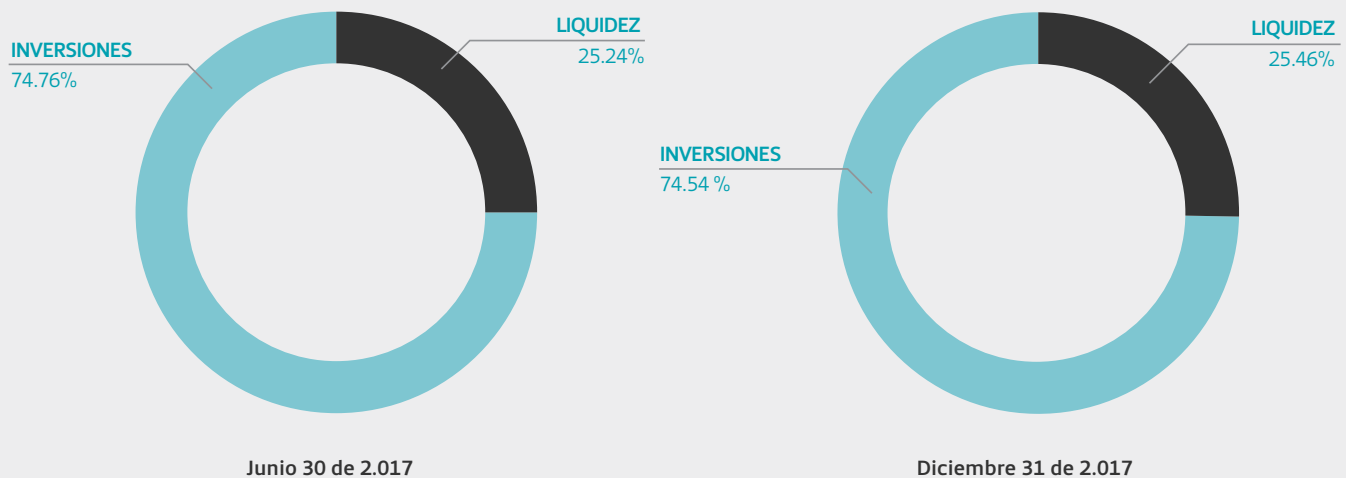
Informe de Desempeño

Durante el segundo semestre de 2.017, Rentafácil Fondo de Inversión Colectiva Abierto, obtuvo una rentabilidad neta el último semestre de 4.39% E.A. Como se observa en la Tabla No. 1., en ningún momento se generaron rentabilidades mensuales negativas.

(Tabla 1)	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Rentabilidad Neta E.A.%	5.90%	4.64%	4.06%	4.78%	4.84%	3.77%	4.25%
Volatilidad Anualizada	0.16%	0.17%	0.10%	0.08%	0.14%	0.23%	0.07%

El portafolio de inversiones continuó con 75% y un 25% en liquidez durante el período, aprovechando oportunidades de inversión de acuerdo a la perspectiva de mercado. (Gráfico 1).

(G. 1)



A 31 de diciembre de 2.017, el fondo cuenta con 39.365 adherentes y \$ 453.004 millones en recursos administrados.

Estructura del Portafolio

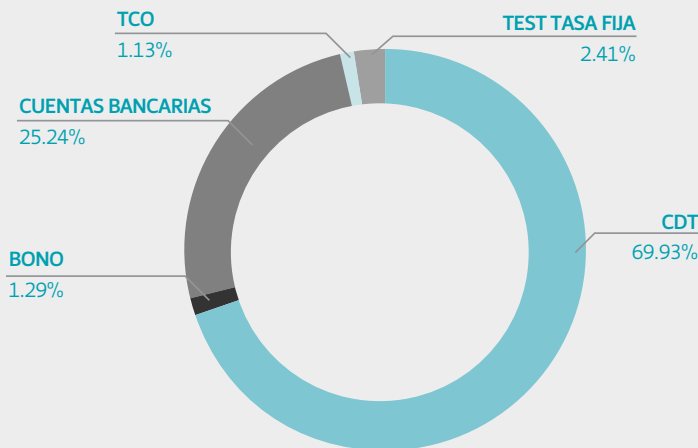
El portafolio siempre se ha estructurado bajo los lineamientos de la política de inversión, que se encuentra explicada en el reglamento y en el prospecto de inversión del Fondo.

Durante el segundo semestre, se disminuyó la participación en Tes (pasando de 2% a 0.22%) y en TCO (de 1% a 0%) y se incrementó la participación en CDTs (pasando de 70% a 73%). Lo anterior se realizó debido al comportamiento del mercado. (Gráfico 2).

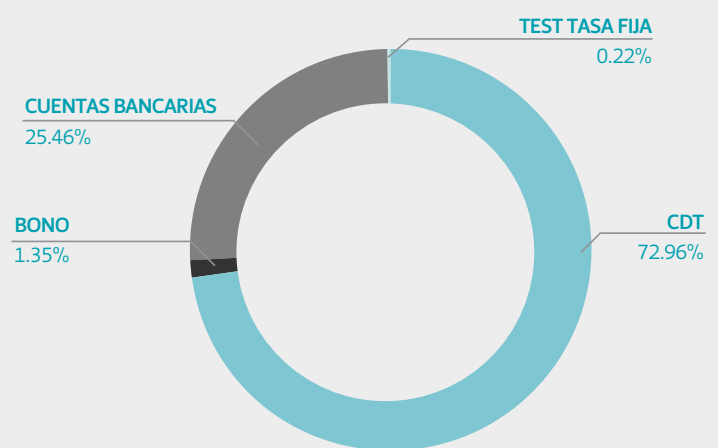
(G. 2)

Rentafácil FIC abierto por especie

Rentafácil FIC abierto por especie



Junio 30 de 2.017

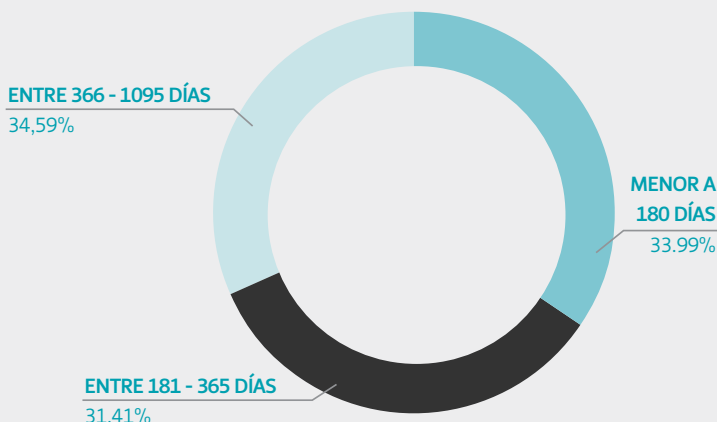


Diciembre 31 de 2.017

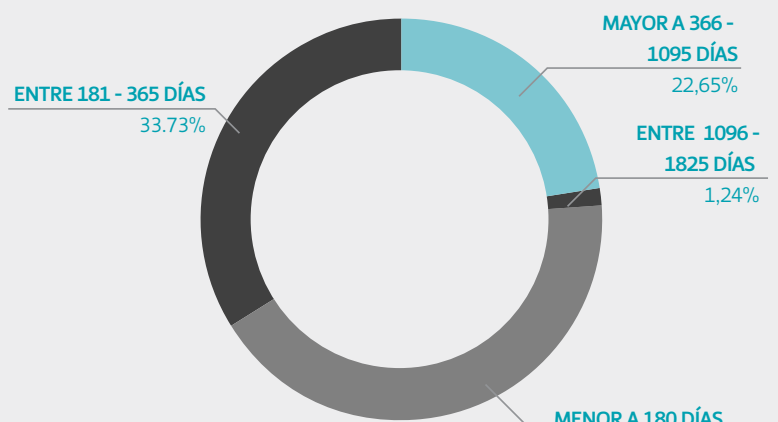
Por otro lado, se incrementaron las inversiones con vencimiento menor a 180 días pasando de 34% a 42% en el período, entre 181 y 365 días (31% a 34% respectivamente) y entre 1.096 y 1.825 días con 1% de participación. Se disminuyen inversiones en el plazo de 366 y 1.095 días pasando de 35% a 23%. (Gráfico 3).

Rentafácil FIC abierto portafolio por días al vencimiento

(G. 3) **Rentafácil FIC abierto portafolio por días al vencimiento**



Junio 30 de 2.017

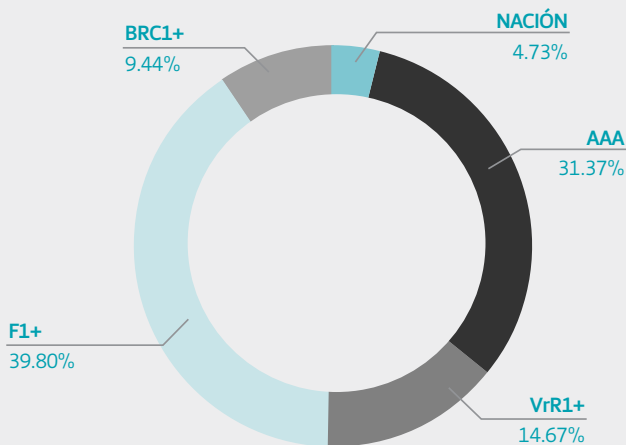


Diciembre 31 de 2.017

De acuerdo a las políticas de inversión, el portafolio del Fondo continúa conformado por valores emitidos por entidades con altas calificaciones crediticias. A junio 30 de 2.017 el 95% del portafolio presenta la máxima calificación y 5% en TES. A 31 de diciembre de 2.017 el 99.7% de las inversiones tienen la máxima calificación y el 0.3% está invertido TES (títulos respaldados por el Gobierno Nacional). (Gráfico 4).

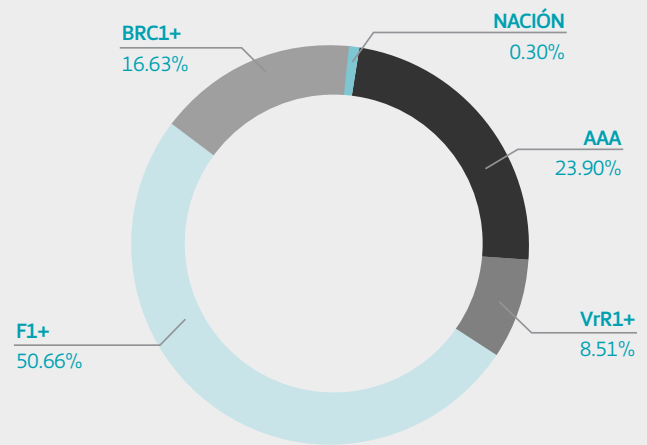
(G. 4)

Rentafácil FIC abierto por calificación



Junio 30 de 2.017

Rentafácil FIC abierto por calificación



Diciembre 31 de 2.017

Las inversiones que componen el portafolio se enmarcan dentro del perfil conservador asumido por el Fondo, procurando obtener la máxima rentabilidad posible con el menor riesgo, sin embargo esto no implica que sea inmune a los movimientos de mercado, los cuales, cuando son desfavorables para la estructura del portafolio, se busca aminorarlos mediante la gestión del mismo, actividad que es controlada por la alta gerencia de acuerdo a la normatividad vigente.

ESTADOS FINANCIEROS Y GASTOS DEL FONDO

Cifras en millones

BALANCE GENERAL	Periodo 201612	Análisis vertical 201612	Periodo 201712	Análisis vertical 201712	Variación
ACTIVO	351,165	100%	454,063	100%	29.30%
Bancos y Otras Entidades Financieras	120,614	34.3%	115,512	25.4%	-4.2%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	230,551	65.7%	338,552	74.6%	46.8%
Inversiones a Costo Amortizado	0	0.0%	0	0.0%	0.0%
PASIVO	818	100%	1,059	100%	29%
Cuentas Por Pagar	818	100.0%	1,059	100.0%	29%
Otros Pasivos	0	0.0%	0	0.0%	0%
BIENES FIDEICOMITIDOS	350,347	100%	453,004	100%	29.3%
Patrimonios Especiales	350,347	100.0%	453,004	100.0%	29.3%

ESTADOS FINANCIEROS RENTAFÁCIL

Cifras en millones

ESTADO DE RESULTADOS	Periodo 201612	Análisis vertical 201612	Periodo 201712	Análisis vertical 201712	Variación
INGRESOS	25,299	100%	32,496	100%	28%
Operacionales	25,299	100,0%	32,496	100.0%	100%
Ingresos Financieros Operaciones del Mercado Monetario	8,015	31.7%	7,498	23.1%	-6%
GASTOS Y COSTOS	25,299	100%	32,496	100%	28%
Operacionales	6,624	26.2%	9,936	30.6%	50%
Por disminución en el valor razonable	1,500	5.9%	3,067	9.4%	104%
Perdida en venta de inversiones	394	1.6%	83	0.3%	-79%
Rendimientos Abonados	18,675	73.8%	22,559	69.4%	21%

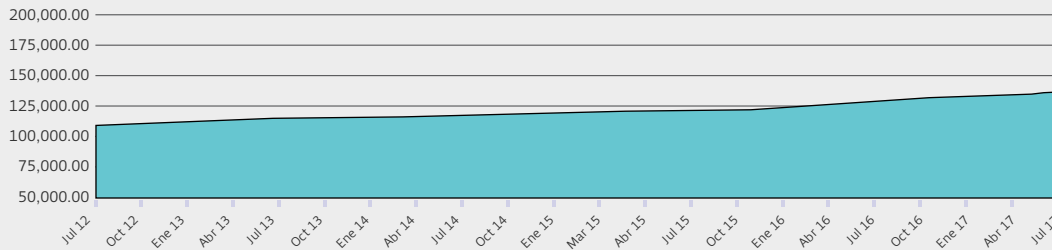
Composición de los Gastos	201706	201712
Servicios Bancarios	0%	0%
Comisión Fiduciaria	93%	93%
Gastos Depósito y Custodia de Títulos	3%	3%
Honorarios	0%	0%
Gravamen Movimientos Financieros	2%	1%
Gastos Bancarios	0%	0%
Gastos Elaboración y Distribución de Extractos	2%	3%
Otros gastos	0%	0%
Toral Gastos	100%	100%

Los gastos para el Fondo de Inversión Colectiva están conformados principalmente por la Comisión Fiduciaria, los Gastos Bancarios, la Comisión por Custodia de Títulos Valores, los gastos por Elaboración y Distribución de Extractos y el Gravamen a los Movimientos Financieros. De los gastos relacionados anteriormente, a 31 de diciembre de 2.017 la Comisión Fiduciaria representó el 93% del total de los mismos, seguido de los gastos de elaboración y distribución de extractos con el 3% y los gastos de depósito y custodia de valores con 3%. A junio de 2.017 el gravamen a los movimientos financieros se encuentra en 2% y a 31 de diciembre de 2.017 se logra disminuir a 1%.

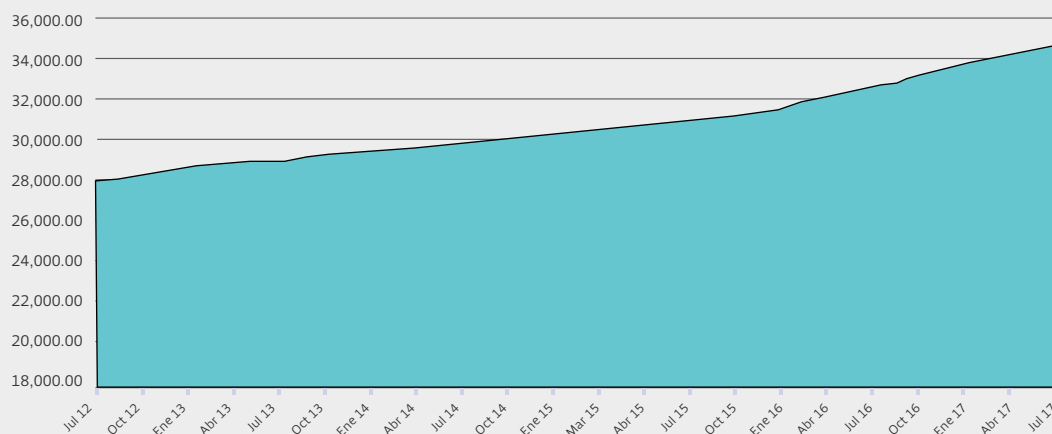
Valor de la Unidad

(G. 5)

Evolución de \$100.000 COP invertidos hace cinco años



Evolución del valor de la unidad en los últimos cinco años



Evolución del valor de la unidad segundo semestre 2.017

(Tabla 2)	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Valor de la Unidad (\$)	34,569.31	34,702.79	34,820.34	34,954.23	35,094.73	35,201.57	35,326.29

El valor de la unidad durante el primer semestre de 2.017 presentó un comportamiento positivo y ascendente de manera mensual. El 30 de junio de 2.017 se ubicó en \$34.569.31 y a 31 de diciembre de 2.017 llegó a \$35.326.29 presentando un crecimiento de 1.8% durante el período.

Nuestra Calificación

El 8 de Septiembre de 2017 Value and Risk Rating S.A., revisó y otorgó al fondo la calificación en F - AAA para el riesgo de crédito, VrR 1- en grado de inversión para riesgo de mercado y 1+ en riesgo administrativo y operacional. Esto se traduce en un manejo excelente de las inversiones y un buen desempeño en nuestros procesos.

Para Tener en Cuenta...

A través de los siguientes canales, usted puede dar a conocer ante el Autorregulador del Mercado de Valores de Colombia AMV las quejas relacionadas con posibles infracciones que se observen en el mercado, los reclamos que puedan llegar a tener sobre la gestión de AMV o de sus funcionarios, así como la formulación de solicitudes ante este organismo de autorregulación.

Quejas: quejas@amvcolombia.org.co
Reclamos: calidad@amvcolombia.org.co
Peticiones: jbuitrago@amvcolombia.org.co

Para mayor información acerca de los procedimientos para la presentación de sus quejas, reclamos y peticiones, usted puede ingresar a la página Web de AMV www.amvcolombia.org.co

Información de contacto del Revisor Fiscal

- Revisor Fiscal: Mili Jasbleide Galindo (Deloitte) / Teléfono: 4 262000 / E-mail: migalindo@deloitte.com

Información del Defensor del Consumidor Financiero

- Presente sus reclamos o quejas al DEFENSOR DEL CONSUMIDOR FINANCIERO:
- Principal: Jose Guillermo Peña. Dirección: Avenida 19 No. 114 – 09 Oficina 502 Bogotá D.C. / Teléfonos: 2 131370 / 2 131322 / Correo Electrónico: defensorfiduciariacolmena@pgabogados.com.
- El horario de atención de la defensoría del Cliente es de lunes a viernes de 8:00 a.m. a 1:00 p.m. y de 2:00 p.m. a 5:30 p.m.
- Para mayor información sobre las funciones, asuntos de competencia y procedimientos ante el DEFENSOR DEL CLIENTE, puede consultar la página Web www.fiduciariacolmena.com

¡Por su seguridad!

Con el fin de velar por la seguridad de su información y de sus transacciones tenga en cuenta las siguientes recomendaciones:

- En Fiduciaria Colmena y en el Banco Caja Social no se recibe ni se entrega dinero en efectivo.
- No entregue documentos a personas que no estén identificadas como empleados de la Fiduciaria Colmena o del Banco Caja Social
- No utilice enlaces dentro de un e-mail para ingresar a una página Web, si sospecha que el mensaje puede no ser auténtico.
- Ingrese al sitio Web escribiendo la dirección usted mismo (Ej.: <https://www.fiduciariacolmena.com> o www.bancocajasocial.com.co)
- Usted no debe comunicar información confidencial como información de cuentas vía correo electrónico. Por la seguridad de su información no comparta con nadie la información básica de su producto, condiciones de manejo, etc., que permita que personas ajenas a usted realicen transacciones en nombre suyo.
- Antes de enviar información financiera a través de un sitio Web, mire el icono del "candado" en la barra de estatus del navegador de Internet
- Recuerde que el Banco Caja Social y la Fiduciaria NUNCA realizan envíos de correos electrónicos solicitando acceso o claves de sus productos.
- Recuerde revisar el extracto de su cuenta para verificar el saldo y movimientos realizados

En caso de mayor información o tener inquietudes del producto y los procedimientos lo invitamos a contactarse con nosotros en:

Fiduciaria Colmena
fiduciaria@colmena.com.co
Avenida El dorado No. 69C-03. Torre A: Piso 7
Bogotá, DC, 11001 Colombia
+57-1 210-5040

O consultar nuestra página de Internet: www.fiduciariacolmena.com.co

Advertencia: “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 reglamento de inversión y un prospecto, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.fiduciariacolmena.com.co y en las instalaciones de la Fiduciaria. Las obligaciones asumidas por Fiduciaria Colmena, de RENTAFÁCIL Fondo de Inversión Colectiva Abierto relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado.

Los dineros entregados por los inversionistas 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 de inversión, derivados de la evolución de los precios 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”.