

Apreciado inversionista: El informe de rendición de cuentas de Rentafácil contiene información detallada del comportamiento del Fondo de Inversión durante el primer semestre de 2018, con el fin de que tenga información completa de su inversión en este periodo.

Informe Económico

A nivel global existe una gran incertidumbre derivada de las restricciones arancelarias y las eventuales disputas entre los países. El comercio internacional se ha visto impactado por el anuncio de los Estados Unidos de imponer aranceles a las importaciones de bienes provenientes de China, México, Canadá y la Comunidad Europea. Estos países no se han quedado atrás pues expresaron su inconformismo frente a la medida y se espera que adopten acciones similares.

De otro lado, tanto la economía norteamericana como la de la Zona euro, han dado señales de fortalecimiento y estabilidad, dejando como resultado la continuidad en la eliminación paulatina de las medidas monetarias adoptadas en la última década por sus Bancos Centrales para impulsar el crecimiento económico.

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. De esta manera, el euro alcanzó al nivel de 1.2510, el más importante desde el 2015, mientras el S&P500 llegó a la cota superior en toda su historia: 2,872 puntos.

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., la Zona Euro, y China.

Sin embargo, este mercado ha experimentado varios choques de oferta que se han visto compensados de diferentes maneras. De un lado, la OPEP tomó la decisión de incrementar su producción de crudo en 600 mil barriles diarios para compensar los problemas de producción de algunos miembros y las posibles sanciones por parte de los EE.UU. sobre Irán. Por el otro, la producción de los EE.UU alcanzó 10.9 millones de barriles por día, la más alta en la historia reciente. De esta forma, la referencia Brent cotizó al cierre del semestre en USD79.44 por barril, un incremento en el precio de 15.05% en el semestre.

Entre tanto, China sigue mostrando una dinámica económica importante al sostener su crecimiento económico en 6.8%. Este resultado se logró pese a las medidas arancelarias anunciadas por los EE.UU. en su contra, quitando de lado las preocupaciones del comercio internacional frente a una mayor devaluación del yuan.

De esta manera, los países de la región no han sido ajenos a la volatilidad internacional, las medidas anunciadas por la Reserva Federal de los EE.UU., y el Banco Central Europeo. Por ejemplo, Argentina experimentó la peor devaluación de su moneda en casi una década, llevando a las autoridades monetarias a incrementar la tasa de intervención al nivel de 40%, además de recurrir al Fondo Monetario Internacional, solicitando un crédito por 30.000 millones de dólares. Sin embargo, otros países como Brasil presentan cierta estabilidad económica pese al panorama electoral que se avecina en el próximo semestre.

Por su parte, Colombia presentó un crecimiento de 2.2% de I-2017 a I-2018, y uno trimestral de 0.7%. El resultado fue favorable y cumple con los estándares de metodología y presentación de información propuestos por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), del cual somos miembro desde mayo de este año.

Así, los rubros que explicaron este comportamiento por el lado de la oferta fueron: actividades financieras y de seguros (6.08%); administración pública y defensa (5.87%); actividades artísticas y de

entretenimiento (5.84%); actividades profesionales, científicas y técnicas (5.61%); actividades inmobiliarias (2.86%) y suministro de electricidad gas y agua (0.65%). De igual forma, se contrajeron explotación de minas y canteras (-3.57%); industrias manufactureras (-1.17%); y construcción (-8.16%).

Por otro lado, el comportamiento de demanda aumentó en 2018. En los tres primeros meses del año avanzó en 2.18%, mientras el año pasado solo lo hizo en promedio en 1.78%. Sin embargo, la formación bruta de capital, las importaciones, y exportaciones decrecieron en 3.95%, 0.5%, y 1.75%, respectivamente.

Además, la inflación con corte a mayo se encontró en 3.16%, dentro del rango meta del Banco de la República (BR), superando 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. Por otro lado, la tasa de desempleo urbano en el semestre, pasó de 13.44% en enero a 10.12 % en mayo.

Estas condiciones, sumadas a la expectativa de un mayor número de incrementos de la tasa FED este año, un menor déficit de cuenta corriente (3.05% del PIB), llevaron al BR a recortar la tasa de intervención en 50 pb a 4.25%.

Por su parte, la tasa de cambio se revaluó a lo largo del semestre en 1.78%, situación explicada en gran parte por el incremento en el precio del petróleo. Los títulos de deuda pública del estado (TES) presentaron desvalorizaciones en la parte larga de la curva de en promedio 6 pb y en la parte corta valorizaciones en promedio de 34 pb.

Las valorizaciones se explicaron en gran parte por el recorte de la tasa de intervención del BR, mientras la parte larga se ha visto afectada por la menor velocidad en la inversión de los fondos de capital extranjero y la expectativa del comportamiento de la economía bajo el Gobierno del Presidente electo, Iván Duque. Así, los inversionistas internacionales en el mercado local de deuda pública han invertido de enero a mayo \$5.19 billones, que es una disminución frente al mismo período del año anterior de \$1.2 billones (-18.9%).

Finalmente, los mercados accionarios locales presentaron comportamiento mixto con una valorización (COLCAP +3.78 en el semestre) por cuenta de los cambios en el precio del crudo y el riesgo país (+19.33% 124.950).

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.

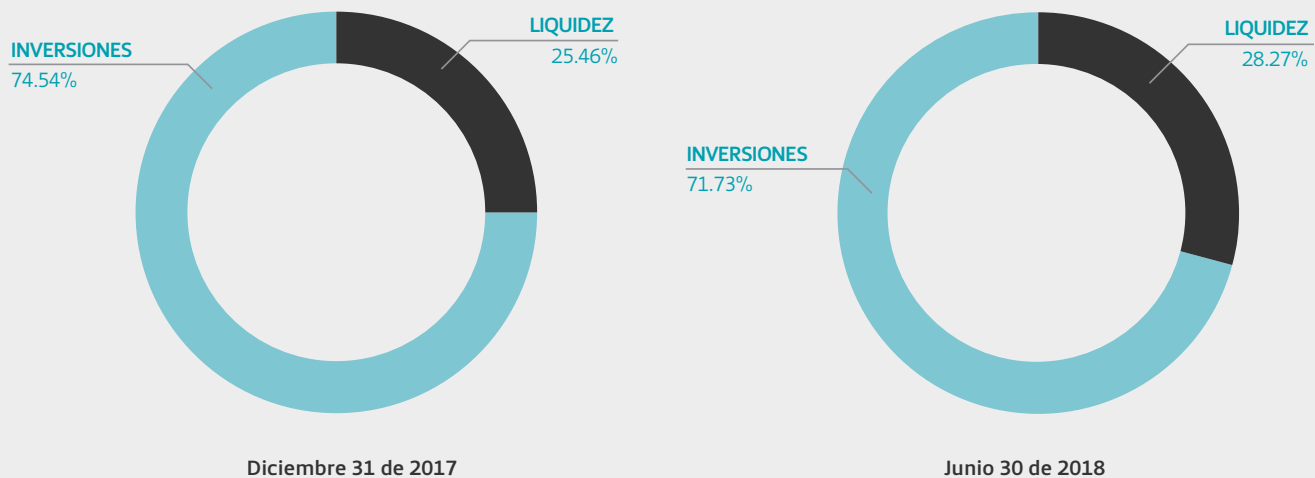
Informe de Desempeño

Durante el primer semestre de 2.018, Rentafácil Fondo de Inversión Colectiva Abierto, obtuvo una rentabilidad neta de 4.24% E.A. Como se observa en la Tabla No. 1., en ningún momento se generaron rentabilidades mensuales negativas.

(Tabla 1)	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Rentabilidad Neta E.A.%	4.68%	4.68%	4.33%	4.34%	4.17%	3.23%
Volatilidad Anualizada	0.11%	0.23%	0.10%	0.10%	0.20%	0.06%

El portafolio de inversiones disminuyó de 74.54% a 71.73% y la liquidez aumentó de 25.46% a 28.27% liquidez durante el período, continuando con una estructura conservadora de liquidez (Gráfico 1).

(G. 1)



A 30 de junio de 2.018, el fondo cuenta con 48.647 adherentes y \$ 571.748 millones en recursos administrados.

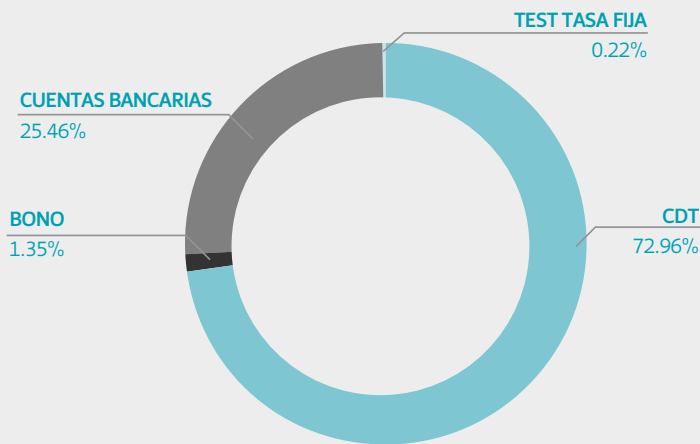
Estructura del Portafolio

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 primer semestre, se continúa con baja participación en Tes (pasando de 0.22% a 1.08%), Bonos (de 1.35% a 1.43%) y se disminuye la participación en CDTs (de 72.96% a 69.22%). Se incrementó la participación en cuentas bancarias (de 25.46% a 28.27%). (Gráfico 2).

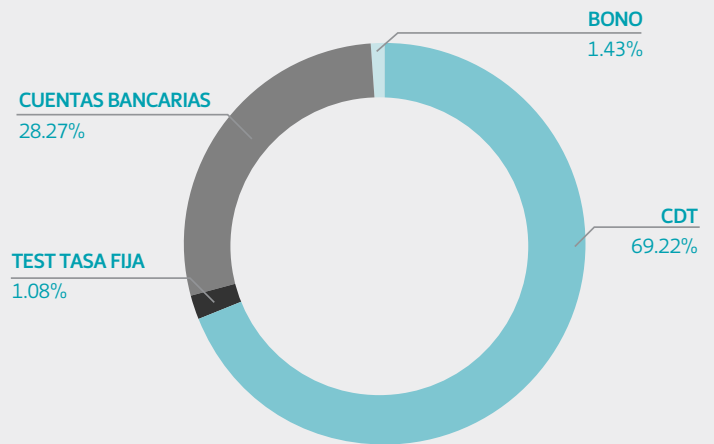
(G. 2)

Rentafácil FIC abierto por especie



Diciembre 31 de 2017

Rentafácil FIC abierto por especie

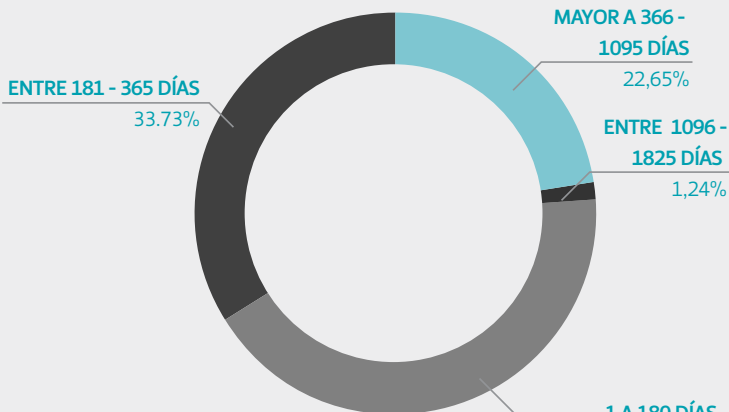


Junio 30 de 2018

Por otro lado, en el semestre se incrementaron las inversiones con vencimiento menor a 180 días pasando de 42.37% a 46.85%, entre 366 y 1.095 días (de 22.65% a 25.66%) y entre 1.096 y 1.825 (de 1.24% a 1.77%). Se disminuyen inversiones en el plazo de 181 y 365 días pasando de 33.73% a 25.72%. (Gráfico 3).

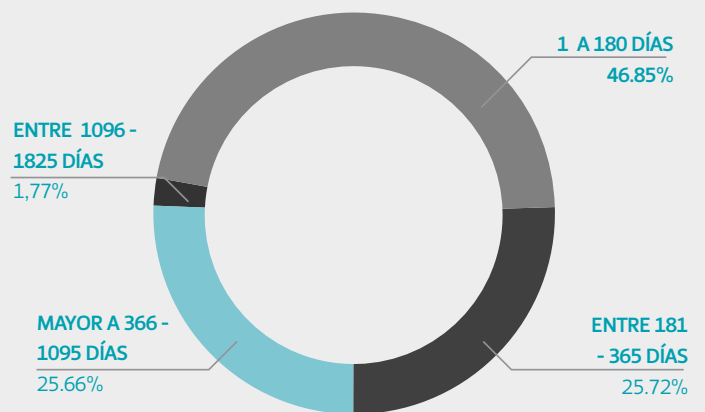
(G. 3)

Rentafácil FIC abierto portafolio por días al vencimiento



Diciembre 31 de 2017

Rentafácil FIC abierto portafolio por días al vencimiento

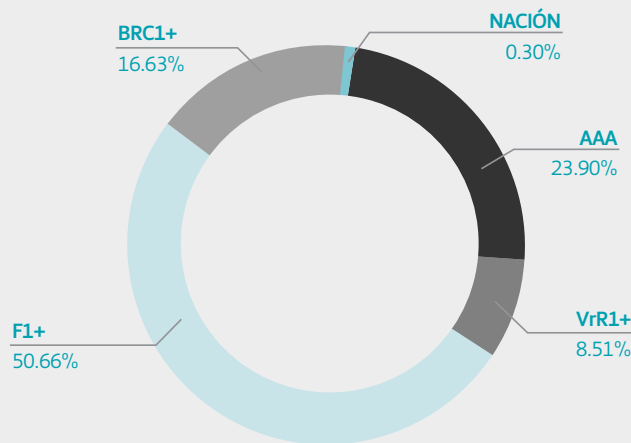


Junio 30 de 2018

De acuerdo a las políticas de inversión, el portafolio del Fondo continúa conformado por valores emitidos por entidades con altas calificaciones crediticias. A Diciembre 31 de 2.017 el 99.7% del portafolio presenta calificación AAA y 0.3% en TES. A 30 de Junio de 2.018 el 98.49% de las inversiones tienen la máxima calificación y el 1.51% está invertido en TES (títulos respaldados por el Gobierno Nacional). (Gráfico 4).

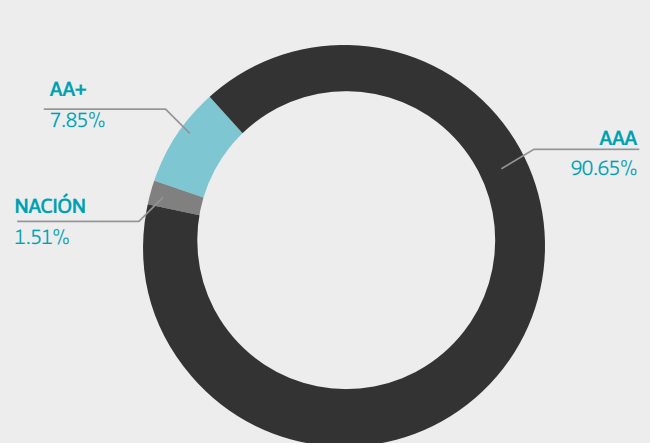
(G. 4)

Rentafácil FIC abierto por calificación



Diciembre 31 de 2017

Rentafácil FIC abierto por calificación



Junio 30 de 2018

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 201706	Análisis vertical 201706	Periodo 201806	Análisis vertical 201806	Variación
ACTIVO	429,023	100%	572,871	100%	33.53%
Bancos y Otras Entidades Financieras	108,278	25.2%	161,895	28.3%	49.5%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	320,745	74.8%	410,976	71.7%	28.1%
Inversiones a Costo Amortizado	0	0.0%	0	0.0%	0.0%
PASIVO	775	100%	1,122	100%	45%
Cuentas Por Pagar	775	100.0%	1,122	100.0%	45%
Otros Pasivos	0	0.0%	0	0.0%	0%
BIENES FIDEICOMITIDOS	428,248	100%	571,749	100%	33.5%
Patrimonios Especiales	428,248	100.0%	571,749	100.0%	33.5%

ESTADOS FINANCIEROS RENTAFÁCIL

Cifras en millones

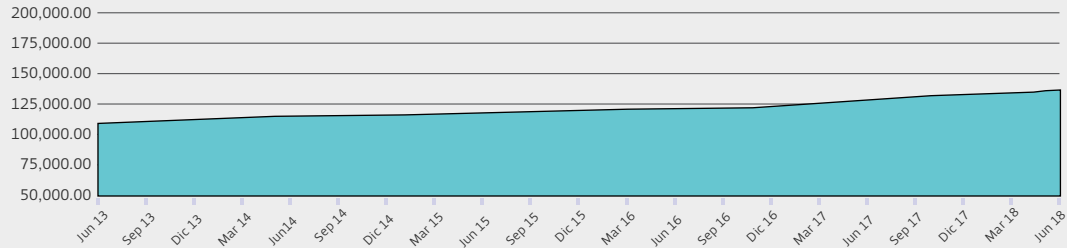
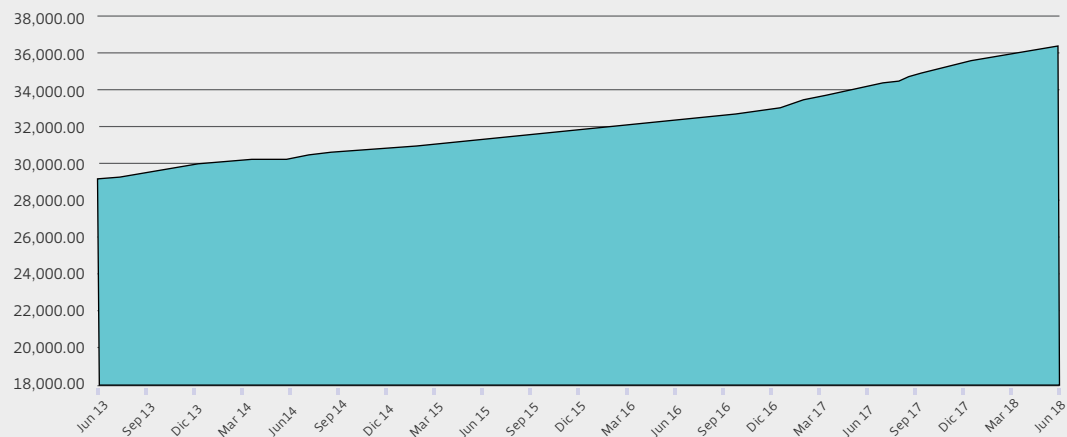
ESTADO DE RESULTADOS	Periodo 201706	Análisis vertical 201706	Periodo 201806	Análisis vertical 201806	Variación
INGRESOS	16,871	100%	17,374	100%	3%
Operacionales	16,871	100,0%	17,374	100,0%	100%
Ingresos Financieros Operaciones del Mercado Monetario	4,221	25,0%	3,418	19,7%	-19%
GASTOS Y COSTOS	16,871	100%	17,374	100%	3%
Operacionales	4,237	25,1%	6,750	38,9%	59%
Por disminución en el valor razonable	1,110	6,6%	2,613	15,0%	135%
Rendimientos Abonados	12,634	74,9%	10,624	61,1%	-16%

Composición de los Gastos	201706	201712	201806
Servicios Bancarios	0%	0%	0%
Comisión Fiduciaria	93%	93%	93%
Gastos Depósito y Custodia de Títulos	3%	3%	3%
Honorarios	0%	0%	0%
Gravamen Movimientos Financieros	2%	1%	0%
Gastos Bancarios	0%	0%	0%
Gastos Elaboración y Distribución de Extractos	2%	3%	3%
Otros gastos	0%	0%	0%
Total Gastos	100%	100%	100%

Los gastos para el Fondo de Inversión Colectiva están conformados principalmente por la Comisión Fiduciaria, los gastos de depósito y Custodia de Títulos y los gastos por Elaboración y Distribución de Extractos. De los gastos relacionados anteriormente, a 30 de junio de 2018 la Comisión Fiduciaria representó el 93% del total de los mismos, seguido de los gastos de depósito y custodia de valores y el gravamen a los movimientos financieros con el 3%. El gravamen a movimientos financieros disminuyó de 1% (31 de diciembre de 2017) a 0% (30 de junio de 2018)

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 primer semestre 2.018

(Tabla 2)	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Valor de la Unidad (\$)	35,463.87	35,588.62	35,717.01	35,841.97	35,966.60	36,060.65

El valor de la unidad durante el primer semestre de 2.018 presentó un comportamiento positivo y ascendente de manera mensual. El 31 de enero de 2.018 se ubicó en \$35.463.87 y a 30 de junio de 2.018 llegó a \$36.060.65 presentando una rentabilidad de 4.24% 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: +1 2 131370 / +1 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

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”.