

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

Informe Económico

La guerra comercial entre EE.UU. y China se materializó con tarifas a las importaciones por parte de ambos países. Sin embargo, las dos economías más grandes del mundo acordaron una tregua que permanecerá hasta marzo de 2019.

Además, en este frente, la Casa Blanca luego de arduas negociaciones con sus socios comerciales de la región México y Canadá optó por permanecer dentro del Tratado de Libre Comercio de América del Norte aminorando de alguna manera el riesgo de una guerra comercial mucho más grande.

De otro lado, tanto la economía norteamericana como la de la Zona euro han dado señales de enfriamiento, lo cual implicará una menor velocidad en la normalización monetaria de sus economías.

En los EE.UU. el Standard and Poor's llegó a su nivel más alto en la historia (2.930 puntos). Sin embargo, a lo largo del segundo semestre perdió valor, retrocediendo en 11,78% a 2,585 puntos.

Por su parte, el precio del petróleo retrocedió en el último trimestre del año luego de alcanzar el nivel más alto de 2018 (WTI: USD76,41 p/b). En este periodo, la referencia WTI cayó 30,52% a USD51,44p/b, mientras en la Brent lo hizo en 29,51% a USD60,81 p/b.

Entre tanto, China sigue mostrando una dinámica económica importante al sostener su crecimiento económico por arriba de 6,5%. El resultado lo logró gracias a las medidas de impulso adoptadas por las principales autoridades económicas, además del impulso adicional proveniente de la devaluación del yuan.

En la región, estos eventos internacionales junto con las condiciones económicas, sociales, y políticas de cada país han generado una presión devaluacionista sobre sus monedas y de esta manera los Bancos Centrales han reaccionado con alzas en sus tasas de intervención. Por ejemplo, México y Chile han incrementado su tasa de referencia en 25 pb a 8,0% y 2,75%, respectivamente.

Por su parte, Colombia presentó un crecimiento de 2,7% a/a en el tercer trimestre del año. Así, los rubros que más crecieron por el lado de la oferta fueron: Administración pública y defensa (+4,5% a/a); Información de telecomunicaciones (+3,7% a/a); actividades profesionales, científicas y técnicas (+3,6% a/a); suministro de electricidad, gas vapor y aire acondicionado (+3,0% a/a); e industria manufacturera (+2,9% a/a).

Los demás presentaron un comportamiento positivo aunque por debajo del promedio nacional: comercio al por mayor y al por menor (+2,6% a/a); actividades inmobiliarias (+2,7% a/a); construcción (+1,8% a/a); actividades financieras y de seguros (+1,7% a/a); Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios (+1,0% a/a); explotación de minas y canteras (+1,0% a/a); y agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (+0,1% a/a).

El comportamiento positivo del PIB se ha visto respaldado por una mejor dinámica de la demanda a lo largo de 2018. Así, en el tercer trimestre año, el consumo de los hogares (+3,2% a/a), anqué en mayor medida se día por el gasto del gobierno (+4,5% a/a). Mientras, las importaciones y exportaciones lo hicieron en 5,1%, y 1,2%, respectivamente. Al igual que la formación bruta de capital que avanzó en 2,6%.

Además, la inflación se mantuvo dentro del rango meta del Banco de la República (BR) al situarse en 3,27%. Sin embargo, la inflación relacionada con los bienes regulados como servicios públicos, transporte urbano, y gasolina permanece por arriba de este nivel (6,41%). Mientras, la tasa de desempleo urbano, en el semestre, pasó de 11,07% en junio a 10,02% en octubre, completando un año por arriba de los dos dígitos.

Estas condiciones, sumadas a la expectativa de un mayor número de incrementos de la tasa FED este año, un menor déficit de cuenta corriente (septiembre de 2018: 3.6% del PIB), llevaron al BR a dejar estable la tasa de intervención en 4,25%.

Por su parte, la tasa de cambio se devaluó a lo largo del semestre en 9,52%, situación explicada en gran parte por la caída en el precio del petróleo y la expectativa de un número mayor de incrementos de la tasa FED. De otro lado, los títulos de deuda pública del estado (TES) presentaron desvalorizaciones en la parte larga de la curva de en promedio 23 pb., mientras la parte corta se valorizó en promedio en 2 pb. Sin embargo, los TES denominados en UVR presentaron una valorización generalizada de 38 pb.

Estos movimientos se han explicado por la expectativa de un incremento de la tasa de intervención por parte del BR, la caída en el precio del crudo, algunas presiones inflacionarias, así como una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas internacionales.

Sin embargo, los fondos de capital extranjero han invertido de junio a noviembre \$3.7 billones, creciendo en 5,07% y en lo corrido del año 13,2%, mostrando en parte la diferenciación de credibilidad en las medidas macro prudenciales o instituciones colombianas.

Finalmente, el mercado accionario local presentó una tendencia negativa, el COLCAP retrocedió en 12,77% a 1.374.

*Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público – Investor Relations Colombia. Tenedores de TES Información disponible a noviembre de 2018.

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.

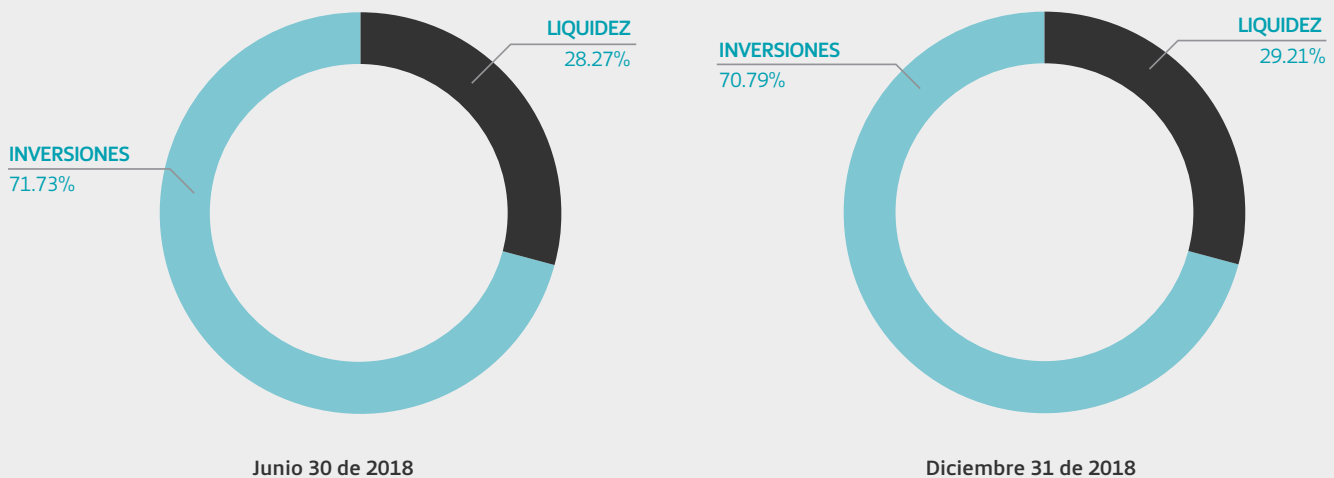
Informe de Desempeño

Durante el segundo semestre de 2.018, Rentafácil Fondo de Inversión Colectiva Abierto, obtuvo una rentabilidad neta el último semestre de 3.89% 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	Dici
Rentabilidad Neta E.A.%	3.23%	2.84%	3.87%	4.12%	2.76%	2.83%	2.60%
Volatilidad Anualizada	0.06%	0.14%	0.09%	0.13%	0.11%	0.11%	0.14%

A 31 de diciembre de 2.018, el fondo presenta un portafolio de inversiones cercano al 70.79% y al 29.21% en liquidez, aprovechando oportunidades de inversión de acuerdo a la perspectiva de mercado. (Gráfico 1).

(G. 1)



A 31 de diciembre de 2.018, el fondo cuenta con 54.955 adherentes y \$ 596.533 millones en recursos administrados.

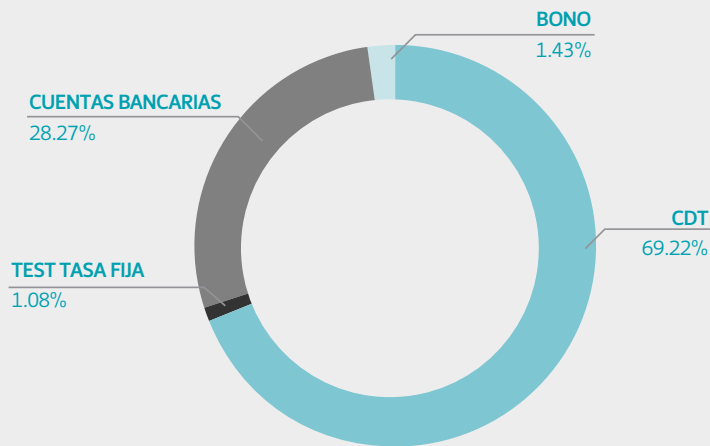
Estructura del Portafolio

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 no se presentaron cambios por especie importantes en el portafolio. Se disminuyó la participación en Tes (pasando de 1% a 0.17%) y se incrementó la participación en Bonos (pasando de 1.43% a 2.04%). (Gráfico 2).

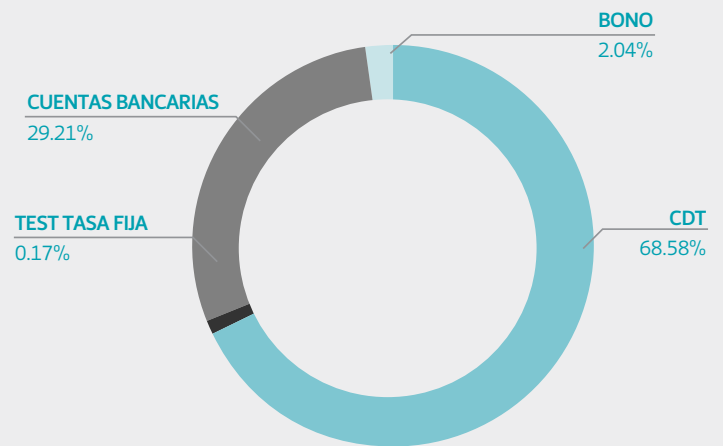
(G. 2)

Rentafácil FIC abierto por especie



Junio 30 de 2018

Rentafácil FIC abierto por especie



Diciembre 31 de 2018

Por otro lado, se incrementaron las inversiones con vencimiento menor a 180 días pasando de 46.85% a 49.84% en el período, entre 366 y 1.095 días (25.66% a 26.38% respectivamente). Se disminuyen inversiones en el plazo de 181-365 días (25.72% a 22.93%) y en el plazo de 1.096 y 1.825 días pasando de 1.77% a 0.85%. (Gráfico 3).

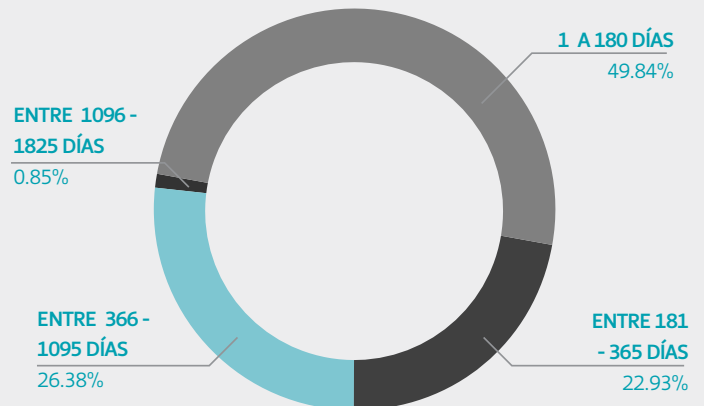
(G. 3)

Rentafácil FIC abierto portafolio por días al vencimiento



Junio 30 de 2018

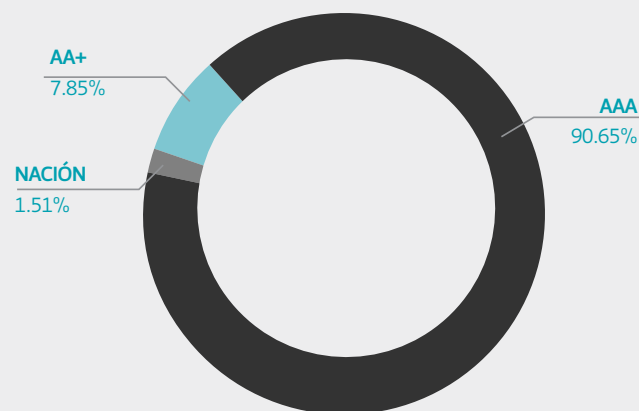
Rentafácil FIC abierto portafolio por días al vencimiento



Diciembre 31 de 2018

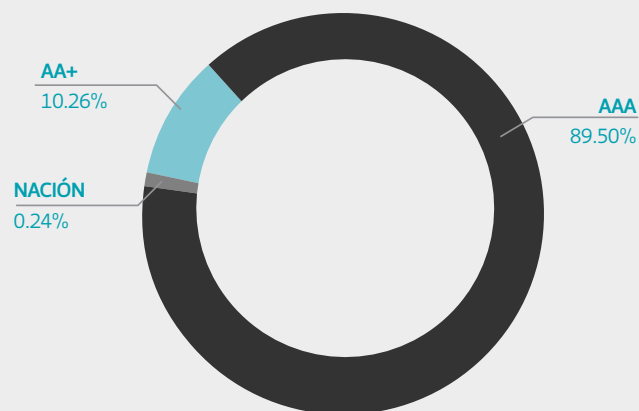
De acuerdo a las políticas de inversión, el portafolio del Fondo continúa conformado por valores emitidos por entidades con altas calificaciones crediticias. A junio 30 de 2.018 el 90.64% del portafolio presenta la máxima calificación (AAA) y 1.51% en TES. A 31 de diciembre de 2.018 el 89.5% de las inversiones tienen la máxima calificación y el 0.24% está invertido TES (títulos respaldados por el Gobierno Nacional). (Gráfico 4).

(G. 4) **Rentafácil FIC abierto por calificación**



Junio 30 de 2018

Rentafácil FIC abierto por calificación



Diciembre 31 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 201712	Análisis vertical 201712	Periodo 201812	Análisis vertical 201812	Variación
ACTIVO	454,063	100%	598,099	100%	31.72%
Bancos y Otras Entidades Financieras	115,512	25.4%	174,667	29.2%	51.2%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	338,552	74.6%	423,432	70.8%	25.1%
Inversiones a Costo Amortizado	0	0.0%	0	0.0%	0.0%
PASIVO	1.059	100%	1,566	100%	48%
Cuentas Por Pagar	1.059	100.0%	1,566	100.0%	48%
Otros Pasivos	0	0.0%	0	0.0%	0%
BIENES FIDEICOMITIDOS	453,004	100%	596,534	100%	31.7%
Patrimonios Especiales	453,004	100.0%	596,534	100.0%	31.7%

ESTADOS FINANCIEROS RENTAFÁCIL

Cifras en millones

ESTADO DE RESULTADOS	Periodo 201712	Análisis vertical 201712	Periodo 201812	Análisis vertical 201812	Variación
INGRESOS	32,496	100%	34,549	100%	3%
Operacionales	32,496	100,0%	34,549	100,0%	100%
Ingresos Financieros Operaciones del Mercado Monetario	7,498	23,1%	6,780	19,6%	-10%
GASTOS Y COSTOS	32,496	100%	34,549	100%	6%
Operacionales	9,936	30,6%	14,542	42,1%	46%
Por disminución en el valor razonable	3,067	9,4%	5,573	16,1%	82%
Rendimientos Abonados	22,559	69,4%	20,007	57,9%	-11%

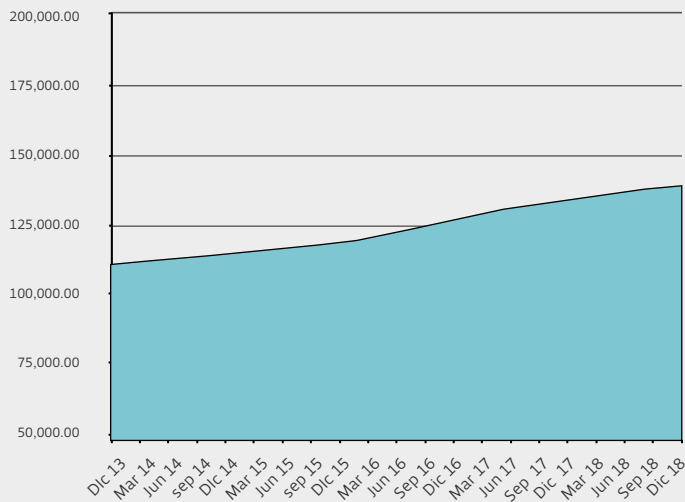
Composición de los Gastos	201712	201806	201812
Servicios Bancarios	0%	0%	0%
Comisión Fiduciaria	93%	93%	93%
Gastos Depósito y Custodia de Títulos	3%	3%	3%
Honorarios	0%	0%	0%
Gravamen Movimientos Financieros	1%	0%	0%
Gastos Bancarios	0%	0%	0%
Gastos Elaboración y Distribución de Extractos	3%	3%	3%
Otros gastos	0%	0%	0%
Toral Gastos	100%	100%	100%

Los gastos para el Fondo de Inversión Colectiva están conformados principalmente por la comisión fiduciaria (93%), depósito y custodia de títulos valores 3%) y la elaboración y distribución de extractos (3%). De los gastos relacionados anteriormente. La composición de los gastos a 31 de diciembre de 2.018 presenta similar composición respecto al semestre y al año anterior.

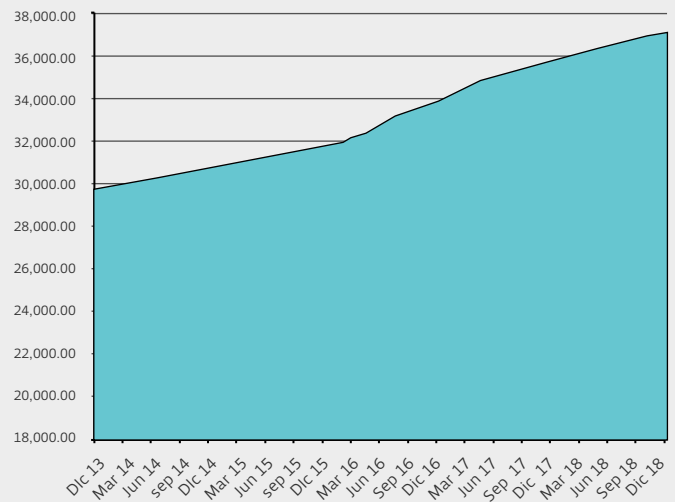
Valor de la Unidad

(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 2.018

(Tabla 2)	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dici
Valor de la Unidad (\$)	36,060.65	36,146.65	36,263.46	36,383.90	36,468.13	36,551.13	36,632.39

El valor de la unidad durante el segundo semestre de 2.018 presentó un comportamiento positivo y ascendente de manera mensual. El 30 de junio de 2.018 se ubicó en \$36.060.65 y a 31 de diciembre de 2.018 llegó a \$36.632.39 presentando un crecimiento de 1.58% durante el período.

Nuestra Calificación

El 7 de Septiembre de 2018 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
Calle 72 No. 10 -71 Piso 3
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”.