

**Apreciado inversionista:** El informe de rendición de cuentas de Rendir contiene información detallada del comportamiento del Fondo de Inversión durante el segundo semestre de 2019, con el fin de que tenga información completa de su inversión en este periodo.

## Informe Económico

La tensión comercial en el mundo disminuyó por cuenta de la firma del tratado comercial entre Estados Unidos, México y Canadá (T-MEC), y la expectativa del inicio de la “fase I” del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China en 2020.

Además, la política de flexibilización monetaria de EE.UU. y Europa fue adoptada por las economías emergentes, dando soporte a la actividad económica que se venía deteriorando, afectadas por la turbulencia política y social al interior de cada uno de ellos.

Así, en los EE.UU. el Standard and Poor’s a lo largo del segundo semestre 2019 aumentó su valor 10,74% a 3.257 puntos. El precio del petróleo en la referencia Brent repuntó 2,84% a USD68,44 por barril, y los tesoros norteamericanos a 10 años cotizaron en 1,92%.

Por su parte, Colombia presentó un sobresaliente crecimiento económico en el tercer trimestre de 3,1% año a año (a/a), apalancado en la dinámica del comercio y los servicios, pese a la menor dinámica de la industria y la construcción.

La inflación se mantuvo dentro del rango meta del Banco de la República (BR) al situarse en 3,80%. Mientras, la tasa de desempleo urbano con corte de noviembre se encontró en 10,4 % arriba de lo que sucedía un año atrás (9,8%).

Así mismo, la inversión extranjera directa al cierre del año superó los US 10.150 millones, un crecimiento de 42%. Todo esto llevó al emisor a mantener la tasa de intervención estable en 4,25%.

Por su parte, la Tasa Representativa de Mercado (TRM) en el segundo semestre de 2019 se devaluó 2,23% en comparación con el 2018, con una alta volatilidad, entre \$ 3,169.51 el 22 de julio y \$ 3,522.00 el 30

de noviembre, llegando al nivel más alto en la historia por cuenta de un aumento generalizado de la percepción de riesgo hacia los países emergentes.

De otro lado, los títulos de deuda pública del estado (TES) presentaron un empinamiento a lo largo de la curva; la parte corta se valorizó 42 puntos básicos (pb), mientras el tramo medio y largo se desvalorizaron 14 pb. Entre tanto, los TES denominados en UVR se valorizaron en promedio 51 pb. Finalmente, el mercado accionario local presentó una tendencia positiva, el COLCAP aumentó en 7,32% a 1.662,42.

## Nuestra Política de Inversión

La política de inversión del Fondo de Inversión se rige de manera general por los siguientes aspectos:

- 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 recursos a la vista.
- Maximizar la rentabilidad de los recursos disponibles para inversión de acuerdo con el nivel de riesgo moderado que caracteriza a este Fondo.

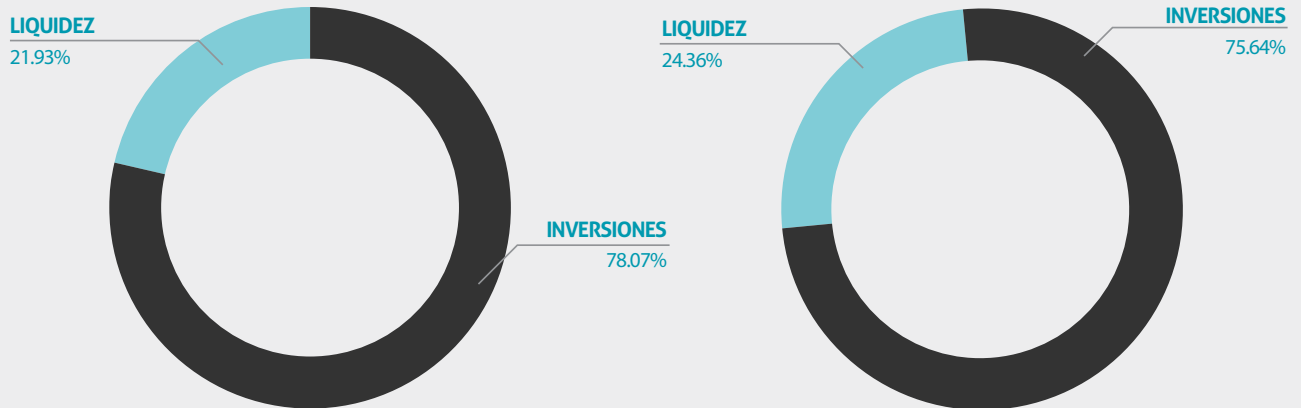
Lo anterior, atendiendo en todo caso la normatividad vigente aplicable a la materia, la política de cupos y límites aprobados por la Junta Directiva de la Entidad, y los principales criterios involucrados en la gestión para la conformación del portafolio de inversión: Liquidez, riesgo moderado, rentabilidad de las inversiones y seguridad.

## Informe de Desempeño

Durante el segundo semestre de 2019, Rendir Fondo de Inversión Colectiva Abierto, obtuvo una rentabilidad de 3.89% E.A. Como se observa en la Tabla No. 1., en ningún momento se generaron rentabilidades mensuales negativas. (Tabla 1).

(Tabla 1)	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Rentabilidad Neta E.A. %	4.87%	5.45%	4.52%	5.54%	2.96%	0.81%	4.45%
Volatilidad Anualizada	0.22%	0.36%	0.30%	0.28%	0.26%	0.48%	0.27%

El Fondo aumentó su estructura de liquidez pasando de 22% a 24% a lo largo del período. Su estructura de inversiones disminuyó de 78% a 76%. (Gráfico 1).



(G. 1)

Junio 30 de 2019

Diciembre 31 de 2019

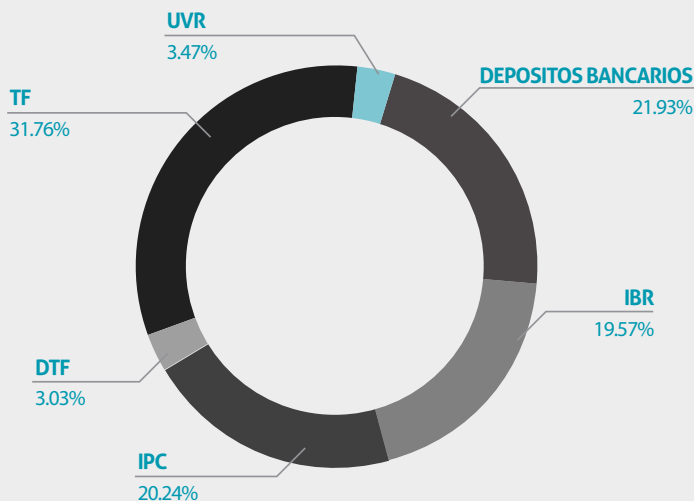
A 31 de diciembre de 2.019, el fondo cuenta con 4.862 inversionistas y \$35.500 millones en recursos administrados.

## Estructura del Portafolio

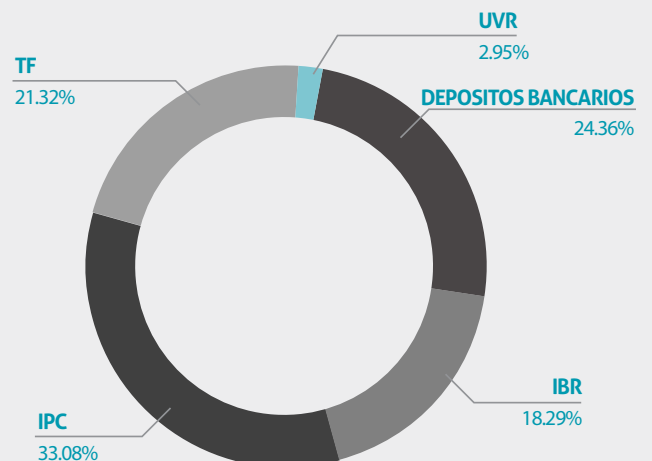
El portafolio siempre se ha estructurado bajo los lineamientos de la política de inversión, que se encuentra explicada en el reglamento y en el prospecto de inversión del Fondo de Inversión.

Durante el periodo se aumentaron las posiciones en depósitos bancarios pasando de 22% a 24% y posiciones en IPC pasando de 20% a 33%. Por otro lado, se disminuyeron inversiones en DTF pasando de 3% a 0% y en tasa fija pasando de 32% a 21%. Se mantuvieron las inversiones en UVR e IBR siendo de 3% y 19% respectivamente. (Gráfico 2).

### Rendir FIC Abierto por Tipo de Renta



### Rendir FIC Abierto por Tipo de Renta



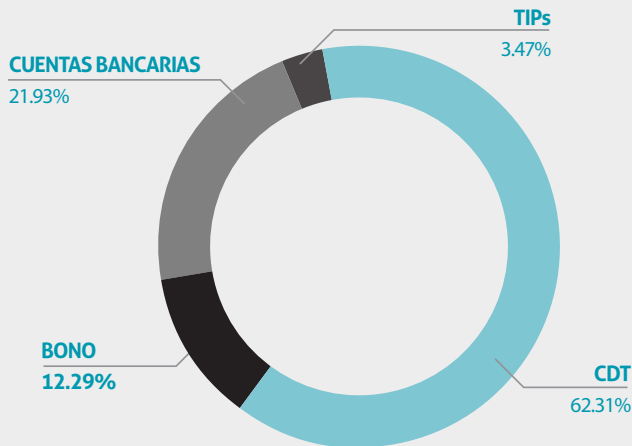
(G. 2)

Junio 30 de 2019

Diciembre 31 de 2019

Durante el periodo, se aumentó la participación en cuentas bancarias pasando de 22% a 24%, en CDTs pasando de 62% a 65%. Adicionalmente, se disminuyó la posición en bonos pasando de 12% a 7%. Se mantienen posiciones en TIPs alrededor del 3% (Gráfico 3).

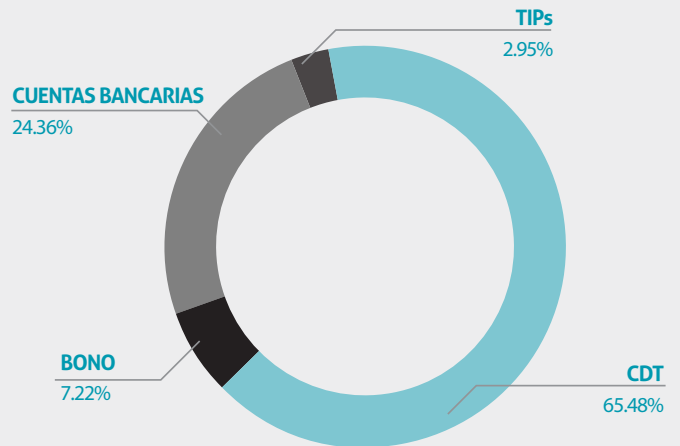
**Rendir FIC Abierto por Especie**



(G. 3)

Junio 30 de 2019

**Rendir FIC Abierto por Especie**



Diciembre 31 de 2019

En cuanto al plazo de las inversiones, se aumentó el rango de 366-1.095 días pasando de 10% a 39%. Por otro lado, se disminuyeron las inversiones en el plazo menor a 180 días pasando de 45% a 30% y 181-365 días pasando de 31% a 17%. El rango mayor a 1.826 días se mantiene alrededor de 14%.

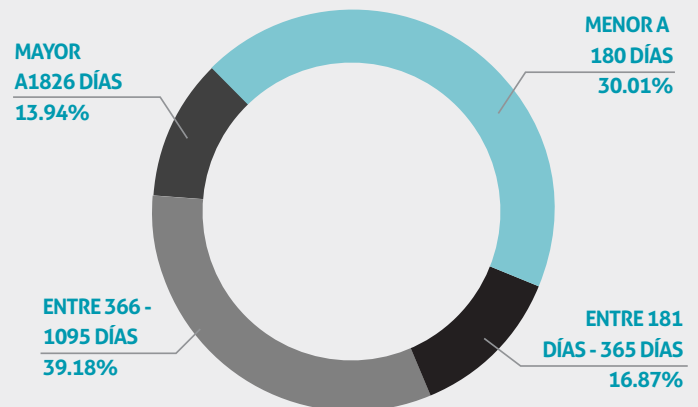
**Rendir FIC Abierto por Días al Vencimiento**



(G. 4)

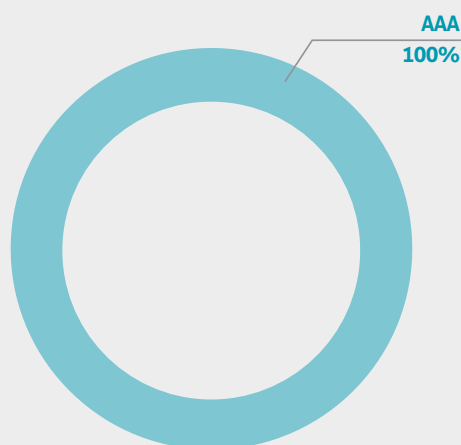
Junio 30 de 2019

**Rendir FIC Abierto por Días al Vencimiento**



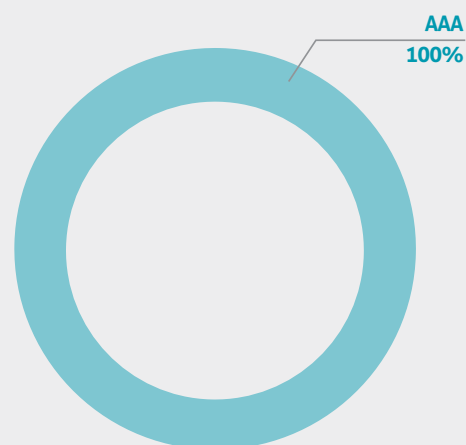
Diciembre 31 de 2019

De acuerdo con las políticas de inversión, el portafolio está conformado por valores emitidos por entidades con las más altas calificaciones. De esta manera a 31 de diciembre de 2.019 el 100% de las inversiones presentan las más altas calificaciones crediticias (Gráfico 5).

**Rendir FIC Abierto por Calificación**


(G. 5)

Junio 30 de 2019

**Rendir FIC Abierto por Calificación**


Diciembre 31 de 2019

Las inversiones del fondo son conservadoras, procurando obtener la máxima rentabilidad posible con el menor riesgo, sin que esto implique que el fondo sea inmune a los movimientos de mercado.

## Estados Financieros y Gastos del Fondo

Cifras en millones

BALANCE GENERAL	Periodo: 201812	Análisis vertical 201812	Periodo: 201912	Análisis vertical 201912	Variación
<b>ACTIVO</b>	<b>30,208</b>	<b>100%</b>	<b>35,553</b>	<b>100%</b>	<b>17,69%</b>
Bancos y Otras Entidades Financieras	5,559	18.4%	8,659	24.4%	55.8%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	24,649	81.6%	26,892	75.6%	9.1%
Impuestos	0	0.0%	0	0.0%	0.0%
Diversas	0	0.0%	1	0.0%	0.0%
<b>PASIVO</b>	<b>34</b>	<b>100%</b>	<b>53</b>	<b>100%</b>	<b>55%</b>
Cuentas Por Pagar	34	100.0%	53	100.0%	55%
<b>BIENES FIDEICOMITIDOS</b>	<b>30,174</b>	<b>100%</b>	<b>35,500</b>	<b>100%</b>	<b>17.7%</b>
Patrimonios Especiales	30,174	100.0%	35,500	100%	17.7%

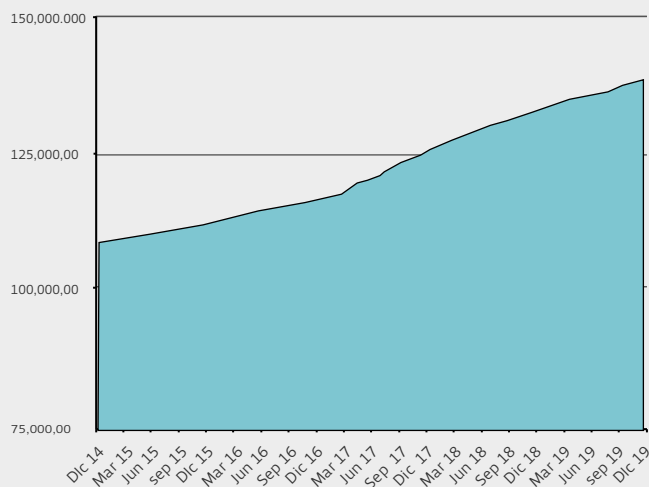
ESTADO DE RESULTADOS	Periodo: 201812	Análisis vertical 201812	Periodo: 201912	Análisis vertical 201912	Variación
<b>INGRESOS</b>	<b>2,122</b>	<b>100%</b>	<b>2,350</b>	<b>100%</b>	<b>11%</b>
Ingresos de Operaciones Ordinarias Generales	2,122	100.0%	2,350	100.0%	100%
Ingresos Financieros Operaciones del Mercado Monetario	230	10.8%	337	14.3%	100%
<b>GASTOS Y COSTOS</b>	<b>2,122</b>	<b>100%</b>	<b>2,350</b>	<b>100%</b>	<b>11%</b>
Operacionales	922	43.4%	1,072	45.6%	16%
Valoración Inversiones a Valor Razonable	514	24.2%	607	25.8%	18%
Rendimientos Abonados	1,200	56.6%	1,278	54.4%	6%

Composición de los Gastos	201812	201906	201912
Servicios Bancarios	0%	0%	0%
Comisión Fiduciaria	92%	93%	93%
Gastos Depósito y Custodia de Títulos	5%	4%	4%
Honorarios	0%	0%	0%
Gravamen Movimientos Financieros	0%	0%	0%
Gastos Bancarios	0%	0%	0%
Gastos Elaboración y Distribución de Extractos	3%	2%	2%
<b>Total Gastos</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

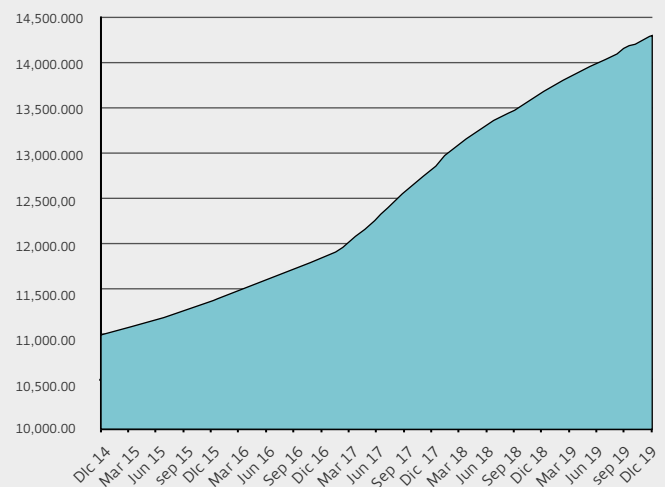
A 31 de diciembre de 2.019, los gastos para el Fondo de Inversión Colectiva están conformados principalmente por la comisión fiduciaria (93%), gastos, depósito y custodia de títulos (4%), los gastos por elaboración y distribución de extractos (2%). De los gastos relacionados anteriormente, a 31 de diciembre de 2.018 la Comisión Fiduciaria representó el 92% del total de los mismos, seguido de los gastos de depósito y custodia de títulos con 5% y los gastos de elaboración y distribución de extractos con el 3%.

## Valor de la Unidad

9.1 Evolución de \$100,000 COP invertidos hace 5 años



Evolución de valor de la unidad en los últimos 5 años



(G. 6)

## Evolución del valor de la unidad segundo semestre 2.019

	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Valor de la Unidad (\$)	14,058.70	14,122.22	14,175.30	14,238.30	14,273.62	14,279.79	14,332.68

El valor de la unidad durante el segundo semestre de 2.019 presentó un comportamiento positivo y ascendente de manera mensual. El 30 de junio de 2.019 se ubicó en \$14.058.70 y a 31 de diciembre de 2.019 llegó a \$14.332.68 presentando un crecimiento de 1.95% durante el período.

El fondo tiene una comisión de administración variable de acuerdo con la siguiente tabla:

Rentabilidad E.A.		
Desde	Hasta	Comisión Administración
	5%	1%
5.01%	En Adelante	1.5%

No se cobran gastos adicionales por la administración del Fondo de Inversión.

### 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:** jbutrago@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](http://www.amvcolombia.org.co)

### Información del contacto del Revisor Fiscal

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

### Información del Defensor del Consumidor Financiero

Presente sus reclamos o quejas al DEFENSOR DEL CONSUMIDOR FINANCIERO:

Principal: 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](mailto: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](http://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](http://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](mailto: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](http://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](http://www.fiduciariacolmena.com.co) y en las instalaciones de la Fiduciaria. Las obligaciones asumidas por Fiduciaria Colmena, de RENDIR 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".