

ASPECTOS GENERALES

Rentar CAPITAL es un Fondo de Inversión Colectivo Abierto con pacto de permanencia de 30 días, con un perfil de riesgo moderado, enfocado a la administración de recursos con plazos de permanencia mínima de 30 días, que le permitan a los adherentes buscar un crecimiento de su capital en el mediano plazo tener un manejo adecuado de sus recursos, bajo los criterios de seguridad, rentabilidad y liquidez.

A continuación Fiduciaria de Popular S.A, como sociedad administradora, presenta el informe de Rendición de Cuentas del **segundo semestre de 2018** 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

El segundo semestre del año 2018 estuvo marcado por un alto grado de incertidumbre donde se produjeron cambios en políticas monetarias, decisiones económicas, comerciales y políticas con alto impacto a nivel global en el panorama económico y comercial. Esta situación se vio reflejada en un incremento de la volatilidad de los mercados internacionales, acompañada de una desaceleración de las principales plazas bursátiles del mundo, las cuales tuvieron comportamientos negativos al cierre de 2018.

La fuente de volatilidad más notable se observó en Estados Unidos, debido a eventos como la renegociación del tratado de libre comercio NAFTA, las tensiones comerciales con China y las sanciones económicas a Irán. La economía mundial y los mercados financieros respondieron a estos movimientos, los principales índices accionarios en Nueva York presentaron en diciembre su peor mes de los últimos 10 años. Por su parte, los datos económicos de China evidenciaron los efectos de la desaceleración económica cuyo principal socio comercial es el país norteamericano, reflejando un crecimiento del 6,5% en el tercer trimestre del año 2018, por debajo del 6,6% esperado.

Por otro lado, los estímulos fiscales anunciados por la administración Trump, generaron un fortalecimiento en el desempeño de la actividad económica, evidenciado en tasas de desempleo inferiores al 4%, alcanzando en septiembre la menor cifra en 49 años (3.70%) con una inflación cercana al 2%. En este contexto, la Reserva Federal de Estados Unidos tenía previsto acelerar su programa de contracción monetaria, sin embargo el organismo a cargo de Jerome Powell, manifestó un cambio en su lenguaje Hawkish a Dovish, llevando su tasa de interés de intermediación al rango entre 2.25% - 2,50% en diciembre de 2018 y esperando dos aumentos de tasa de interés para el 2019. Por su parte la curva de rendimientos de los tesoros americanos prendió las alarmas a nivel global, debido a la disminución del spread entre los Bonos del Tesoro Americano de dos y diez años, alcanzando su nivel mínimo desde el 2007, lo que se interpreta como el final de un ciclo expansionista y el inicio de una desaceleración económica para el próximo año.

En relación con Europa, el fortalecimiento observado del euro en años anteriores, no tuvo la misma tendencia en 2018 debido al mayor riesgo político y económico explicado por la evolución del escenario Brexit. En el segundo semestre del año, aumentó la probabilidad de un "Hard Brexit" por la falta de apoyo del parlamento británico al acuerdo logrado por la primera ministra Theresa May, con Bruselas. Por su parte, Italia presentó ante la Unión Europea su plan presupuestal para el 2019, el cual contemplaba expansiones en el gasto combinadas con recortes impositivos que dejarían un déficit fiscal del 2,4% del PIB, cifra considerable teniendo en cuenta que el país presenta una deuda que dobla el límite definido por la eurozona. El presupuesto, rechazado por la Comisión Europea en octubre, fue modificado luego de llegar a un acuerdo entre Roma y Bruselas, el nuevo déficit presupuestal se ubicaría en 2% para 2019.

En el panorama local, la economía colombiana reflejó un mejor desempeño frente al año anterior, evidenciando una mejor dinámica en comparación con las principales economías de la región. Durante el tercer trimestre del año Colombia presentó un crecimiento de 2,7%, 0.2 puntos porcentuales por encima del crecimiento de México y superior al 1,30% de Brasil. A su vez, el segundo semestre del año estuvo caracterizado por la apreciación del dólar frente a mercados emergentes, siendo Colombia uno de los países latinoamericanos con menor devaluación de su moneda local.

La inflación en Colombia convergió cerca al centro del rango meta definido por el Banco de la República, cerrando el año 2018 en 3,18% frente al 3.22% esperado por el mercado, esto sumado a un mejor desempeño en los indicadores de actividad económica, permitieron anclar las expectativas de inflación en el mediano plazo.

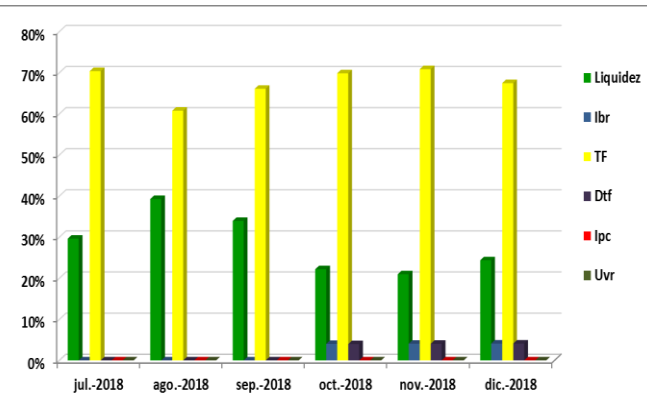
En el transcurso del cuarto trimestre de 2018, la confianza de los consumidores se deterioró ante la perspectiva de una ley de financiamiento, que podría reducir el ingreso disponible de los mismos, en noviembre el Índice de Confianza del Consumidor experimentó una reducción del 19,6% frente al mes de octubre. La ley de financiamiento, sancionada el 28 de diciembre de 2018 espera recaudar entre \$7 y \$7,5 billones adicionales para el 2019, ingreso que acompañado de una reforma al gasto público espera cumplir con la meta de ajuste fiscal de \$14 billones.

En relación con la política monetaria, el Banco de la República finalizó su fase expansiva llevando la tasa repo en 2018 de 4.75% en enero a 4.25% en abril; se espera que la tasa de interés de intermediación aumente en el 2019 al menos 50 puntos básicos. Por otro lado, el desequilibrio de tasas de interés externas e internas junto a una desaceleración en la demanda mundial podría generar eventos de volatilidad, lo cual es un aspecto esencial para fundamentar una estrategia de inversión con perfil conservador para el primer semestre del año.

ESTRATEGIA SEGUNDO SEMESTRE 2018

La estrategia del FONDO, a estructurar un portafolio de baja duración e inversiones en emisores con calificaciones de largo plazo diferentes a triple A, acorde con la estrategia autorizada por el comité de inversiones y riesgos financieros. Los resultados de la estrategia implementada, permitieron que el FONDO

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR

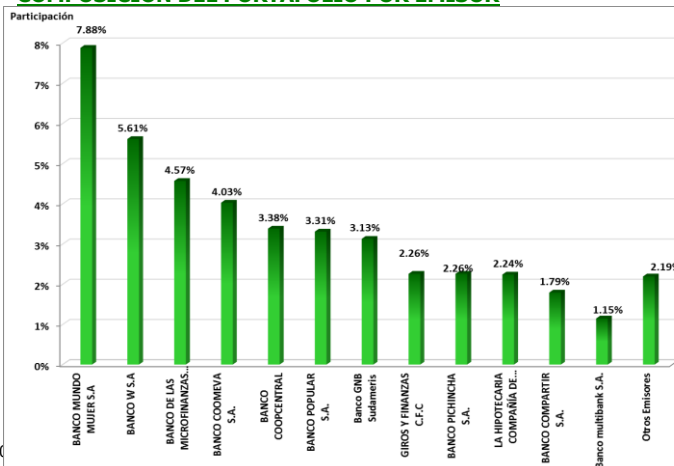


En el periodo analizado, la composición del portafolio por indicador, presentó variaciones acordes a las estrategias definidas en los Comités de Inversiones y Riesgos Financieros.

Teniendo en cuenta que el fondo es de reciente creación y se encuentra en su fase inicial de crecimiento, y dadas las expectativas a la baja de la inflación y la estabilidad en la tasa de interes por parte del Banco de la República, el fondo mantuvo una participación promedio de 68.6% en títulos tasa fija. Respecto a la liquidez, esta disminuyó de 29.6% a 24.3%. Dichos recursos se invirtieron en títulos indexados al IBR y DTF buscando una mayor diversificación.

Es importante aclarar, que debido al pacto de permanencia, el fondo puede tener un menor nivel de liquidez en comparación con un fondo de inversión abierto sin pacto de permanencia. Se espera que el nivel de duración se incremente en la medida que el volumen administrado crezca y se logre una mayor diversificación de activos.

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 Mundo Mujer S.A. y Banco W S.A. La 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 73.83% del Fondo terminó el semestre compuesto principalmente por: 23.33% en BRC1+, 20.69% en BRC1, 16.99% F1+ y 12.82% BRC2+. Estas participaciones por calificación, tienen en cuenta los recursos a la vista en entidades financieras.

La estrategia consiste en lograr una mayor diversificación del portafolio por emisor y por calificación, en línea con los cupos autorizados por la Junta Directiva de la Fiduciaria y el crecimiento en el volumen administrado. La concentración por plazo se puede encontrar de manera detallada en la ficha técnica publicada en la página web www.fidupopular.com.co

ESTADOS FINANCIEROS Y SUS NOTAS



FONDO DE INVERSION COLECTIVO RENTAR CAPITAL Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

Con cortes 30 de Junio de 2018 y 31 de Diciembre de 2018

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion		
	31 de Diciembre de 2018	%	30 de Junio de 2018	%	Absoluta	Relativa	
ACTIVO							
Disponible	2,391.63	24.35%	-	848.84	25%	3,240.47	-381.75%
Inversiones	7,427.82	75.63%	-	2,494.06	74.61%	9,921.88	-397.82%
TOTAL ACTIVO	9,820.63	100.00%	-	3,342.90	100%	13,163.53	-393.78%
PASIVO							
Cuentas por Pagar	1.43	100.00%	2.07	100%	-	0.64	-31.02%
TOTAL PASIVO	1.43	100.00%	2.07	100%	-	0.64	-31.02%
PATRIMONIO							
Acreedores Fiduciarios	9,819.20	100.00%	3,340.83	100%	-	6,478.37	193.91%
TOTAL PATRIMONIO	9,819.20	100%	3,340.83	100%	-	6,478.37	193.91%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	9,820.63		3,342.90			6,477.73	193.78%



FONDO DE INVERSION COLECTIVO RENTAR CAPITAL Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

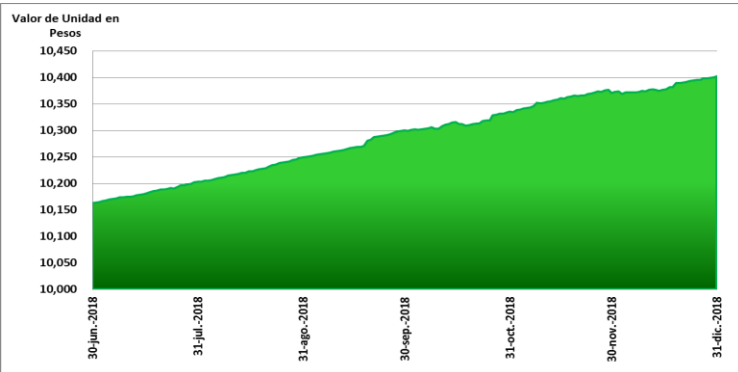
ESTADO DE RESULTADOS

Con cortes 30 de Junio de 2018 y 31 de Diciembre de 2018

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion		
	31 de Diciembre de 2018	%	30 de Junio de 2018	%	Absoluta	Relativa	
INGRESOS							
OPERACIONALES							
Intereses	48.34	19.44%	8.27	15.01%	-	40.08	484.86%
Utilidad en valoración de inversiones	194.59	78.25%	43.45	78.89%	-	151.14	347.87%
Utilidad en Venta de Inversiones	5.75	2.31%	3.37	6.11%	-	2.38	70.85%
TOTAL INGRESOS	248.69	100.00%	55.08	100.00%	-	193.61	351.51%
GASTOS							
OPERACIONALES							
Intereses	-	0.00%	-	0.00%	-	-	#jDIV/0!
Comisiones	27.98	99.44%	-	5.45	98.90%	33.43	-613.78%
Honorarios	-	0.00%	-	-	0.00%	-	#jDIV/0!
Impuestos	0.11	0.40%	-	0.02	0.38%	0.13	100.00%
Otros gastos operacionales	-	0.00%	-	-	0.00%	-	#jDIV/0!
TOTAL GASTOS	28.14	100.00%	-	5.51	100.00%	33.64	-610.98%
Rendimientos abonados	220.55		60.58			159.96	264.03%

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Para el periodo, el valor de la unidad consolidado 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 en comparación con fondos de características similares. El valor de la unidad durante el periodo se valorizó en un 4.73% E.A., pasando de 10,162.74 al 30 de junio de 2018, a 10,402.49 al 31 de diciembre de 2018.

El desempeño de la rentabilidad consolidada generada durante el periodo, refleja que si una persona hubiese invertido \$100,000,000 el 30 de junio de 2018, hubiera alcanzado una rentabilidad neta al 31 de diciembre de 2018 del 4.73% E.A. o en pesos una ganancia de \$2,359,174.15 antes de retención en la fuente.

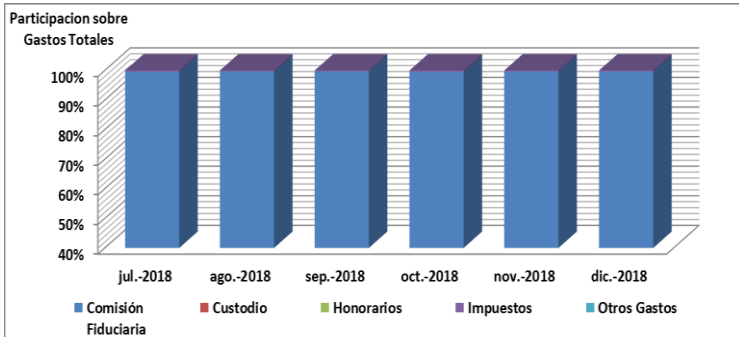
ANÁLISIS Y EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS (Cifras en pesos)

Fecha	Comisión Fiduciaria	Custodio	Honorarios	Impuestos	Otros Gastos	Total Gastos
jul-2018	7,194,025.90	-	-	29,842.62	-	7,223,868.52
ago-2018	1,997,428.09	-	-	7,990.64	-	2,005,418.73
sep-2018	3,677,853.57	-	-	11,606.15	-	3,689,459.72
oct-2018	5,098,443.00	-	-	24,532.39	-	5,122,975.39
nov-2018	4,960,243.28	-	-	19,728.37	-	4,979,971.65
dic-2018	5,051,647.96	-	-	18,935.73	-	5,070,583.69

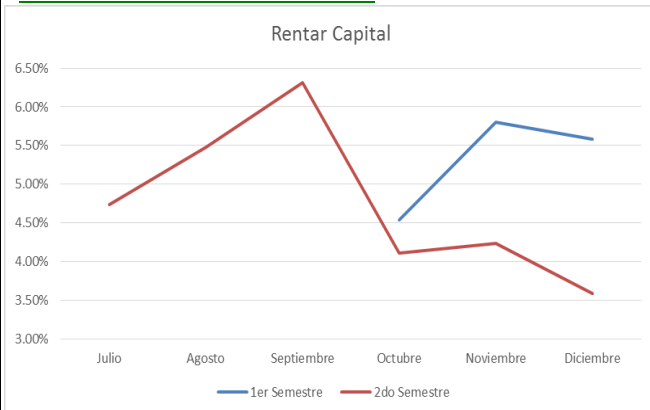
Los gastos totales representaron el 0.14% del valor promedio del fondo de inversión colectiva para el periodo.

El gasto más representativo corresponde a la comisión fiduciaria, el cual representó en promedio el 99.60% del total de gastos durante el semestre, en comparación con otros gastos tales como custodio, honorarios, e impuestos.

El gasto en valor absoluto por comisión fiduciaria tuvo 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 periodo, el fondo de inversión colectiva Rentar CAPITAL, tuvo una rentabilidad neta del 4.73% 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 0.6%.

La rentabilidad del fondo, reflejó las condiciones del mercado y las volatilidades que se presentaron durante el periodo analizado, con mejores resultados en septiembre de 2018. Se espera que la rentabilidad tenga un comportamiento acorde con la estabilidad esperada de las tasas de interés por parte del Banco de la República y la menor inflación proyectada.

Es importante tener en cuenta que la gráfica muestra el resultado mensual en términos efectivos anuales.

REVISOR FISCAL

Nombre: **KPMG**

Teléfono: **6079977 Ext. 502**

Dirección Electrónica: **srincon@kpmg.com**

DEFENSOR DEL CLIENTE FINANCIERO

Nombre: **Laquado Giraldo Ltda.**

Teléfono: **5439850 – 2351604**

Dirección Electrónica: **dlaquado@lqdefensoria.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 con pacto de permanencia Rentar Capital 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 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 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.