

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 2019** 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

En el segundo semestre de 2019 se presentó un giro importante en las expectativas macroeconómicas y sociales a nivel global, siendo las primeras revisadas a la baja por los principales entes económicos como el Fondo Monetario Internacional que rebajó la proyección de crecimiento mundial para el 2019 de 3.2% a 3%. Este ajuste, se dio principalmente como consecuencia del posible impacto de la guerra comercial de Estados Unidos con sus principales socios comerciales.

Este hecho, llevó a los bancos centrales de economías desarrolladas a promover medidas de flexibilización monetaria. Por su parte, el banco de la Reserva Federal de Estados Unidos, redujo la tasa de interés de referencia de los depósitos federales en 3 ocasiones, hasta ubicarla en el rango de (1.75% – 1.50%). De la misma manera el Banco Central Europeo tomó la decisión de disminuir de tasa hasta -0.5% y retomar el programa de compra de activos para inyectar mayor liquidez. De forma similar, se observaron recortes en las tasas de interés de intermediación en países como Chile, Brasil y México, economías que reflejaron un menor desempeño durante 2019 que también se vio afectado por los recientes problemas sociales.

La evolución del precio del petróleo en la referencia Brent en el segundo semestre, se observó sin una tendencia definida dentro del rango de USD\$60 y USD\$70. No obstante su volatilidad se incrementó durante septiembre, llevando su cotización a un máximo de USD\$69, explicado por la reducción coyuntural de crudo debido al ataque a una de las mayores refinerías Saudís. Sin embargo, este hecho llevó la cotización a un precio promedio de \$64 USD durante el segundo semestre, por debajo del observado en el semestre anterior de \$66 USD. Su comportamiento también ha estado influenciado por la incertidumbre sobre los efectos de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, así como por el deterioro reciente de los datos económicos a nivel mundial. Aunque la oferta de crudo se observa controlada, las preocupaciones por una desaceleración global han generado proyecciones no alentadoras en la evolución del precio del petróleo, activo que es dependiente del ritmo de actividad económica e industrial.

El comportamiento de la economía colombiana muestra una evolución positiva en los indicadores macroeconómicos y resalta en comparación con la evolución de los países de la región. Su dinámica repuntó en los últimos meses del año, tanto en las cifras de confianza industrial, consumo interno, ventas al por menor, mejorando las expectativas de crecimiento económico para 2019 a 3.2% según el Banco de la República. La inflación finalizó el 2019 con una variación de 3.8% y una expectativa para el año 2020 a la baja, debido a que los choques de oferta observados durante 2019, se han venido diluyendo y que los choques externos no han tenido un impacto mayor.

Las expectativas de inflación y tasas de interés se encuentran ancladas en el largo plazo, razón por la cual es factible pronosticar un escenario positivo en la evolución del desempeño del mercado para el primer semestre de 2020. En el escenario internacional también se espera estabilidad en las tasas de interés por parte de los Bancos Centrales de las economías desarrolladas, así como en las condiciones de liquidez.

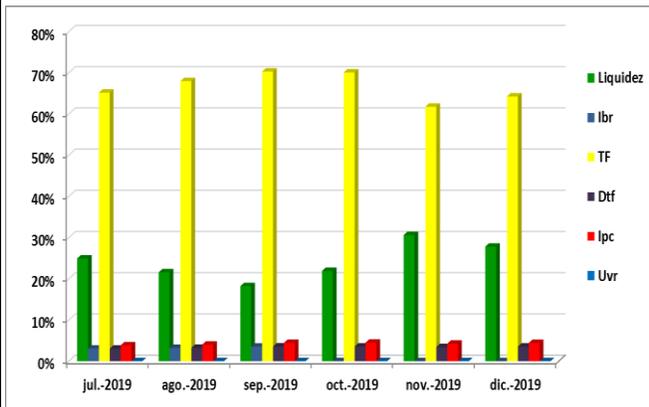
Los factores que podrían cambiar la dinámica de mercado a nivel global, estarán asociados a la evolución de los posibles acuerdos comerciales que se logren entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales, así como a las problemáticas socio políticas a nivel global y posibles enfrentamientos militares. Desde el punto de vista local los factores más importantes están relacionados con la evolución en el comportamiento de la economía colombiana, la política monetaria adoptada por parte del Banco de la República, la estabilidad en la calificación soberana de Colombia y condiciones sociales del país que recientemente se vieron afectadas con las protestas de noviembre.

ESTRATEGIA SEGUNDO SEMESTRE 2019

De acuerdo con los lineamientos definidos por el Comité de Inversiones y Riesgos Financieros, la estrategia del FONDO, se enfocó en estructurar un portafolio de baja duración e inversiones en emisores con calificaciones de largo plazo diferentes a triple A, así como diversificar el portafolio por factor de riesgo, debido a su importante participación en títulos a tasa fija.

Los resultados de la estrategia implementada, permitieron que el FONDO terminara el periodo en una posición adecuada frente a fondos de similares características.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR



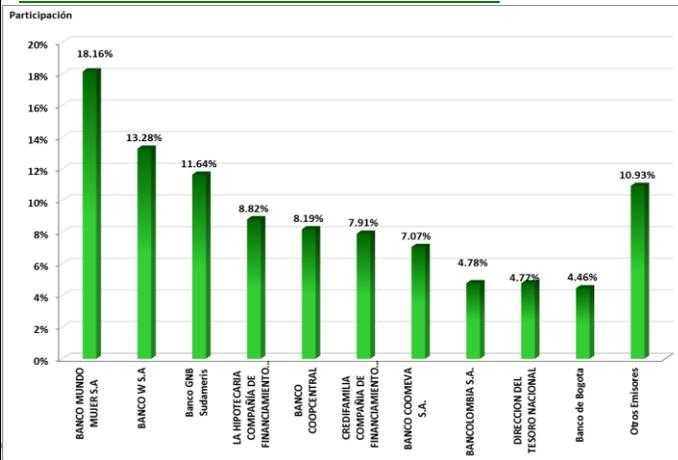
En el segundo semestre de 2019, la composición del portafolio por indicador, presentó variaciones acordes con lo definido por parte de los Comités de Inversiones y Riesgos Financieros del período y para su estructuración se tuvo en cuenta la composición del pasivo del mismo.

De acuerdo con las expectativas de estabilidad en la tasa de interés por parte del Banco de la República, Rentar Capital mantuvo una posición promedio en el semestre, de 66.6% en títulos a tasa fija de corto plazo.

Conforme a las expectativas al alza en la inflación, el fondo logró incrementar la participación de 3.92% a 4.43% en títulos indexados al IPC. La inversión en títulos indexados al DTF se mantuvo en 3.5% durante el semestre.

La estrategia del período fue conservadora en términos del riesgo de mercado, razón por la cual la liquidez aumentó durante el semestre ubicándose en promedio en 24.6%.

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 y Banco W. 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, dentro de las principales tenencias del Fondo, el 67.41% del Fondo terminó el semestre compuesto principalmente por: 36% en AA-, 13.26% en VrR1+, 9.31% en BRC2 y 8.84% en AA. Estas participaciones por calificación, tienen en cuenta los recursos a la vista, los cuales se encuentran en entidades financieras acordes con el perfil del Fondo.

La estrategia consistió en mantener la diversificación del portafolio por emisor y por calificación, en línea con los cupos autorizados por la Junta Directiva de la Fiduciaria. La participación por plazo se puede encontrar de manera detallada en la ficha técnica publicada en la página [web www.fidupopular.com.co](http://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 31 de Diciembre de 2018 y 31 de Diciembre de 2019

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	31 de Diciembre 2019	%	31 de Diciembre 2018	%	Absoluta	Relativa
ACTIVO						
Disponible	3,170.28	27.78%	2,391.63	24%	778.65	32.56%
Inversiones	8,241.80	72.21%	7,427.82	75.63%	813.98	10.96%
Cuentas por Cobrar	0.79	0.01%	1.17	0.01%	-	0.00%
TOTAL ACTIVO	11,412.86	100.00%	9,820.63	100%	1,592.24	16.21%
PASIVO						
Cuentas por Pagar	0.94	100.00%	1.43	100%	-	0.49
TOTAL PASIVO	0.94	100.00%	1.43	100%	-	0.49
PATRIMONIO						
Acreedores Fiduciarios	11,411.92	100.00%	9,819.20	100%	1,592.72	16.22%
TOTAL PATRIMONIO	11,411.92	100%	9,819.20	100%	1,592.72	16.22%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	11,412.86		9,820.63		1,592.24	16.21%



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

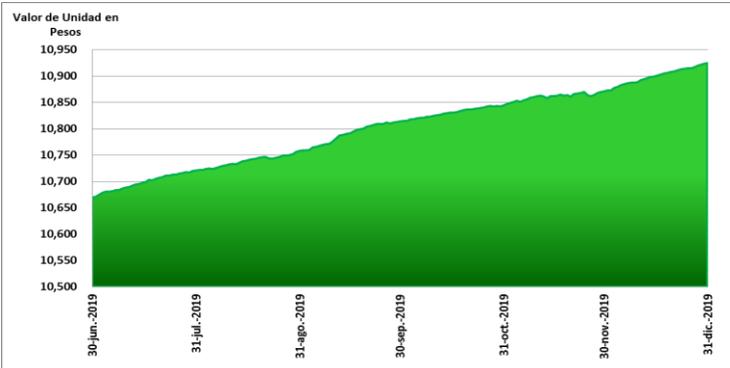
ESTADO DE RESULTADOS

Con cortes 31 de Diciembre de 2018 y 31 de Diciembre de 2019

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	31 de Diciembre 2019	%	31 de Diciembre 2018	%	Absoluta	Relativa
INGRESOS						
OPERACIONALES						
Intereses	117.42	15.80%	48.34	19.44%	69.08	142.89%
Utilidad en valoración de inversiones	614.76	82.72%	194.59	78.25%	420.16	215.92%
Utilidad en Venta de Inversiones	2.56	0.35%	5.75	2.31%	-	-55.39%
Otros ingresos	8.43	1.13%	-	0.30	-0.12%	8.73
TOTAL INGRESOS	743.17	100.00%	248.69	100.00%	494.48	198.84%
GASTOS						
OPERACIONALES						
Intereses	0.02	0.01%	-	0.00	-0.01%	0.02
Perdida por valoración	107.58	58.03%	-	-	0.00%	107.58
Comisiones	77.44	41.78%	27.98	100.42%	49.46	176.78%
Perdida en venta de inversiones	0.01	0.01%	-	-	0.00%	0.01
Impuestos	0.32	0.18%	-	0.11	-0.40%	0.44
TOTAL GASTOS	185.37	100.00%	27.86	100.00%	157.50	565.25%
Rendimientos abonados	557.80		220.82		336.98	152.60%

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Para el segundo semestre de 2019, el valor de la unidad tuvo un comportamiento creciente, tal como se puede observar en la gráfica. Las estrategias implementadas, permitieron que el Fondo obtuviera un resultado adecuado durante el periodo en comparación con fondos de características similares. El valor de la unidad durante el periodo se valorizó en un 4.81% E.A., pasando de 10,669.66 al 30 de junio de 2019, a 10,925.15 al 31 de diciembre de 2019.

El desempeño de la rentabilidad consolidada durante el periodo, refleja que si una persona hubiese invertido \$100,000,000 el 30 de junio de 2019, hubiera alcanzado una rentabilidad neta al 31 de diciembre de 2019 de 4.81% E.A. o en pesos una ganancia de \$2,394,528 antes de retención en la fuente.

ANÁLISIS Y EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS (Cifras en pesos)

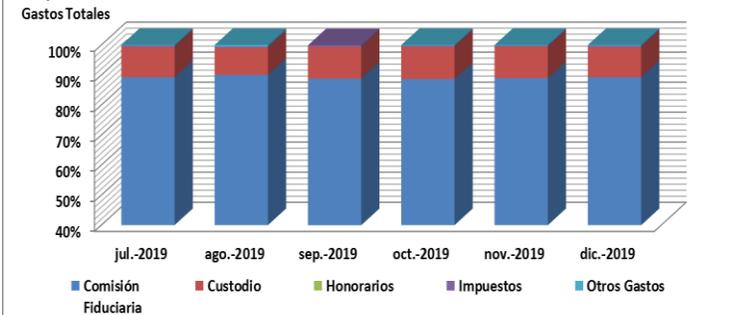
Fecha	Comisión Fiduciaria	Custodio	Honorarios	Impuestos	Otros Gastos	Total Gastos
jul-2019	6,559,744.24	740,641.15	-	32,866.19	13,057.43	7,346,309.01
ago-2019	6,611,903.32	665,663.40	-	28,836.25	35,226.45	7,341,629.42
sep-2019	5,982,383.85	716,248.08	-	31,254.79	(7,300.98)	6,722,585.74
oct-2019	5,739,693.99	694,059.31	-	26,793.12	11,687.85	6,472,234.27
nov-2019	5,706,021.37	671,667.90	-	23,078.72	11,392.80	6,412,160.79
dic-2019	5,907,552.22	661,882.86	-	29,632.85	15,434.25	6,614,502.18

Los gastos totales representaron el 0.22% del valor promedio del fondo de inversión colectiva para el periodo.

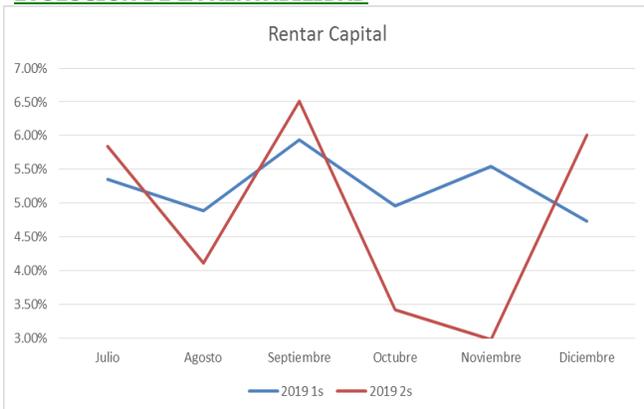
El gasto más representativo corresponde a la comisión fiduciaria, el cual representó en promedio el 89.22% del total de gastos durante el semestre, en comparación con otros gastos tales como custodio, honorarios, e impuestos.

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.

Participación sobre Gastos Totales



EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD



Durante el segundo semestre de 2019, el fondo de inversión colectiva Rentar Capital, tuvo una rentabilidad neta del 4.81% e.a. Como se observa en la gráfica, la rentabilidad del semestre fue mejor que la del mismo periodo del año anterior. La comisión por administración, fue equivalente a 0.6% e.a.

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 2019. Se espera que la rentabilidad tenga un comportamiento acorde con la estabilidad de las tasas de interés por parte del Banco de la República y una inflación controlada para lo que resta del año.

La gráfica muestra el resultado del retorno mensual en términos efectivos anuales del segundo semestre de 2019 en comparación con el primer semestre de 2019.

REVISOR FISCAL

Nombre: **KPMG**

Teléfono: **6079977 Ext. 502**

Dirección Electrónica: **marisolrincon@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.