

## ASPECTOS GENERALES

Rentar 30 es un Fondo de Inversión Colectivo Abierto con pacto de permanencia de 30 días, con un perfil de riesgo conservador, enfocado a la administración de recursos con plazos de permanencia mínima de 30 días y a la preservación del capital invertido, con elevada calidad crediticia y bajo riesgo de mercado que le permitan a los adherentes tener un manejo adecuado de sus recursos, bajo los criterios de seguridad, rentabilidad y liquidez. La rentabilidad del FONDO está sujeta a la variación de los precios de mercado de los activos en los cuales invierte.

A continuación Fiduciaria de Popular S.A, como sociedad administradora, presenta el informe de Rendición de Cuentas del **segundo semestre de 2017** 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](http://www.fidupopular.com.co).

## INFORMACIÓN DE DESEMPEÑO

En el panorama internacional, a pesar de la incertidumbre política en Europa, su desempeño económico fue positivo durante la segunda mitad de 2017. La inflación se incrementó desde 1.3% en junio a 1.5% en diciembre y el crecimiento del PIB presentó un repunte en el segundo trimestre de 2.4% y tercer trimestre de 2.6%, comparado con el promedio de crecimiento de 1.9% en 2016. A su vez, la tasa de desempleo en noviembre alcanzó su nivel más bajo 8.8% desde febrero de 2009. Como consecuencia de lo anterior, el Banco central Europeo actualizó al alza sus proyecciones de crecimiento para 2018 desde 1.8% a 2.3% y para 2019 desde 1.7% a 1.9%, impulsado principalmente por una mejora en el consumo de los hogares y la formación de capital. También consideró que la tasa de desempleo continuará reduciéndose a 8.4% en 2018 y a 7.8% en 2019. En materia de inflación pronosticó que se mantendrá por debajo del objetivo de 2% durante los próximos 3 años.

En Inglaterra la incertidumbre respecto al estado de su economía se ha incrementado después de su salida de la Unión Europea, lo que ha disminuido la inversión e iniciado la reubicación de muchos Bancos al continente. No obstante, en materia de política monetaria el Banco de Inglaterra incrementó 25 pbs su tasa de interés de referencia después de conocer que la inflación continuó aumentando a 3.1%, nivel más alto en los últimos 5 años.

Por su parte, en Estados Unidos, la FED incrementó 25 pbs su tasa de interés de referencia, cerrando en el rango de 1.25% a 1.5% en diciembre de 2017. Esta decisión se tomó teniendo en cuenta el fortalecimiento del mercado laboral, que llevó la tasa de desempleo de 4.4% en junio a 4.1% en diciembre. A su vez, el gasto de los hogares se expandió a una tasa moderada y el crecimiento en la inversión en activos fijos de las empresas se incrementó en los últimos trimestres.

Durante el periodo, el precio del petróleo tuvo estabilidad gracias a los efectos del acuerdo de producción entre los miembros y no miembros de la OPEP, en el cual redujeron su producción en 1.8 Mls de barriles diarios de petróleo, y a la extensión del mismo desde marzo a diciembre de 2018.

En el panorama local, se presentó una convergencia más rápida de la inflación al rango meta como producto de la mayor debilidad en la actividad económica, la corrección del déficit de cuenta corriente, la y los riesgos externos bajos. Por otro lado, se recibió un inesperado *down grade* de la calificación de riesgo de Colombia de BBB a BBB- por parte Standard & Poor's Global Rating, debido al menor recaudo de impuestos producto del incremento del IVA y a una recuperación económica lenta. En este sentido, las decisiones de política monetaria del Banco de la República, lo llevaron a reducir 100 pbs su tasa de interés de referencia hasta 4.75%, nivel no visto desde octubre de 2015.

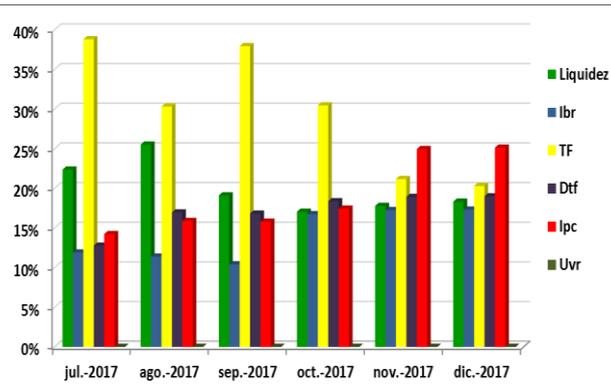
De manera específica, la inflación de diciembre (0.38%) ubicó la inflación de 12 meses en 4.09%, sobrepasando las proyecciones del Banco Central y las expectativas de los analistas de mercado de 4%. Sin embargo, la inflación sin alimentos y la inflación de transables presentaron una variación negativa de 0.13% YoY y 1.52% YoY con respecto al cierre de 2016. En relación con la actividad económica, el crecimiento se mantiene débil por debajo del potencial de 3.3%. Aunque el ministro de hacienda prevé una recuperación en el mediano plazo, al revisar la información disponible a octubre el índice de ventas al por menor se contrajo 0.6%, luego de haber observado una expansión de 1.4% en septiembre, y el índice de producción industrial continua reduciéndose 0.3%, aunque en menor medida que en septiembre -1.9%, con lo cual el inicio del 4º trimestre indicaría que se mantiene en la senda de desaceleración.

Los indicadores líderes a noviembre (encuesta de opinión al consumidor, a los comercios y a los industriales de Fedesarrollo) muestran que las perspectivas no prevén una recuperación económica en el mediano plazo. Con base en lo anterior, se espera que para 2018, en la medida que se dé la convergencia de la inflación hacia el 3% y se conozca el escenario de crecimiento del 4º trimestre de 2017, la Junta Directiva culmine la última fase de recortes en la tasa de interés hasta un rango entre 4.25% y 4.00% en el 1er semestre. Lo anterior, contribuirá a que el crecimiento de la economía alcance su potencial en el mediano plazo.

### ESTRATEGIA SEGUNDO SEMESTRE 2017

La estrategia del FONDO, se enfocó en disminuir la inversión en títulos tasa fija a pesar de las expectativas a la baja en la tasa de intervención del Banco República y en la inflación para el periodo, debido a que su participación se encontraba sobre ponderada frente a la estrategia inicial. Por lo anterior, se aumentó la participación en títulos indexados al IPC, DTF e IBR. Los lineamientos definidos por el Comité de Inversiones y Riesgos, estuvieron encaminados a mantener una participación superior al 15% en recursos a la vista. Los resultados generados por la estrategia implementada, permitieron que el FONDO terminara el semestre en una posición competitiva.

### COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR



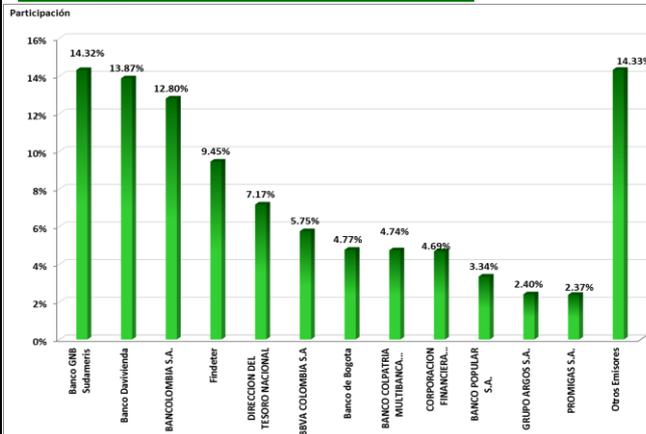
En el segundo semestre de 2017, la composición del portafolio por indicador, presentó variaciones acordes a las estrategias definidas en los Comités de Inversiones y Riesgos Financieros del período.

Teniendo en cuenta las expectativas sobre el comportamiento bajista de la inflación, el fondo mantuvo una posición promedio del 18.9% en título indexados a IPC. En títulos indexados al DTF, Rentar 30, tuvo una posición promedio del 17.1% en el semestre, para diversificar el portafolio. Según las expectativas de baja en las tasas de interés por parte del Banco República, el fondo mantuvo en promedio una posición del 29.8% en títulos tasa fija.

Teniendo en cuenta la coyuntura de mercado se buscó obtener estabilidad en el fondo, por eso la participación en liquidez cerró el semestre en promedio el 20%, lo que ayudó a minimizar la volatilidad de los retornos del fondo.

Es importante aclarar, que debido al pacto de permanencia, el fondo puede tener niveles más bajos de liquidez y una mayor duración del portafolio en comparación con un fondo de inversión abierto sin pacto

### COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR



En la composición por emisor, el fondo mantuvo su mayor participación en entidades financieras bancarizadas, donde se destaca principalmente Banco GNB Sudameris. Es importante resaltar que esta 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 portafolio terminó el semestre compuesto principalmente por: 43.95% en BRC1+, el 34.59% en AAA, 7.17% en Riesgo Nación. Estas participaciones por calificación, tienen en cuenta los recursos a la vista, los cuales se encuentran en entidades financieras con la máxima calificación de corto plazo.

La estrategia consiste 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 concentración 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 30**  
Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO**

Con cortes 31 de Diciembre de 2017 y 30 de Junio de 2017

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	31 de Diciembre de 2017	%	30 de Junio de 2016	%	Absoluta	Relativa
<b>ACTIVO</b>						
Disponible	3,933.72	18.31%	4,075.13	21%	- 141.41	-3.47%
Inversiones	17,547.81	81.69%	15,207.52	78.87%	2,340.29	15.39%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21,481.54</b>	<b>100.00%</b>	<b>19,282.65</b>	<b>100%</b>	<b>2,198.88</b>	<b>11.40%</b>
<b>PASIVO</b>						
Cuentas por Pagar	15.97	100.00%	17.53	100%	- 1.56	-8.91%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>15.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>17.53</b>	<b>100%</b>	<b>- 1.56</b>	<b>-8.91%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Acreedores Fiduciarios	21,465.57	100.00%	19,265.13	100%	2,200.44	11.42%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>21,465.57</b>	<b>100%</b>	<b>19,265.13</b>	<b>100%</b>	<b>2,200.44</b>	<b>11.42%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>21,481.54</b>		<b>19,282.65</b>		<b>2,198.88</b>	<b>11.40%</b>



**FONDO DE INVERSION COLECTIVO RENTAR 30**  
Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

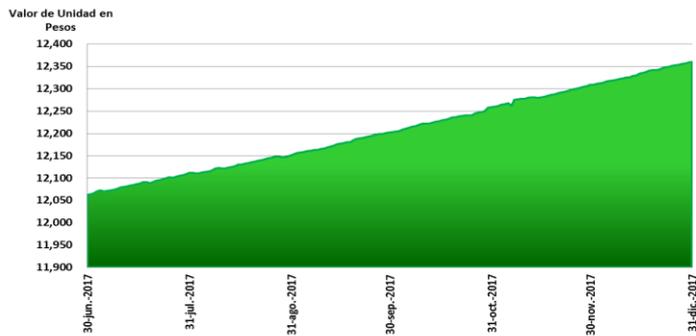
**ESTADO DE RESULTADOS**

Con cortes 31 de Diciembre de 2017 y 30 de Junio de 2017

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

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	31 de Diciembre de 2017	%	30 de Junio de 2016	%	Absoluta	Relativa
<b>INGRESOS</b>						
<b>OPERACIONALES</b>						
Intereses	290.07	18.32%	163.87	18.25%	126.19	77.01%
Utilidad en valoración de inversiones	1,280.84	80.91%	733.34	81.67%	547.50	74.66%
Utilidad en Venta de Inversiones	12.08	0.76%	0.69	0.08%	11.39	1651.16%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>1,582.99</b>	<b>100.00%</b>	<b>897.90</b>	<b>100.00%</b>	<b>685.09</b>	<b>76.30%</b>
<b>GASTOS</b>						
<b>OPERACIONALES</b>						
Intereses	0.04	0.01%	0.02	0.01%	0.02	103.97%
Comisiones	308.54	96.96%	146.92	96.91%	161.62	110.01%
Honorarios	6.08	1.91%	2.98	1.97%	3.10	103.94%
Impuestos	1.36	0.43%	0.63	0.42%	0.72	100.00%
Otros gastos operacionales	2.19	0.69%	1.05	0.69%	1.15	109.96%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>318.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>151.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>166.61</b>	<b>109.90%</b>
<b>Rendimientos abonados</b>	<b>1,264.79</b>		<b>746.31</b>		<b>518.48</b>	<b>69.47%</b>

## EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD



Para el segundo semestre de 2017, 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 competitivo durante el periodo. El valor de la unidad durante el semestre se valorizó en un 4.96% E.A., pasando de 12,062.26 al 30 de junio de 2017, a 13,360.34 al 31 de diciembre de 2017.

El desempeño de la rentabilidad generada durante el semestre, refleja que si una persona hubiese invertido \$100,000,000 el 30 de junio de 2017, hubiera alcanzando una rentabilidad neta al 31 de diciembre de 2017 del 4.96% E.A. o en pesos una ganancia de \$2,471,163.88 antes de retención en la fuente.

## ANÁLISIS Y EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS (Cifras en pesos)

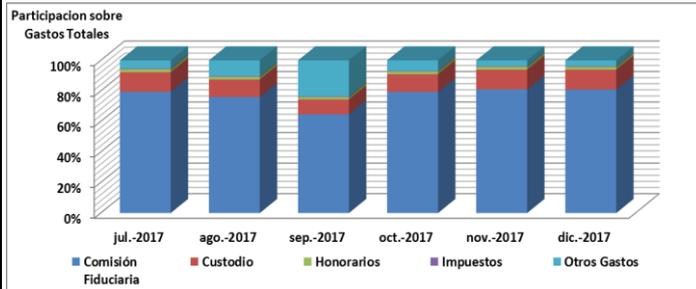
Fecha	Comisión Fiduciaria	Custodio	Honorarios	Impuestos	Otros Gastos	Total Gastos
jul-2017	19,845,704.09	3,179,424.79	516,043.98	109,793.60	1,325,714.28	24,976,680.74
ago-2017	21,187,533.25	3,167,730.97	516,043.98	115,431.37	2,871,850.28	27,858,589.85
sep-2017	20,807,519.88	3,108,002.40	516,044.10	155,461.91	7,567,427.43	32,154,455.72
oct-2017	22,270,196.13	3,257,073.28	516,043.98	109,005.13	1,924,463.31	28,076,781.83
nov-2017	21,593,620.04	3,436,537.20	516,044.10	110,680.31	998,964.42	26,655,846.07
dic-2017	21,750,351.53	3,486,013.24	516,043.98	122,783.35	1,008,851.60	26,884,043.70

Los gastos totales representaron el 1.5% del valor promedio del fondo de inversión colectiva para el segundo semestre de 2017.

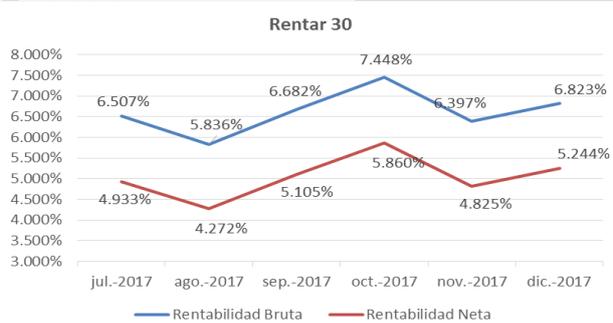
El gasto más representativo corresponde a la comisión fiduciaria, el cual representó en promedio el 76.91% del total de gastos durante el semestre, en comparación con otros gastos tales como custodio, honorarios, e impuestos.

De ese segundo grupo, el rubro más representativo es el custodio que represento en promedio 11.87% del total del gasto.

El gasto en valor absoluto por comisión fiduciaria tuvieron 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



## EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD



Durante el segundo semestre de 2017, el fondo de inversión colectiva Rentar 30, tuvo una rentabilidad neta del 4.96% 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 1.2% 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 octubre de 2017. Se espera que la rentabilidad tenga un comportamiento acorde con la reducción de las tasas de interés por parte del Banco de la República y la menor inflación esperada.

Es importante tener en cuenta que la gráfica muestra el resultado mensual en términos efectivos anuales, de la rentabilidad bruta y la rentabilidad neta.

## REVISOR FISCAL

Nombre: KPMG

Teléfono: 6079977 Ext. 502

Dirección Electrónica: srincon@kpmg.com

## DEFENSOR DEL CLIENTE FINANCIERO

Nombre: Laguado Giraldo Ltda.

Teléfono: 5439850 – 2351604

Dirección Electrónica: dlaguado@lgdefensoria.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](http://www.fidupopular.com.co). Las obligaciones asumidas por **Fiduciaria Popular S.A.**, del fondo de inversión colectiva Abierto con pacto de permanencia **Rentar 30** 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.