

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAR
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA POPULAR S.A.
Notas a la Información Financiera Intermedia Condensada
Al 31 de marzo de 2021
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre 2020)
(Expresadas en millones de pesos, excepto los valores de la unidad)

Nota 1 - Entidad Reportante

El Fondo de Inversión Colectiva Abierto Rentar (en adelante el Fondo) de naturaleza abierta y sin personería jurídica y administrado por Fiduciaria Popular S.A, (en adelante Sociedad Administradora), del cual cada suscriptor es propietario de partes alícuotas; es una alternativa de inversión con perfil de riesgo conservador, que tiene como objetivo principal la inversión de recursos colectivos en valores, con excelente calidad crediticia, que le permitan a los adherentes tener un manejo eficiente de su flujo de caja, bajo los criterios de seguridad, rentabilidad y liquidez.

El Fondo fue aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante autorización No 90007541-6 del 30 de julio de 1990, bajo los parámetros establecidos por el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero; inició sus operaciones el 27 de diciembre de 1991 y tiene una duración hasta por el término que se prolongue la duración de la Sociedad Administradora.

El Fondo operó con base en el Decreto 2175 de 2007; a partir del 1 de julio de 2015, se rige con el Decreto 2555 de 2010.

El reglamento del Fondo ha presentado modificaciones, las cuales han sido aprobadas por la Junta Directiva:

1. En su sesión del 15 de agosto de 2012, según consta en el Acta No. 296, aprobó las modificaciones al reglamento del Fondo, las cuales fueron autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia, según oficio 2012082683-009 del 17 de enero de 2013.
2. En sesión del 26 de noviembre de 2014, tal como consta en el Acta No. 334 y en la sesión del 25 de febrero de 2015, según Acta No. 338, aprobó cambios al reglamento las cuales la Superintendencia Financiera de Colombia, a través de comunicación No. 2014118204-009-000 del 19 de mayo de 2015 autorizó las modificaciones.
3. En sesión del 28 de junio de 2017, según Acta No.371 aprobó los cambios al reglamento y la Superintendencia Financiera de Colombia autoriza su modificación en comunicación No. 2017078325-008-000 del 18 de agosto de 2017.
4. En sesión del 27 de junio de 2018, según Acta No.386 aprobó los cambios al reglamento y la Superintendencia Financiera de Colombia autoriza su modificación en comunicación No. 2018095062-000-000 del 23 de julio de 2018.

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAR
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA POPULAR S.A.**

Los principales cambios obedecieron a ajustes formales relativos a la denominación del producto como Fondo de Inversión Colectiva, las reglas relativas a la denominación del custodio de valores en lo concerniente a los servicios obligatorios, la eliminación de la figura del Contralor Normativo, así como aquellos adicionales que no afecten o modifiquen los derechos económicos de los inversionistas tal como lo estableció el numeral 3.1.2 de la Circular Externa 026 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

a. Denominación y Naturaleza:

El Fondo es un mecanismo o vehículo de captación y administración de sumas de dinero, integrado con el aporte de un número plural de personas, recursos que serán gestionados de manera colectiva para obtener resultados económicos también colectivos.

El Fondo es de naturaleza abierta, lo que significa que los inversionistas pueden entregar sus recursos y redimir su participación en cualquier momento, de conformidad con lo establecido en su reglamento.

Los activos que forman parte del Fondo constituyen un patrimonio independiente y separado de los activos propios de la Sociedad Administradora y de aquellos que ésta administre en virtud de otros negocios.

Los activos del Fondo no constituyen prenda general de los acreedores de la Sociedad Administradora y estarán excluidos de la masa de bienes que pueda conformarse para efectos de cualquier procedimiento de insolvencia o de cualquier otra acción contra la Sociedad Administradora. En todo caso, cuando la Sociedad Administradora actúe por cuenta del Fondo se considera que compromete únicamente los recursos de este.

A partir del 1 de abril de 2018 el Fondo ofrece a los inversionistas distintos tipos de participaciones, bajo las condiciones y el plan de inversiones establecidas en su reglamento; estas participaciones fueron aprobadas por la Superintendencia Financiera de Colombia a través del comunicado No. 2017078325-008-000; 2018095062-000-000 del 18 de agosto de 2017 y 23 de julio de 2018 respectivamente.

El Fondo cuenta con doce (12) tipos de participaciones, las cuales se diferencian por: (i) el monto total de los recursos de los que es titular el inversionista, (ii) las comisiones de administración aplicables, (iii) el objetivo de inversión del adherente (iv) por la naturaleza del inversionista, tal y como se procede a describir a continuación:

A las participaciones diferenciales TP1 a TP5 se vincularán cualquier clase de inversionista diferente a Negocios Fiduciarios administrados por la Sociedad Administradora.

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAR
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA POPULAR S.A.**

Tipo de Participación	Monto Total de Recursos del Inversionista	Comisión de Administración
TP1	Entre COP \$0,2 y COP \$999	1,6% Efectivo Anual
TP2	Entre COP \$1.000 y COP \$1.999	1,5% Efectivo Anual
TP3	Entre COP \$2.000 y COP \$4.999	1,4% Efectivo Anual
TP4	Entre COP \$5.000 y COP \$9.999	1,2% Efectivo Anual
TP5	COP \$10.000 o un valor superior	0,7% Efectivo Anual

A las participaciones diferenciales TP6 a TP10 se vincularán los inversionistas que tengan la calidad de Negocios Fiduciarios administrados por la Sociedad Administradora.

Tipo de Participación	Monto Total de Recursos del Inversionista	Comisión de Administración
TP6	Entre COP \$0,2 y COP \$999	2,2% Efectivo Anual
TP7	Entre COP \$1.000 y COP \$1.999	2,1% Efectivo Anual
TP8	Entre COP \$2.000 y COP \$4.999	2% Efectivo Anual
TP9	Entre COP \$5.000 y COP \$9.999	1,4% Efectivo Anual
TP10	COP \$10.000 o un valor superior	1% Efectivo Anual

A la participación diferencial TP11 se vincularán los inversionistas que tengan la calidad de Negocios Fiduciarios de carácter inmobiliario administrados por la Sociedad Administradora.

Tipo de Participación	Monto Total de Recursos del Inversionista	Comisión de Administración
TP11	COP \$0,2 o un valor superior.	2 % Efectivo Anual

A la participación diferencial TP12 se vincularán inversionistas institucionales definidos como entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Tipo de Participación	Monto Total de Recursos del Inversionista	Comisión de Administración
TP12	COP \$0,2 o un valor superior.	0,7 % Efectivo Anual

La movilización entre los tipos de participación se realizará de manera automática de conformidad con los cambios que se presenten en el monto total de los recursos de los que son titulares los inversionistas.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAR ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA POPULAR S.A.

Los deberes de reporte, información y valoración de la Sociedad Administradora derivados de cada uno de los distintos tipos de participaciones diferenciales sólo serán procedentes una vez uno o varios inversionistas se vinculen efectivamente a la participación de la que se trate.

Para efectos de determinar la clase de participación diferencial a la que se encuentra vinculado el inversionista, se tendrá en cuenta el monto total de los recursos de los que es titular en el Fondo.

Para los anteriores efectos, se sumarán los recursos contenidos en todos los encargos de inversión que el inversionista posea en el Fondo, salvo los correspondientes a la participación diferencial TP11 y TP12.

El saldo mínimo de permanencia para todos los tipos de participaciones diferenciales del Fondo será de \$0,2; de conformidad con lo establecido en el artículo 27.4 del reglamento del Fondo.

Nota 2 - Bases de Preparación de los Estados Financieros Intermedios

a. Marco Técnico Normativo

La información financiera intermedia condensada ha sido preparada de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019 y 1432 de 2020.

Las NCIF aplicables en 2021 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB durante el segundo semestre de 2018 y la incorporación de la modificación a la NIIF 16 Arrendamientos: Reducciones del Alquiler relacionadas con el Covid – 19 emitida en 2020.

El Fondo lleva sus registros contables de acuerdo con lo establecido en el catálogo único de información financiera con fines de supervisión establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia.

La información financiera intermedia condensada no incluye toda la información y revelaciones requeridas para un estado financiero anual, por tal motivo es necesario leerlos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2020; los cuales fueron aprobados el 18 de marzo de 2021 por la Asamblea de Accionistas según Acta Ordinaria No. 66.

Nota 3 - Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros intermedios de conformidad con las NCIF requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Negocio en Marcha: La Gerencia prepara los estados financieros intermedios sobre la base de un negocio en marcha. En la realización de este juicio la gerencia considera la posición financiera actual del Fondo, sus intenciones actuales, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos financieros en el mercado financiero y analiza el impacto de tales factores en las operaciones futuras.

Valor Razonable de Instrumentos Financieros: La información sobre los valores razonables de instrumentos financieros de nivel 2 fueron valuados usando asunciones que son basadas en datos observables del mercado, lo cual es revelado en la nota 5.

Nota 4 - Políticas Contables Significativas

Las políticas contables y métodos de cálculo utilizados para los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2021 han sido aplicadas de manera uniforme, por lo tanto, se aplica las mismas políticas contables a los estados financieros de fin de ejercicio al 31 de diciembre de 2020.

Nota 5 - Determinación de Valores Razonables

Algunas políticas y revelaciones contables del Fondo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. El Fondo cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de medición que tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3 que reporta directamente al Gerente Financiero y Gerente de Inversiones.

De acuerdo con la NIIF 13 “Medición a valor razonable”, el valor razonable es el precio que sería recibido por la venta de un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Jerarquía del Valor Razonable

La Fiduciaria en calidad de Sociedad Administradora, analiza los activos medidos sobre bases recurrentes registrados a valor razonable del Fondo; utilizando los siguientes niveles de jerarquía:

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAR
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA POPULAR S.A.

- Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder a la fecha de medición.
- Nivel 2: Son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Son entradas basados en datos de mercado no observables para el activo o el pasivo.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

A continuación, se presenta un resumen de los importes de los activos financieros reconocidos a valor razonable:

31 de marzo de 2021	Nivel 2	Metodología de valoración	Principales datos de entrada
Títulos emitidos o garantizados por otras instituciones financieras colombianas	\$ 197.402	Ingresos	Precio: Promedio y de Mercado
Títulos emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	13.081	Ingresos	Precio: Promedio y de Mercado
Títulos emitidos o garantizados por entidades del sector real	2.084	Ingresos	Precio: Promedio y de Mercado
Total Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	\$ 212.567		

31 de diciembre de 2020	Nivel 2	Metodología de valoración	Principales datos de entrada
Títulos emitidos o garantizados por otras instituciones financieras colombianas	\$ 186.842	Ingresos	Precio: Promedio y de Mercado
Títulos emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	11.237	Ingresos	Precio: Promedio y de Mercado
Total Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	\$ 198.079		

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAR
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA POPULAR S.A.

Los niveles de jerarquía de los activos financieros de inversión al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 corresponden al nivel 2.

La clasificación en el Nivel 2 de los instrumentos financieros que cotizan en mercados se valoran de acuerdo con: i) precios de mercado cotizados y ii) cotizaciones de corredores o fuentes de precio alternativas apoyadas por entradas observables. Estas incluyen inversiones en títulos del sector nación y sector financiero. Las inversiones en el Nivel 2, incluyen posiciones que no se negocian en mercados activos y/o están sujetas a restricciones de transferencia, las valoraciones pueden ajustarse para reflejar la falta de liquidez o no transferibilidad, que generalmente se basan en la información disponible del mercado.

Durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, no presentaron transferencias entre niveles. El Fondo no posee inversiones clasificadas en los Niveles de Jerarquía 1 y 3.

Nota 6 - Efectivo

El siguiente es el resumen del efectivo:

	<u>31 de marzo de</u> <u>2021</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2020</u>
Cuentas de Ahorro	\$ 46.016	\$ 164.467
Cuentas Corrientes	1.023	1.583
Total Efectivo	\$ 47.039	\$ 166.050

Para los periodos comparados, el efectivo presentó una disminución del 71,67%, debido entre otras razones a los retiros de recursos de los adherentes observados al finalizar el primer trimestre. No obstante, se encuentran en niveles adecuados respecto a los límites de norma y política definidas.

Al 31 de marzo de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, el efectivo no presentaba restricciones ni gravámenes por ningún concepto.

Nota 7 - Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

El siguiente es el resumen de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAR
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA POPULAR S.A.**

	<u>31 de marzo de 2021</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>
Títulos emitidos o garantizados por otras instituciones financieras colombianas	\$ 197.402	\$ 186.842
Títulos emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	13.081	11.237
Títulos emitidos o garantizados por entidades del sector real	2.084	0
Total Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	\$ 212.567	\$ 198.079

Al cierre del periodo del 31 de marzo de 2021, los activos financieros aumentaron en 7,31% con respecto al cierre del 31 diciembre de 2020, explicado principalmente por el aumento del volumen administrado entre estos periodos.

Al 31 de marzo de 2021 y el 31 de diciembre de 2020; las inversiones en activos financieros están libres de restricciones y gravámenes.

La participación de las inversiones y el efectivo dependen del comportamiento del valor de los fondos, así como las rentabilidades reportadas para las cuentas bancarias frente a la rentabilidad de las inversiones admisibles que hacen parte del portafolio.

Nota 8 - Activo Neto de los Inversionistas

Periodo	Valor Promedio Unidad (en pesos)	Número de Unidades	Valor del Fondo
31 de marzo de 2021	11.645,89	22.267.754,34	\$259.328
31 de diciembre de 2020	11.709,48	31.072.696,26	\$363.845

Al 31 de marzo de 2021, los activos netos de los inversionistas respecto al 31 de diciembre de 2020 disminuyeron en 28,73%, no obstante, aunque hubo incremento de adherentes en los dos últimos meses del trimestre, se presentaron retiros de fondos de los adherentes particularmente en marzo de 2021, en su mayoría por las rentabilidades negativas y algunos inversionistas prefirieron retirar sus recursos.

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 el Fondo está conformado por 2009 (Dos mil nueve) y 1972 (mil novecientos setenta y dos) inversionistas respectivamente.

Las inversiones y los derechos de los inversionistas se manejan a través de un sistema computarizado basado en unidades; las unidades miden el valor de los aportes de los inversionistas y representan cuotas partes del valor patrimonial del respectivo Fondo. El mayor valor de la unidad representa los rendimientos que se han obtenido.

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAR
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA POPULAR S.A.**

A continuación, se relaciona el valor neto de los aportes por categoría de inversionistas del Fondo:

Al 31 de marzo de 2021:

Concepto	TP1	TP2	TP3	TP4	TP5	TP6
Valor Unidad	\$12.141,00	\$12.176,97	\$12.213,13	\$10.226,44	\$12.469,92	\$11.928,31
No. Unidades	2.841.521,79	803.200,16	3.052.477,85	640.108,25	808.679,57	896.152,77
No. Inversionistas	1.321	7	11	1	1	76
Porcentaje de Rentabilidad (Acumulada)	-0,621%	-0,523%	-0,424%	-0,228%	0,268%	-1,204%
Activos Netos	\$34.929	\$8.497	\$33.262	\$6.546	\$10.084	\$10.506

Concepto	TP7	TP8	TP9	TP10	TP11	TP12
Valor Unidad	\$11.963,40	\$11.998,71	\$12.212,96	\$12.359,25	\$11.998,72	\$11.056,30
No. de Unidades	944.799,99	2.135.957,33	1.948.888,08	2.360.521,65	1.997.831,01	3.837.615,89
No. Inversionistas	11	8	4	2	544	23
Porcentaje de Rentabilidad (Acumulada)	-1,107%	-1,010%	-0,425%	-0,030%	-1,010%	0,268%
Activos Netos	\$11.424	\$25.555	\$23.565	\$29.074	\$23.956	\$41.930

La rentabilidad del Fondo estuvo afectada, por la valoración a precios de mercado de los activos que hacen parte del fondo durante el periodo, además por el incremento en las tasas de interés.

Al 31 de diciembre de 2020

Concepto	TP1	TP2	TP3	TP4	TP5	TP6
Valor Unidad	\$12.159,66	\$12.192,71	\$12.225,94	\$10.232,19	\$12.461,68	\$00.000,00
No. Unidades	2.676.341,11	1.464.433,87	2.558.252,73	2.556.796,75	3.775.564,99	1.006.577,73
No. Inversionistas	1.311	14	10	4	4	68
Porcentaje de Rentabilidad (Acumulada)	3,474%	3,576%	3,678%	0,000%	4,399%	2,866%
Activos Netos	\$32.543	\$17.855	\$31,277	\$26.162	\$47.050	\$12.043

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO RENTAR
ADMINISTRADO POR FIDUCIARIA POPULAR S.A.**

Concepto	TP7	TP8	TP9	TP10	TP11	TP12
Valor Unidad	\$11.996,28	\$12.028,79	\$12.225,79	\$12.360,16	\$12.028,80	\$00.000,00
No. de Unidades	1.101.698,48	2.852.065,63	1.506.015,36	1.127.430,06	1.643.451,16	0.000.000,00
No. Inversionistas	12	12	3	1	510	23
Porcentaje de Rentabilidad (Acumulada)	2,967%	3,068%	3,678%	4,089%	3,068%	4,399%
Activos Netos	\$13.216	\$34.307	\$18.412	\$13.935	\$19.769	\$97.276

Nota 9 - Otra Información a Revelar

La siguiente es la otra información para revelar en los estados financieros intermedios de acuerdo con la NIC 34:

a. Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones del periodo intermedio

El Fondo para este período no presentó estacionalidad ni ciclo en sus transacciones que afecten a los activos, pasivos y activos netos de los inversionistas, toda vez que por su naturaleza presenta un movimiento dinámico durante estos períodos.

No obstante, desde mediados de febrero y hasta el cierre de marzo se observó un incremento importante en las tasas de interés de negociación en los mercados de renta fija alrededor del mundo. Esta tendencia se explicó por el cambio de expectativas asociadas al optimismo producido por un escenario de recuperación económica más rápida de la esperada, liderada por Estados Unidos, que movió al alza las proyecciones de inflación, lo que para muchos podría llevar a los bancos centrales a incrementar sus tasas de interés de referencia para contener posibles brotes inflacionarios en el corto plazo.

En el caso colombiano, la perspectiva de recuperación económica es optimista pero lenta en comparación con las expectativas observadas en el panorama internacional, donde los planes de vacunación avanzan con una velocidad superior. Aunque las expectativas de inflación y tasas de interés se mantuvieron estables, el mercado de renta fija mostró de forma transitoria una tendencia similar a la observada en los Bonos del Tesoro Americano, con los que se tuvo una correlación importante durante el período.

b. Transacciones no usuales por su naturaleza que afectan los elementos de los estados financieros intermedios

El Fondo no presenta durante el período transacciones que por su naturaleza afecten los estados financieros intermedios.

c. Cambios en estimaciones presentados en periodos intermedios anteriores

El Fondo no presenta cambios en estimaciones de importes presentados en períodos intermedios anteriores al ejercicio financiero, ni cambios en estimaciones de ejercicios anteriores.

d. Emisiones, recompras y reembolsos de títulos representativos de la deuda o del patrimonio del Fondo

Por su naturaleza y conformación del activo neto de los inversionistas, el Fondo no realiza emisiones de títulos representativos de deuda o del patrimonio del Fondo.

e. Dividendos pagados

El Fondo no decreta dividendos, ni está constituido por acciones; se encuentra constituido por los aportes de sus adherentes.

f. Segmentos de operación

El Fondo no revela información financiera intermedia segmentada, debido a que éste es solo una unidad contable.

g. Hechos posteriores

Entre el 31 de marzo de 2021 (final del periodo sobre el que se informa) y el 14 de mayo de 2021 (fecha del informe del Revisor Fiscal) no se han presentado eventos que requieren ajustes y/o revelaciones en los estados financieros intermedios.

h. Cambios en la composición de la entidad durante el período intermedio

Durante el trimestre terminado al 31 de marzo de 2021, el Fondo no realizó combinaciones de negocios, ni pérdidas de control de subsidiarias al igual que en operaciones discontinuas e inversiones a largo plazo.

i. Contingencias judiciales

Durante el trimestre terminado al 31 de marzo de 2021 no se presentaron contingencias judiciales.

j. Aprobación de los estados financieros

El 1° de abril de 2021, la administración aprobó la transmisión de los estados financieros con corte a 31 de marzo de 2021, ante la Superintendencia Financiera de Colombia.

k. Hechos relevantes

El primer trimestre de 2021 inició manteniendo la tendencia de valorización en el mercado de renta fija durante enero y parte de febrero. No obstante, desde mediados de febrero y hasta el cierre de marzo se observó un incremento importante en las tasas de interés de negociación en los mercados de renta fija alrededor del mundo. Esta tendencia se explicó por el cambio de expectativas asociadas al optimismo producido por un escenario de recuperación económica más rápida de la esperada, liderada por Estados Unidos, que movió al alza las proyecciones de inflación, lo que para muchos podría llevar a los bancos centrales a incrementar sus tasas de interés de referencia para contener posibles brotes inflacionarios en el corto plazo.

En el caso colombiano, la perspectiva de recuperación económica es optimista pero lenta en comparación con las expectativas observadas en el panorama internacional, donde los planes de vacunación avanzan con una velocidad superior. Aunque las expectativas de inflación y tasas de interés se mantuvieron estables, el mercado de renta fija mostró de forma transitoria una tendencia similar a la observada en los Bonos del Tesoro Americano, con los que se tuvo una correlación importante durante el período. Por lo anterior, las tasas de interés de negociación de los títulos en Colombia, al cierre de marzo descontaban un nivel de inflación y de tasas de interés que no se vislumbra alcanzar incluso en 2021.

El Fondo administrado por Fiduciaria Popular, está compuesto en su totalidad por títulos de renta fija principalmente de corto plazo y en menor medida por títulos de mediano plazo, los cuales han mantenido una tendencia estratégica de indexación a la inflación debido a la expectativa de recuperación económica, con el objetivo de lograr retornos adecuados en un escenario de márgenes de rentabilidad mayores a los observado al cierre de 2020.