FIDUCIARIA POPULAR S.A.
INFORME DE GESTIÓN Y RENDICIÓN DE CUENTAS
Periodo: Primer Semestre de 2021

ASPECTOS GENERALES

Rentar es un fondo de inversión colectiva abierto sin pacto de permanencia por tipos de participación, con un perfil de riesgo conservador, enfocado a la administración de recursos de corto plazo, con elevada calidad crediticia y bajo riesgo de mercado que le permite a los adherentes tener un manejo eficiente de su flujo de caja, bajo los criterios de seguridad, rentabilidad y liquidez. La rentabilidad del fondo de inversión 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 **primer semestre de 2021** con corte 30 de junio. 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 la primera parte del año, fueron varios los eventos que caracterizaron el ámbito internacional y que tuvieron un efecto sobre los diferentes activos en el mundo. Inicialmente, el desarrollo de la pandemia, el avance de la vacunación y la reapertura económica liderado por Estados Unidos, Reino Unido e Israel trajo esperanza para volver a la tan anhelada "normalidad".

Esta recuperación también trajo consigo la perspectiva de la normalización de la política monetaria de los diferentes bancos centrales en el mundo, de la mano de choques inflacionarios y fuertes datos de recuperación económica. Es así, cómo al cierre de mayo la inflación en Estados Unidos cerró en 5% anual y el dato de crecimiento del primer trimestre fue del 6,4% anual. Dicho esto, los mercados empezaron a descontar un posible aumento de tasas de interés por parte de la Reserva Federal y la posibilidad de iniciar un recorte de la liquidez brindada al mercado, causando importantes periodos de volatilidad al alza en las tasas de negociación en los Bonos del Tesoro Americano, así como también en los mercados de deuda a nivel global.

Desde el ámbito local, en Colombia hubo varios factores locales que contribuyeron a tener un primer semestre permeado por incertidumbre y volatilidad en los activos colombianos. Un primer punto fue el desarrollo de la pandemia, en la que el país alcanzó su peor momento alcanzando 4,24 millones de casos y 106.544 muertes al cierre de la primera mitad del año. Además, de un plan de vacunación que solo tomó una velocidad más acelerada a partir de mayo, la cual alcanzó a tener inmunizado cerca de 6,76 millones personas y haber aplicado 18,28 millones de dosis.

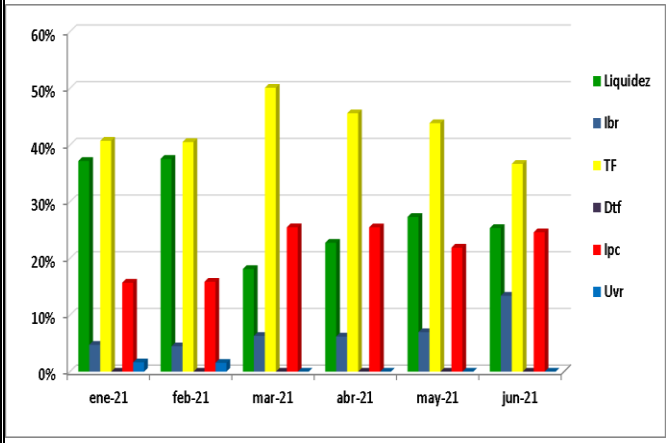
Por otra parte, tensiones sociales se desataron debido a la presentación de la reforma tributaria presentada por el gobierno, que buscaba recaudar cerca de 1% del PIB en 2021, y extender varios de los programas creados en la pandemia para potenciar el crecimiento de la economía, pero que terminó en un paro nacional y en el retiro de dicha reforma. Con ello, dos calificadoras de riesgo (Standard and Poor's y Fitch Ratings) decidieron reducir la calificación de Colombia desde "BBB-" a "BB+", lo que conllevó a profundizar los períodos de volatilidad en el mercado. En contraste, las noticias en materia de crecimiento económico en el primer trimestre del año sorprendieron positivamente y se registró un crecimiento de 1,1% anual, y se espera que el segundo trimestre se tenga una cifra de crecimiento de dos dígitos. En materia de política monetaria el Banco de la República mantuvo su tasa de interés en 1,75%, y mantuvo su postura de política monetaria y ratificó que la misma podría cambiar solo a partir de información económica nueva, a pesar de las presiones inflacionarias observadas al cierre del semestre, que dejaron la inflación anual en 3,63%.

En cuanto a los activos, a nivel internacional se pudo percibir un aumento de 27,5% EA en el Dow Jones, motivado por la recuperación y reapertura económica, mientras los Bonos del Tesoro a 10 años presentaron una desvalorización de 55,1 puntos básicos (pbs), pasando de 0,917% a 1,468% durante el periodo. Por su parte, el dólar a nivel mundial presentó una valorización de 5,71% EA al cierre del primer semestre y en el caso colombiano su valorización se profundizó por la mayor aversión al riesgo local. Es así, cómo el Peso Colombiano se devaluó frente al dólar un 9,60%, mientras los activos de renta fija se desvalorizaron 152,5 pbs según los TES 2024, 185,5 pbs medido por los TES de 2027 y 155 pbs según los TES de 2034.

ESTRATEGIA PRIMER SEMESTRE 2021

De acuerdo con los lineamientos definidos por el Comité de Inversiones, la estrategia del FONDO, se enfocó en estructurar un portafolio con una duración que se ajustara a la categoría de corto plazo, es decir superior a los 240 días, así como realizar inversiones en títulos indexados al IPC dadas las expectativas de crecimiento superior a 5% para el 2021 asi como una recuperación de la inflación a niveles cercanos a 3,5% como consecuencia de la reapertura económica del país. De esta manera se logró el objetivo de diversificación del portafolio por factor de riesgo, dando una mayor ponderación a la indexación al IPC y en segunda instancia al IBR, restando participación a los activos a tasa fija.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR INDICADOR

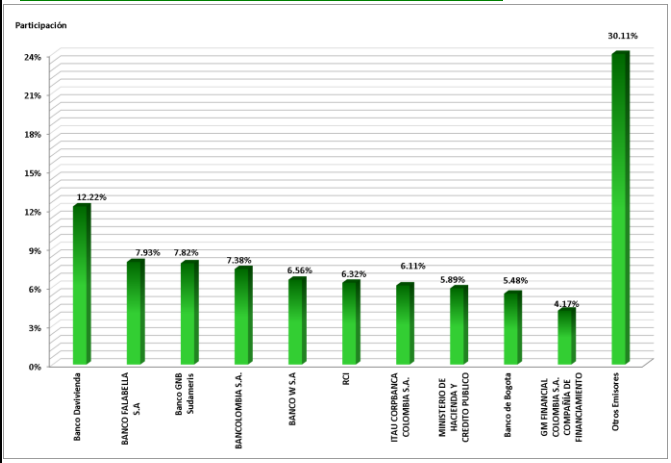


En el primer semestre de 2021, la composición del portafolio por indicador presentó variaciones acordes con las estrategias definidas en los Comités de Inversiones del período.

Teniendo en cuenta las expectativas sobre el comportamiento al alza de la inflación, el fondo pasó de una participación de 15,7% a 24,6% en títulos indexados al IPC. La inversión en títulos indexados al IBR aumentó del 4,74% a 13,39% debido a la creciente probabilidad de aumento de las tasas de interés por parte del Banco de la República antes de finalizar el año 2021.

Rentar disminuyó su participación en títulos tasa fija de 40,74% a 36,66% y el saldo promedio en liquidez durante el semestre fue 28%.
La estrategia del período fue conservadora, debido a la incertidumbre asociada a las problemáticas sociales, la fallida reforma tributaria, las constantes movilizaciones, bloqueos, el deterioro de la calificación de riesgo soberano, así como las mayores expectativas de inflación y cambios de postura de política monetaria tanto a nivel global como local.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR



En la composición por emisor, el fondo mantuvo su mayor participación en entidades financieras bancarizadas, donde se destacan Banco Davivienda, Banco Falabella y Banco GNB Sudameris. 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 89,68% del Fondo cuenta con la máxima calificación y está compuesto por: un 53,02% en AAA, 14,31% en BRC1+, 8,9% en VrR1+, 7,56% en F1+ y 5,89 % 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 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**

ESTADOS FINANCIEROS Y SUS NOTAS

CARTERA COLECTIVA ABIERTA RENTAR
Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

BALANCE GENERAL COMPARATIVO
Con cortes 30 de Junio de 2020 y 30 de Junio de 2021
(Valores expresados en millones de pesos colombianos excepto cifras expresadas en %)

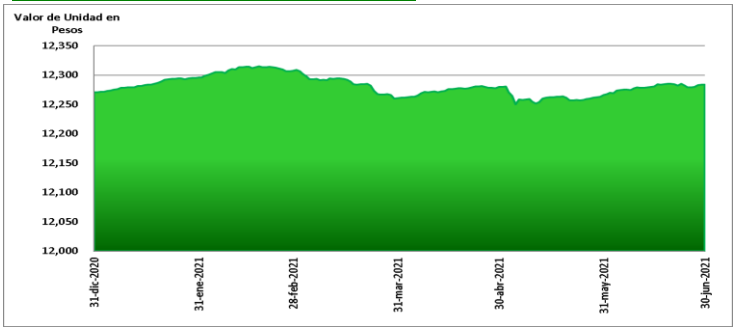
	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	30 de Junio de 2021	%	30 de Junio de 2020	%	Absoluta	Relativa
ACTIVO						
Disponible	61,039.62	25.34%	87,171.96	31.7%	- 26,132.34	-29.98%
Inversiones	179,789.65	74.65%	187,687.83	68.3%	- 7,898.18	-4.21%
Otros Activos	9.65	0.00%	-	0.0%	9.65	
TOTAL ACTIVO	**240,838.91**	100%	**274,859.79**	100%	**- 34,030.52**	**-12.38%**
PASIVO						
Cuentas por Pagar	383.25	100%	302.52	100%	80.73	26.69%
TOTAL PASIVO	**383.25**	100%	**302.52**	100%	**80.73**	**26.69%**
PATRIMONIO						
Acreedores Fiduciarios	240,455.66	100%	274,557.26	100%	- 34,101.61	-12.42%
TOTAL PATRIMONIO	**240,455.66**	**100%**	**274,557.26**	**100%**	**- 34,101.61**	**-12.42%**
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	**240,838.91**		**274,859.79**		**- 34,020.87**	**-12.38%**

CARTERA COLECTIVA ABIERTA RENTAR
Administrada por FIDUCIARIA POPULAR S.A

ESTADO DE RESULTADOS
Con cortes 30 de Junio de 2020 y 30 de Junio de 2021
(Valores expresados en millones de pesos colombianos excepto cifras expresadas en %)

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL Variacion	
	30 de Junio de 2021	%	30 de Junio de 2020	%	Absoluta	Relativa
INGRESOS						
OPERACIONALES						
Intereses	841.07	11.41%	2,018.43	16.11%	- 1,177.35	-58.33%
Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda.	6,451.80	87.55%	9,348.18	74.61%	- 2,896.38	-30.98%
Utilidad en valoración de inversiones operaciones Repo Abierto.	45.78	0.62%	1,104.69	8.82%	- 1,058.91	-95.86%
Utilidad en Venta de Inversiones	30.48	0.41%	39.07	0.31%	- 8.59	-21.98%
Otros ingresos	0.01	0.00%	18.83	0.15%	- 18.82	-99.96%
TOTAL INGRESOS	**7,369.14**	**100%**	**12,529.20**	**100%**	**- 5,160.05**	**-41.18%**
GASTOS						
OPERACIONALES						
Intereses	13.89	0.20%	147.61	1.97%	- 133.73	-90.59%
Perdida por valoración	4,800.15	67.92%	4,173.02	55.64%	627.13	15.03%
Comisiones	2,124.60	30.06%	1,910.20	25.47%	214.40	11.22%
Perdida por valoración operaciones Repo Abierta	31.68	0.45%	1,074.63	14.33%	- 1,042.95	-97.05%
Perdida en venta de inversiones	24.84	0.35%	119.61	1.59%	- 94.77	-79.23%
Honorarios	47.43	0.67%	57.82	0.77%	- 10.39	-17.97%
Impuestos	8.73	0.12%	8.86	0.12%	- 0.13	-1.51%
Otros gastos operacionales	16.30	0.23%	7.66	0.10%	8.64	112.81%
TOTAL GASTOS	**7,067.62**	**100%**	**7,499.43**	**100%**	**- 431.81**	**-5.76%**
Rendimientos abonados	**301.52**		**5,029.77**		**- 4,728.25**	**-94.01%**

EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD

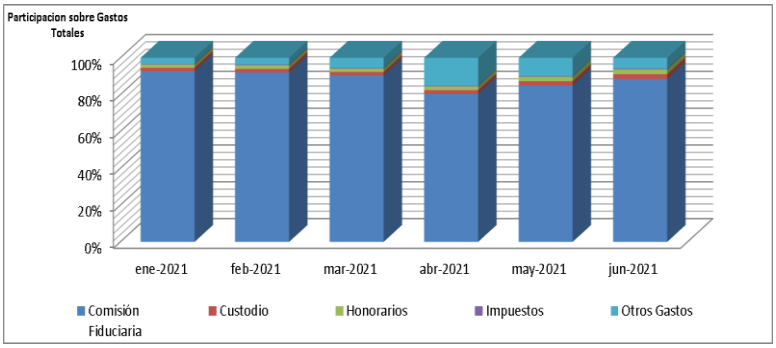


Para el primer semestre de 2021, el valor de la unidad consolidado tuvo un comportamiento creciente pero volátil, tal como se puede observar en la gráfica. Las estrategias implementadas, permitieron que el Fondo se recuperara y obtuviera un resultado competitivo durante el periodo. El valor de la unidad durante el semestre se valorizó 0,21% E.A., pasando de 12.070,55 el 31 de diciembre de 2020, a 12.283,56 el 30 de junio de 2021.

El desempeño de la rentabilidad consolidada del semestre, refleja que si una persona hubiese invertido $100,000,000 el 31 de diciembre de 2020 hubiera alcanzado una rentabilidad neta al 30 de junio de 2021 del 0,21% E.A. o en pesos una ganancia

ANALISIS Y EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS (Cifras en millones de pesos)

Fecha	Comisión Fiduciaria	Custodio	Honorarios	Impuestos	Otros Gastos	Total Gastos
ene-2021	385.20	7.57	7.37	1.29	13.81	**415.24**
feb-2021	349.11	7.47	7.37	1.72	13.70	**379.37**
mar-2021	361.72	7.49	7.37	1.59	21.80	**399.96**
abr-2021	321.87	7.94	8.43	1.42	60.49	**400.15**
may-2021	300.58	8.14	8.43	1.35	35.06	**353.57**
jun-2021	282.49	8.22	8.46	1.36	18.65	**319.18**



Los gastos totales representaron el 0,80% del valor promedio del fondo de inversión colectiva para el primer semestre de 2021.

El gasto más representativo corresponde a la comisión fiduciaria, el cual representó en promedio 88,20% 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 participó en promedio con 2,09% del total del gasto.

El gasto en valor absoluto por comisión fiduciaria tuvo una variación acorde con las variaciones en el valor diario del fondo. Esta comisión corresponde al ingreso percibido por la sociedad fiduciaria como administrador de Fondos

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

RENTAR												
	11.1. Rentabilidad Histórica (E.A.)						11.2. Volatilidad Histórica					
Tipo de Paticipación	Junio	Mayo	Abril	Marzo	Febrero	Enero	Junio	Mayo	Abril	Marzo	Febrero	Enero
TP 1	1.550%	-1.47%	1.70%	-4.59%	0.91%	2.09%	0.28%	0.65%	0.19%	0.42%	0.26%	0.15%
TP 2	1.650%	-1.37%	1.80%	-4.50%	1.01%	2.19%	0.28%	0.65%	0.19%	0.42%	0.26%	0.15%
TP 3	1.750%	-1.27%	1.90%	-4.40%	1.11%	2.29%	0.28%	0.65%	0.19%	0.42%	0.26%	0.15%
TP 4			2.10%	-4.21%	1.31%	2.49%			0.19%	0.42%	0.26%	0.15%
TP 5				-3.74%	1.82%	3.00%				0.42%	0.26%	0.15%
TP 6	0.954%	-2.05%	1.11%	-5.15%	0.32%	1.49%	0.28%	0.65%	0.19%	0.42%	0.26%	0.15%
TP 7	1.053%	-1.95%	1.20%	-5.06%	0.42%	1.59%	0.28%	0.65%	0.19%	0.42%	0.26%	0.15%
TP 8	1.152%	-1.86%	1.30%	-4.96%	0.52%	1.69%	0.28%	0.65%	0.19%	0.42%	0.26%	0.15%
TP 9	1.750%	-1.27%	1.90%	-4.40%	1.11%	2.29%	0.28%	0.65%	0.19%	0.42%	0.26%	0.15%
TP 10	2.153%	-0.88%	2.31%	-4.02%	1.51%	2.70%	0.28%	0.65%	0.19%	0.42%	0.26%	0.15%
TP 11	1.152%	-1.86%	1.30%	-4.96%	0.52%	1.69%	0.28%	0.65%	0.19%	0.42%	0.26%	0.15%
TP 12	2.458%	-0.59%	2.61%	-3.74%	1.82%	3.00%	0.28%	0.65%	0.19%	0.42%	0.26%	0.15%

Durante el primer semestre de 2021, el Fondo de Inversión Colectiva Rentar, tuvo una rentabilidad neta del 0,21% e.a. Como se observa en la gráfica, la rentabilidad neta descuenta los gastos generados por la administración del fondo, entre los que se destaca la comisión por administración.

La rentabilidad del fondo, reflejó las condiciones del mercado y las volatilidades que se presentaron durante el período analizado, con mejores resultados en promedio durante enero de 2021. Se espera que la rentabilidad tenga un comportamiento acorde con el pronóstico del aumento en la inflación y tasas de interés de referencia por parte del Banco de la República para 2021.

REVISOR FISCAL

Nombre: KPMG **Teléfono:** 6079977 Ext. 502 **Dirección Electrónica:** marisolrincon@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**. Las obligaciones asumidas por **Fiduciaria Popular S.A**, del fondo de inversión colectiva Abierto **Rentar** 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.