

**Apreciado inversionista:** El informe de rendición de cuentas de Rendir contiene información detallada del comportamiento del Fondo de Inversión durante el primer semestre de 2024, con el fin de que tenga información completa de su inversión en este periodo.

## Informe Económico

Durante el primer semestre de 2024, el crecimiento económico mundial fue positivo, impulsado en parte por la disminución de las presiones inflacionarias, lo que ha contribuido a alejar las amenazas de recesión en algunas economías. No obstante, persisten riesgos relacionados con los conflictos geopolíticos y la política monetaria restrictiva que mantienen muchos países. Además, el ambiente político, tanto en la región como en las economías desarrolladas, está marcado por la incertidumbre ante las elecciones presidenciales y parlamentarias. Las sorpresas en los datos económicos han llevado a los bancos centrales a mantener los tipos de interés en niveles altos, lo que ha presionado los activos financieros y ha ocasionado condiciones financieras más estrictas tanto para los hogares como para los gobiernos, que han enfrentado altos costos de endeudamiento. A nivel local, el desempeño de la actividad económica ha sido limitado por la incertidumbre económica y política, tanto interna como externa, lo que ha explicado la caída de la inversión pública y privada. Esto ha resultado en un menor recaudo tributario y tensiones sobre las finanzas públicas.

En este contexto, la inflación ha mostrado una disminución, pasando del 9,28% a finales de 2023 al 7.18% en junio de 2024; sin embargo, en los últimos meses se ha observado una pausa en la clara tendencia decreciente que había comenzado desde abril de 2023. En respuesta, el Banco de la República ha continuado con su ciclo de recortes de tasas, reduciéndolas en 50 puntos básicos para completar un ajuste de 175 puntos básicos en lo que va del 2024. El ajuste futuro al cierre del año dependerá del comportamiento de la inflación.

La Tasa Representativa del Mercado (TRM) ha reflejado este panorama con una devaluación del 8,5% durante el semestre, alcanzando un máximo de \$4.176 y un mínimo de \$3.763. Esta fluctuación ha respondido principalmente a preocupaciones por la sostenibilidad fiscal, la aprobación de la reforma pensional, las elecciones presidenciales regionales, las decisiones de política monetaria, entre otros factores.

Además, el riesgo país aumentó un 25,5% con un incremento adicional de 40 puntos básicos, según los CDS a 5 años. Sin embargo, estos riesgos fueron mitigados con la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2024, el cual asegura el cumplimiento de la Regla Fiscal a pesar del aumento en el déficit fiscal. Esta medida llevó a Moody's a mantener el grado de inversión, aunque alertó sobre los temas fiscales al revisar a la baja su perspectiva de calificación de riesgo. Para finalizar, en 2024 los mercados continúan vigilando de cerca la política monetaria mundial, a la espera de que la inflación converja hacia los objetivos establecidos por los bancos centrales. Aunque persisten riesgos que podrían alterar esta trayectoria, como un mercado laboral sólido, dinámicas económicas favorables, riesgos políticos y cambios climáticos significativos.

## Nuestra Política de Inversión

La política de inversión del Fondo de Inversión se rige de manera general por los siguientes aspectos:

- Estructurar un portafolio estable en su rentabilidad con un manejo prudente y seguro.
- Seleccionar inversiones en diferentes emisores que cuenten con las mayores calificaciones crediticias del mercado.
- Mantener la disponibilidad de recursos a la vista.
- Maximizar la rentabilidad de los recursos disponibles para inversión de acuerdo con el nivel de riesgo moderado que caracteriza a este Fondo. Lo anterior, atendiendo en todo caso la normatividad vigente aplicable a la materia, la política de cupos y límites aprobados por la Junta Directiva de la Entidad, y los principales criterios involucrados en la gestión para la conformación del portafolio de inversión: Liquidez, riesgo moderado, rentabilidad de las inversiones y seguridad.

## Informe de Desempeño

Durante el primer semestre de 2024, Rendir Fondo de Inversión Colectiva Abierto, obtuvo una rentabilidad neta de 8.52% E.A. Como se observa en la Tabla No. 1., se presentaron rentabilidades netas positivas en todos los meses, a excepción de abril.

(Tabla 1)	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Rentabilidad Bruta E.A.%	15.48%	14.18%	12.28%	-1.39%	10.46%	10.23%
Rentabilidad Neta E.A.%	13.77%	12.46%	10.61%	-2.50%	8.84%	8.60%
Volatilidad Anualizada	0.73%	0.47%	0.41%	1.71%	0.55%	0.53%

A continuación, se realiza un análisis semestral detallado de manera mensual de la rentabilidad de cada clase de activo del fondo y su impacto en la rentabilidad del fondo, con el fin de que el inversionista pueda tener una mejor comprensión cuantitativa del comportamiento y desempeño de la rentabilidad general del fondo:

\*Cifras en Millones

Enero 2024	PORTAFOLIO	RENTABILIDAD
Títulos IBR MDO	15,209	11.30%
Títulos IPC MDO	13,929	23.69%
Títulos Tasa Fija MDO	17,150	14.14%
Tes B Tasa Fija MDO	1,002	25.48%
Tips UVR MDO	353	8.69%
<b>MERCADO</b>	<b>47,642</b>	<b>16.50%</b>
<b>SUBTOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>47,642</b>	<b>16.50%</b>
Cuentas de Ahorro	8,072	10.40%
<b>SUBTOTAL DISPONIBLE</b>	<b>8,072</b>	<b>10.40%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>55,715</b>	<b>15.48%</b>

Febrero 2024	PORTAFOLIO	RENTABILIDAD
Títulos IBR MDO	10,154	14.68%
Títulos IPC MDO	13,814	13.55%
Títulos Tasa Fija MDO	22,282	16.54%
Tes B Tasa Fija MDO	1,005	3.48%
Tips UVR MDO	341	12.50%
<b>MERCADO</b>	<b>47,596</b>	<b>14.88%</b>
<b>SUBTOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>47,596</b>	<b>14.88%</b>
Cuentas de Ahorro	9,003	10.67%
<b>SUBTOTAL DISPONIBLE</b>	<b>9,003</b>	<b>10.67%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>56,599</b>	<b>14.18%</b>

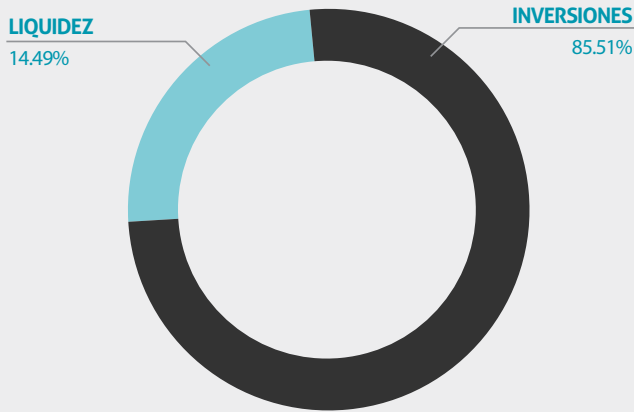
Marzo 2024	PORTAFOLIO	RENTABILIDAD
Títulos IBR MDO	10,155	13.71%
Títulos IPC MDO	14,945	11.48%
Títulos Tasa Fija MDO	22,980	12.88%
Tes B Tasa Fija MDO	1,011	7.31%
Tips UVR MDO	330	8.83%
<b>MERCADO</b>	<b>49,420</b>	<b>12.49%</b>
<b>SUBTOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>49,420</b>	<b>12.49%</b>
Cuentas de Ahorro	7,964	11.24%
<b>SUBTOTAL DISPONIBLE</b>	<b>7,964</b>	<b>11.24%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>57,385</b>	<b>12.28%</b>

Abril 2024	PORTAFOLIO	RENTABILIDAD
Títulos IBR MDO	7,111	11.83%
Títulos IPC MDO	15,742	-4.38%
Títulos Tasa Fija MDO	22,555	-7.60%
Tes B Tasa Fija MDO	987	-21.47%
Tips UVR MDO	316	4.23%
<b>MERCADO</b>	<b>46,711</b>	<b>-3.62%</b>
<b>SUBTOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>46,711</b>	<b>-3.62%</b>
Cuentas de Ahorro	10,555	9.93%
<b>SUBTOTAL DISPONIBLE</b>	<b>10,555</b>	<b>9.93%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>57,265</b>	<b>-1.39%</b>

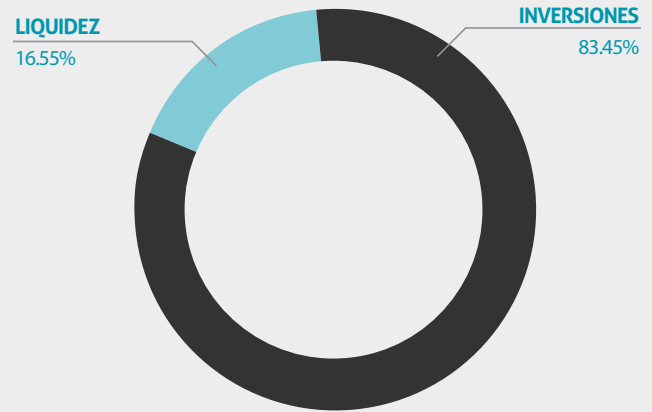
Mayo 2024	PORTAFOLIO	RENTABILIDAD
Títulos IBR MDO	4,097	12.75%
Títulos IPC MDO	17,622	5.79%
Títulos Tasa Fija MDO	25,845	14.11%
Tes B Tasa Fija MDO	994	8.66%
Tips UVR MDO	304	7.55%
<b>MERCADO</b>	<b>48,862</b>	<b>10.81%</b>
<b>SUBTOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>48,862</b>	<b>10.81%</b>
Cuentas de Ahorro	11,332	8.98%
<b>SUBTOTAL DISPONIBLE</b>	<b>11,332</b>	<b>8.98%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>60,194</b>	<b>10.46%</b>

Junio 2024	PORTAFOLIO	RENTABILIDAD
Títulos IBR MDO	4,080	10.04%
Títulos IPC MDO	17,786	16.62%
Títulos Tasa Fija MDO	25,940	6.33%
Tes B Tasa Fija MDO	1,009	19.68%
Tips UVR MDO	293	13.86%
<b>MERCADO</b>	<b>49,108</b>	<b>10.56%</b>
<b>SUBTOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>49,108</b>	<b>10.56%</b>
Cuentas de Ahorro	9,715	8.72%
<b>SUBTOTAL DISPONIBLE</b>	<b>9,715</b>	<b>8.72%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>58,823</b>	<b>10.23%</b>

La liquidez del fondo aumentó de 14.5% en enero a 18.5% en junio de 2024, asumiendo una posición conservadora en la liquidez. El portafolio disminuye de 85.5% a 83.4% durante el primer semestre de 2024 (Gráfico 1).



(G. 1) Enero 31 de 2024



Junio 30 de 2024

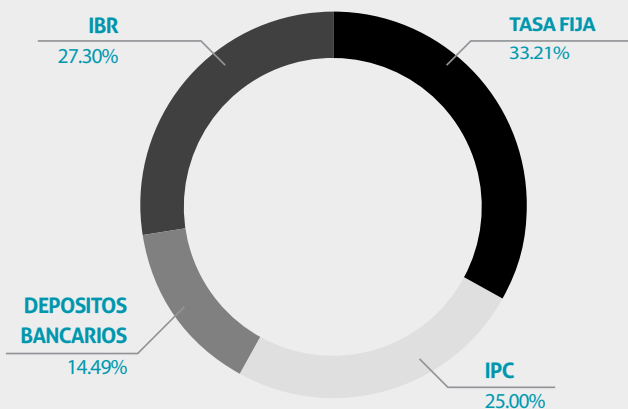
A 30 de junio de 2024, el fondo cuenta con 5.205 inversionistas y \$58.739 millones en recursos administrados.

## Estructura del Portafolio

El portafolio siempre se ha estructurado bajo los lineamientos de la política de inversión, que se encuentra explicada en el reglamento y en el prospecto de inversión del Fondo de Inversión.

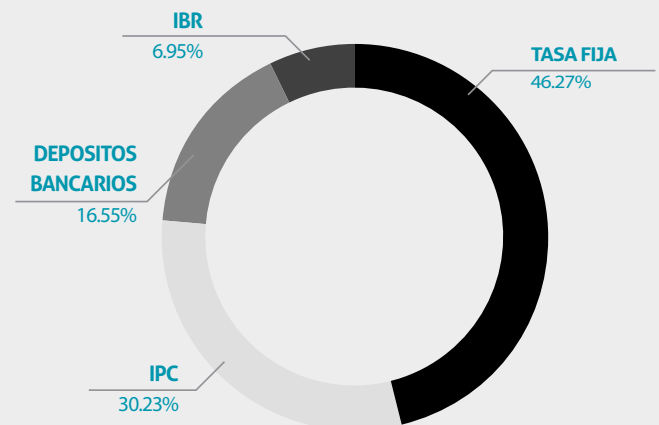
Durante el primer semestre de 2024, disminuyeron las posiciones en IBR (de 27.3% a 6.9%). Por otro lado, se aumentaron las inversiones en depósitos bancarios (de 14.5% a 16.5%), en IPC (de 25% a 30.2%) y Tasa Fija (de 33.2% a 46.3%). (Gráfico 2).

### Rendir FIC Abierto por Tipo de Renta



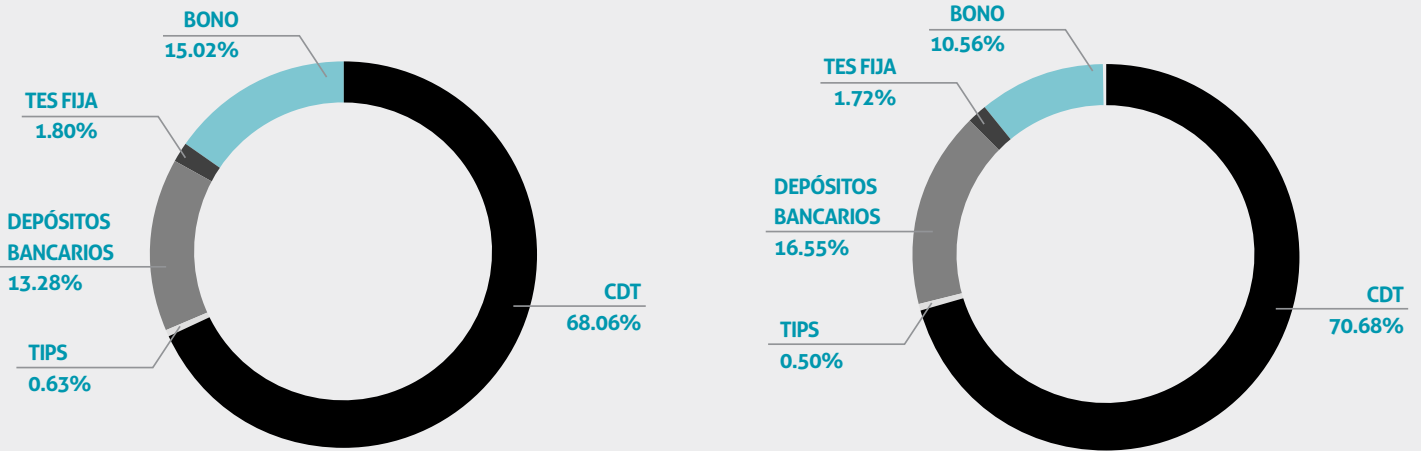
(G. 2) Enero 31 de 2024

### Rendir FIC Abierto por Tipo de Renta



Junio 30 de 2024

En la estrategia de inversión por especie durante el periodo, se ha aumentado levemente la participación de CDTs (de 68.1% a 70.7%) y los depósitos bancarios (de 14.5% a 16.5%). Por otro lado, se ha disminuido la participación de TIPs (de 0.6% a 0.5%), Bonos (de 15% a 10.6%) y TES (de 1.8% a 1.72%). Gráfico 3.

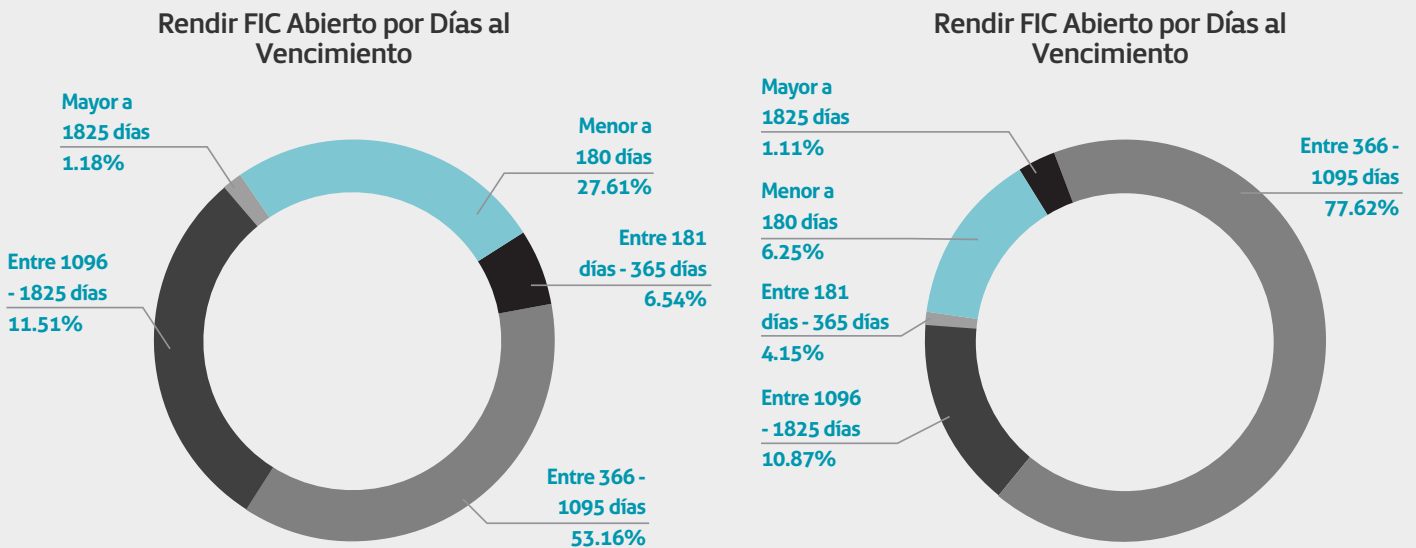


(G. 3)

Enero 31 de 2024

Junio 30 de 2024

En cuanto al plazo de las inversiones, se disminuyeron aquellas con vencimiento menor a 180 días pasando de 27.6% a 6.2%, entre 181 y 365 días de 6.5% a 4.1%, entre 1.096 y 1.825 días pasando de 11.5% a 10.9% y mayor a 1.825 días pasando de 1.2% a 1.1%. Se aumentó la participación del rango entre 366 y 1.095 días (de 53.2% a 77.7%). Gráfico 4



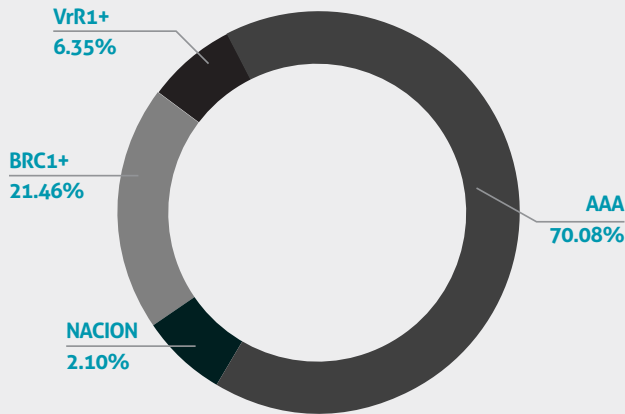
(G. 4)

Enero 31 de 2024

Junio 30 de 2024

De acuerdo con las políticas de inversión y pensando en su seguridad, el portafolio está conformado por valores emitidos por entidades con las más altas calificaciones crediticias. De esta manera a 30 de junio de 2024 el 100% de las inversiones presentan las más altas calificaciones, siendo el 97.9% en AAA y el 2.1% en Nación. (Gráfico 5).

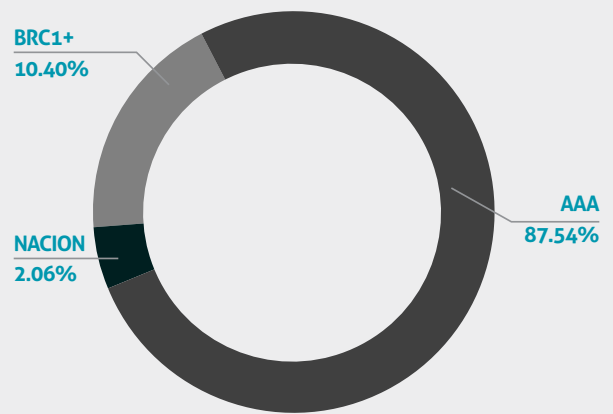
Rendir FIC Abierto por Calificación



(G. 5)

Enero 31 de 2024

Rendir FIC Abierto por Calificación



Junio 30 de 2024

Las inversiones del fondo son conservadoras, procurando obtener la máxima rentabilidad posible con el menor riesgo, sin que esto implique que el fondo sea inmune a los movimientos de mercado. El objetivo en caso de movimientos desfavorables es disminuirlos mediante la gestión del portafolio, que es controlada por la alta gerencia de acuerdo con la normatividad vigente.

## Estados Financieros y Gastos del Fondo

Cifras en millones

BALANCE GENERAL	Periodo: 202406	Análisis vertical 202406	Periodo: 202306	Análisis vertical 202306	Variación
<b>ACTIVO</b>	<b>58,824</b>	<b>100%</b>	<b>50,610</b>	<b>100%</b>	<b>16.23%</b>
Bancos y Otras Entidades Financieras	9,715	13.6%	6,904	13.6%	40.7%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	49,108	86.4%	43,705	86.4%	12.4%
Impuestos	0	0.0%	0	0.0%	0.0%
Diversas	1	0.0%	1	0.0%	0.0%
<b>PASIVO</b>	<b>85</b>	<b>100%</b>	<b>70</b>	<b>100%</b>	<b>21%</b>
Cuentas Por Pagar	85	100.0%	70	100.0%	21%
<b>BIENES FIDEICOMITIDOS</b>	<b>58,739</b>	<b>100%</b>	<b>50,540</b>	<b>100%</b>	<b>16.2%</b>
Patrimonios Especiales	58,739	100.0%	50,540	100%	16.2%
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>Periodo: 202406</b>	<b>Análisis vertical 202406</b>	<b>Periodo: 202306</b>	<b>Análisis vertical 202306</b>	<b>Variación</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>4,435</b>	<b>100%</b>	<b>6,436</b>	<b>100%</b>	<b>-31%</b>
Ingresos de Operaciones Ordinarias Generales	4,435	100.0%	6,436	100.0%	-31%
Ingresos Financieros Operaciones del Mercado Monetario	470	10.6%	387	6.0%	22%
<b>GASTOS Y COSTOS</b>	<b>4,435</b>	<b>100%</b>	<b>6,436</b>	<b>100%</b>	<b>-31%</b>
Operacionales	2,093	47.2%	1,459	22.7%	43%
Valoración Inversiones a Valor Razonable	1,667	37.6%	1,108	17.2%	50%
Rendimientos Abonados	2,342	53%	4,977	77%	-53%

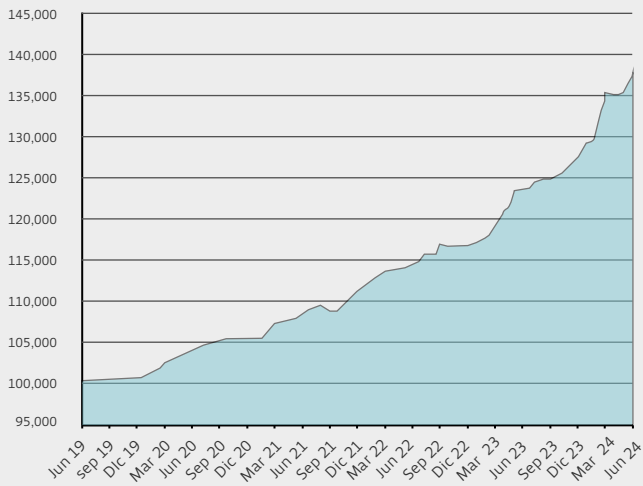
Composición de los Gastos	202406	202312	202306
Servicios Bancarios	0.08%	0.02%	0.02%
Comisión Fiduciaria	95.34%	95.85%	96.18%
Gastos Depósito y Custodia de Títulos	4.05%	3.64%	3.31%
Honorarios	0.00%	0.00%	0.00%
Gravamen Movimientos Financieros	0.50%	0.44%	0.41%
Gastos Bancarios	0.01%	0.00%	0.00%
Gastos Elaboración y Distribución de Extractos	0.02%	0.05%	0.08%
Ajuste de rendimiento Cartera Colectiva	0.00%	0.00%	0.00%
Retenciones practicadas	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Total Gastos</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Para consultar los anteriores documentos puede dirigirse a la dirección:  
<https://www.colmena-fiduciaria.com.co/nuestros-productos/fondos-inversion/rendir/>

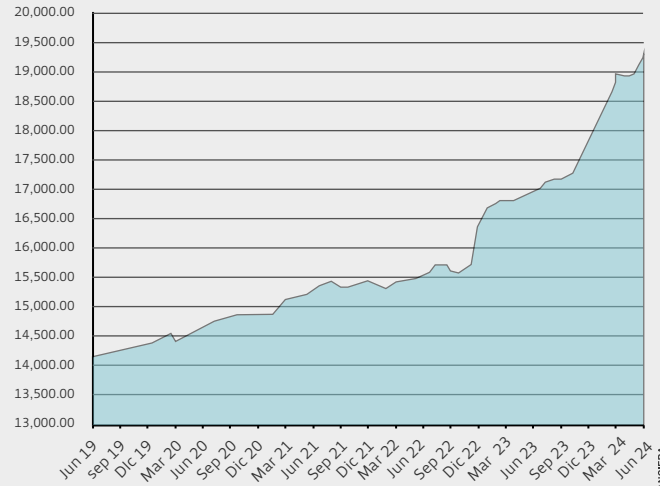
Los gastos para el Fondo de Inversión Colectiva Rendir están conformados principalmente por la comisión Fiduciaria y por el depósito y custodia de títulos. De los gastos relacionados anteriormente, la comisión Fiduciaria a corte de junio de 2024 representó el 95.3% y custodia de títulos con un 4.05%.

## Valor de la Unidad

9.1 Evolución de \$100,000 COP invertidos hace 5 años



Evolución de valor de la unidad en los últimos 5 años



## Evolución del valor de la unidad primer semestre 2.024

(Tabla 2)	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Valor de la Unidad (\$)	18,665.95	18,840.88	19,003.00	18,963.48	19,100.39	19,230.37

El valor de la unidad durante el primer semestre de 2.024 presentó un comportamiento mensual positivo durante todos los meses a excepción del mes de abril. El 31 de enero de 2.024 el valor de la unidad se ubicó en \$18.665.95 y a 30 de junio de 2.024 ascendió a \$19.230.37 presentando un crecimiento de 3.02% durante el período. (Tabla No. 2)

El fondo tiene una comisión de administración variable de acuerdo con la siguiente tabla:  No se cobran gastos adicionales por la administración del Fondo de Inversión.	Rentabilidad E.A.		
	Desde	Hasta	Comisión Administración
		5%	1%
	5.01%	En adelante	1.5%

Valor Comisión Diaria = Valor de cierre del día anterior \*  $\{[(1 + \text{Porcentaje de Comisión E.A.})^{(1/365)}] - 1\}$ .

## Para tener en cuenta...

A través de los siguientes canales, usted puede dar a conocer ante el Autorregulador del Mercado de Valores de Colombia AMV las quejas relacionadas con posibles infracciones que se observen en el mercado, los reclamos que puedan llegar a tener sobre la gestión de AMV o de sus funcionarios, así como la formulación de solicitudes ante este organismo de autorregulación.

Quejas: [quejas@amvcolombia.org.co](mailto:quejas@amvcolombia.org.co)  
 Reclamos: [calidad@amvcolombia.org.co](mailto:calidad@amvcolombia.org.co)  
 Peticiones: [jbuitrago@amvcolombia.org.co](mailto:jbuitrago@amvcolombia.org.co)

Para mayor información acerca de los procedimientos para la presentación de sus quejas, reclamos y peticiones, usted puede ingresar a la página Web de AMV [www.amvcolombia.org.co](http://www.amvcolombia.org.co)

## Información del contacto del Revisor Fiscal

Revisor Fiscal: Natalia Valderrama Tapiero/ Bogotá. Teléfono: 301 392 27 34  
 E-mail: [Natalia.valderrama@pwc.com](mailto:Natalia.valderrama@pwc.com)

## Información del contacto del Defensor del Cliente Financiero

Presente sus reclamos o quejas al DEFENSOR DEL CLIENTE FINANCIERO:

Defensor del Cliente Financiero: Jose Guillermo Peña. Dirección: Avenida 19 No. 114 – 09 Oficina 502 Bogotá D.C. / Teléfonos: 2 131370 / 2 131322 / Correo Electrónico: [defensoriafiduciariacolmena@pgabogados.com](mailto:defensoriafiduciariacolmena@pgabogados.com).

El horario de atención de la defensoría del Cliente es de lunes a viernes de 8:00 a.m. a 1:00 p.m. y de 2:00 p.m. a 5:30 p.m.

Para más información sobre las funciones, asuntos de competencia y procedimientos ante el DEFENSOR DEL CLIENTE, puede consultar la página Web [www.fiduciariacolmena.com](http://www.fiduciariacolmena.com)

## ¡Por su seguridad!

Con el fin de velar por la seguridad de su información y de sus transacciones tenga en cuenta las siguientes recomendaciones:

- En Fiduciaria Colmena y en el Banco Caja Social no se recibe ni se entrega dinero en efectivo.
- No entregue documentos a personas que no estén identificadas como empleados de la Fiduciaria Colmena o del Banco Caja Social
- No utilice enlaces dentro de un e-mail para ingresar a una página Web, si sospecha que el mensaje puede no ser auténtico.
- Ingrese al sitio Web escribiendo la dirección usted mismo (Ej.: <https://www.fiduciariacolmena.com> o [www.bancocajasocial.com.co](https://www.bancocajasocial.com.co))
- Usted no debe comunicar información confidencial como información de cuentas vía correo electrónico. Por la seguridad de su información no comparta con nadie la información básica de su producto, condiciones de manejo, etc., que permita que personas ajenas a usted realicen transacciones en nombre suyo.
- Antes de enviar información financiera a través de un sitio Web, mire el icono del "candado" en la barra de estatus del navegador de Internet
- Recuerde que el Banco Caja Social y la Fiduciaria NUNCA realizan envíos de correos electrónicos solicitando acceso o claves de sus productos.
- Recuerde revisar el extracto de su cuenta para verificar el saldo y movimientos realizados

En caso de más información o tener inquietudes del producto y los procedimientos lo invitamos a contactarse con nosotros en:

Fiduciaria Colmena  
[fiduciaria@colmena.com.co](mailto:fiduciaria@colmena.com.co)  
Calle 72 No. 10 – 71 Piso 5  
Bogotá, DC, 11001 Colombia  
+57-1 210-5040

O consultar nuestra página de Internet: [www.fiduciariacolmena.com](http://www.fiduciariacolmena.com).

Advertencia: "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 reglamento de inversión y un prospecto, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en [www.fiduciariacolmena.com.co](http://www.fiduciariacolmena.com.co) y en las instalaciones de la Fiduciaria. Las obligaciones asumidas por Fiduciaria Colmena, de RENDIR Fondo de Inversión Colectiva Abierto relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado.

Los dineros entregados por los inversionistas 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 de inversión, derivados de la evolución de los precios 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".