

Apreciado inversionista: El informe de rendición de cuentas de Rendir contiene información detallada del comportamiento del Fondo de Inversión durante el **segundo semestre de 2023**, con el fin de que tenga información completa de su inversión en este periodo.

Informe Económico

El segundo semestre del 2023 estuvo marcado por la persistencia del ciclo de desaceleración económica a nivel mundial. Sin embargo, resulta notable que, contra todo pronóstico inicial, los resultados globales superaron las expectativas establecidas a principios de año, dando lugar a un fortalecimiento significativo del mercado laboral. Simultáneamente, se implementó una política monetaria contractiva, que se mantiene cautelosa ante la incertidumbre generada por factores internos y externos susceptibles de afectar la inflación.

En el inicio de este periodo, se evidenció una inclinación hacia la renta fija y activos refugio en anticipación a una disminución de tasas, expectativas que se fueron postergando gradualmente hasta el 2024. Además, las condiciones económicas y financieras en Estados Unidos propiciaron la reducción de su calificación crediticia, en un contexto de discusiones presupuestales.

En cuanto al panorama local, la economía colombiana enfrenta un periodo de contracción económica que se manifestó en el tercer trimestre del 2023, caracterizado por una clara tendencia decreciente en la inversión y el gasto de los hogares, que posiblemente se mantendrá en los primeros meses del 2024.

Aunque las presiones inflacionarias se han mitigado ligeramente, pasando del 11,78% en julio al 9,28% en diciembre del 2023, este alivio propició un cambio en la política monetaria. En diciembre, se tomó la decisión de reducir la tasa de intervención en 25 puntos básicos, pasando de 13,25 a 13% marcando un ajuste significativo después de mantenerla inalterada durante 8 meses consecutivos.

En relación con la Tasa Representativa del Mercado (TRM) en Colombia, la complejidad del escenario económico mundial y local durante el segundo semestre del 2023 influyó directamente en su comportamiento. En este periodo, la TRM experimentó un fortalecimiento del 7,21%, cerrando el año en \$3.873,9. El promedio semestral se situó en \$4.055,4 con un máximo de \$4.346,5 y un mínimo de \$3.820,0.

Este comportamiento se atribuye a la disminución del riesgo país, medido a través de los Credit Default Swaps (CDS) a 5 años, que experimentaron una reducción del 33,6%, alcanzando su valor mínimo histórico, no visto en los últimos 2 años. Este indicador refleja la percepción de riesgo y contribuye a la fortaleza de la TRM durante los últimos meses del año.

En conclusión, el entorno económico está enfrentando desafíos significativos en términos de inflación, política monetaria y crecimiento económico, aspectos que se proyectan que seguirán siendo riesgos inminentes en el 2024. A su vez, persistirá la incertidumbre en el mercado colombiano en cuanto a las decisiones políticas que aún están en proceso de discusión. *

*Fuentes: Bloomberg; DANE; Banco de la República; Investing.com; Reuters; ANIF; Fedesarrollo; ECR; 4CAST

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 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 segundo semestre de 2023, Rendir Fondo de Inversión Colectiva Abierto, obtuvo una rentabilidad neta de 16,91% E.A. Como se observa en la Tabla No. 1., durante todo el semestre se presentaron rentabilidades positivas.

(Tabla 1)	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Rentabilidad Neta E.A.%	7.80%	19.73%	16.43%	7.09%	25.62%	26.55%
Volatilidad Anualizada	0.82%	1.82%	1.67%	1.68%	1.07%	1.19%

A continuación, se realiza un análisis del **segundo semestre de 2.023** 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:

Julio 2023	RENTABILIDAD
Títulos IBR MDO	11.65%
Títulos IPC MDO	6.36%
Títulos Tasa Fija MDO	9.85%
Tips UVR MDO	5.24%
MERCADO	9.04%
SUBTOTAL PORTAFOLIO	9.04%
Cuentas de Ahorro	12.07%
SUBTOTAL DISPONIBLE	10.97%
TOTAL INVERSIONES	9.34%

Agosto 2023	RENTABILIDAD
Títulos IBR MDO	23.95%
Títulos IPC MDO	13.50%
Títulos Tasa Fija MDO	37.01%
Tips UVR MDO	9.55%
MERCADO	23.17%
SUBTOTAL PORTAFOLIO	23.17%
Cuentas de Ahorro	10.57%
SUBTOTAL DISPONIBLE	10.57%
TOTAL INVERSIONES	21.23%

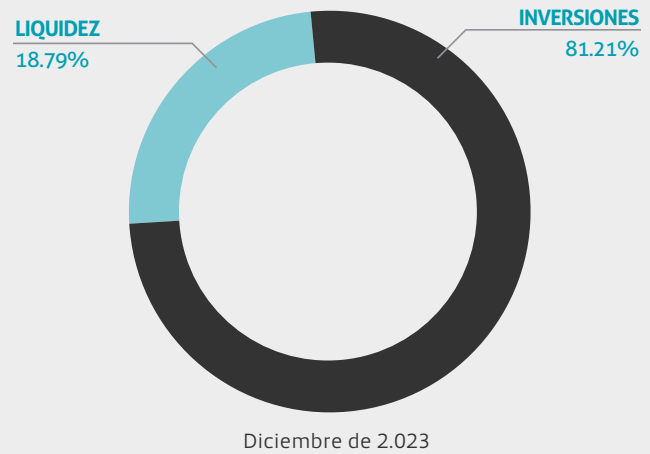
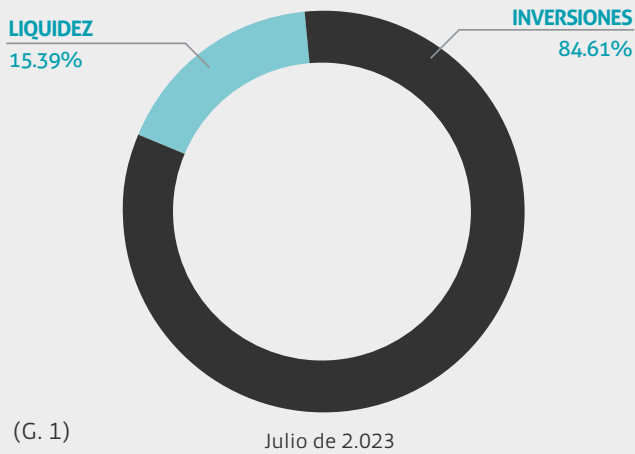
Septiembre 2023	RENTABILIDAD
Títulos IBR MDO	25.16%
Títulos IPC MDO	27.46%
Títulos Tasa Fija MDO	3.11%
Tips UVR MDO	8.12%
MERCADO	19.24%
SUBTOTAL PORTAFOLIO	19.24%
Cuentas de Ahorro	11.87%
SUBTOTAL DISPONIBLE	11.87%
TOTAL INVERSIONES	18.15%

Octubre 2023	RENTABILIDAD
Títulos IBR MDO	6.56%
Títulos IPC MDO	13.13%
Títulos Tasa Fija MDO	3.31%
Tips UVR MDO	11.36%
MERCADO	8.05%
SUBTOTAL PORTAFOLIO	8.05%
Cuentas de Ahorro	11.13%
SUBTOTAL DISPONIBLE	11.13%
TOTAL INVERSIONES	8.51%

Noviembre 2023	RENTABILIDAD
Títulos IBR MDO	27.58%
Títulos IPC MDO	24.64%
Títulos Tasa Fija MDO	44.94%
Test B Tasa Fija MDO	45.65%
Tips UVR MDO	13.67%
MERCADO	30.96%
SUBTOTAL PORTAFOLIO	30.96%
Cuentas de Ahorro	10.74%
SUBTOTAL DISPONIBLE	10.74%
TOTAL INVERSIONES	27.47%

Diciembre 2023	RENTABILIDAD
Títulos IBR MDO	20.78%
Títulos IPC MDO	28.98%
Títulos Tasa Fija MDO	53.40%
Test B Tasa Fija MDO	24.85%
Tips UVR MDO	20.55%
MERCADO	32.21%
SUBTOTAL PORTAFOLIO	32.21%
Cuentas de Ahorro	11.67%
SUBTOTAL DISPONIBLE	11.67%
TOTAL INVERSIONES	28.42%

El portafolio de inversiones disminuyó de 84.6% a 81.2% a lo largo del período y la liquidez aumentó de 15.3% a 18.7%. (Gráfico 1).

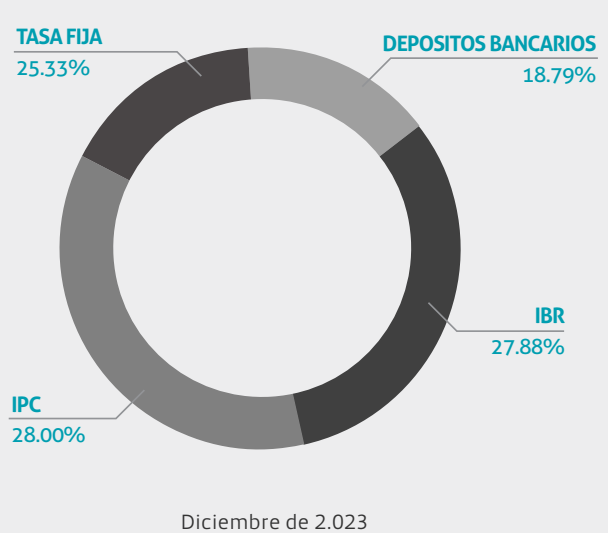
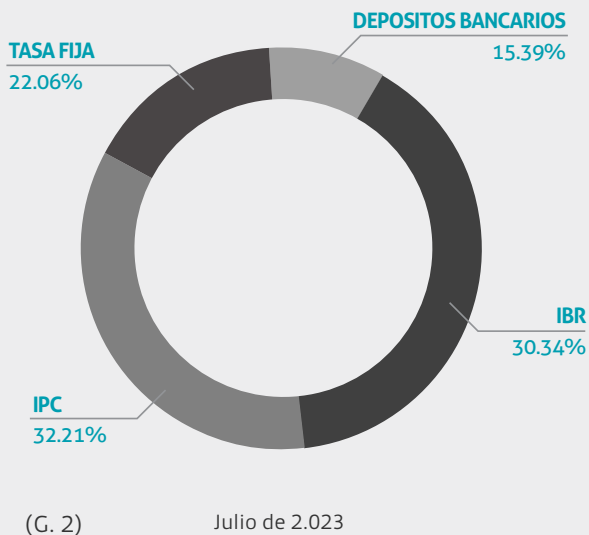


A 31 de diciembre de 2.023, el fondo cuenta con 5.008 inversionistas y \$56.540 millones en recursos administrados.

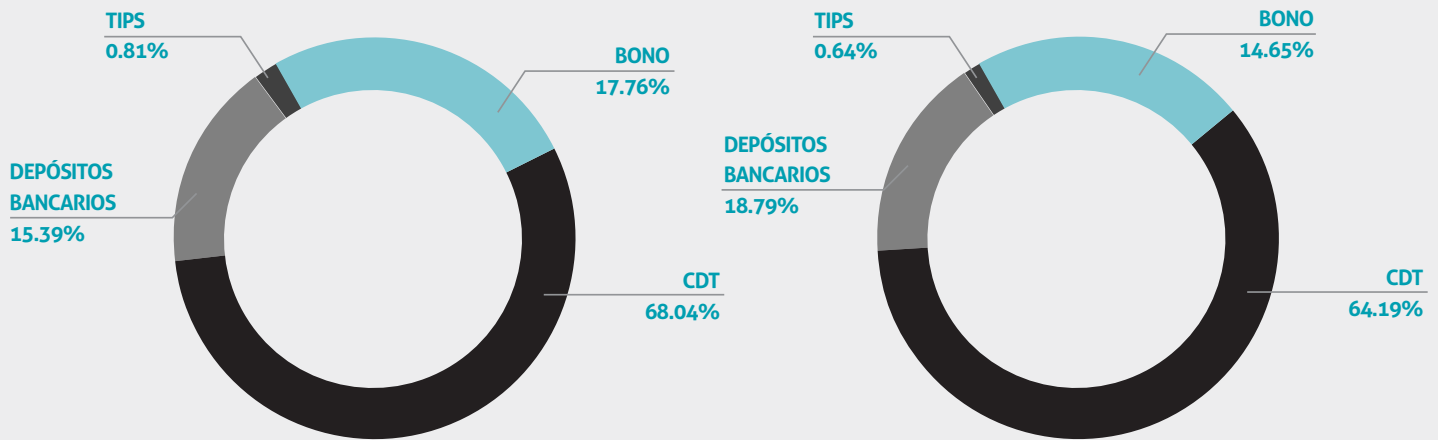
Estructura del Portafolio

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 segundo semestre de 2.023, disminuyeron las posiciones en IBR pasando de 30.3% a 27.8% e IPC (de 32.2% a 28%). Por otro lado, se aumentaron las inversiones en depósitos bancarios (de 15.3% a 18.7%) y Tasa Fija (de 22.06% a 25.3%). (Gráfico 2).



En la estrategia de inversión por especie durante el periodo, se ha aumentado la participación en depósitos bancarios (de 15.3% a 18.7%). Por otro lado, se ha disminuido la participación en Bonos pasando de 15.7% a 14.6%, CDTs (de 68.04% a 64.1%) y Tips (de 0.8% a 0.6%). (Gráfico 3).

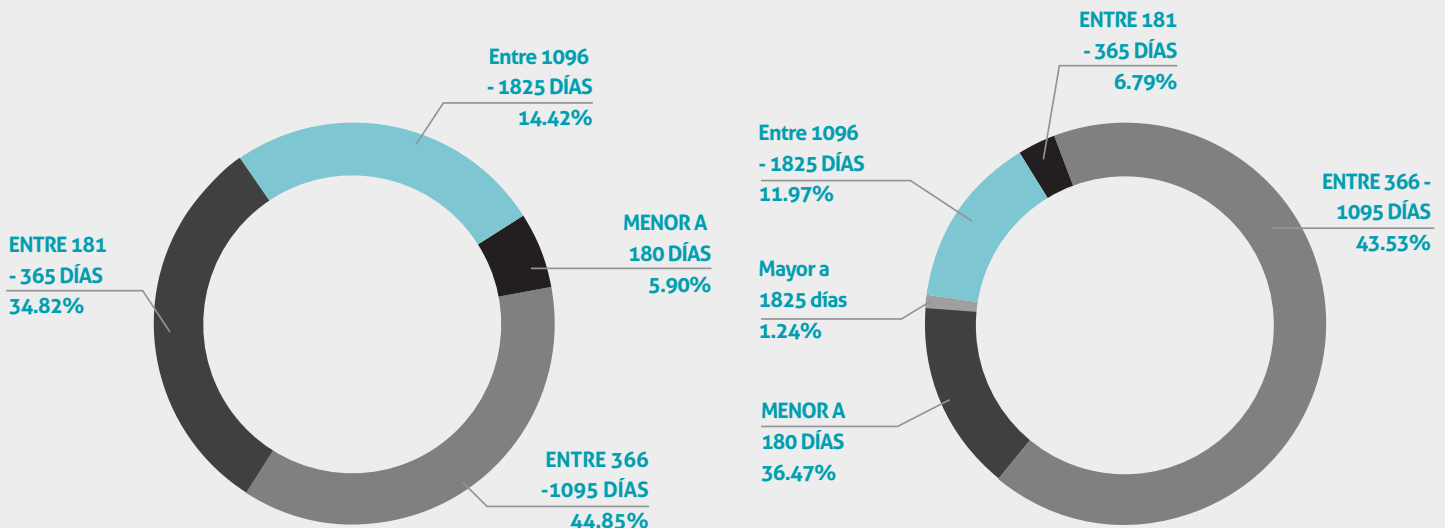


(G. 3)

Julio de 2.023

Diciembre de 2.023

En cuanto al plazo de las inversiones, se disminuyeron aquellas con vencimiento entre 181 y 365 días pasando de 34.8% a 6.7%, entre 366 y 1.095 días de 44.8% a 43.5% y entre 1.096 y 1.825 días pasando de 14.4% a 11.9%. Se aumentó la participación del rango menor a 180 días (de 5.9% a 36.4%). (Gráfico 4).

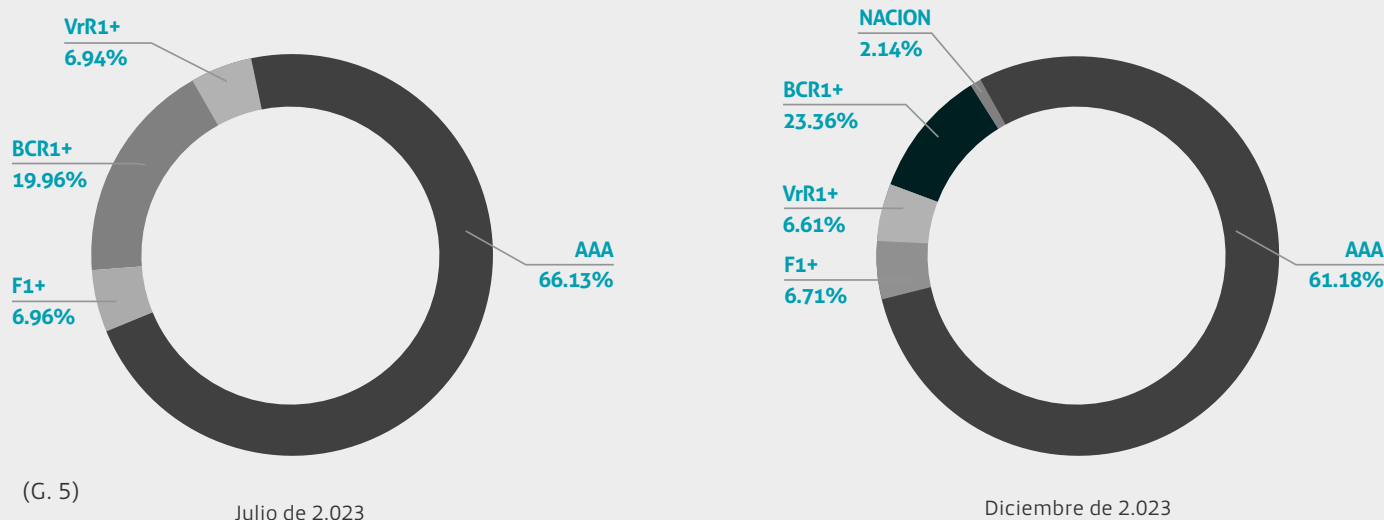


(G. 4)

Julio de 2.023

Diciembre de 2.023

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 31 de diciembre de 2.023 el 97.8% de las inversiones son calificación AAA y el 2.14% son Nación. (Gráfico 5).



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

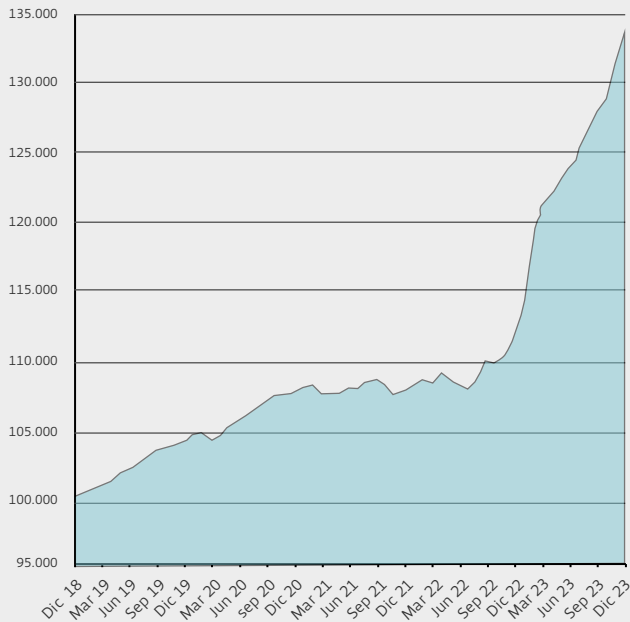
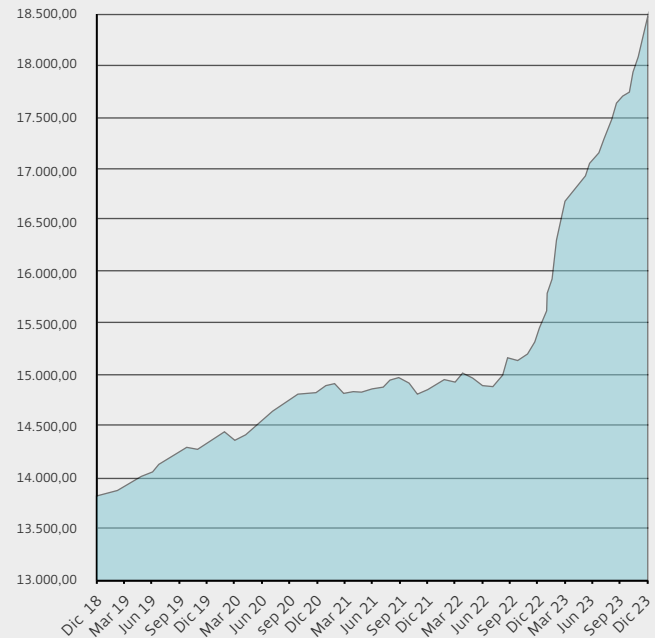
BALANCE GENERAL	Periodo: 202312	Análisis vertical 202312	Periodo: 202212	Análisis vertical 202212	Variación
ACTIVO	56,625	100%	45,947	100%	-18.86%
Bancos y Otras Entidades Financieras	10,619	18.8%	8,100	17.6%	-23.7%
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	46,005	81.2%	37,846	82.4%	-17.7%
Impuestos	0	0.0%	0	0.0%	0.0%
Diversas	1	0.0%	1	0.0%	0.0%
PASIVO	85	100%	61	100%	-28%
Cuentas Por Pagar	85	100.0%	61	100.0%	-28%
BIENES FIDEICOMITIDOS	56,540	100%	45,886	100%	-18.8%
Patrimonios Especiales	56,540	100.0%	45,886	100.0%	-18.8%
ESTADO DE RESULTADOS	Periodo: 202312	Análisis vertical 202312	Periodo: 202212	Análisis vertical 202212	Variación
INGRESOS	12,742	100%	6,796	100%	-47%
Ingresos de Operaciones Ordinarias Generales	12,742	100.0%	6,796	100.0%	100%
Ingresos Financieros Operaciones del Mercado Monetario	828	6.5%	505	7.4%	100%
GASTOS Y COSTOS	12,742	100%	6,796	100%	-47%
Operacionales	3,582	28.1%	5,245	77.2%	46%
Valoración Inversiones a Valor Razonable	2,839	22.3%	4,620	68.0%	63%
Rendimientos Abonados	9,161	72%	1,552	22.8%	-83%

Composición de los Gastos

	202312	202306	202212
Servicios Bancarios	0.02%	0.02%	0.03%
Comisión Fiduciaria	95.85%	96.18%	94.67%
Gastos Depósito y Custodia de Títulos	3.64%	3.31%	4.72%
Honorarios	0.00%	0.00%	0.00%
Gravamen Movimientos Financieros	0.44%	0.41%	0.43%
Gastos Bancarios	0.00%	0.00%	0.01%
Gastos Elaboración y Distribución de Extractos	0.05%	0.08%	0.15%
Ajuste de rendimiento Cartera Colectiva	0.00%	0.00%	0.00%
Retenciones practicadas	0.00%	0.00%	0.00%
Total Gastos	100%	100%	100%

Los gastos para el Fondo de Inversión Colectiva Rendir están conformados principalmente por la Comisión Fiduciaria y el gasto por Depósito y Custodia de Títulos. De los gastos relacionados anteriormente, la Comisión Fiduciaria a 31 de diciembre de 2023 representó el 95.8% del total y el gasto de depósito y custodia de títulos con un 3.64%.

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 del segundo semestre 2.023

(Tabla 2)	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Valor de la Unidad (\$)	17,173.73	17,438.37	17,657.73	17,760.80	18,096.89	18,462.50

El valor de la unidad durante el **segundo semestre de 2.023** presentó un comportamiento positivo y ascendente de manera mensual. El 31 de julio de 2.023 se ubicó en \$17.173.73 y a 31 de diciembre de 2.023 en \$18.462.50 presentando un crecimiento de 7.50% durante el período.

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%

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
Reclamos: calidad@amvcolombia.org.co
Peticiones: 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

Información del contacto del Revisor Fiscal

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

Información del Defensor del Consumidor 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: 213 1370 / 213 1322 / Correo Electrónico: 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

¡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)
- 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 mayor información o tener inquietudes del producto y los procedimientos lo invitamos a contactarse con nosotros en:

Fiduciaria Colmena
fiduciaria@colmena.com.co
Calle 72 No 10 – 71 Piso 5
Bogotá, DC, 11001 Colombia
+57-601 210-5040

O consultar nuestra página de Internet: 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 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".