

Fondo Mutuo de Inversión

De los colaboradores de Grupo Nutresa



Resultados año 2019

- Experiencia en Inversiones
- Que inversiones se realizaron? Cual fue la estrategia?
- Inversiones que dejaron de hacer?
- Orientadores para haber invertido cómo lo hicieron?
- Como se toman las decisiones en materia de inversiones?

Experiencia en Inversiones...

- ✓ Junta Directiva: Contamos con los gerentes financieros de Grupo Nutresa y adicionalmente, pertenecen al Comité de Inversiones del Fondo.
- ✓ Gerente: 17 años de experiencia en el sector financiero, Ingeniera de Sistemas, con Especialización en Gerencia Financiera y Diplomando en Alta Gerencia.
- ✓ Permanentemente leemos la gran mayoría de los informes financieros y económicos, que puedan incidir en el desempeño de los portafolios. Adicionalmente, contamos con la asesoría de varios comisionistas de bolsa, con quienes discutimos y planeamos las estrategias a seguir, tanto en el corto, como en el largo plazo.
- ✓ Comité de inversiones permanente, hay días con varios comités, otros sin comités.

Cual fue la estrategia?

- ✓ Todos proponemos estrategias: Gerente, Junta, Comité, Analista Fra., Comisionistas. Sólo se aprueban con voto de la mayoría.
- ✓ Tenemos una **política de inversión** clara y estricta, para mitigar el riesgo.
- ✓ Contamos con un **Modelo de Cupos**, con base en un análisis que realiza Tesorería de Grupo Nutresa, el cual se adapta a los activos del fondo, proporcionando herramientas adicionales para las inversiones.
- ✓ **Revisión diaria**, por parte de la Administración y del Comité del portafolio de acciones, para poder revisar si llevamos utilidades o pérdidas y cuales sería viable entrar a comprar o vender.
- ✓ Trabajar con **varios comisionistas**, para tener referenciaciones diferentes, no creerle sólo a uno o dos, en ocasiones lo que necesitan es comisionar, para cumplir sus metas.
- ✓ Argumentar **MUUUUUUUUY** bien las propuestas a la junta o al comité, con argumentos válidos y sólidos.
- ✓ Por volúmenes transados, manejamos unas comisiones bastante interesantes, tanto en renta fija como variable, lo que nos permite, rotar los portafolios frecuentemente.

Que inversiones se realizaron?

- ✓ Reactivación del Portafolio Discrecional: Es un portafolio que maneja la Gerente, sin solicitar aprobación de nadie, por lo tanto da agilidad en la toma de decisiones. Mensualmente, se presenta en la Junta Directiva. Este año llevamos unas utilidades de **\$117 millones**, el acumulado con años anteriores va en **\$1,341 mill.**

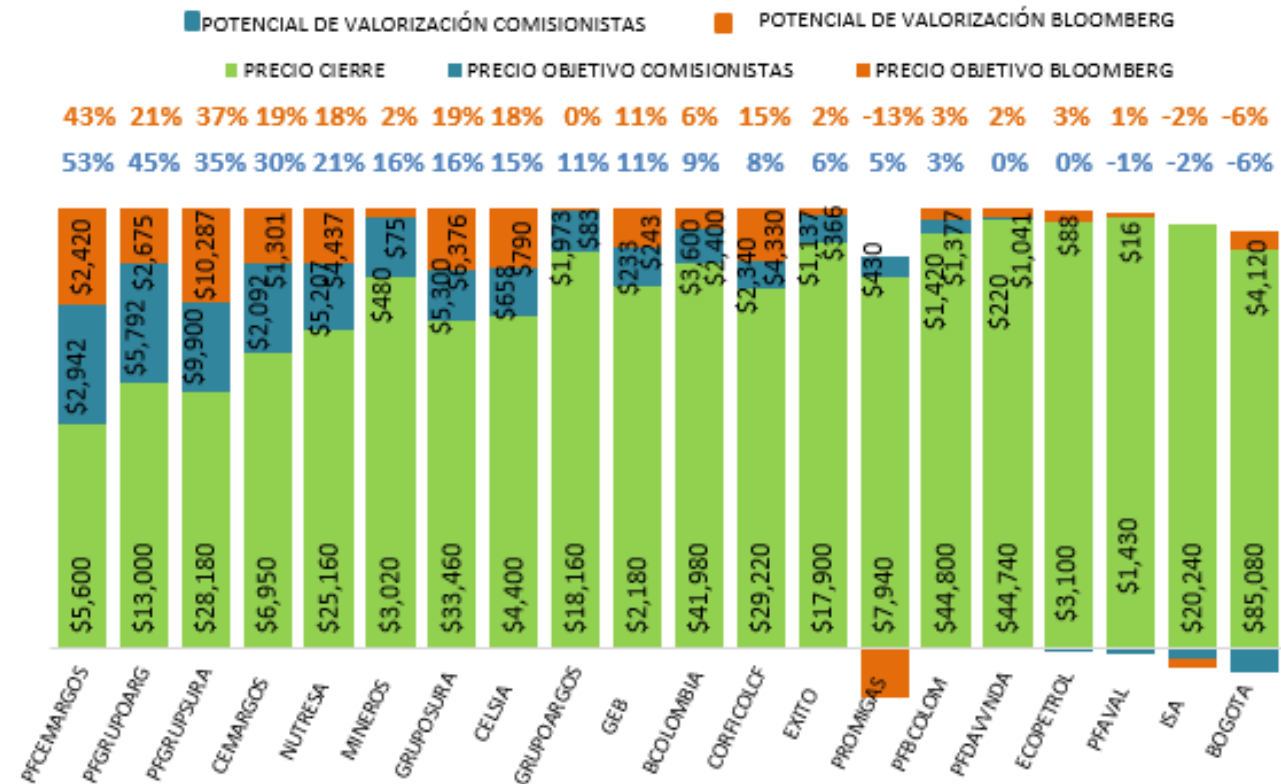
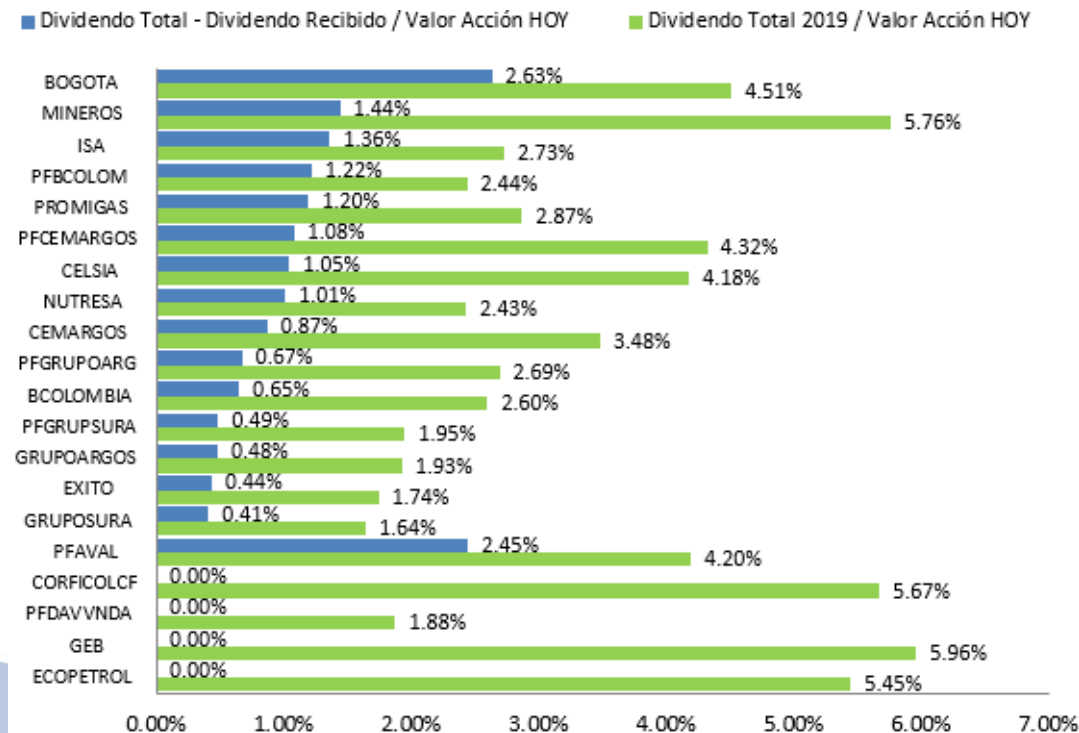
PORTAFOLIO DISCRECIONAL		PESOS
Salario Mínimo 2019:	\$ 828.116	
Tope Inicio de año (SMLV):	2.000	1.656.232.000
Tope contra Activos:	3,0%	1.962.816.723

- ✓ A principio de año, se incrementó la participación del portafolio en Acciones, se valorizaron las compras realizadas a finales del año pasado, en el efecto Harbor. En el último trimestre, bajamos un poco la participación, para conservar la utilidad. **66% de las utilidades.**
- ✓ Éxito + Bancolombia + ISA + GEB han sido casos de éxito, durante este año. En este momento estamos visualizando de cerca los Small Caps, por su entrada en el índice Colcap son alternativas interesantes. Ejemplo: **ISA** desde la compra (Junio 2019) **Valorización de 29,18%.**
- ✓ Portafolio de Renta Fija, defensivos, porque no van ligados al comportamiento del mercado, por ejemplo: Inmobiliarios y Repos en Acciones. Adicionalmente en Bancos, en diferentes momentos del año, hemos tenido unas tasas por encima de la tasa de referencia Banco de la República. **19% de las utilidades.**
- ✓ Bonos del sector real, que traemos con unos spread más altos que los actuales, siguen valorando bien. Para otros casos, se hizo efectiva la utilidad antes de que se vencieran.

Que inversiones se realizaron? Cual fue la estrategia?

- ✓ Llevar muy buena información a la Junta Directiva y al Comité de inversiones, para sustentar cualquier Inversión. Primero que todo, quien propone, debe estar muy seguro de que es una excelente propuesta, sino.... Estúdiela mejor.

Ejemplo:



Inversiones que dejaron de hacer?

- ✓ Acciones y Repos del Grupo Aval, como Pfaval, Corficol, etc. Por tema reputacional, se desmontaron algunos de estos emisores, a pesar de tener un buen yield.
- ✓ Dado el efecto Harbor y salida de las preferenciales de los índices, se dejaron de realizar trade, entre las acciones preferenciales y ordinarias.
- ✓ Bajamos posición en los Fondos de liquidez, dadas las tasas, tan bajas. Preferimos los repos, o los bancos (los que tienen buena tasa).

Orientadores para haber invertido cómo lo hicieron?

Para tomar decisiones...

- ✓ Reuniones virtuales o presenciales, con el Comité de inversiones y con los analistas de investigaciones económicas de los comisionistas de bolsa.
- ✓ Mensualmente, enviamos el portafolio de Acciones y de Renta Fija, para recibir retroalimentación de los comisionistas, sobre que rotar, vender o comprar, o alguna estrategia.
- ✓ Revisión de portafolio, tanto de acciones como fija, por lo menos una vez a la semana para validar si se puede realizar algún cambio, que nos genere mayor rentabilidad, o disminución del riesgo.
- ✓ Validación de las diferentes alternativas de inversión, existentes en el mercado, para tener opciones en caso de contar con liquidez.
- ✓ Contacto permanente, con los comisionistas y leer muchísimos los informes que ellos mandan por correo.

Como se toman las decisiones en materia de inversiones?

- ✓ Junta Directiva
- ✓ Comité de Inversiones (4 miembros de Junta + Gerente)
- ✓ La Gerente
- ✓ Los diferentes Comisionistas de Bolsa

Fondo Mutuo de Inversión

De los colaboradores de Grupo Nutresa



Muchas Gracias