

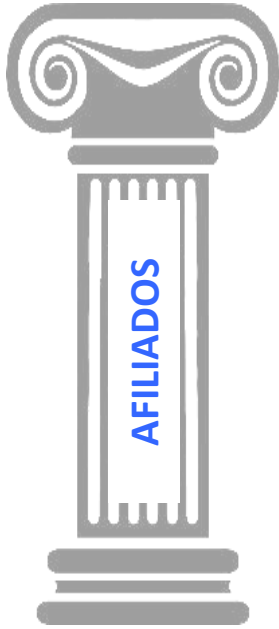
## Visión

Ser la mejor alternativa de ahorro e inversión que fortalezca la salud financiera y calidad de vida de los colaboradores de las Empresas aportantes, proporcionando equilibrio entre riesgo y rentabilidad.

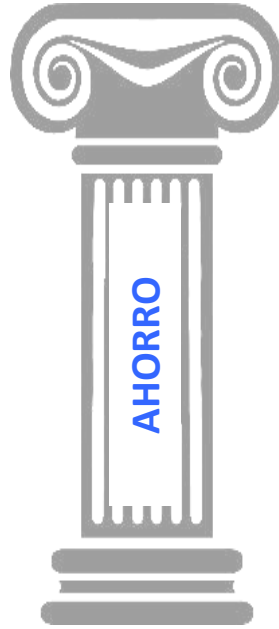
## Misión

Somos un inversionista institucional que inspirados en la filosofía de las Empresas aportantes, promueve entre sus afiliados el ahorro a largo plazo a través del acompañamiento y asesoría financiera, ofreciendo un manejo profesional y eficiente del portafolio de inversiones.

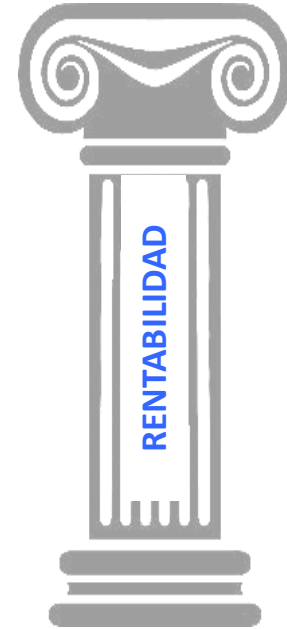
# OBJETIVOS ESTRATÉGICOS



Alcanzar la máxima cobertura de colaboradores, promoviendo la afiliación y permanencia en el Fondo como un beneficio de las Empresas patrocinadoras.



Fomentar la cultura de ahorro y el cuidado de las finanzas personales entre los colaboradores.



Generar una rentabilidad competitiva para los afiliados.

# PILAR DE RENTABILIDAD

## Objetivo

- Generar una rentabilidad competitiva para los afiliados.

## Indicador

- Alfa

## Acción estratégica

- Gestionar el portafolio de inversión de acuerdo a un perfil moderado de riesgo. *(Una persona con este perfil busca obtener buenos rendimientos, sin asumir demasiado riesgo procurando mantener un balance entre rendimiento y seguridad de su inversión).*

## Líder responsable

- Comité de Inversiones

# **ADMINISTRACIÓN DELEGADA DEL PORTAFOLIO DE INVERSIÓN**

En el mes de mayo de 2008 se delegó la administración a Serfinco S.A., hoy Ultraserfinco S.A. La Asesoría especializada de la firma nos ha permitido lo siguiente:

El manejo activo del portafolio con especialistas que están día a día frente al mercado, nos permite reaccionar más rápido y aprovechar oportunidades en épocas de coyuntura económica.

1

2

Aprovechar las economías de escala, donde el volumen de recursos administrados en estas entidades es mucho más alto que el nuestro, lo que nos permite acceder a mejores tasas de mercado.

Mayor capacidad de reacción a los cambios normativos para los Fondos Mutuos de Inversión, esto nos permite no incurrir en costos adicionales cuando la norma nos pida hacer algún tipo de modificación en la administración de portafolios.

3

4

Lograr un nivel óptimo de rentabilidad de acuerdo con el riesgo definido y concentrarnos en el plan de acción orientado al cliente y el crecimiento del Fondo.

# VENTAJAS DEL APT

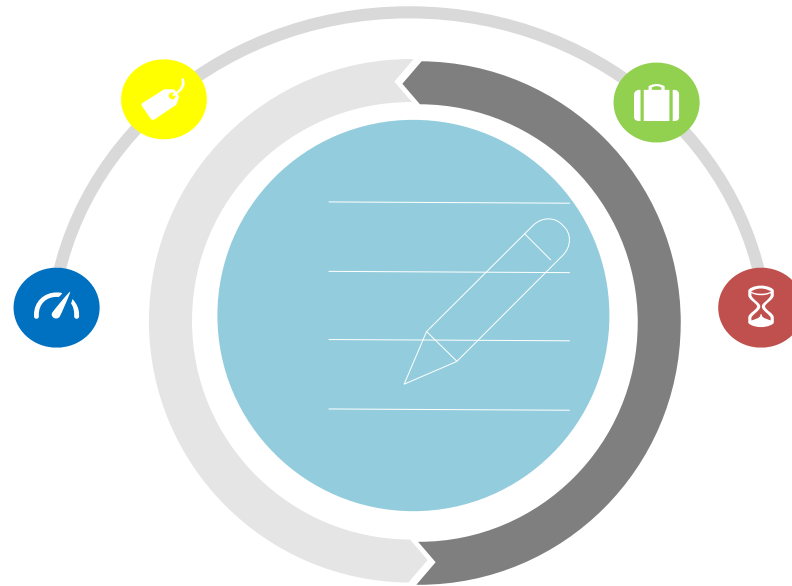
## Proceso de Inversión

Selección de **portafolios óptimos** basados en modelos cuantitativos.

Al seleccionar un perfil, **se alinean los intereses y objetivos** del cliente con el nivel de riesgo deseado.

## Gestión Profesional

La gestión del portafolio es ejecutada por un equipo de **profesionales especializados por producto** y certificados en la administración de recursos. Incremento de la **velocidad y efectividad** de la toma de decisiones



## Acompañamiento en la Gestión

### Informe mensual de Gestión:

Presentación de Estrategia, Entorno Macroeconómico, Resultados del periodo y crecimiento del Portafolio  
Acompañamiento en Junta Directiva y Comité de Inversiones

## Control y Seguimiento

Seguimiento y evaluación del Desempeño **(Benchmark)**

**Mantenerse invertido eficientemente administrando el riesgo:** Gestión de riesgo de crédito, mercado, liquidez y contraparte.

# ACOMPAÑAMIENTO EN LA GESTIÓN



## OPERACIÓN

Gestión delegada.

Plataforma tecnológica.

Valoración a precios de mercado.

***Reducción en costos de operación para el Cliente.  
Eficiencia en Costos  
(Personal y Tecnológico)***



## REPORTES CONTABLES

Estados Financieros en COLGAC y NIIF.

Movimientos en archivo plano compatible con los sistemas contables.

Conciliación Bancaria.



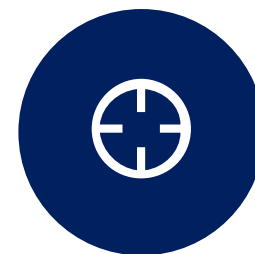
## FORMATOS DE TRANSMISIÓN

Formato 351, Superfinanciera.

Formato 397, Superfinanciera.

Encuesta IPE, Banco de la Republica.

Proveedor de Precios Oficial.



## REPORTES A LA MEDIDA

**Informe mensual GPA:**  
Composición del portafolio.

Evolución de la rentabilidad.

Medición de Riego de Mercado.

Operaciones Compra/Venta.

Informes de Mercado y estrategia.

Reportes según la necesidad del Cliente.

# ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

La mejor definición para los resultados del año se resume en tres estrategias: diversificación, gestión activa y optimización de la liquidez.

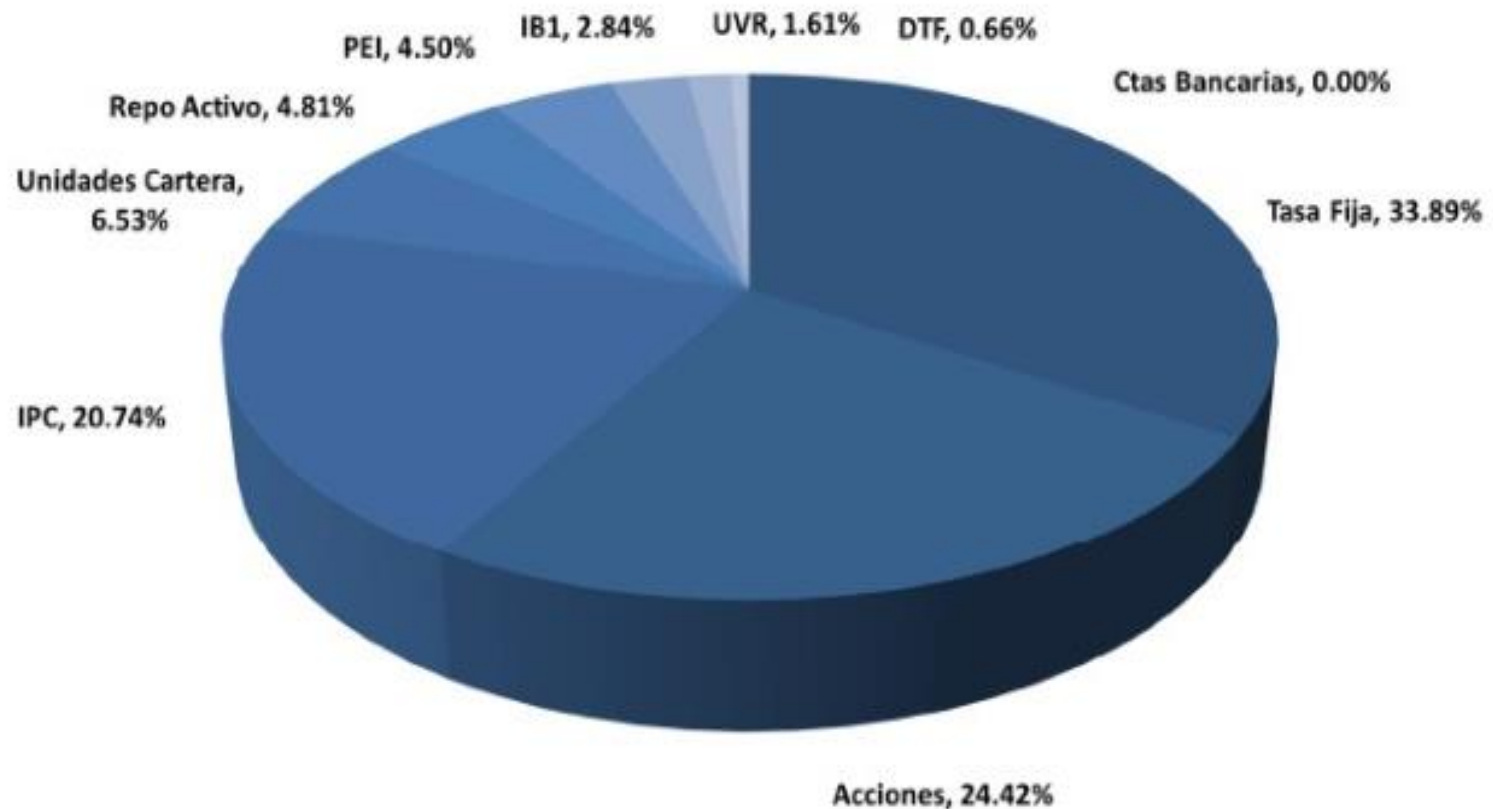
En renta fija el portafolio ha mantenido una estrategia diversificada en títulos a tasa fija e indexados a la inflación algunas de los aciertos del año han sido:

- Entender oportunamente la actualización del DANE a la fórmula del cálculo de la inflación y su impacto en las proyecciones del indicador. El Administrador fue oportuno con los pronósticos de inflación bajo la nueva metodología, como resultado los portafolios han capturaron valorizaciones en los títulos indexados durante buena parte del año, tanto en títulos corporativos en IPC y TES UVR.
- Invertir en títulos a tasa fija de deuda corporativa y deuda pública en plazos de la curva media larga. En otras palabras se realizaron apuesta de mayor duración que tuvieron como resultado rentabilidades acumuladas altas en el portafolio.
- Mantener estrategias dinámicas de inversión en títulos de deuda pública durante el año, fundamentadas en expectativas de valorización y alta liquidez de este tipo de inversiones.
- Optimizar la rentabilidad de la liquidez por medio de repo y simultáneas activas que agregan valor al portafolio y mantienen los activos disponibles para aprovechar las oportunidades de inversión y los requerimientos de liquidez de los afiliados.

# ESTRATEGIA DE RENTA VARIABLE

- ◆ Mantener una gestión activa del portafolio, incrementando la liquidez en momentos en los cuales el mercado ha corregido e incrementando exposición al mercado en los momentos en los cuales se ha tenido una mayor ponderación en los activos que más han subido durante el año, los cuales son: Bancolombia ordinaria y preferencial, Ecopetrol, ISA, GEB y ÉXITO.
- ◆ Aprovechar estrategias en acciones con buen dividendo como lo son Ecopetrol y GEB. Igualmente GEB ha sido una acción que por su bajo Beta ha sido un excelente refugio para los portafolios.
- ◆ Utilizar la OPA de ÉXITO como una estrategia de renta fija, en la cual se hicieron compras entre uno y tres meses antes con el fin de vender en la OPA y ganar una cuota del dividendo.
- ◆ Una de las estrategias recientes más positivas para los portafolios ha sido la de subponderar en gran medida las acciones Preferencial Grupo Sura y Cementos Argos, las cuales se vieron impactadas por un alto flujo de venta en el rebalanceo semi-anual del índice MCSCI EM.

# COMPOSICIÓN PORTAFOLIO LOCAL FNL A 31 DE OCTUBRE DE 2019



# SITUACIÓN ACTUAL



Las manifestaciones que se adelantan en Colombia, generan preocupación en el mercado por una posible desestabilización política que afecte la situación económica del país. Los títulos de deuda pública registraron una fuerte desvalorización. Lo anterior representa una de las mayores desvalorizaciones del año.



Se percibe valor en múltiples puntos de la curva de rendimientos, en donde se destacan títulos de Deuda Privada en Tasa Fija del 2022 y 2024, así como los títulos en IBR de 2 años. Una vez se modere la volatilidad del mercado, se espera un desempeño positivo de estos activos que debe traducirse en una recuperación de las rentabilidades.

# PERFILES DE INVERSIÓN

| Recomendación APTs Q4 2019 |              |              |                        |              |              |              |               |
|----------------------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| ACTIVO                     | Renta Fija   | Conservador  | Fondos Mutuos Moderado | Crecimiento  | Agresivo     | Acciones     |               |
| <b>Ultraliquidez</b>       | <b>9.8%</b>  | <b>13.0%</b> | <b>10.2%</b>           | <b>5.0%</b>  | <b>2.5%</b>  | <b>1.3%</b>  | <b>0.0%</b>   |
| <b>Renta Fija</b>          | <b>90.2%</b> | <b>75.0%</b> | <b>66.7%</b>           | <b>46.0%</b> | <b>24.0%</b> | <b>12.0%</b> | <b>0.0%</b>   |
| TES TF                     | 4.9%         | 5.0%         | 4.2%                   | 2.5%         | 1.0%         | 0.5%         | 0.0%          |
| TES UVR                    | 4.9%         | 4.5%         | 3.9%                   | 2.5%         | 2.0%         | 1.0%         | 0.0%          |
| DTF 0-2 años               | 11.8%        | 13.5%        | 11.0%                  | 6.0%         | 3.0%         | 1.5%         | 0.0%          |
| IBR 0-2 años               | 6.9%         | 13.0%        | 9.5%                   | 3.5%         | 1.0%         | 0.5%         | 0.0%          |
| IPC 0-2 años               | 19.6%        | 16.0%        | 14.3%                  | 10.0%        | 3.0%         | 1.5%         | 0.0%          |
| IPC > 2 años               | 16.7%        | 1.5%         | 4.8%                   | 8.5%         | 7.0%         | 3.5%         | 0.0%          |
| Privada TF 0-2 años        | 20.6%        | 17.5%        | 15.5%                  | 10.5%        | 4.0%         | 2.0%         | 0.0%          |
| Privada TF > 2 años        | 4.9%         | 4.0%         | 3.6%                   | 2.5%         | 3.0%         | 1.5%         | 0.0%          |
| <b>Renta Variable</b>      | <b>0.0%</b>  | <b>12.0%</b> | <b>23.1%</b>           | <b>49.0%</b> | <b>73.5%</b> | <b>86.8%</b> | <b>100.0%</b> |

Las rentabilidades esperadas son producto de la modelación matemática propuesta por el modelo de Black and Litterman y las proyecciones macroeconómicas de la firma.

Los valores esperados pueden diferir de la realidad.

# METAS DEL PLAN ESTRATÉGICO PARA EL 2019

| OBJETIVO     | INDICADOR                                  | FON-NOEL   |            |            |            |            | Foncárnicos |            |            |            |            |
|--------------|--------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
|              |                                            | 2015       | 2016       | 2017       | 2018       | META 2019  | 2015        | 2016       | 2017       | 2018       | META 2019  |
| Afiliados    | Participación de afiliados                 | 75%        | 77%        | 75%        | 72%        | 77%        | 62%         | 60%        | 65%        | 63%        | 65%        |
|              | Ingresos al Fondo/Ingresos a la Compañía   | 55%        | 96%        | 97%        | 83%        | 97%        | 67%         | 66%        | 65%        | 72%        | 75%        |
|              | % Reingresos realizado/Reingresos posibles | 30%        | 44%        | 43%        | 36%        | 44%        | 28%         | 20%        | 17%        | 30%        | 44%        |
| Ahorro       | Promedio de ahorro mensual*                | \$ 185.858 | \$ 196.759 | \$ 205.442 | \$ 212.360 | \$ 221.237 | \$ 101.708  | \$ 117.721 | \$ 117.780 | \$ 124.694 | \$ 129.906 |
|              | Afiliados con ahorro %/# afiliados         | 65%        | 64%        | 64%        | 65%        | 66%        | 22%         | 24%        | 26%        | 28%        | 30%        |
|              | % aporte extra/Total aportes               | 14%        | 16%        | 16%        | 16%        | 18%        | 10%         | 13%        | 14%        | 13%        | 15%        |
| Rentabilidad | Alfa                                       | -0,93%     | 11,67%     | 8,09%      | 0,35%      | >0         | -0,76%      | 11,72%     | 8,08%      | 0,41%      | >0         |

\*Real+ipc+1