

Portafolios Cesantías

Largo Plazo Diciembre 2018

Objetivo del Portafolio

Crecimiento del capital en horizontes de mediano y largo plazo, a través de activos financieros que permitan obtener una rentabilidad superior a los instrumentos tradicionales conservadores.

¿Para quién es?

Afiliados que no tienen la expectativa de retirar sus Cesantías en el corto plazo, es decir, personas que están en la capacidad de dejar quietos sus recursos, para cumplir metas a mediano o largo plazo; como financiar la adquisición de vivienda, educación superior o enfrentar de una forma apropiada una situación de desempleo.

Políticas de Inversión

Inversiones en mercados locales y globales en diferentes tipos de activos de renta fija y renta variable. Busca retornos coherentes con un horizonte de inversión de largo plazo que incrementen el capital ahorrado.

Valor del Portafolio

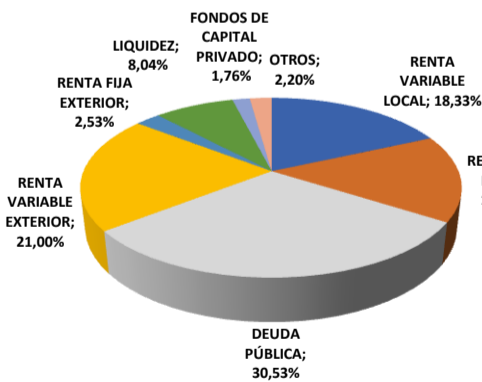
\$5.001.609 MM *Fuente Porvenir

Principales inversiones

Ministerio de Hacienda y Crédito Público	30,34%
Spdr Trust Series 1	8,12%
Bancolombia S.A.	7,49%
iShares Core ETF S&P 500 ETF IVV US	6,03%
Banco Davivienda S.A.	4,00%
Fondo Bursatil Ishares Colcap	2,77%
Brown Brothers Harriman & Co.	2,75%
Banco Bilbao Vizcaya Arg-Col S.A. BBVA Colombia	2,61%
Grupo de Inversiones Suramericana S.A	2,42%
iShares Core S&P 500 UCITS	2,39%

Composición del Portafolio (Tipos de activos)

La discriminación por tipo de activo del portafolio de Largo Plazo corresponde a una clasificación interna de Porvenir.



Administración de los Recursos

Porvenir S.A. es una Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías que inició operación en diciembre de 1991.

Comentarios del Administrador

La rentabilidad del fondo de Pensiones Obligatorias Cesantías Largo Plazo para diciembre de 2018 se vio desfavorecida por la desvalorización de las acciones locales e internacionales. No obstante, parte de la caída fue contrarrestada por la exposición a los títulos de renta fija local tasa fija e inflación, que contribuyeron con el 15,5% y 15,0% del portafolio respectivamente. Los elementos que explicaron este comportamiento son: En EE.UU. el sólido desempeño de la actividad económica en 2018 y la fortaleza del mercado laboral llevaron a la Reserva Federal a incrementar 4 veces su tasa de interés durante el año, cerrando en el rango 2,25%-2,50%. Este ajuste más rápido de las tasas de interés de lo esperado por el mercado, aumentó la incertidumbre de los inversionistas sobre el efecto adverso que tendría las condiciones financieras menos flexibles sobre la economía. Por ende, el mercado accionario evidenció una fuerte desvalorización en diciembre, alimentado por las perspectivas de menor crecimiento económico. En Europa el crecimiento económico continúa deteriorándose gradualmente, pero el Banco Central ha decidido finalizar su programa de compra de activos en diciembre ante el repunte moderado de la inflación en los últimos meses. No obstante, la incertidumbre política relacionada con el Brexit e Italia, mantienen a la bolsa europea presionada a la baja. En los países Emergentes, hemos evidenciado una decepción en el comportamiento del crecimiento económico, que junto con la menor liquidez global, el incremento de las tasas de interés en países desarrollados, la desmejora en las condiciones del comercio internacional, los altos niveles de endeudamiento y la elevada exposición de estas economías a choques externos, han dejado un panorama de mayor incertidumbre. En Colombia, la recuperación del crecimiento económico ha logrado contrarrestar en alguna medida las presiones de desvalorización provenientes de los mercados emergentes. Sin embargo, los desbalances fiscales y externos que persisten en el país son factores que han disminuido gradualmente al apetito de los inversionistas, especialmente en el mercado accionario.

Calificación

El Fondo de Cesantías Portafolio Largo Plazo, gestionado por Porvenir S.A., recibió las siguientes calificaciones a Octubre 2018 por parte de la Sociedad Calificadora de Valores, BCR Investor Services S.A. SCV, ratificando el respaldo y seguridad en el manejo de cesantías:

- Calificación de riesgo de crédito: F AAA
- Calificación de riesgo de mercado: 4+
- Calificación de riesgo administrativo y operacional: BRC 1+

Comisión de Administración

Comisión hasta del 3% efectivo anual del valor del portafolio, liquidado diariamente.

Rentabilidad

Período Inicio	Período Fin	R. acumulada
31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2018	3,14%*
30 de Noviembre 2016	30 de Noviembre 2018	5,13%
31 de Octubre 2016	31 de Octubre 2018	4,32%
30 de Septiembre 2016	30 de Septiembre 2018	5,82%

*Fuente Porvenir.

Rentabilidades históricas no son indicativas de futuros resultados. Si bien la rentabilidad puede ser una herramienta útil para la elección de un portafolio, también deben tenerse en cuenta otros factores tales como la política de inversión y el horizonte de permanencia de los recursos en el Fondo de Cesantías. Fuente: Las rentabilidades están actualizadas en la Superintendencia Financiera de Colombia hasta el 30 de Noviembre de 2018.

Tabla de comportamiento del valor de la Unidad del fondo

