

# Multifondos

## Pensiones Obligatorias

### Fondo Mayor Riesgo Diciembre 2018

#### Objetivo del Portafolio

Obtener la mejor rentabilidad posible invirtiendo en activos expuestos a volatilidades altas.

#### ¿Para quién es?

Para personas con perfil de riesgo financiero agresivo o que se encuentran en la primera fase de su vida laboral. Son personas que prefieren obtener altos rendimientos y que están dispuestas a tolerar volatilidades altas del mercado en el corto y mediano plazo.

#### Políticas de Inversión

Inversiones en activos con alta exposición al riesgo en mercados locales y globales, buscando generar los mejores rendimientos posibles en el largo plazo.

#### Valor del Portafolio

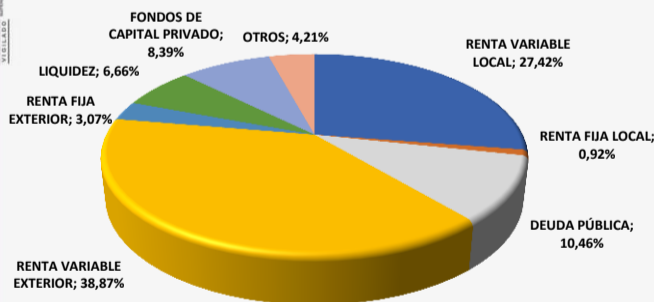
\$337.231 MM \*Fuente Porvenir

#### Principales inversiones

Ministerio de Hacienda y Crédito Público Spdr Trust Series1	11,53%
Bancolombia S.A	9,66%
Grupo De Inversiones Suramericana S.A.	7,15%
J.P. Morgan US Dollar Liquidity Fund	4,33%
Ishares Msci Eafe Index Fund	4,07%
Grupo Argos S.A	3,89%
Fondo Bursátil Ishares Colcap	2,87%
Ishares MSCI JAPAN INDEX	2,80%
Investec Global Strategy Fund Limited European	2,33%
	2,24%

#### Composición del Portafolio (Tipos de activos)

La discriminación por tipo de activo corresponde a una clasificación interna de Porvenir.



#### Administración de los Recursos

Porvenir S.A. 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 Mayor Riesgo 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 y bonos soberanos emergentes, que contribuyeron con el 10,7% y 2,3% 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 Pensiones Obligatorias Porvenir Mayor Riesgo, gestionado por Porvenir S.A., recibió las siguientes calificaciones a Sept de 2018 por parte de la Sociedad Calificadora de Valores, BRC Investor Services S.A. SCV, ratificando el respaldo y seguridad en el manejo de Pensiones Obligatorias:

- Calificación de riesgo de crédito: FAAA
- Calificación de riesgo de mercado: 5+
- Calificación de riesgo administrativo y operacional: BRC 1+

#### Comisión de Administración

Comisión del 1,06% mensual del ingreso base de cotización.

#### Rentabilidad

Período Inicio	Período Fin	R. acumulada
31 de Diciembre 2013	31 de Diciembre 2018	6,15%*
30 de Noviembre 2013	30 de Noviembre 2018	6,92%
31 de Octubre 2013	31 de Octubre 2018	6,20%
30 de Septiembre 2013	30 de Septiembre 2018	7,70%

\*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 Pensiones obligatorias. 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

\*Este comportamiento no es indicativo de futuros resultados.

