

Multifondos Pensiones Obligatorias Fondo Moderado Noviembre 2018

Objetivo del Portafolio

Crecimiento moderado del capital invirtiendo en activos expuestos a volatilidades medias.

¿Para quién es?

Para personas con perfil de riesgo financiero medio o que se encuentran en la parte intermedia de su vida laboral. Son personas que buscan la estabilidad antes que fuertes variaciones en las rentabilidades del fondo.

Políticas de Inversión

Inversiones en activos con moderada exposición al riesgo en mercados locales y globales, procurando el mejor retorno posible.

Valor del Portafolio

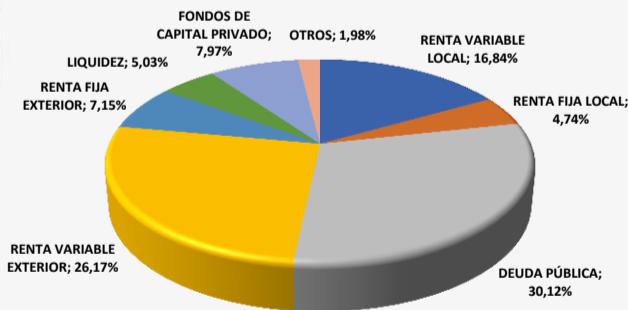
\$ 88.351.021 MM ^{*}Fuente Porvenir

Principales inversiones

Ministerio de Hacienda y Crédito Público	31,11%
Bancolombia S.A.	5,84%
The Vanguard Group - Institutional Index Fund	2,36%
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	2,21%
Gobierno de México	2,00%
SPDR TRUST SERIES 1	1,98%
Ecopetrol S.A.	1,90%
Brown Brothers Harriman & Co.	1,90%
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	1,77%
Interconexion Electrica S.A. E.S.P.	1,62%

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

Durante 2018, los mercados financieros locales e internacionales han evidenciado algunos periodos de volatilidad como consecuencia de eventos económicos y políticos inesperados, que conllevaron a una mayor incertidumbre por parte de los inversionistas. En noviembre, una disminución de dichas preocupaciones generó un comportamiento positivo de las rentabilidades, que en el portafolio moderado se evidenció por el posicionamiento en los títulos de deuda pública inflación y renta variable en países desarrollados, que participan con el 20,4% y 15,8% del portafolio respectivamente. En EE.UU. el consistente desempeño de la actividad económica y la fortaleza del mercado laboral han propiciado un escenario de inflación moderada, aumento gradual en los salarios, y un ritmo de ajuste en las tasas de interés de la Reserva Federal más rápido de lo que se esperaba a principios de este año. De hecho, la Reserva ha realizado en 2018 tres incrementos en su tasa de interés ubicándola en el rango 2,0%-2,25%, y aún le restarían seis incrementos de aquí a 2020. En Europa el crecimiento económico se ha moderado, decepcionando incluso las expectativas del mercado, a la vez que el deterioro de las condiciones políticas y fiscales en países de la región como en el caso de Italia, han deteriorado el apetito de los inversionistas. 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.

Calificación

El Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado, gestionado por Porvenir S.A., recibió las siguientes calificaciones a Sept 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: 4+
- 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
30 de Noviembre 2014	30 de Noviembre 2018	7,67%*
31 de octubre 2014	31 de octubre 2018	7,40%
30 de Septiembre 2014	30 de Septiembre 2018	8,22%
31 de Agosto 2014	31 de Agosto 2018	7,99%

*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 31 de Octubre de 2018.

Tabla de comportamiento del valor de la unidad del fondo

*Este comportamiento no es indicativo de futuros resultados

