

## Multifondos

### Pensiones Obligatorias

#### Fondo Moderado Enero 2019

#### 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

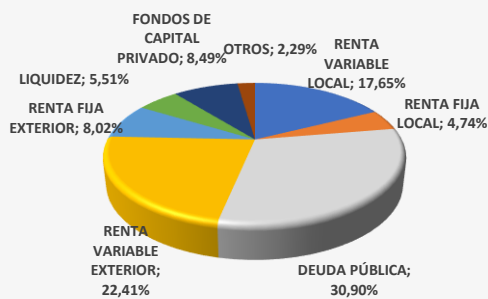
\$89.830.929 MM \*Fuente Porvenir

#### Principales inversiones

Ministerio de Hacienda y Crédito Público	31,10%
Bancolombia S.A.	6,08%
Gobierno de Estados Unidos	2,27%
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	2,26%
The Vanguard Group - Institutional Index Fund	2,18%
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	1,78%
Ecopetrol S.A.	1,71%
Interconexion Electrica S.A. E.S.P.	1,66%
Banco de Davivienda S.A.	1,53%
Gobierno de México	1,52%

#### 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 Moderado para enero de 2019 se vio favorecida por la valorización de las acciones locales e internacionales, activos que contribuyen con un 17,2% y 23,1% del portafolio respectivamente. Los elementos que explicaron este comportamiento son: En EE.UU., la Reserva Federal manifestó que será, de ahora en adelante, más flexible y paciente con el manejo de su política monetaria, relajando así las preocupaciones del mercado sobre un posible ajuste fuerte de la tasa de interés del Banco Central en 2019, sentimiento que afectó a los mercados financieros al cierre del año pasado. Esta postura más flexible por parte de la Reserva y una temporada favorable de resultados corporativos, permitieron un mayor apetito por riesgo por parte de los inversionistas, lo que se tradujo en una valorización de las acciones. En Europa el crecimiento económico continúa deteriorándose, pero el movimiento global de mayor apetito por riesgo generado por la moderación del lenguaje alcista de la Reserva Federal de EE.UU. también tuvo un impacto positivo en las acciones europeas. En los países Emergentes, pese a la decepción de los datos económicos que se han publicado en el último mes, un mayor optimismo sobre la evolución de las conversaciones entre EE.UU. y China sobre la disputa comercial, y el mayor apetito por riesgo global, llevaron a que las acciones en emergentes también se valorizara en enero. En Colombia la recuperación del crecimiento económico continúa consolidándose, al tiempo que la inflación se mantiene cerca a la meta de 3,0% del Banco de la República, lo que ha disminuido las presiones para que la entidad aumente su tasa de interés en 2019. Estos elementos macroeconómicos positivos y un mayor apetito global por riesgo, llevaron a una fuerte valorización del índice accionario local en enero.

#### 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
31 de Enero 2014	31 de Enero 2019	7,84%*
31 de Diciembre 2014	31 de Diciembre 2018	7,02%*
30 de Noviembre 2014	30 de Noviembre 2018	7,67%
31 de octubre 2014	31 de octubre 2018	7,40%

\*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

