

## RESUMEN POLITICAS DE INVERSIÓN DE FONDOS ADMINISTRADOS POR PORVENIR S.A. FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS MODERADO

### 1. Perfil de Inversión

El Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado es ideal para aquellos afiliados de mediana edad a los que les faltan más de 5 años para pensionarse. Estos afiliados tienen un horizonte de inversión de mediano plazo y se pueden beneficiar de un crecimiento en el capital de sus cuentas individuales asumiendo un nivel de riesgo moderado.

### 2. Objetivo de Inversión del Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado

Este Fondo buscará a través de la implementación de metodologías de optimización de portafolios (construcción y análisis de fronteras eficientes) y herramientas de medición y administración de riesgo (volatilidad, Valor en Riesgo, Tracking Error, Stress Testing), la mejor rentabilidad posible al final del periodo de acumulación, mediante la conformación de un portafolio de activos que implique una exposición moderada al riesgo, que es consistente con el perfil de riesgo y horizonte de inversión de los afiliados.

### 3. Límites Internos

Los Fondos de Pensiones cuentan con límites de inversión que son consistentes con los objetivos y el perfil de riesgo definido para cada fondo. Adicionalmente, se deben seguir los lineamientos establecido por la regulación.

A continuación se muestra un resumen de los principales límites de inversión para el portafolio:



#### **Renta Variable (Acciones):**

El Fondo puede tener mínimo el 20% y máximo el 45% de su valor en acciones (locales más internacionales). Adicionalmente, puede tener máximo el 35% de su valor en acciones locales.

Los títulos le otorgan al dueño el derecho a participar en los resultados económicos (utilidades) de una compañía y también le brinda derechos políticos sobre la misma. Este tipo de inversión se caracteriza por tener una naturaleza de largo plazo, es decir, se esperan ganancias atractivas en periodos largos de tiempo, pero con una mayor posibilidad de incurrir en pérdidas en el corto plazo.

Entre los principales riesgos que tiene este tipo de inversión se encuentran todos aquellos factores que puedan impactar la utilidad neta de una compañía, las perspectivas de crecimiento a futuro y la percepción de los agentes del mercado sobre el riesgo de que se materialicen estas expectativas.



## RESUMEN POLITICAS DE INVERSIÓN DE FONDOS ADMINISTRADOS POR PORVENIR S.A. FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS MODERADO



### Renta Fija (Títulos de Deuda):

El Fondo puede tener máximo el 80% en títulos de deuda (locales más internacionales). Dentro de este límite debe cumplirse que la suma de inversión en títulos de deuda emitidos por el Gobierno Nacional de Colombia de todos los Fondos de Pensiones Obligatorias (Conservador, Moderado, Mayor Riesgo y Retiro Programado) no sea superior al 50% de la suma del valor de dichos Fondos.

Estos títulos representan un préstamo de dinero que le hace el dueño del título a una entidad emisora, que puede ser una compañía o un gobierno. Por lo tanto, el dueño del título de deuda tiene derecho a que la entidad emisora le pague el valor del capital por la plata que se prestó con sus respectivos intereses. Entre los principales riesgos que tiene este tipo de inversión se encuentran todos aquellos factores que puedan impactar la capacidad que tiene una entidad emisora de honrar la totalidad de las deudas adquiridas con el dueño del título.



### Inversiones Alternativas:

El Fondo puede tener máximo el 20% de su valor en inversiones alternativas como Fondos de Capital Privado, activos inmobiliarios, infraestructura 4G, commodities, entre otros.

Este tipo de inversiones hace referencia a: Fondos de Capital Privado, principalmente participación en el patrimonio de compañías que no cotizan en mercados públicos de valores; activos reales, participación en proyectos inmobiliarios tanto de desarrollo como de recolección de rentas y en proyectos de infraestructura; y commodities, petróleo, agricultura, metales, entre otros.

Entre los principales riesgos que tiene este tipo de inversión se encuentran todos aquellos factores macroeconómicos que afecten las utilidades de las compañías y la capacidad adquisitiva de las personas. Adicionalmente, este tipo de inversiones se caracterizan por tener horizontes de tiempos muy largos y porque no cotizan en mercados públicos de valores, de tal manera que su liquidez es limitada.



### Descobertura (Tasa de cambio):

Adicionalmente, el Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado en búsqueda de mejores oportunidades de inversión y diversificación de riesgos para sus afiliados, puede invertir en activos en otros países diferentes a Colombia. Al invertir en otros países, el fondo naturalmente se expone a lo que ocurra con la tasa de cambio entre la moneda del país donde el fondo está invertido y el Peso Colombiano.

El fondo puede tener máximo el 35% de su valor expuesto a riesgo de tasa de cambio de otras monedas con respecto al Peso Colombiano.

## RESUMEN POLITICAS DE INVERSIÓN DE FONDOS ADMINISTRADOS POR PORVENIR S.A. FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS MODERADO

En el siguiente cuadro se puede observar un resumen de los principales riesgos de cada uno de los tipos de activos:

Variable	Renta Variable	Renta Fija	Inversiones alternativas
Crecimiento Económico	Muy Alto	Alto	Muy Alto
Inflación	Alto	Muy Alto	Alto
Tasas de Interés	Alto	Muy Alto	Alto
Estabilidad Política	Muy Alto	Muy Alto	Muy Alto
Regulación	Muy Alto	Muy Alto	Muy Alto
Liquidez	Medio	Medio	Muy Alto
Mercado	Muy Alto	Muy Alto	Bajo

En la política de inversión de los portafolios, publicada en [www.porvenir.com.co](http://www.porvenir.com.co), pueden encontrar un mayor detalle de todos los límites internos de inversión que tiene este portafolio y de un detalle adicional del tipo de riesgos a los que los afiliados están expuestos.

### 4. Evaluación Anual de la Gestión y del Cumplimiento de los Objetivos del Fondo.

En la siguiente tabla se pueden encontrar las principales estadísticas de evaluación de la gestión del fondo. Estas estadísticas son consistentes con el perfil de riesgo del portafolio y, por lo tanto, con los objetivos del portafolio.

Variable	Valor
Valor de Fondo (COP MM)	87,723,198
Rentabilidad e.a	8.31%
Rentabilidad Mínima e.a	5.32%
Volatilidad	4.48%

Notas:

- Datos con corte al 31/Julio/2018
- Rentabilidades expresadas en términos efectivos anuales y calculadas en un período de 4 años