

SEGURIDAD COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Nit 860.008.149-5

INFORME DE GESTIÓN SEMESTRAL

I. GENERALIDADES.

Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A adjunta con el extracto, correspondiente a diciembre de 2009, a sus suscriptores el informe de gestión semestral. Este informe así como los estados financieros, la ficha técnica y la calificación pueden ser consultados en nuestra página web, www.fondosdeinversionbolivar.com.co y se tienen en medio físico a su disposición en nuestra sede ubicada en la Avenida el Dorado 68 B - 37 piso 8.

II. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO.

Contrario a las expectativas de los analistas económicos, durante el segundo semestre de 2009 continuó la valorización de los principales activos financieros. Este comportamiento estuvo impulsado, entre otros factores, por la continuación de las políticas monetarias expansivas adoptadas por la mayoría de los bancos centrales. En el caso colombiano, el Banco de la República reforzó su política con una disminución de 100 puntos básicos en sus tasas de referencia, en este periodo. Así, se acumuló una reducción de 650 puntos básicos en las tasas de referencia en el año.

Adicionalmente, el 2009 terminó con la inflación más baja desde 1955 para Colombia, 2%. La disminución de la inflación tiene un efecto positivo en los mercados accionarios pues por un lado aumenta el poder adquisitivo de los consumidores y por otro disminuye los costos de las materias primas, lo que beneficia a la industria en general.

De otro lado, la tasa representativa del mercado registró una disminución de 5.3% en el segundo semestre del año, acumulando una revaluación de 8.5% en el año.

A parte de los elementos mencionados, las compras de acciones realizadas por los Fondos de Pensiones también impulsaron el mercado accionario en el segundo semestre del año. Entre Julio y Noviembre las compras netas de los Fondos de Pensiones superaron los \$3.3 billones de pesos. Así, el mercado accionario local registró importantes valorizaciones en el segundo semestre del año. El IGBC se valorizó 17% en el semestre y el COLCAP 24%, alcanzando ambos índices niveles máximos históricos. En 2009 el IGBC registró una valorización superior al 53% y el COLCAP 60%, siendo este el tercer año de mayor valorización de la bolsa colombiana, luego de 2005 cuando se valorizó 119% y 2004 con 86%.

Este comportamiento positivo estuvo acompañado por valorizaciones de la mayoría de las bolsas mundiales. Aquellas que tienen una mayor relación con el mercado colombiano son la bolsa brasilera y la bolsa estadounidense. En el caso de Brasil, el BOVESPA se valorizó 33.3% en el semestre y 83% en el año, mientras

SEGURIDAD COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

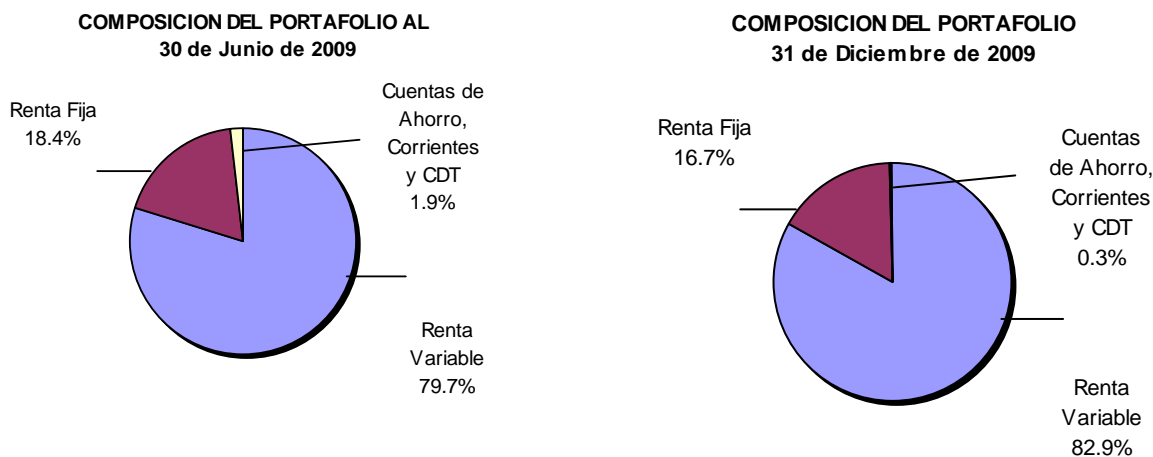
Nit 860.008.149-5

que el S&P (índice del mercado accionario estadounidense) se valorizó 22% en el segundo semestre y 24% en el año.

III. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO.

Dado el comportamiento del mercado en el primer semestre del año, donde la renta variable tuvo una evolución destacada tanto en Colombia como a nivel mundial y que la mayoría de los países ratificaron su posición expansionista en términos de política monetaria, se definió como estrategia para el portafolio de la cartera colectiva una disminución en la posición de liquidez y un incremento en las posiciones de renta fija y renta variable. Al finalizar el 2009, el 83% del portafolio estaba en renta variable, el 16.7% en renta fija y 0.3% en cuentas de ahorro y corrientes.

A continuación se muestra el detalle de la composición del portafolio de la cartera colectiva:

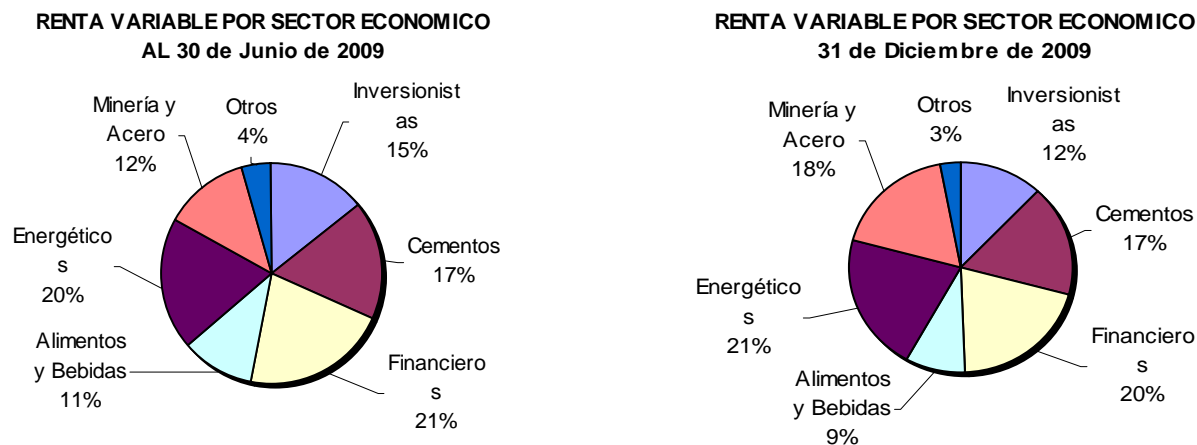


En términos de la posición en renta variable de la cartera colectiva, la estrategia ha seguido estando enfocada a rebalancear el portafolio en términos de sectores económicos. Los sectores en los que hubo un incremento en la exposición fueron aquellos que se consideran defensivos, es decir que si en algún momento la canasta de renta variable empieza a registrar desvalorizaciones importantes por la situación económica del país, estos serían los sectores con un menor impacto de la caída. Estos sectores son Minería y Acero y el Energético. Por su parte, sectores como el de los inversionistas y Financiero tienden a tener un mayor impacto ante una devolución del mercado de renta variable.

SEGURIDAD COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Nit 860.008.149-5

A continuación se muestra el detalle de la composición de la posición de renta variable de la cartera colectiva, discriminada por sector económico:



Por su parte la estrategia de la cartera colectiva en la posición de Renta Fija para el segundo semestre de 2009, estuvo enfocada principalmente a incrementar la posición en deuda privada y a reducir la posición de títulos del gobierno denominados en UVR.

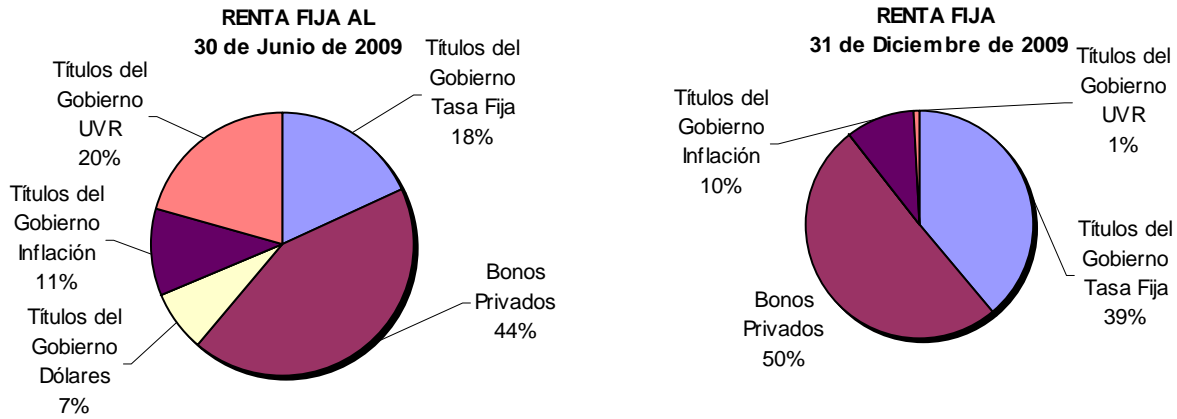
En el segundo semestre de 2009, el mercado de deuda privada fue muy activo en nuevas subastas en el mercado, esto le dio un impulso importante a este mercado generando oportunidades de inversión interesantes para la cartera colectiva sobretodo en el mercado primario. Con la inversión en estas emisiones se incrementaron las posiciones en plazos más largos que tienen un mejor precio en el mercado.

Por su parte, la decisión de disminuir la participación en títulos de deuda pública emitidos por el gobierno nacional y denominados en UVR, correspondió a la expectativa de disminución de la inflación que se tenía a principios del segundo semestre de 2009 y que al final del año se cumplió. La disminución en la inflación afecta la UVR lo que a su vez genera una disminución en el valor de estos papeles.

A continuación se muestra el detalle de la composición de la posición de renta fija:

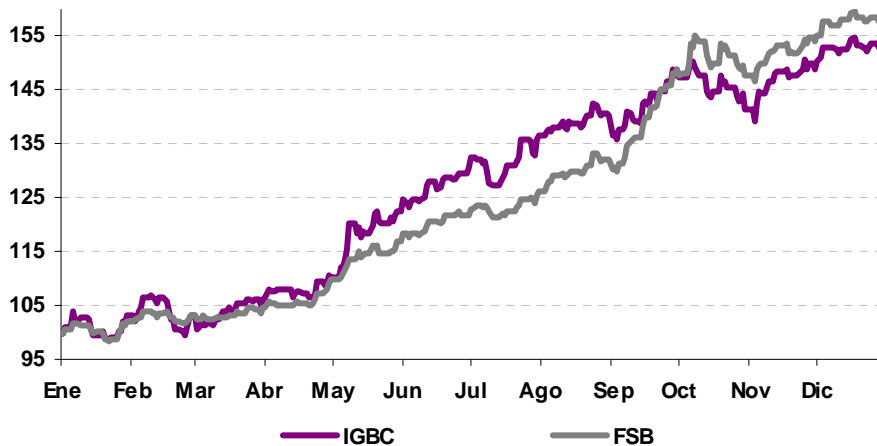
SEGURIDAD COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Nit 860.008.149-5



Al comparar el desempeño de la cartera colectiva con el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia, IGBC, en 2009, se observa un mejor comportamiento de la cartera colectiva a lo largo de este periodo de tiempo. De haber invertido \$100 en la cartera colectiva al inicio del 2009, al finalizar el año se tendrían \$57 de utilidad, mientras que de tenerlos invertidos en la canasta del IGBC se habrían ganado \$53 pesos en el mismo periodo de tiempo.

EVOLUCION IGBC vs. CCASB EN 2009



SEGURIDAD COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Nit 860.008.149-5

IV. RIESGO DE MERCADO DEL PORTAFOLIO DE LA CARTERA COLECTIVA

El segundo semestre del año, ha sido un período de grandes oscilaciones y esto se refleja en la medición de riesgo de mercado, que considera cuanto puede perder el portafolio por variaciones en los precios de los activos que lo componen. Para el conjunto de inversiones de la cartera colectiva, la pérdida promedio del portafolio, con un 95% de confianza, asciende a \$2.400 millones de pesos en un día o el 0.98% del valor del portafolio. Esta exposición se encuentra dentro de los límites fijados para riesgo de mercado.

V. ANALISIS ESTADOS FINANCIEROS DE LA CARTERA COLECTIVA.

El activo de la Cartera Colectiva vario en un 57% con respecto a Diciembre de 2008. Este aumento de \$89 mil millones se origina por el crecimiento de la cuenta de inversiones negociables en \$94 mil millones durante el año. Las acciones de alta y media bursatilidad son los activos que mas impacto tienen es esta variación.

Con menor participación que la Renta Variable con respecto al Patrimonio, la Renta Fija pesa un 14%. Igualmente, presentó crecimientos importantes para las inversiones en títulos de deuda pública. Aumentó \$4 mil millones durante el 2008, disminuyéndose la composición en TES en dólares, UVR e IPC y concentrándose en TES Tasa Fija.

La deuda privada representa un 6% del patrimonio. Esta vario \$6 mil millones, pues durante este año se incrementó la participación en bonos emitidos por entidades del sector financiero y por empresas del sector real.

En cuanto al Patrimonio está constituido por los derechos de los suscriptores. A fin de año este rubro alcanzó los \$244.782 millones de pesos.

En cuanto al Estado de Resultados, los ingresos se originan principalmente por las valoraciones del portafolio. Como se mencionó anteriormente, los activos de mayor valorización fueron las acciones. El egreso de mayor peso lo constituye la comisión por administración que alcanzó los \$3.846 millones de pesos durante el año 2009. Esta comisión vario un 26% con respecto al 2008 básicamente por el crecimiento de la Cartera.

SEGURIDAD COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Nit 860.008.149-5

Estas cifras pueden ser consultadas en la página web www.fondosdeinversionbolivar.com.co

VI. Evolución valor de la unidad

Grafico 1. Evolución valor de la unidad segundo semestre 2009

¡Error! Vínculo no válido.

Por las importantes valorizaciones que se presentaron en el mercado durante el segundo semestre exceptuando la corrección del mes de septiembre la variación del valor de la unidad después de comisión fue de 64% E.A Sin el descuento de la comisión por parte de la administradora, la rentabilidad hubiera sido del 67% E.A.

GERENTE CARTERA COLECTIVA