

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, el informe de gestión semestral correspondiente a diciembre de 2011. 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 – 31 piso 8.

Igualmente, la administración invita a los suscriptores a consultar en la página web la modificación al reglamento, pues se incluyó en el capítulo III, la cláusula 3.1.2 que detalla las funciones del Gerente de la Cartera Colectiva. Esta adición no afecta los intereses económicos de los suscriptores y fue aprobada por la Superintendencia Financiera.

Adicionalmente, la compañía adelanta una campaña de actualización de información de sus suscriptores, por ello lo invita a diligenciar el formulario de conocimiento del inversionista, el cual encontrará en la opción contacto y puede ser enviado a nuestra sede.

En la opción NOTICIAS se encuentra el listado de adherentes inactivos, si su cédula se encuentra incluida, le agradecemos contactarnos al teléfono 3122122 en Bogotá o en el resto del país a la línea 0180000123322, opción 4, con el fin de recibir información sobre su inversión y actualizar sus datos.

II. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO.

Durante 2011 el comportamiento de los índices accionarios de la bolsa colombiana contrarrestó la buena tendencia registrada en los dos años anteriores. En el 2011 el COLCAP se desvalorizó -13.8% E.A y el IGBC -18.3% E.A, influenciados por factores como la incertidumbre del contexto externo y el incremento en los montos emitidos en acciones por compañías locales. En línea con el comportamiento del mercado local, la Cartera Colectiva Abierta Seguridad Bolívar se desvalorizó -13.1% E.A en el año.

SEGURIDAD COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Nit 860.008.149-5

El 2011 fue un año marcado por la incertidumbre en el contexto externo, como consecuencia de la crisis europea y la disminución en la calificación de la deuda de Estados Unidos. En Europa, el elevado endeudamiento soberano de los países explicó el deterioro de indicadores económicos en la Zona Euro, siendo el vencimiento de la deuda en el 2012 la variable más crítica para Grecia, Portugal, España e Italia. Por otro lado, el endeudamiento de Estados Unidos y la negociación del gobierno para el aumento del límite de la deuda tuvieron como resultado la rebaja de la calificación a AA+, que con una recuperación más lenta de lo esperado en los indicadores macroeconómicos, significó un incremento en la percepción de riesgo de los agentes frente al pago de la deuda soberana en este país. Estos factores generaron un alto nivel de incertidumbre y un incremento en la aversión al riesgo.

Por otro lado, el 2011 fue un año record en emisión de acciones locales alcanzando 13 billones de pesos. Esto generó impactos negativos en algunos precios. En el primer semestre del año se realizaron emisiones de acciones de Avianca (preferencial), Grupo Aval (preferencial) y Nutresa. La oferta pública de Avianca fue de 500 mil millones de pesos con una demanda de más de 5 veces el monto base ofrecido. Grupo Aval, emitió acciones preferenciales por 2 billones de pesos con una demanda de 1.5 veces el monto ofrecido, mientras que la oferta pública de Nutresa fue de 523 mil millones de pesos con una sobre demanda de 17 veces el valor del monto de la emisión.

Durante el segundo semestre Éxito emitió acciones por 2.5 billones de pesos con una sobre demanda de 2 veces; Ecopetrol colocó 2.4 billones de pesos, por debajo del monto ofrecido (2.5 billones de pesos) y EEB ofertó un monto mínimo de 700 mil millones con una demanda de 1.3 veces ese monto. Davivienda (800 mil millones) y Grupo Sura Preferencial (3.7 billones) tuvieron demanda por 0.9 veces el monto de su emisión.

A pesar del contexto macroeconómico externo en Colombia los indicadores económicos continuaron mostrando solidez, superando las expectativas del crecimiento de la economía y de la inversión extranjera directa, respaldados con el grado de inversión obtenido en junio. Para el tercer trimestre del año, el crecimiento del producto interno bruto fue de 7.7% con respecto al mismo periodo de 2010, jalonado principalmente por el sector de minas y canteras (18.4%) y construcción (18.1%). A su vez, la Inversión Extranjera Directa a septiembre de 2011 alcanzó 10.821 millones de dólares, lo que significa un incremento del 56.5% frente al cierre de 2010 y superando la meta de 9 mil millones de dólares para 2011.

SEGURIDAD COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Nit 860.008.149-5

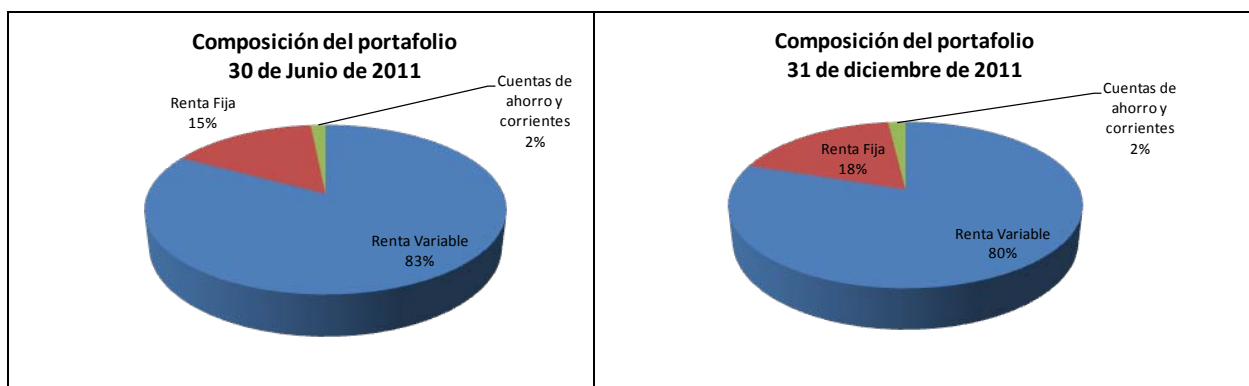
Teniendo en cuenta la buena dinámica del crecimiento económico del país y con una inflación que si bien se encuentra dentro del rango meta, ha presentado un incremento frente al 2010, (inflación del 3.29% en lo corrido del año a noviembre 2011 frente a 2.51% en el mismo periodo del año anterior) el Banco de la República incrementó las tasas de interés pasando de 3% en el 2010 a 4.75% en el 2011.

Para el 2012 será determinante el entorno mundial, una posible profundización de la crisis en Europa y los resultados económicos de Estados Unidos y China, que podrán traducirse en una alta volatilidad en los índices accionarios. No obstante, las perspectivas para el mercado local son positivas teniendo en cuenta los resultados corporativos de los emisores locales, el sólido crecimiento económico esperado y la entrada en vigencia del TLC con Estados Unidos.

III. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO.

En el segundo semestre de 2011, la composición del portafolio de la Cartera Colectiva Abierta Seguridad Bolívar tuvo una leve variación explicada principalmente por la desvalorización de la renta variable y la estabilidad de la renta fija.

Gráfico I. Comparativo de Inversión Renta Fija y Variable Junio 30 de 2011 y Diciembre 31 de 2011

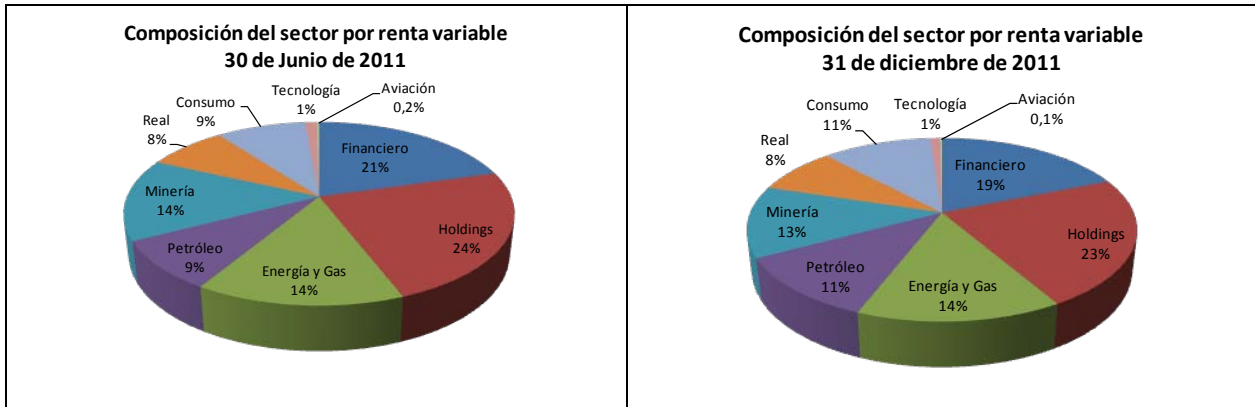


La variación de la composición por sectores se observa en el Gráfico II mostrando un aumento en la participación del sector petróleo y consumo y una disminución del sector minería y financiero.

SEGURIDAD COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Nit 860.008.149-5

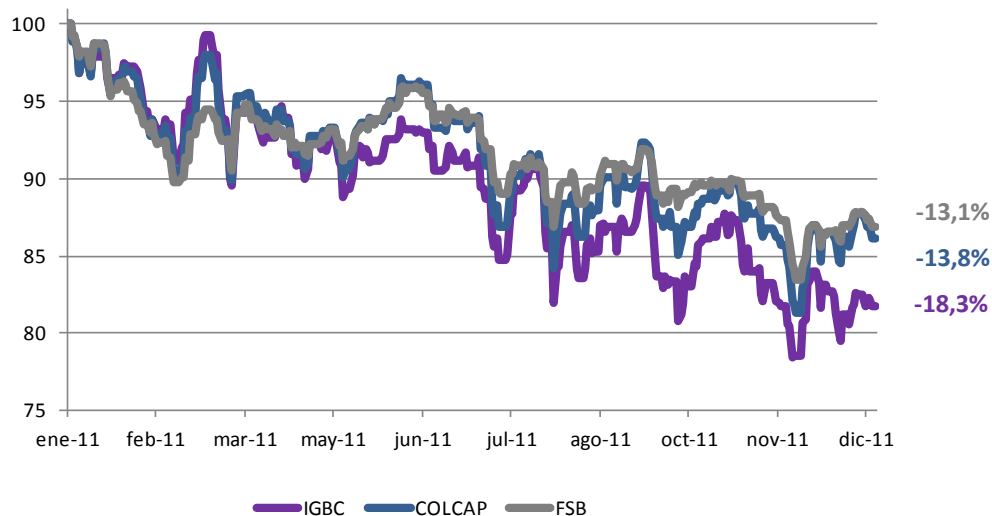
Grafico II. Comparativo de Inversión por sectores de Renta Variable Junio 30 de 2011 y Diciembre 31 de 2011



Al comparar el desempeño de la Cartera Colectiva con los índices de accionarios, se observa que la Cartera Colectiva ha tenido un comportamiento similar, principalmente al del COLCAP, ubicándose por encima en algunos periodos del año. Esto se debe a la composición del portafolio de la Cartera, con una participación de renta fija que se valorizó durante el 2011 y a que no invierte en acciones que impactaron negativamente los índices accionarios.

El gráfico a continuación muestra la evolución de estos indicadores durante el año 2011:

Grafico III. Comparativo IGBC, COLCAP y Unidad de la Cartera Colectiva Diciembre 31, 2011



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 2011, 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 99% de confianza, asciende a \$6.048 millones de pesos en un día o el 2.2% del valor del portafolio. Esta exposición se encuentra dentro de los límites fijados para riesgo de mercado.

Igualmente, es importante destacar que se han cumplido con los límites y las políticas definidas en el prospecto de inversión.

V. ANALISIS ESTADOS FINANCIEROS DE LA CARTERA COLECTIVA.

En Diciembre 31 de 2011 el activo de la Cartera Colectiva asciende a \$276.307 millones, disminuyendo un 8.35% con respecto a Junio 30 de 2011. Esto se origina en el comportamiento del portafolio de inversiones que representa un 97% del activo y que disminuyó en \$ 25.301 millones durante el segundo semestre del año. Esta variación negativa se explica por la desvalorización de las inversiones, como se explicó en el capítulo de comportamiento del mercado.

Los egresos de la Cartera Colectiva son aquellos autorizados por la normatividad vigente y descritos en el reglamento. Corresponden, a los gastos de comisión que se liquidan mensualmente a la Administradora y que entre julio y diciembre de 2011 acumulan un monto de \$2.876 millones y \$12 millones adicionales por el gravamen a los movimientos financieros, los pagos realizados al depositante de valores y los honorarios causados por Revisoría Fiscal.

La pérdida acumulada por la Cartera Colectiva para el segundo semestre del año 2011 es de \$21.491 millones.

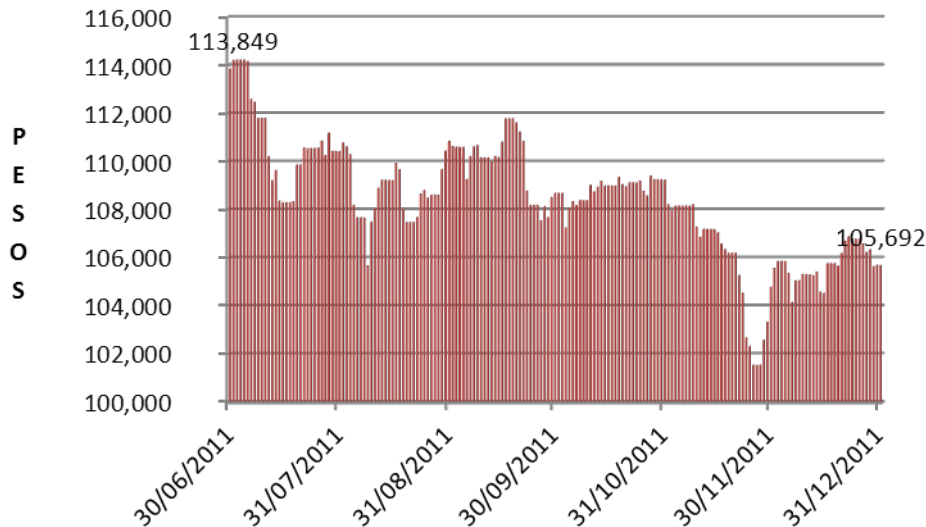
Estas cifras pueden ser consultadas en la página web www.fondosdeinversionbolivar.com.co opción ESTADOS FINANCIEROS.

SEGURIDAD COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Nit 860.008.149-5

VI. Evolución valor de la unidad

Grafico IV. Evolución valor de la unidad segundo semestre 2011



Para el 31 de Diciembre la unidad valía \$105,692. El 30 de Junio de 2011 la unidad valía \$113.849. La variación del valor de la unidad después de comisión fue de - 7.16 % durante el período o - 13.8% E.A entre el 30 de Junio y el 31 de diciembre de 2011. Sin el descuento de la comisión por parte de la Administradora, la rentabilidad hubiera sido del -6.2% o del -12.04% E.A. para el mismo período.

VII. Coberturas

Seguridad Compañía Administradora cuenta con una póliza global bancaria que cubre pérdidas por deshonestidad, fraude, falsificaciones entre otras coberturas, así como los riesgos expuestos en el Decreto 2175 de 2007 artículo 18.

VIII. Otros aspectos

Los resultados económicos de la inversión en la Cartera Colectiva dependen de la evolución de su portafolio y de circunstancias de mercado sobre las cuales el administrador realiza su gestión, por lo que la Superintendencia Financiera de Colombia no garantiza o avala rendimientos o utilidades.

GERENTE CARTERA COLECTIVA