

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 junio de 2010, 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 – 31 piso 8.

II. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO.

Durante el primer semestre de 2010, los índices accionarios de las principales bolsas del mundo registraron volatilidades importantes, las cuales estuvieron explicadas por fuertes amenazas de *default* en algunas economías de la Unión Europea, específicamente Grecia y España. Estas volatilidades se hicieron más fuertes durante el mes de mayo cuando en la economía mundial había fuertes especulaciones sobre la posible ayuda que la Unión Europea podría darle a estos países. Una vez acordado el paquete de ayudas para estos países los mercados han tratado de recuperar el terreno perdido pero las correcciones no han sido lo suficientemente sostenidas como para borrar las pérdidas acumuladas.

Al finalizar el primer semestre del año, el Dow Jones y el S&P, principales índices accionarios de Estados Unidos, acumularon pérdidas de 6.27% y 7.57%, respectivamente. Por su parte, el IBEX principal índice accionario español cayó 22.42% en la primera mitad del año y el BOVESPA, índice de la Bolsa de Brasil cerró el semestre con perdidas de 11.16%. Sin embargo, los índices accionarios de Colombia aunque no fueron ajenos a las volatilidades del resto del mercado, terminaron el periodo en terreno positivo: tanto el IGBC como el COLCAP acumularon ganancias de 7.31%.

El buen comportamiento del mercado local, comparado con el mercado internacional está explicado en parte por la falta de vendedores importantes de acciones lo que hizo que no se profundizaran las desvalorizaciones de los mercados externos. El principal actor del mercado accionario colombiano son los Fondos de Pensiones, quienes en 2009 hicieron compras netas por \$5.5 billones de pesos en acciones y a mayo de 2010 esta cifra no alcanzó \$1 billones de pesos.

SEGURIDAD COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Nit 860.008.149-5

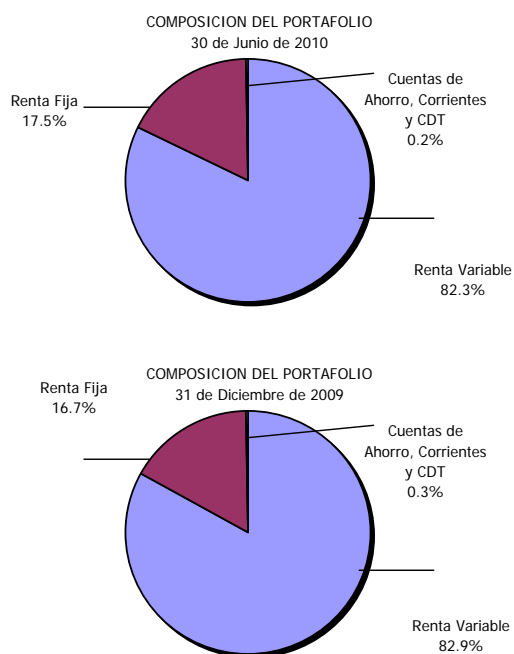
De otro lado, al mercado accionario local también lo benefició la decisión de la Junta del Banco de la República de reducir la tasa de referencia en 50 puntos básicos, pasando de 3.5% a 3%, en la pasada reunión del mes de abril. Esta decisión se tomó dado los bajos niveles de inflación que registra actualmente la economía nacional y teniendo en cuenta que factores como el desempleo generan un mayor riesgo para la economía en el corto plazo que la variación en el índice de precios al consumidor. Actualmente la inflación 12 meses se encuentra en niveles históricamente bajos, 2.47%.

Para lo que queda de 2010, los principales analistas económicos no esperan que haya cambios en la tasa de referencia y por lo tanto por fundamentales económicos internos no deberían registrarse volatilidades importantes en el mercado accionario. Sin embargo, no se descarta que el panorama internacional si registre variaciones importantes que tengan efecto en el mercado accionario mundial.

III. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO.

Para el primer semestre del año 2010 la mezcla entre Renta Fija y Renta Variable de la Cartera Colectiva se ha mantenido.

Grafico I. Comparativo de Inversión Renta Fija y Variable Junio 30 de 2010 y Diciembre 31 de 2009



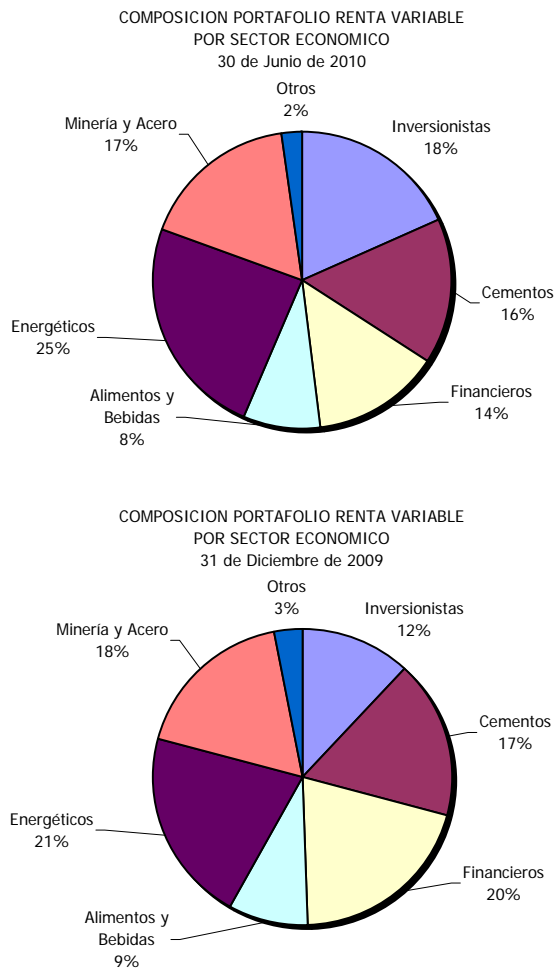
SEGURIDAD COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Nit 860.008.149-5

En cuanto a la Renta Variable se ha incrementado la posición en el sector de inversionistas, compuesto por acciones de grupos económicos, y en el energético, compuesto por sectores de minería y energía. Para aumentar esta composición se han liquidado posiciones del sector financiero.

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

Grafico II. Comparativo de Inversión por sectores de Renta Variable Junio 30 de 2010 y Diciembre 31 de 2010

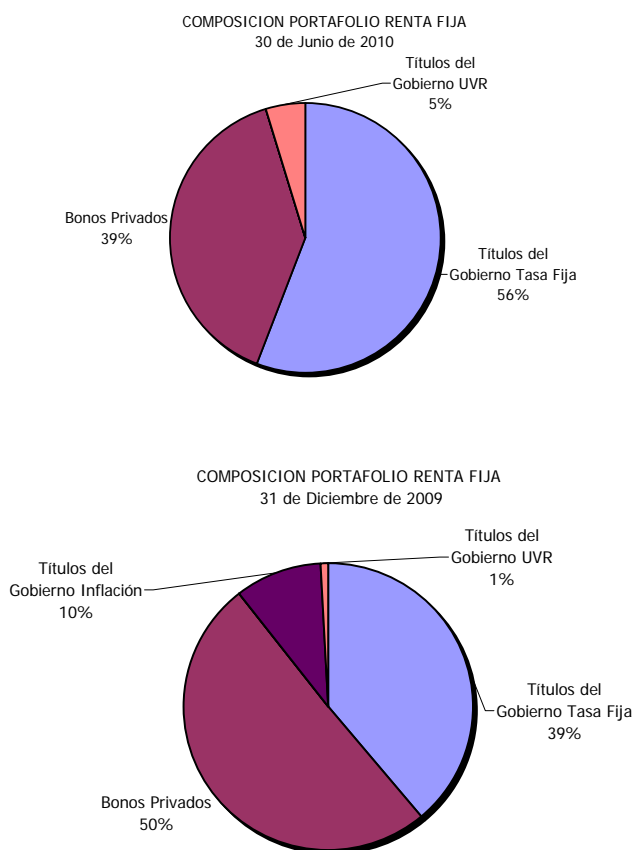


SEGURIDAD COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Nit 860.008.149-5

Por su parte la estrategia de la cartera colectiva en la posición de Renta Fija para el primer semestre de 2010, estuvo enfocada principalmente a incrementar la posición en títulos del gobierno básicamente TES Tasa Fija liquidando posiciones en títulos de deuda privada. Esta posición ha ayudado a disminuir volatilidad en la unidad durante el 2010.

Gráfico III. Comparativo de Inversión por sectores de Renta Fija Junio 30 de 2010 y Diciembre 31 de 2009



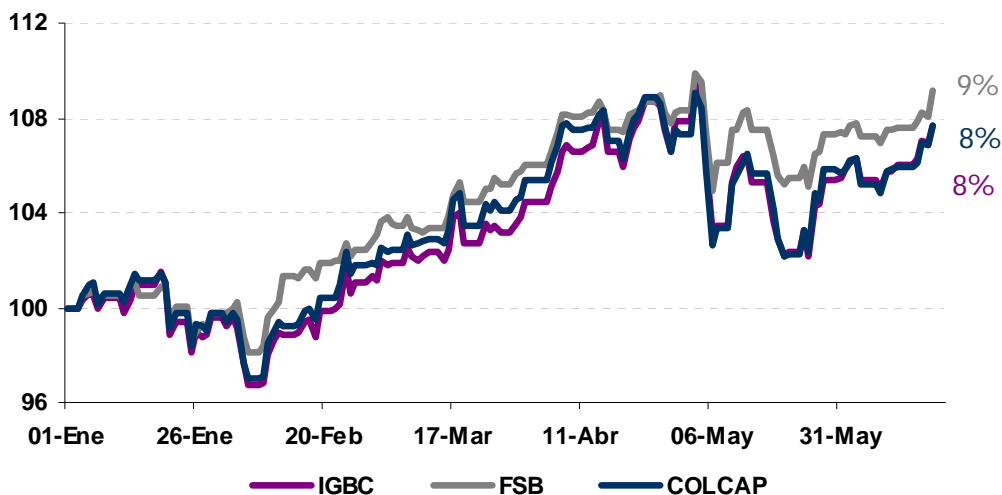
Al comparar el desempeño de la Cartera Colectiva con el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia, IGBC, se observa un mejor comportamiento de la cartera colectiva a lo largo de este periodo de tiempo. Esto se debe a la composición del portafolio que incluye inversiones en el sector energético que no forman parte de la canasta de inversiones que componen el IGBC o el COLCAP.

El gráfico a continuación muestra la evolución de estos indicadores durante el primer semestre del año:

SEGURIDAD COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Nit 860.008.149-5

Grafico IV. Comparativo IGBC, COLCAP y Unidad de la Cartera Colectiva I Semestre 2010



IV. RIESGO DE MERCADO DEL PORTAFOLIO DE LA CARTERA COLECTIVA

El primer trimestre 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 \$3.474 millones de pesos en un día o el 1.32% 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.

En Junio 30 de 2010 el activo de la Cartera Colectiva asciende a \$272.107 millones, aumentando un 11% con respecto a diciembre de 2010. Esto se origina en el crecimiento del portafolio de inversiones que ha aumentado \$ 26.924 millones durante el primer semestre del año. Esta variación positiva se explica por las valorizaciones de las inversiones que acumulado año alcanzan \$25.321 millones.

Los egresos de la Cartera Colectiva son inherentes a los gastos financieros de la Cartera Colectiva y los autorizados por la normatividad vigente. Corresponden, a los gastos de comisión que se liquidan mensualmente a la Administradora y que en lo corrido del año acumulan un monto de \$2.567 millones y \$51 millones adicionales por el gravamen a los movimientos financieros, los pagos realizados al depositante de valores y los honorarios causados por Revisoría Fiscal.

SEGURIDAD COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

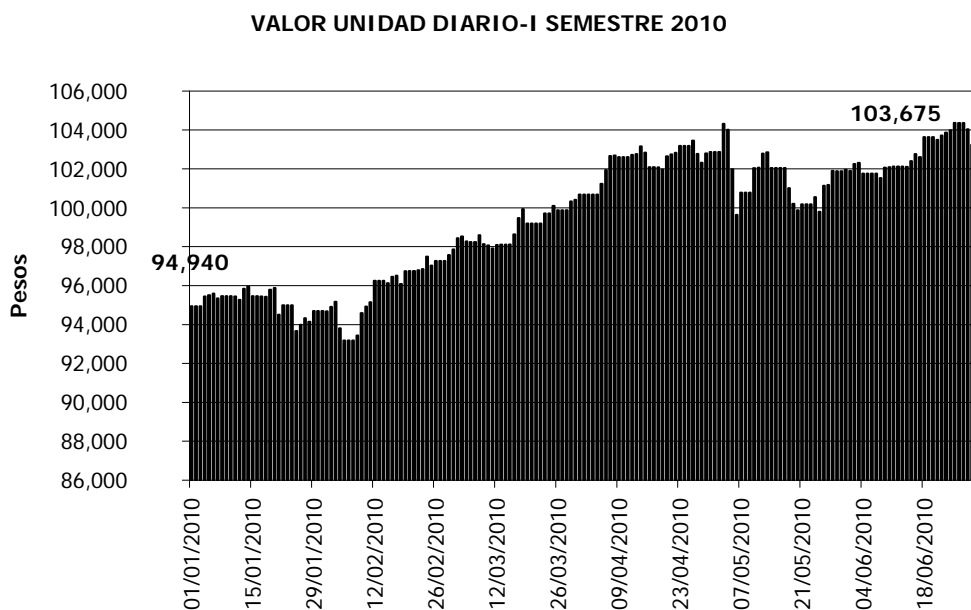
Nit 860.008.149-5

La utilidad acumulada por la Cartera Colectiva con corte Junio de 2010 es de \$22.680 millones.

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

VI. Evolución valor de la unidad

Gráfico V. Evolución valor de la unidad primer semestre 2010



El primero de Enero de 2010 el valor de la unidad de la Cartera Colectiva era de \$94.920. Para el 30 de Junio la unidad valía \$103.675. La variación del valor de la unidad después de comisión fue de 19.25% E.A durante el primer semestre del año 2010. Sin el descuento de la comisión por parte de la Administradora, la rentabilidad hubiera sido del 21.47% 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.

SEGURIDAD COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Nit 860.008.149-5

VIII. Modificaciones al Reglamento

En el mes de Junio de 2010, la Superintendencia Financiera de Colombia, aprobó las modificaciones al reglamento, presentadas por Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A. Los aspectos modificados fueron:

- Delimitación de los activos de renta fija en los que se puede invertir.
- Límites a la inversión en activos de renta fija.
- Inversiones en renta variable en acciones no inscritas en bolsa.
- Inclusión del riesgo cambiario como factor de riesgo de la cartera y de las medidas para su mitigación.
- Periodicidad de las reuniones del comité de inversiones.
- Establecimiento del procedimiento a seguir para el retiro de los inversionistas que no cumplen con el monto mínimo de inversión.

El reglamento puede ser consultado en nuestra página web: www.fondosdeinversionbolivar.com.co

Las modificaciones realizadas se encuentran destacadas en negrilla.

Por lo anteriormente expuesto y en cumplimiento de lo previsto por el artículo 43 del decreto 2175/07, los suscriptores de la cartera pueden ejercer su derecho de retiro.

IX. Conocimiento del Cliente

Agradecemos el diligenciamiento del formulario de información para conocimiento del inversionista y hacerlo llegar a nuestra sede. Por norma de la Superintendencia Financiera, debemos mantener actualizada la información de nuestros suscriptores y sin su colaboración esta labor es muy difícil de lograr.

GERENTE CARTERA COLECTIVA