



## INFORME RENDICION DE CUENTAS DICIEMBRE DE 2009

### GENERALIDADES

La Cartera Colectiva AFIN FACTORING es una Cartera Colectiva Escalonada, que les ofrece a nuestros clientes una excelente posibilidad de inversión, a través de una administración profesional y comprometida.

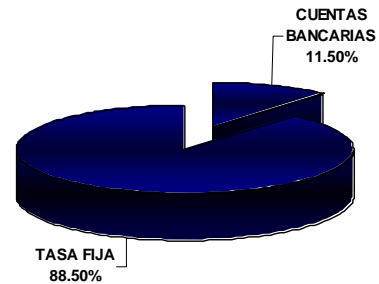
El objetivo de AFIN FACTORING es desarrollar una alternativa de inversión dirigida a inversionistas capaces de asumir un riesgo de nivel alto (Artículo 2.4 del presente reglamento) en comparación con inversiones tradicionales. El portafolio busca conservar el capital y generar un rendimiento mediante el descuento de títulos valores de contenido crediticio y la negociación de los demás activos que conformen este portafolio, con criterios de diversificación y rentabilidad consistente con un nivel de riesgo señalado.

El perfil general de riesgo de la cartera es de tipo alto como resultado de los riesgos de los activos que conforman la cartera. La conservación del capital es función de la correcta inversión en los valores señalados en el presente reglamento, así como de las políticas de inversión y manejo de riesgo aplicadas. La mezcla de activos de más elevado riesgo como los no inscritos en el RNVE con activos inscritos en el RNVE con elevada calificación y liquidez proporcionan este nivel de riesgo.

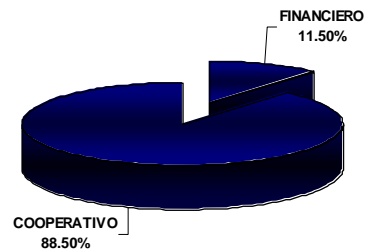
#### Características:

Inversión Mínima: \$ 5 SMMLV  
Escalón: 180 días

COMPOSICION PORTAFOLIO POR TIPO DE RENTA



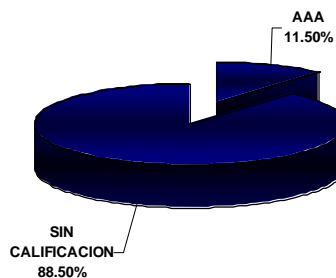
COMPOSICION PORTAFOLIO POR SECTOR ECONOMICO



### COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

En los siguientes gráficos se muestra la composición del portafolio de la Cartera Colectiva con corte al Diciembre 31 de 2009

COMPOSICION PORTAFOLIO POR CALIFICACION



PRINCIPALES INVERSIONES

|    | EMISOR              | PARTICIPACION |
|----|---------------------|---------------|
| 1  | HABITAT COOPERATIVA | 0.49          |
| 2  | BANCOLOMBIA         | 0.06          |
| 3  | BANCO DE BOGOTA     | 0.04          |
| 4  |                     |               |
| 5  |                     |               |
| 6  |                     |               |
| 7  |                     |               |
| 8  |                     |               |
| 9  |                     |               |
| 10 |                     |               |
|    | TOTAL               | 58.84%        |



# INFORME RENDICION DE CUENTAS DICIEMBRE DE 2009

## ESTADOS FINANCIEROS

### CARTERA COLECTIVA AFIN FACTORING

Administrado por AFIN S.A. - Comisionista de Bolsa

#### BALANCE GENERAL

Comparativo entre el 13 de Noviembre de 2009 y el 31 de Diciembre de 2009  
(Expresado en miles de pesos colombianos)

|  | DICIEMBRE           |        | Nov-13<br>2009 | Iniciación<br>operaciones<br>Nov12/09 |
|--|---------------------|--------|----------------|---------------------------------------|
|  | 2009                |        |                |                                       |
| <b>ACTIVO</b>  |                     |        |                |                                       |
| <b>ANALISIS</b>                                      |                     |        |                |                                       |
| ACTIVO CORRIENTE                                     | Vertical Horizontal |        |                |                                       |
| Disponible   | 50,713              | 11.50% | -79.71%        | 250,000                               |
| Inversiones negociables                              | 390,358             | 88.50% | 64.35%         | 237,518                               |
| <b>Total activo corriente</b>                        | <b>441,071</b>      |        | -9.53%         | <b>487,518</b>                        |
| <b>PASIVO</b>  |                     |        |                |                                       |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                              |                     |        |                |                                       |
| Cuentas por pagar                                    | 131                 | 0.03%  | -99.94%        | 237,448                               |
| Total pasivo corriente                               | 131                 | 0.03%  | -99.94%        | 237,448                               |
| <b>Total Pasivo</b>                                  | <b>131</b>          |        | -99.94%        | <b>237,448</b>                        |
| <b>PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES</b>                |                     |        |                |                                       |
| Derecho de inversión                                 | 440,940             | 99.97% | 76.33%         | 250,071                               |
| Total patrimonio de los suscriptores                 | 440,940             | 99.97% | 76.33%         | 250,071                               |
| <b>Total pasivo y patrimonio de los suscriptores</b> | <b>441,071</b>      |        | -9.53%         | <b>487,518</b>                        |
| Cuentas de orden acreedoras                          |                     |        |                |                                       |
| Cuentas de orden acreedoras por cargo                | 0                   |        |                | 0                                     |

### CARTERA COLECTIVA AFIN FACTORING

Administrado por AFIN S.A. - Comisionista de Bolsa

#### ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

Comparativo entre el 13 de Noviembre de 2009 y el 31 de Diciembre de 2009  
(Expresado en miles de pesos colombianos)

|  | DICIEMBRE    |         | Nov-13<br>2009 | Iniciación<br>operaciones<br>Nov12/09 |
|--|--------------|---------|----------------|---------------------------------------|
|  | 2009         |         |                |                                       |
| <b>Ingresos operacionales</b>                        |              |         |                |                                       |
| Rendimientos financieros                             | 90           | 1.64%   | #1DIV/0!       | 0                                     |
| Ingresos en la valoración en títulos, valores, y der | 5,360        | 98.36%  | 6159.23%       | 86                                    |
| <b>Total Ingresos Operacionales</b>                  | <b>5,449</b> |         | 6263.84%       | <b>86</b>                             |
| <b>Egresos operacionales</b>                         |              |         |                |                                       |
| Comisiones de administración                         | 1,422        | 26.10%  | 9339.07%       | 15                                    |
| Rendimientos o pérdidas abonadas                     | 4,006        |         |                | 71                                    |
| Otor gastos operacionales                            | 21           | 0.39%   | #1DIV/0!       |                                       |
| Sub Total Egresos                                    | 5,450        | 100.01% | 6231.72%       | 86                                    |
| Utilidad del ejercicio                               | -0           | -0.01%  | -30.69%        | -0                                    |
| <b>Total Egresos Operacionales</b>                   | <b>5,449</b> | 100.00% | 6263.84%       | <b>86</b>                             |

## GASTOS

### CARTERA COLECTIVA AFIN FACTORING

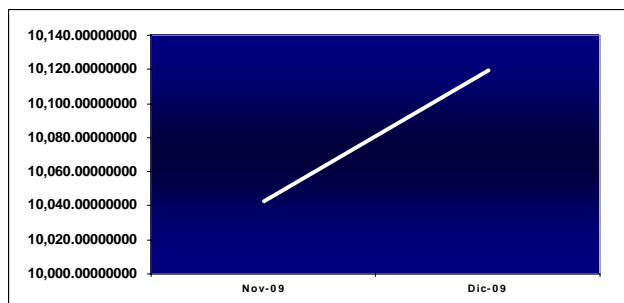
Administrado por AFIN S.A. - Comisionista de Bolsa

#### GASTOS

Período comprendidos entre 13 de Noviembre de 2009 y el 31 de Diciembre de 2009

| Cuenta    | Nombre Cuenta Contable | Saldo        |
|-----------|------------------------|--------------|
| 751151001 | DE ADMINISTRACION      | 1,422,279.00 |
| 751903501 | GASTOS BANCARIOS       | 21,309.53    |

## EVOLUCION VALOR DE LA UNIDAD





# INFORME RENDICION DE CUENTAS DICIEMBRE DE 2009

## PANORAMA MACROECONOMICO 2010 - I

KAREN ALFONSO -DIRECTORA ANALISIS ECONOMICO

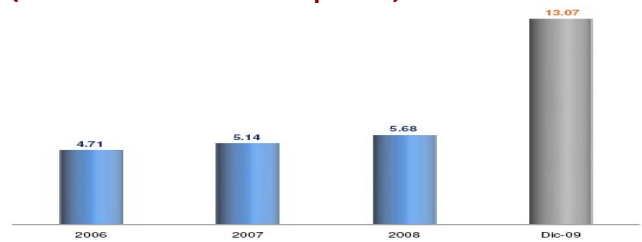
Durante el segundo semestre del 2009 vimos como la economía global respondió positivamente a los estímulos que bancos centrales y gobiernos implementaron para evitar un colapso mayor al observado en 2008 y principios de 2009. Observamos que los cambios en la economía fueron tan positivos que las proyecciones de crecimiento aumentaron considerablemente tanto para países desarrollados como emergentes, es el caso del FMI quienes modificaron sus proyecciones de crecimiento global en 2010 de 2.0% a 3.5%.

Varios factores contribuyeron a dichas modificaciones entre las cuales se destaca aumentos en producción, demanda, comercio, inversión y crecimiento en algunos casos. Sin embargo, un factor determinante para que la mayoría de bancos centrales tomara una posición expansiva en su política monetaria fue la Inflación; durante 2009 el revés en los precios de alimentos, bienes y servicios llegó a niveles históricos donde, en el caso colombiano, 2009 cerró con inflación de 2%, por debajo del nivel mínimo histórico 2.03% en 1955. Este panorama se observó en casi todas las economías de países emergentes, en algunos casos por contratiempos climáticos, en otros por una marcada ralentización de la demanda interna, y en otros por revaluaciones en sus monedas locales. Es así como la preocupación central en política monetaria no fue el control de la inflación si no la **inyección de liquidez** a un mercado en recuperación.

Gráfico 1: Aumento en el nivel de Liquidez Mercado Colombiano



### Emisión de Títulos de Deuda Privada: (Cifras en millones de pesos)



2009 batió récord en emisión de deuda privada. El año pasado el total de las emisiones corporativas superaron los 13 billones de pesos, muy cerca del monto emitido en los últimos 4 años. Para la mayoría de emisiones observamos sobredemanda, en especial por las series indexadas al IPC e IBR dada la novedad y las tasas de interés en niveles mínimos históricos, que se suman a la amplia liquidez y a la necesidad de diversificación en los portafolios tras las lecciones de la crisis.

### Tasas del BANREP:

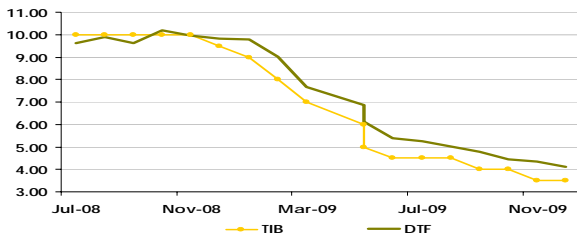
Tras la reducción de 600pbs que mantiene la tasa de intervención en el nivel histórico de 3.5%, se espera que por lo menos para el primer trimestre la tasa se mantenga estable, sin alteraciones, debido a que todavía se esperan los efectos de los pasados recortes ya que el Banco de la República argumenta que todavía no se han visto los efectos esperados en la demanda interna y en la evolución de los agregados monetarios. El manejo que se le ha dado a la política monetaria responde principalmente a la reducción en los índices de la inflación y a la necesidad de proveer de liquidez al mercado en momento de crisis. El nivel de préstamos en los bancos comerciales ha aumentado satisfactoriamente por lo que todavía se esperan resultados más favorables para este trimestre. En el momento que comiencen a aparecer brotes inflacionarios, seguramente veremos cambios en dicha política.



# INFORME RENDICION DE CUENTAS DICIEMBRE DE 2009

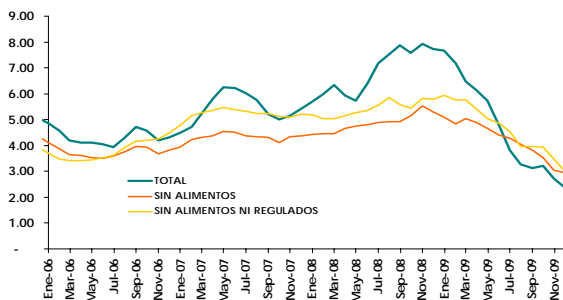
## PANORAMA MACROECONOMICO 2010-I

KAREN ALFONSO -DIRECTORA ANALISIS ECONOMICO



### Inflación:

Tal como se ha venido mencionando, nos encontramos en un nivel histórico de inflación donde la meta de largo plazo fijada por el Banco de la República para 2010 se ubica entre 2% -4% con meta objetivo de 3%. A pesar del evidente deterioro en los precios de los alimentos y en el bajo volumen de bienes demandados durante 2009, se espera que este año haya un repunte en el dato de inflación como resultado de los positivos cambios que en materia de crecimiento esperamos observar; a medida que se evidencia una mejora en la producción, en las relaciones comerciales con nuestros principales socios y en la capacidad adquisitiva de las familias, es posible que veamos repuntes alrededor del 3.5% para fin de año. Recordemos además que este año estará acompañado del fenómeno del niño razón por la cual, el ciclo estaciones que siempre se ha observado es un repunte de la inflación durante el primer trimestre y estabilización del mismo en el segundo.



### Dólar:

Una revaluación del 12.67% fue el resultado para el peso colombiano durante el 2009. La debilidad global del dólar permitió que monedas de países emergentes como el nuestro lograra apreciarse significativamente, donde el aumento en la inversión fue el principal detonante. Es así como no solo el peso colombiano cierra con notoria revaluación el 2009, monedas como el Real Brasileiro, Peso Mexicano y Peso Chileno estuvieron alrededor del 20%, 17%, 14% y 13.2% respectivamente.

Para este semestre se espera que, a pesar que vamos a ver entrada masiva de capitales, esto estará acompañado de buenos resultados macroeconómicos que fortalecerán nuevamente la divisa norteamericana, por lo que para fin de periodo esperamos una devaluación aproximada del 4.96% para un nivel de \$2.150 pesos por dólar.



### Mercado Accionario:

A pesar de lo que se esperaba, el mercado accionario colombiano reaccionó satisfactoriamente ante la crisis y obtuvo una valorización del margen del 46.5% durante el 2009. A pesar que varios especuladores infieren que puede haber una sobrevaloración en algunas especies, analistas y estrategas del mercado piensan que ha varias acciones que se encuentran en su precio junto y que incluso tiene cabida para más valorización. Los volúmenes de negociación se han incrementado



## INFORME RENDICION DE CUENTAS DICIEMBRE DE 2009

### PANORAMA MACROECONOMICO 2010-I

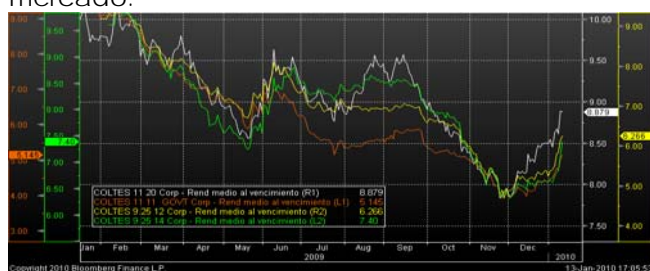
KAREN ALFONSO -DIRECTORA ANALISIS ECONOMICO

Satisfactoriamente lo que nos da una idea del avance que el mercado local ha tenido a nivel mundial.

En AFIN esperamos que la tendencia alcista continúe de la mano de acciones del sector energético, minero y de construcción dados los proyectos tan interesantes que están a punto de desarrollarse en este 2010.

#### Mercado de Deuda Pública Local:

Con el canje de deuda hecho por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público en Noviembre de 2009, la carga monetaria se redujo notoriamente debido a la concentración de vencimiento de corto plazo existentes a dicha fecha. En la actualidad los TES clase B tasa fija operan con desvalorizaciones afectados por el contexto político, es decir temas como la reelección, la regla fiscal entre otros han afectado negativamente la demanda por éstos papeles. En el próximo semestre observaremos un aumento significativo de la volatilidad debido a la incertidumbre que estos temas infunden en el mercado.



general se recupere, hay que tener en cuenta que con los niveles de desempleo observados en 2009 es posible que dicha recuperación se dé en un contexto de pobreza desmedida y nivel social deficiente; las cifras indican que el aumento del empleo informal es alarmante por lo que este dato puede ser la nube gris que opaque el PIB del 2010.

REALIZADO POR: INVESTIGACIONES ECONÓMICAS  
AFIN S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

*El contenido de este documento es de carácter informativo; los datos e ideas aquí expresadas no comprometen en ningún momento a Afin S.A. ni a ninguno de sus funcionarios. Las decisiones que se tomen basados en este documento están bajo la responsabilidad del lector.*

#### Para tener en cuenta:

Es importante mencionar que si bien esperamos que tanto nuestra economía como la del mundo en