



INFORME RENDICION DE CUENTAS DICIEMBRE DE 2009

GENERALIDADES

La Cartera Colectiva AFIN VALORES VISTA es una Cartera Colectiva Abierta del Mercado Monetario con calificación 1/AAA por Duff & Phelps de Colombia, que les ofrece a nuestros clientes una excelente posibilidad para diversificar el riesgo y manejar liquidez, a través de una administración profesional y comprometida.

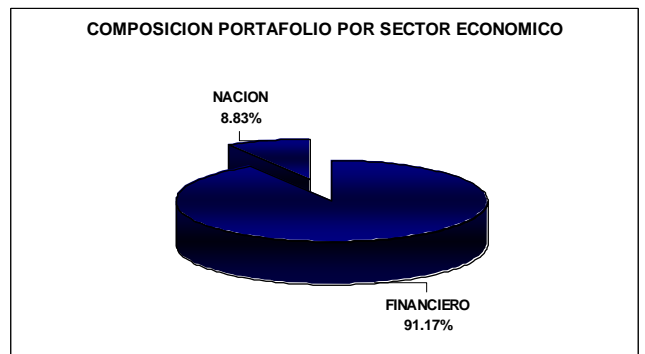
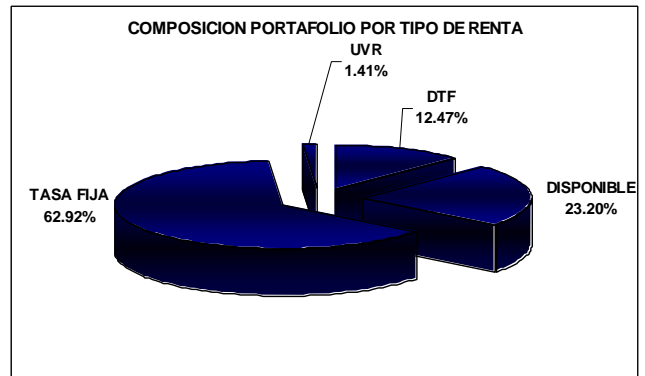
Esta alternativa de inversión esta dirigida a personas Naturales y Jurídicas que busquen inversiones en valores de corto plazo a la vista con una rentabilidad esperada acorde con el plazo de inversión de La Cartera Colectiva, teniendo como objetivo la conservación del capital.

Características:

Inversión Mínima: \$ 200.000=
Saldo Mínimo: \$ 200.000=
Adición Mínima: \$ 200.000=
Retiro Mínimo: \$ 200.000=

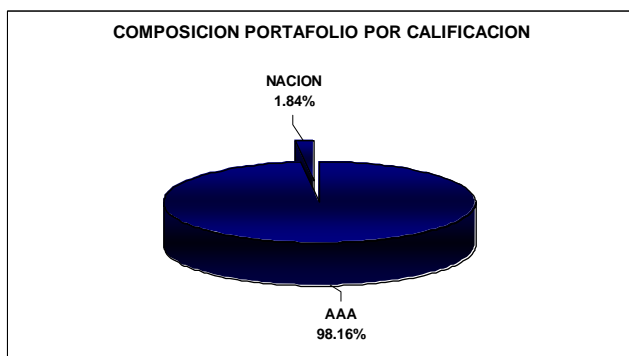
Ventajas de invertir en Afin Valores Vista:

- Seguridad: Cartera Colectiva Abierta, de títulos de Contenido Crediticio a la vista.
- Liquidez Inmediata: Posibilidad de Contar con su Capital y rendimientos rápidamente sin ningún tipo de penalización.
- Rendimiento: Obtención de una rentabilidad competitiva acorde con el perfil de riesgo de la Cartera Colectiva.
- Agilidad: Obtención de rendimientos diarios, posibilidad de hacer un seguimiento a su inversión y manejo de una amplia plataforma bancaria.



COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

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



PRINCIPALES INVERSIONES		
	EMISOR	PARTICIPACION
1**	BANCO DE BOGOTA	16.54%
2**	BANCOLOMBIA S.A.	15.23%
3**	BANCO SUDAMERIS	13.12%
4*	BANCO DAVIVIENDA	12.90%
5	COMPAÑIA SURAMERICANA DE FINANCIAMIE	12.70%
6	BBVA LEASING S.A.	12.47%
7*	BANCO REPUBLICA	7.42%
8	BBVA COLOMBIA	4.28%
9	GOBIERNO NACIONAL	1.41%
10	BANCO DE OCCIDENTE	1.28%
	TOTAL	97.34%

*Operaciones de contracción monetaria

**Incluye cuentas corrientes y de ahorros



INFORME RENDICION DE CUENTAS DICIEMBRE DE 2009

ESTADOS FINANCIEROS

CARTERA COLECTIVA AFIN VALORES VISTA

Administrado por AFIN S.A. - Comisionista de Bolsa

BALANCE GENERAL

Comparativo entre el 31 de Diciembre de 2008 y el 31 de Diciembre de 2009
(Expresado en miles de pesos colombianos)

	DICIEMBRE		ANALISIS	DICIEMBRE
	2009	2008		
ACTIVO	ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	938,228	23.20%	-33.85%	1,418,249
Inversiones negociables	3,106,255	76.80%	-13.76%	3,601,918
Diferidos				
Total activo corriente	4,044,483		-19.44%	5,020,167
PASIVO	PASIVO			
PASIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	466	0.01%	-94.46%	8,417
Total pasivo corriente	466	0.01%	-94.46%	8,417
Total Pasivo	466		-94.46%	8,417
PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES	PATRIMONIO DE LOS SUSCRIPTORES			
Derecho de inversión	4,044,017	99.99%	-19.31%	5,011,750
Total patrimonio de los suscriptores	4,044,017	99.99%	-19.31%	5,011,750
Total pasivo y patrimonio de los suscriptores	4,044,483		-19.44%	5,020,167
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CU	0			0

CARTERA COLECTIVA AFIN VALORES VISTA

Administrado por AFIN S.A. - Comisionista de Bolsa

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

Comparativo entre el 31 de Diciembre de 2008 y el 31 de Diciembre de 2009
(Expresado en miles de pesos colombianos)

	DICIEMBRE		ANALISIS	DICIEMBRE
	2009	2008		
Ingresos operacionales	Ingresos operacionales			
Rendimientos en Operaciones Repos, Simultaneas y T	2,631	0.78%	1399.37%	175
Rendimientos financieros	79,019	23.49%	-57.38%	185,417
Ajuste por Valoración de Inversiones a Precios de Mer	254,642	75.69%	-30.55%	366,649
Utilidad en Venta o Redención de Inversiones	147	0.04%	-96.93%	4,777
Otros ingresos	0	0.00%	0.00%	0
Total Ingresos Operacionales	336,439		-39.60%	557,018
Egresos operacionales	Egresos operacionales			
Comisiones de administración	68,502	20.36%	27.50%	53,729
Pérdida en Venta o Redención de Inversiones	14,582	4.33%	-2.22%	14,913
Otros egresos	4,367	1.30%	-15.78%	5,186
Sub Total Egresos	87,451	25.99%	18.45%	73,828
Utilidad del ejercicio	248,988	74.01%	-48.47%	483,190
Total Egresos Operacionales	336,439	100.00%	-39.60%	557,018

GASTOS

CARTERA COLECTIVA AFIN VALORES

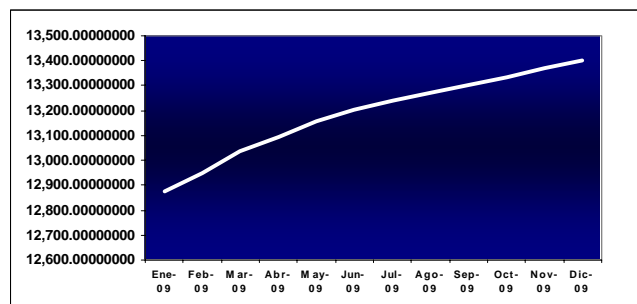
Administrado por AFIN S.A. - Comisionista de Bolsa

GASTOS

Periodo comprendido entre el 01 de Enero de 2009 y el 31 de Diciembre de 2009

Cuenta	Nombre Cuenta Contable	Saldo
751151001	DE ADMINISTRACION	68,501,730.31
751903501	GASTOS BANCARIOS	4,367,175.60

EVOLUCION VALOR DE LA UNIDAD





INFORME RENDICION DE CUENTAS DICIEMBRE DE 2009

PANORAMA MACROECONOMICO 2010 - I

KAREN ALFONSO -DIRECTORA ANALISIS ECONOMICO

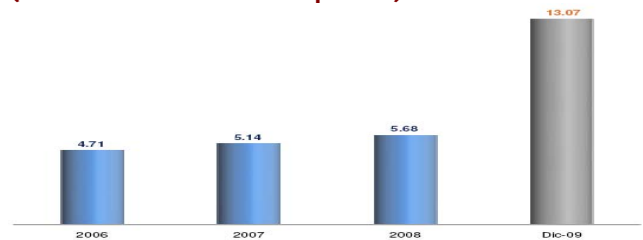
Durante el segundo semestre del 2009 vimos como la economía global respondió positivamente a los estímulos que bancos centrales y gobiernos implementaron para evitar un colapso mayor al observado en 2008 y principios de 2009. Observamos que los cambios en la economía fueron tan positivos que las proyecciones 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:

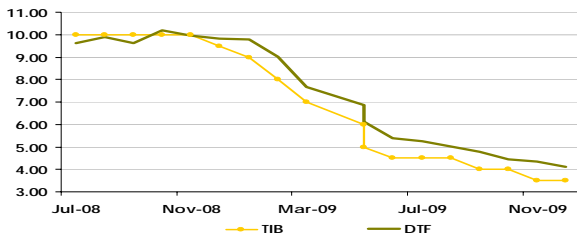
Tras la reducción de 600pbs que mantiene la tasa de intervención en el nivel histórico de 3.5%, se espera que por lo menos para el primer trimestre la tasa se mantenga estable, sin alteraciones, debido a que todavía se esperan los efectos de los pasados recortes ya que el Banco de la República argumenta 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

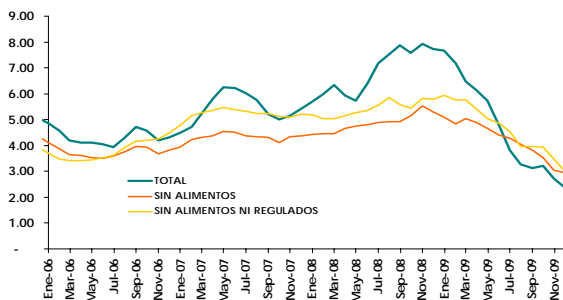
PANORAMA MACROECONOMICO 2010-I

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 justo 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

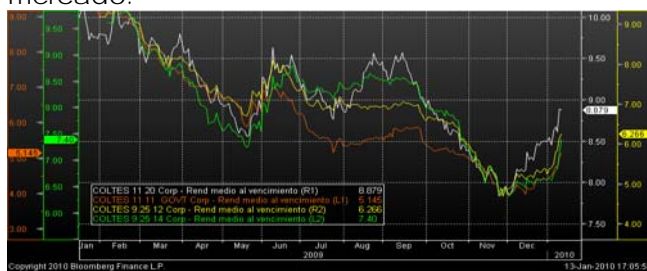
KAREN ALFONSO -DIRECTORA ANALISIS ECONOMICO

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