

## INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

### FVP GNB PORTAFOLIO INDIVIDUAL ACCIONES MERCADOS EMERGENTES

Segundo semestre de 2021

#### 1. ENTORNO ECONÓMICO:

Durante el segundo semestre de 2021 los mercados tanto locales como internacionales mantuvieron importantes volatilidades en los diferentes activos de renta fija, acciones, commodities y monedas, debido a la persistente inflación que se mantiene a nivel mundial y la crisis energética en Asia y Europa, lo que ha llevado a los bancos centrales a reducir estímulos, y prever cambios en sus políticas monetarias. Al final del año, la volatilidad se explicó por las preocupaciones derivadas de los efectos que sobre la recuperación de la actividad económica mundial generan las nuevas cepas de Covid-19, que ha obligado a frenar los avances en torno a la normalización de las economías.

La recuperación del crecimiento en 2021 se ha presentado de manera desigual y desincronizada entre las economías más grandes del mundo, las cuales han generado incrementos acentuados en la demanda, que los productores de materias primas no estuvieron en capacidad de atender ante la ruptura de cadenas productivas por los confinamientos establecidos por el Coronavirus. Por su parte, tanto las tensiones geopolíticas como la transición energética a energías limpias alentaron la demanda de productos básicos presionando los precios y con ello impactando la inflación al alza. Dados estos factores, la inflación ha llegado a niveles sin precedentes.

Si bien, se espera que las presiones inflacionarias se mantengan en el primer semestre del año, una vez las cadenas productivas se restablezcan y aumente la oferta de productos, la inflación tendería a disminuir. Sin embargo, su evolución como el de la economía, está estrechamente relacionada con el desarrollo de la pandemia y la velocidad de la normalización del aparato productivo mundial.

Los incrementos generalizados en la inflación han presionado a los Bancos Centrales de los diferentes países para normalizar sus políticas monetarias, retirando estímulos monetarios e incrementando las tasas de referencia para contener las expectativas de inflación. Es así como los bancos centrales de los países latinoamericanos llevaron a cabo importantes incrementos en las tasas de interés, en el caso de Brasil el aumento fue del 5%, dejando su tasa de interés en 9% para el cierre del año. En México, el incremento ha sido de 1.25%, dejando su tasa de interés, al cierre del 2021, en 5.50%. En Perú, el Banco Central ha subido las tasas 2.25%, dejándola para el cierre del año en 2.50%, mientras que en Chile el incremento ha sido de 3.50%, para cerrar el año en 4%. Por su parte, Estados Unidos en su última reunión de política monetaria decidió acelerar el ritmo de retiro de compra de bonos (Tapering), con lo que terminaría su programa de estímulos en marzo de 2022. El Banco Central Europeo igualmente aceleró el recorte de compras de activos del gobierno, anunciando su fin en marzo de 2022.

China estuvo en el centro de la turbulencia durante el segundo semestre de 2021, ya que su política “cero Covid”, sumado a los racionamientos de energía que tuvieron que enfrentar, limitaron la activación de las cadenas productivas. Igualmente, el desplome de su mercado inmobiliario mantuvo la tensión de los mercados en el mundo ante un posible efecto contagio en los mercados de deuda internacionales. Sin embargo, de fondo el crecimiento y la estabilidad de China van más

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servitrust GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

## INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

### FVP GNB PORTAFOLIO INDIVIDUAL ACCIONES MERCADOS EMERGENTES

Segundo semestre de 2021

allá de los impactos internos en el país, pues es la segunda economía del mundo. China está en un proceso de transición de su modelo económico, que de acuerdo a los tres pilares anunciados procuran la prosperidad común, autosuficiencia de alta tecnología y neutralidad de carbono. Por su parte, los últimos anuncios del país asiático se concentran en lograr estabilidad de corto plazo para lo cual sus políticas monetarias van en contravía de lo que están haciendo las grandes economías de occidente, pues en China buscan promover un estímulo monetario moderado buscando la estabilización del consumo, el comercio exterior y la inversión. Se espera que el crecimiento potencial de china pase del 6% actual al 4% hacia 2035.

En Colombia Fitch y previamente S&P rebajaron la calificación del país quitándole el grado de inversión, debido al aumento en déficit fiscal y la deuda pública, así como por inquietudes respecto a su sostenibilidad de mediano plazo. Los movimientos en la calificación se dieron previos a la aprobación de la reforma tributaria, que, aunque generó tranquilidad de corto plazo, la misma no llevó los cambios requeridos para generar estabilidad en las finanzas públicas de manera estructural. Por estas razones la tasa de cambio se vio afectada, por lo que durante el segundo semestre de 2021 el dólar volvió a superar la barrera de los \$4.000 que había alcanzado en el momento de mayor incertidumbre de la pandemia (marzo/2020). El segundo semestre de 2021 la devaluación del peso alcanzó 12.69% e.a.

Colombia no fue ajena a la presión inflacionaria vista en el mundo entero. Durante el segundo semestre, la inflación repuntó, pasando del 3.97% en junio/21 a 5.62% en diciembre/2021. Por su parte, en línea con sus pares de Latinoamérica incremento sus tasas de interés 125 pb, para cerrar el año en 3% e.a. A pesar de estos aumentos, las inversiones en títulos valores colombianos realizados por inversionistas internacionales, vieron disminuido su ritmo de crecimiento al pasar de US\$ 694 millones en 2020 a tan solo US\$107 millones en 2021. El déficit en cuenta corriente se mantiene en niveles históricamente altos, al alcanzar el 6.4 % del PIB (III trimestre/21), lo que llevaría al Banco Central a mantener el aumento en las tasas de interés, así como mantener la libre fluctuación de la tasa de cambio. En diciembre el Gobierno incrementó sus expectativas de crecimiento de la economía en 2021 de 8.5% a/a a 9.7% a/a y redujo la meta de déficit fiscal para el mismo periodo a 7.6% desde 8.6% previo, debido a la mejora en la demanda interna y el buen ritmo de actividad económica registrada en el segundo y tercer trimestre de 2021.

## 2. OBJETIVO DE INVERSIÓN Y RIESGOS ASOCIADOS.

El objetivo de los portafolios Individuales FVP GNB, es brindar alternativas que permitan exposición definida a determinado activo.

El portafolio Individual Acciones Mercados Emergentes, busca el crecimiento del capital a largo plazo, invirtiendo en empresas ubicadas en países emergentes. La exposición se logra a través de inversiones en fondos internacionales. La Sociedad Administradora, teniendo en cuenta la metodología interna de aprobación y selección de fondos, seleccionará el fondo del exterior que cumpla con el objetivo de inversión definido.

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servitrust GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

## INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

### FVP GNB PORTAFOLIO INDIVIDUAL ACCIONES MERCADOS EMERGENTES

Segundo semestre de 2021

La asignación estratégica de activos incluye un mínimo de 80% y máximo 100% en el fondo internacional seleccionado y máximo 20% en liquidez local o internacional. La exposición a dólar es el 100% del portafolio, pues no se realizará coberturas cambiarias, ni operaciones apalancadas.

Durante el segundo semestre del año, se cumplió la política de inversión definida para el portafolio.

El perfil del Riesgo del portafolio es agresivo. Los principales riesgos cuantificables a los que está expuesto el portafolio corresponden a los atribuibles a renta variable dada la exposición a acciones de mercados emergentes, estos riesgos incluyen riesgo de precio, solvencia, dividendo.

La exposición del 100% de los recursos a dólar implican alto riesgo inherente a la volatilidad del mercado cambiario, el cual es asumido en su totalidad por las inversiones del portafolio, pues es parte de la exposición ofrecida a los clientes.

Respecto al riesgo de concentración, el mismo es bajo, dada la diversificación que logra un fondo internacional, en diferentes industrias y países. Dado que mínimo el 80% de los recursos del Portafolio se encuentra invertido en fondos internacionales, el riesgo de liquidez es alto, ante un riesgo de no poder llevar a cabo la redención de participaciones del fondo.

### 3. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN:

El Portafolio Individual Acciones Mercados Emergentes, al tener como objetivo la exposición a través de Fondos Internacionales, basa su estrategia en la selección de los fondos elegibles. Los procesos de filtros de fondos incluyen ponderación de factores cuantitativos y cualitativos que incluyen variables de retorno, valor de activos bajo administración, calificación cualitativa, variables de retorno riesgo y rating externo. Una vez aplicada periódicamente la metodología, se concluyó mantener el Fondo Internacional Vigente en el semestre.

Adicional a la exposición propia del Fondo Internacional, el portafolio también se encuentra expuesto a la variación del dólar, en un porcentaje de 98.17% promedio cierre mensual de los activos administrados.

La exposición promedio de cierre mensual en Fondos internacionales en el semestre se ubicó en 98.17%, la diferencia incluye liquidez representada en depósitos en cuentas corrientes y cuentas de ahorro en pesos y dólar.

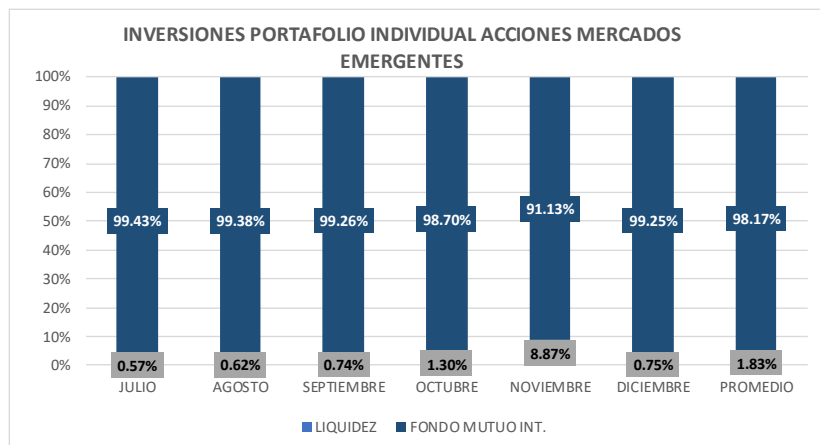
La composición del Fondo Internacional seleccionado tiene sus mayores participaciones por región, en Asia Pacífico, Europa oriental, Centro y Sur América. En cuanto industrias los sectores de mayor peso son en su orden son financiero, tecnología y comunicaciones.

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servitrust GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

## INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

### FVP GNB PORTAFOLIO INDIVIDUAL ACCIONES MERCADOS EMERGENTES

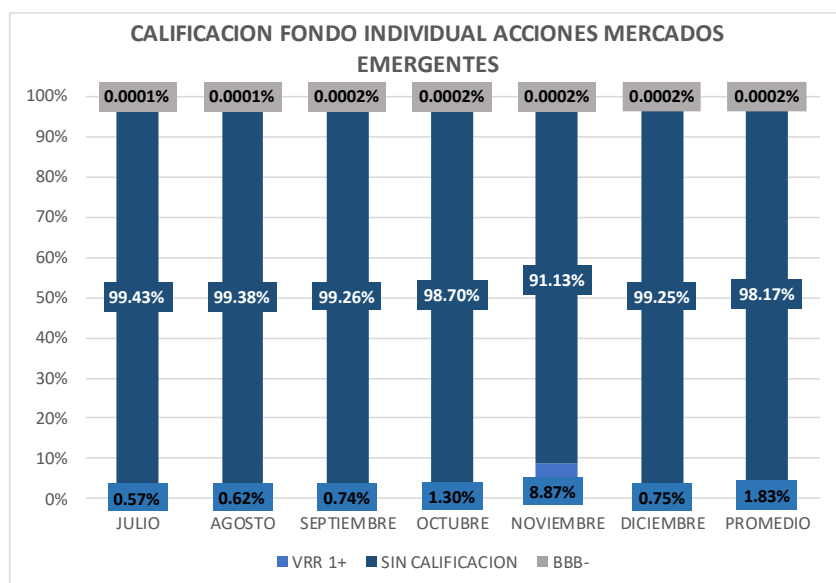
Segundo semestre de 2021



Fuente: Posición cierre mensual del portafolio

Tabla 1

En cuanto a la calificación, los Fondos Mutuos Internacionales de renta variable no tienen calificación. Por su parte, las inversiones en liquidez presentan calificación de BBB- para las inversiones en dólar y VRR1+ para las inversiones en pesos.



Fuente: Portafolio de cierre mensual

Tabla 2

#### 4. DESEMPEÑO Y COMPORTAMIENTO DEL FVP GNB – PORTAFOLIO INDIVIDUAL ACCIONES MERCADOS EMERGENTES.

La rentabilidad neta del Fondo Voluntario de Pensiones GNB - Portafolio Individual Acciones Mercados Emergentes del 1 de julio al 31 de diciembre de 2021 se ubicó en -12.52% e.a. Igualmente la volatilidad de la rentabilidad diaria para el mismo periodo fue de 14.52%, reflejando

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servitrust GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

## INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

### FVP GNB PORTAFOLIO INDIVIDUAL ACCIONES MERCADOS EMERGENTES

Segundo semestre de 2021

el perfil de riesgo agresivo, apropiado para inversionistas que su objetivo primario es obtener altos rendimientos, en un horizonte de inversión de largo plazo.

| MES                               | RENTABILIDAD<br>(efectiva Anual)* | VOLATILIDAD<br>RENTABILIDAD<br>DIARIA** |
|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------|
| julio                             | -14.04%                           | 11.63%                                  |
| agosto                            | -10.41%                           | 17.97%                                  |
| septiembre                        | -31.15%                           | 13.76%                                  |
| octubre                           | 1.95%                             | 16.11%                                  |
| noviembre                         | 0.23%                             | 12.19%                                  |
| diciembre                         | -17.53%                           | 15.48%                                  |
| <b>RENTABILIDAD<br/>SEMESTRAL</b> | <b>-12.52%</b>                    | <b>14.52%</b>                           |

Tabla 3

\*Rentabilidad Mensual. Calculada con base en el valor de la unidad.

\*\* Volatilidad Rentabilidad diaria. Calculada como la desviación estándar de la rentabilidad periódica diaria, anualizada.

Dado que este portafolio tiene un horizonte de inversión de largo plazo, a continuación, se presenta la rentabilidad obtenida para este portafolio en los últimos años:

| PLAZO                     | 1 AÑO        | 2 AÑOS        | 3 AÑOS        | 4 AÑOS        | 5 AÑOS        |
|---------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>RENTABILIDAD (e.a)</b> | <b>7.58%</b> | <b>15.57%</b> | <b>19.25%</b> | <b>10.81%</b> | <b>15.23%</b> |

Rentabilidad calculada con base en el valor de la unidad.

El VaR, es el valor en riesgo del portafolio que busca determinar la máxima pérdida derivada del riesgo de mercado, a la que podría estar expuesta una cartera de inversiones en un horizonte de tiempo, con un nivel de confianza definido. En el cuadro adjunto se presenta la evolución del VaR del FVP Portafolio Individual Acciones Mercados Emergentes durante el semestre, expresando como porcentaje del activo promedio del fondo.

| MES        | JULIO        | AGOSTO       | SEPTIEMBRE   | OCTUBRE      | NOVIEMBRE    | DICIEMBRE    |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>VAR</b> | <b>1.58%</b> | <b>1.97%</b> | <b>0.86%</b> | <b>1.01%</b> | <b>0.97%</b> | <b>1.55%</b> |

VAR. Metodología estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Tabla 4.

El Var indica que con un nivel de confianza de 99%, la máxima pérdida probable del portafolio, por ejemplo, en el mes de julio/21 fue de 1.58% del valor promedio del activo.

## 5. COMISIONES

Durante el semestre la comisión de administración fiduciaria correspondió al 3% e.a. sobre los activos administrados. La comisión efectivamente cobrada en el año corresponde a la comisión sobre el promedio diario del patrimonio del fondo en el último año.

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servitrust GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.

## INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

### FVP GNB PORTAFOLIO INDIVIDUAL ACCIONES MERCADOS EMERGENTES

Segundo semestre de 2021

| PORTAFOLIO                   | COMISION FIJA<br>(sobre Activos administrados) | COMISION VARIABLE<br>(sobre Rendimientos) | COMISION FIJA<br>Vigente | COMISION VARIABLE<br>vigente | COMISION EFECTIVAMENTE COBRADA AÑO ANTERIOR |
|------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------------------------------|
| Portafolio individual        |                                                |                                           |                          |                              |                                             |
| Acciones Mercados Emergentes | Desde 0% y hasta el 5% E.A                     | Desde 0% y hasta el 15% E.A               | 3% E.A                   | N/A                          | 2.96%                                       |

#### 6. SITUACIONES DE CONFLICTOS DE INTERES

Durante el semestre no se presentaron situaciones generadoras de conflictos de interés.

#### 7. INFORMACIÓN FINANCIERA DEL PORTAFOLIO

A lo largo de este reporte se ha detallado la distribución del portafolio Individual Acciones Mercados Emergentes, discriminado por tipo de inversiones, moneda y calificación.

Para conocer el detalle del portafolio de inversiones del FVP GNB se incluye un vínculo en el que podrá consultar la información en la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia.

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/9119>

#### 8. ESTADOS FINANCIEROS

En el link adjunto, podrá consultar los Estados Financieros del Fondo Voluntario de Pensiones GNB.

<https://www.servitrust.gnbsudameris.com.co/fondo-voluntario-de-pensiones#!>

#### 9. INFORMACIÓN DEL DEFENSOR DEL COSUMIDOR

| <b>Defensor del Consumidor</b> |                                                                                    |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| Nombre:                        | Luis Humberto Ustariz González                                                     |
| Teléfono:                      | 601 6108161/4                                                                      |
| Correo electrónico:            | <a href="mailto:defensoria@ustarizabogados.com">defensoria@ustarizabogados.com</a> |

#### 10. INFORMACIÓN DEL CONTACTO DEL REVISOR FISCAL

| <b>Revisor Fiscal</b> |                                                                                |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Nombre:               | Nestor Andres Villarraga Villalba                                              |
| Teléfono:             | 601 2750000 (10120)                                                            |
| Correo electrónico:   | <a href="mailto:jecortes@gnbsudameris.com.co">jecortes@gnbsudameris.com.co</a> |

**Nota Importante:** El material contenido en este documento es para fines informativos únicamente y no constituye asesoría o recomendación para la compra o venta de inversiones. Este documento no tiene valor contractual y no constituye una oferta comercial, ni una recomendación para la compra o venta de ningún instrumento financiero de una jurisdicción donde dicha oferta sea ilegal. La información aquí contenida es sólo una guía económica general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. Las obligaciones asumidas por Servitrust GNB Sudameris son de medio y no de resultado, por lo tanto, no se garantizan rentabilidades mínimas de ningún tipo.



## INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS

### FVP GNB PORTAFOLIO INDIVIDUAL ACCIONES MERCADOS EMERGENTES

Segundo semestre de 2021

#### Advertencia:

Las obligaciones de la sociedad administradora del fondo Voluntario de Pensiones GNB Portafolio Individual Acciones Mercados Emergentes relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el FVP GNB portafolio Individual Acciones Mercados Emergentes

#### 11.HOJA DE VIDA DEL ADMINISTRADOR DEL FONDO

|                          |                                                                                      |
|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Nombre:                  | Yeny Rodríguez Quintero                                                              |
| Profesión:               | Contador – Universidad Externado de Colombia                                         |
| Estudios especializados: | Especialización en Finanzas Internacionales, Universidad Externado de Colombia.      |
| Experiencia (en años):   | Mas de 15 años en administración de portafolios de inversión en el sector Fiduciario |