

INFORME DE GESTIÓN
DE LA JUNTA DIRECTIVA Y LA DIRECCIÓN EJECUTIVA
CORPORACIÓN DE SERVICIOS DEL CLUB ROTARIO MEDELLÍN

Señoras y señores afiliados:

El 2019 fue un año de volatilidad en los precios de las inversiones, causada principalmente por el menor crecimiento económico de Estados Unidos, Francia y Alemania, de igual modo, en países emergentes como China y Brasil. Adicionalmente, por las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos. En consecuencia, los bancos centrales de cada país bajaron las tasas de interés para facilitar el endeudamiento de las empresas y estabilizar el crecimiento. Lo anterior permitió valorizaciones en las inversiones y una recuperación frente a 2018.

La economía colombiana creció en promedio 3.2% durante los primeros tres trimestres del año, impulsada por el consumo en los hogares, la inversión, el comercio y el transporte, entre otros. Consolidándose entre sus pares de la región como uno de los mejores en resultados de crecimiento. Esto permitió que el mercado local obtuviera notables valorizaciones en los activos de acciones y renta fija.

Desempeño del mercado de valores local

Acciones

Al cierre del año, la rentabilidad del Colcap fue del 25,4% efectivo anual, donde la mayoría de los precios de las acciones registraron valorizaciones. Este comportamiento se explica por una mayor demanda de los inversionistas locales por estos activos de riesgo, y los buenos resultados de las empresas del sector financiero y de servicios públicos.

Renta fija

Debido a las bajas tasas de interés en los mercados internacionales, los títulos de deuda pública Tasa Fija y UVR (TES) registraron una rentabilidad promedio del 7,0%, y del 13,7%, respectivamente. En cuanto a títulos corporativos, los IPC, Tasa Tija, DTF e IBR registraron una rentabilidad promedio 6.2%.

Se destacan algunos eventos que estimularon las rentabilidades anteriormente mencionadas, como la nueva canasta del IPC que ayudó a mantener la inflación controlada en el rango establecido por el Banco de la República entre el 2% y 4%. También, se logró firmar la Ley de Crecimiento que brinda estabilidad financiera al país en el mediano plazo lo cual beneficia la visión de las calificadoras y su impacto en los inversionistas extranjeros.

Desempeño de las Estrategias del portafolio

En este contexto económico, la estrategia de inversión definida, permitió lo siguiente:

- Realizar operaciones de liquidez mediante repos y simultáneas de corto plazo a una tasa promedio del 7% efectivo anual, aumentando la rentabilidad de los recursos disponibles para oportunidades de inversión, que se presentaron por cambios en la dinámica del mercado. Lo que representó \$9.5 millones de pesos en ingresos por concepto de liquidez total para el portafolio.
- Adquirir títulos en tasa fija tanto en CDT, bonos empresariales y bonos gubernamentales, con una rentabilidad del 6.69% efectivo anual, para mantener los ingresos periódicos de estas inversiones. Lo que significó un aporte de \$53 millones al portafolio.

Con relación a las inversiones en renta variable (acciones), se obtuvo una rentabilidad del 37% que representan un ingreso de \$140 millones para el portafolio, para lo cual fue fundamental la ejecución de las siguientes estrategias:

- Disminuir la participación en acciones preferenciales de Cemargos y Grupo Sura, con el fin de disminuir la volatilidad del precio, como consecuencia de una menor demanda de estos emisores.
- Comprar la acción de Grupo Éxito, para vender a través de la Oferta Pública de Adquisición ofrecida por la compañía Brasileña de Distribución (Grupo Pão de Açúcar) con el fin de organizar su estructura y centralizar sus activos en Latinoamérica.

Finalmente, realizar inversiones en Títulos Inmobiliarios con una rentabilidad del 9.17% efectivo anual, para brindar protección al portafolio contra movimientos cíclicos del mercado. Lo que significa un ingreso del \$6.5 millones de pesos para el portafolio.

Al 31 de diciembre, el valor del portafolio administrado por Ultraserfinco fue de \$2.729 millones, con unos rendimientos de \$265 millones, los cuales corresponden a una rentabilidad del 10.47% efectivo.

Las inversiones se mantuvieron diversificadas así: 13.53% en renta variable, 75.11% en renta fija, 5.86% en liquidez, 5.50% en PEI y 4.14% en operaciones repo.

Perspectivas

En el 2020 se espera:

- Bajas tasas de interés.
- Crecimiento económico del 3.5%.
- Inflación de 3.4%.
- Una valorización moderada en Renta Fija.
- Volatilidad en los precios de las inversiones en el contexto internacional, por conflictos comerciales y geopolíticos.
- Valorizaciones en renta variable guiadas por los sectores financiero y de construcción.

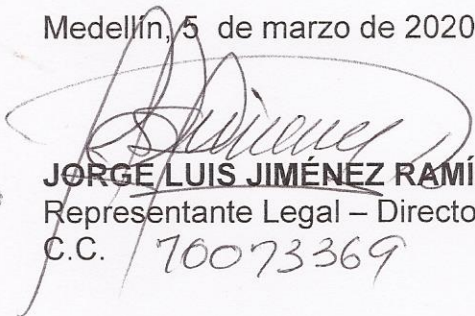
Importante monitorear:

- El comportamiento de la inflación.
- La evolución de las finanzas del gobierno.
- Perspectiva de las calificadoras de riesgo.
- Dinámica del crédito.
- Ejecución de los proyectos 4G.
- Evolución del coronavirus e impacto en la economía mundial.

Estrategia 2020

Con las perspectivas del 2020, las inversiones en renta fija estarán dirigidas a comprar títulos del segmento corporativo en indicador tasa fija con una mayor participación que los otros indicadores como IPC, DTF y IBR. También se aprovechará la tendencia de tasas bajas en títulos de deuda pública. En renta variable la estrategia se enfoca en sobre-ponderar compañías con valor fundamental como Grupo Sura y CLH, manteniendo la exposición a los sectores financiero, seguros y construcción.

Medellín, 5 de marzo de 2020


JORGE LUIS JIMÉNEZ RAMÍREZ
Representante Legal – Director Ejecutivo
C.C. 70073369