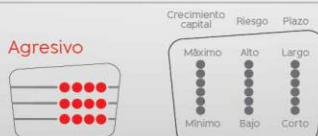


Acciones USA

Objetivo de inversión: Es un portafolio de inversión que busca el crecimiento de capital en dólares a largo plazo, manteniendo siempre el perfil de riesgo definido para la alternativa. La mayor proporción de sus inversiones se realizará en acciones, fondos de inversión e instrumentos que repliquen el comportamiento de índices o sub índices bursátiles que inviertan o estén compuestos por acciones de emisores listados en Estados Unidos.

Comisión de administración: Comisión diferencial (desde el 1% N.A./ S.D hasta el 4% N.A / S.D) de acuerdo al saldo diario del participe en la alternativa. Beneficio de disminución en la comisión por antigüedad en el segmento o por continuidad de los aportes mensuales para clientes del segmento Kapital.

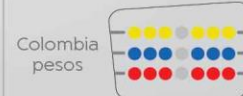
Perfil de riesgo



Administrador

Porvenir Inversiones Fondo de Pensiones Voluntarias

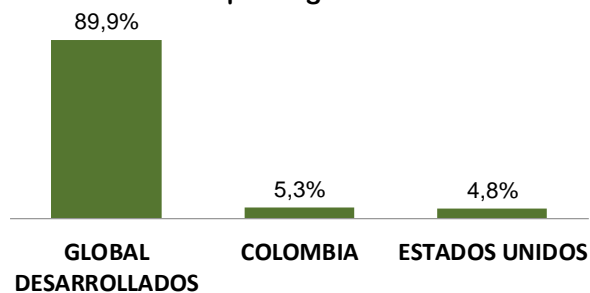
Región/moneda



Corte Octubre 30 de 2018

Valor de fondo: \$ 23.197,5 (cifras en millones de pesos)

Distribución por región de inversión:

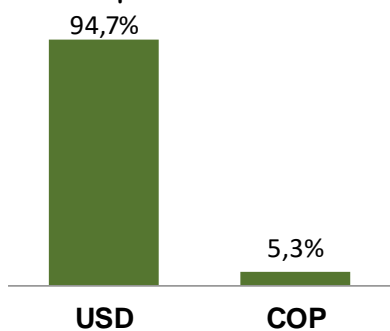


Rentabilidad a la fecha (por flujo de caja):

Mes	180 días	12 meses	Acumulada
12,18%	27,40%	7,26%	12,90%

*Rentabilidad acumulada desde el inicio de la alternativa.

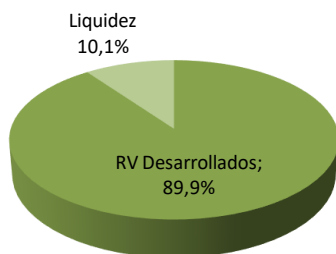
Distribución por moneda de inversión:



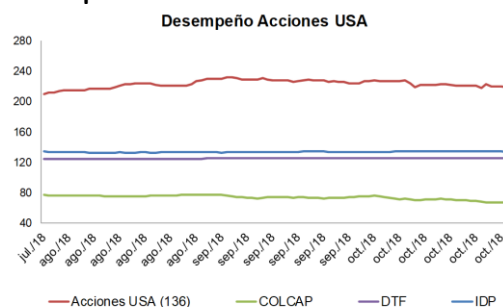
Principales inversiones (Top 10):

Emisor	Participación
SPDR TRUST SERIES 1	89,9%
Bancolombia S.A.	5,3%
Brown Brothers Harriman & Co.	4,80%

Distribución por tipo de activo:



Desempeño histórico de la alternativa:

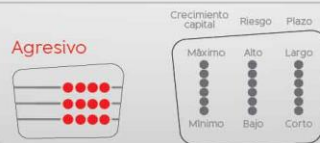


Acciones USA

Objetivo de inversión: Es un portafolio de inversión que busca el crecimiento de capital en dólares a largo plazo, manteniendo siempre el perfil de riesgo definido para la alternativa. La mayor proporción de sus inversiones se realizará en acciones, fondos de inversión e instrumentos que repliquen el comportamiento de índices o sub índices bursátiles que inviertan o estén compuestos por acciones de emisores listados en Estados Unidos.

Comisión de administración: Comisión diferencial (desde el 1% N.A./ S.D hasta el 4% N.A / S.D) de acuerdo al saldo diario del participe en la alternativa. Beneficio de disminución en la comisión por antigüedad en el segmento o por continuidad de los aportes mensuales para clientes del segmento Kapital.

Perfil de riesgo



Administrador

Porvenir Inversiones Fondo de Pensiones Voluntarias

Región/moneda



Comentarios del Administrador:

Las acciones internacionales tuvieron un desempeño negativo, en un contexto en que la economía americana podría estar alcanzando el pico en la generación de utilidades de las empresas que cotizan en bolsa. Así mismo, las perspectivas de algunos emisores pusieron de manifiesto, la posibilidad de observar una desaceleración en ventas, por cuenta de las restricciones al comercio internacional y por la fortaleza del dólar.

Durante octubre el Peso colombiano se depreció frente al dólar, reflejando el entorno desfavorable de los precios internacionales del petróleo y la depreciación de las monedas de países emergentes, en un contexto de aversión al riesgo global. El dólar tuvo una apreciación a nivel global, en un movimiento de capitales que buscó mayor seguridad en activos americanos.