

CARTERA COLECTIVA ESCALONADA PODER
INFORME DE RENDICION DE CUENTAS
SEGUNDO SEMESTRE 2009

1. Aspectos generales.

Este informe busca entregar a los inversionistas de la Cartera Colectiva Escalonada Poder, una explicación amplia y detallada, acerca del desempeño de la cartera durante el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2009 y el 31 de diciembre de 2009. En este reporte se informará acerca de las estrategias definidas y llevadas a cabo a lo largo del periodo y pretende darlas a conocer al inversionista para su conocimiento y evaluación, en todo lo referente a la condición financiera de la cartera, los cambios en ésta y los resultados de las operaciones adelantadas.

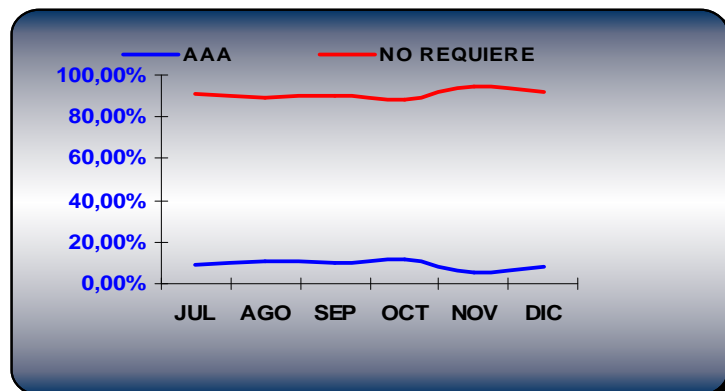
La Cartera Colectiva Escalona Poder inicio operaciones el 2 de febrero de 2009 y tiene como principal objetivo la inversión en títulos valores de contenido crediticio tales como pagares, facturas, letras de cambio, cheques y certificados de depósitos de mercancías.

2. Principios generales de revelación del informe:

Con el objeto de dar cumplimiento al numeral quinto del título VIII de la circular Básica Jurídica, y específicamente a lo referente con los **Principios generales de revelación del informe**, se analizarán los siguientes puntos:

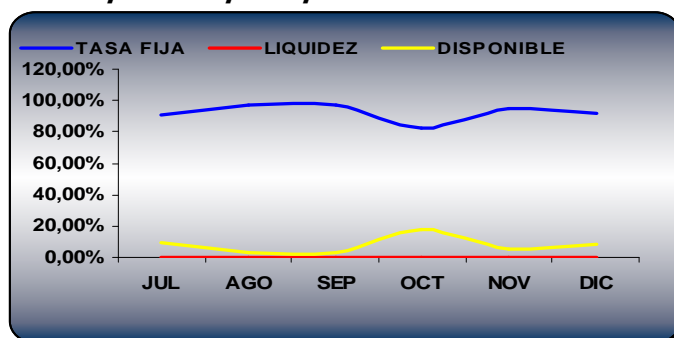
Composición Portafolio por Calificación:

El siguiente gráfico ilustra el comportamiento de la composición por emisor a lo largo del segundo semestre, en él se observa que el portafolio está concentrado en promedio en un 90.91% en títulos de contenido crediticio que no están calificados, seguido por un 9.09% de concentración en emisores con calificación AAA, los cuales corresponden a depósitos de los recursos líquidos en cuentas de ahorros y simultaneas.



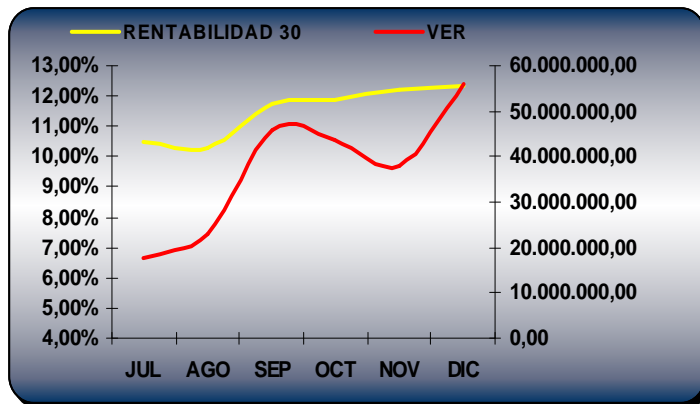
La Cartera Colectiva Poder desde su inicio ha mantenido dentro de su portafolio de inversiones, emisores de altísima calidad crediticia. El riesgo de mercado de la cartera es bajo teniendo en cuenta que no esta expuesto a las condiciones cambiantes del mercado y a la consecuente volatilidad ya que los para títulos de contenido crediticio no se realiza la valoración a precios de mercado.

Composición por Tipo de Renta:



Respecto al comportamiento del portafolio por tipo de renta, como se observa en la grafica el mayor peso dentro del portafolio lo tienen las inversiones en títulos de renta fija de contenido crediticio, con una participación promedio del 92.34%, en segundo lugar esta el valor promedio del disponible 7.67% y finalmente operaciones transitorias de liquidez con un 0%.

Composición del portafolio de inversión con relación a los riesgos y los retornos obtenidos:

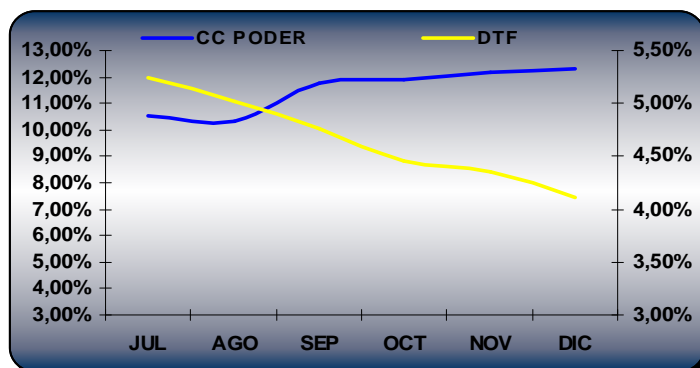
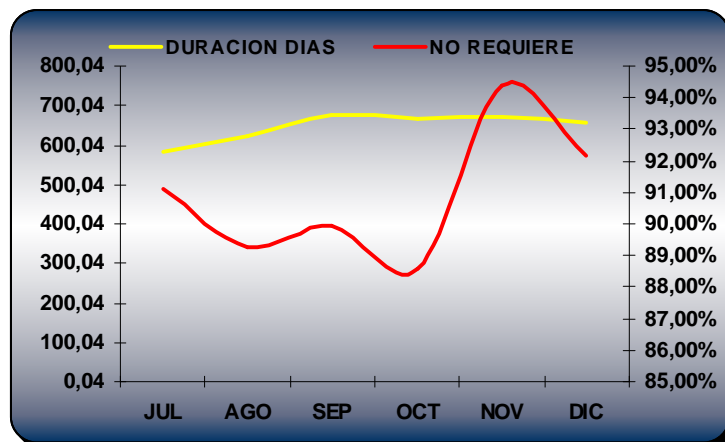


El análisis del comportamiento de la rentabilidad promedio a 30 días de la cartera muestra que ha tenido un buen desempeño, pasando del 10.51% en julio de 2009 al 12.32% al cierre del año, cifras que se encuentran por encima del promedio del mercado teniendo en cuenta los recortes en la tasa de intervención del Banco de la Republica que actualmente se encuentra en el

3.5%. Este comportamiento positivo y constante de la rentabilidad ha estado acompañado de un nivel bajo en el valor del VeR, ya que para el mes de julio el VeR fue de \$17 millones y para el cierre de diciembre dicho valor estuvo en \$56 millones, valores que se encuentran dentro de los niveles de riesgo estimados para la cartera, teniendo en cuenta el crecimiento que ha presentado el valor de la cartera. El VeR se calcula con base en la circular 051 de administración y medición de riesgos de mercado de octubre de 2007.

3. Información de desempeño del Portafolio y Composición

Desde el inicio de operaciones la Cartera Colectiva Poder no ha sufrido cambios considerables en ninguna de sus variables estructurales como son la composición por tipo de renta, por calificación, emisores, etc. La estrategia para la composición del portafolio es mantener inversiones principalmente en títulos de contenido crediticio. La duración promedio del portafolio es de 646.05 días, manteniéndose dentro de los límites establecidos en la política de inversión en donde se indica que el plazo promedio ponderado no debe superar los 4 años.



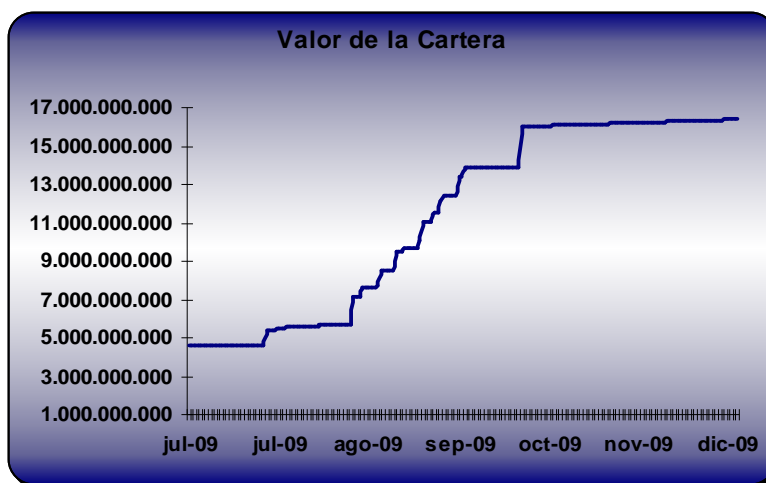
La rentabilidad de la cartera fue creciente al pasar del 10.51% en julio, al 12.32% en diciembre, lo cual como se menciona anteriormente representa un buen desempeño, teniendo en cuenta las medidas tomadas por el Banco de la Republica que ha venido reduciendo la tasa de intervención desde el 24 de julio de 2009 cuando se encontraba

en 4.50%, hasta la ultima reunión del 23 de noviembre de 2009 cuando la dejo en 3.50%, es importante anotar que esta rentabilidad presentó el mencionado comportamiento sin generar modificaciones sustanciales en el valor del Ver.

El siguiente cuadro resume el comportamiento de las diferentes variables que afectan el comportamiento de la cartera colectiva, mostrando las cifras más relevantes al cierre de cada uno de los meses a lo largo del segundo semestre de 2009.

VARIABLE	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	PROMEDIO
AAA	8,88%	10,74%	10,06%	11,40%	5,64%	7,84%	9,09%
NO REQUIERE	91,12%	89,25%	89,94%	88,60%	94,36%	92,16%	90,91%
OTROS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
RENTABILIDAD 30	10,51%	10,31%	11,77%	11,87%	12,20%	12,32%	11,50%
TASA FIJA	91,12%	96,81%	96,77%	82,70%	94,45%	92,16%	92,34%
LIQUIDEZ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DISPONIBLE	8,88%	3,19%	3,23%	17,30%	5,55%	7,84%	7,67%
OTROS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VER	17.574.970,56	22.731.665,98	45.994.340,10	43.565.772,44	38.144.686,92	56.016.981,26	37.338.069,54
DURACION DIAS	584,00	624,15	675,25	664,30	671,60	657,00	646,05
CALIFICACION	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A	

Como se observa en la grafica el valor de la cartera presenta una tendencia creciente pasando de \$4.625 millones en julio de 2009 a \$16.387 millones en diciembre.



Mensualmente se llevó acabo el comité de inversiones y riesgos, sin embargo no se realizaron ningún tipo de recomendaciones en temas

de inversiones, emisores, gobierno corporativo y políticas generales para la adquisición y liquidación de inversiones, ya que todos estos ítems no fueron modificados a lo largo del semestre.

4. Estados financieros y sus notas

CARTERA COLECTIVA ESCALONADA PODER							
BALANCE GENERAL							
	Análisis Vertical		Análisis Vertical		Variación Absoluta	Variación Relativa	
	JULIO 31-2009		DICIEMBRE 31-2009				
DISPONIBLE	510,280,749.80	8.88%	DISPONIBLE	1,287,744,811.01	7.84%	777,464,061.21	152.36%
INVERSIONES NEGOCIABLES EN TIT. PARTI	5,233,483,654.78	91.12%	INVERSIONES NEGOCIABLES EN TIT. PARTI	15,128,376,626.74	92.16%	9,894,892,971.96	189.07%
TOTAL ACTIVO	5,743,764,404.58	100.00%	TOTAL ACTIVO	16,416,121,437.75	100.00%	10,672,357,033.17	185.81%
CUENTAS POR PAGAR	261,437,833.49	100.00%	CUENTAS POR PAGAR	28,452,945.34	100.00%	-232,984,888.15	-89.12%
TOTAL PASIVO	261,437,833.49	100.00%	TOTAL PASIVO	28,452,945.34	100.00%	-232,984,888.15	-89.12%
DERECHOS O SUSCRIPCIONES	5,482,326,571.09	100.00%	DERECHOS O SUSCRIPCIONES	16,387,668,492.41	100.00%	10,905,341,921.32	198.92%
TOTAL PATRIMONIO	5,482,326,571.09	100.00%	TOTAL PATRIMONIO	16,387,668,492.41	100.00%	10,905,341,921.32	198.92%
ESTADO DE RESULTADOS							
INGRESOS OPERACIONALES	560,905,488.63	100.00%	INGRESOS OPERACIONALES	1,510,920,766.78	100.00%	950,015,278.15	169.37%
GASTOS OPERACIONALES	433,254,972.40	77.24%	GASTOS OPERACIONALES	786,638,047.12	52.06%	353,383,074.72	81.56%
GANANCIAS Y PERDIDAS	127,650,516.23	22.76%	GANANCIAS Y PERDIDAS	724,282,719.66	47.94%	596,632,203.43	467.40%

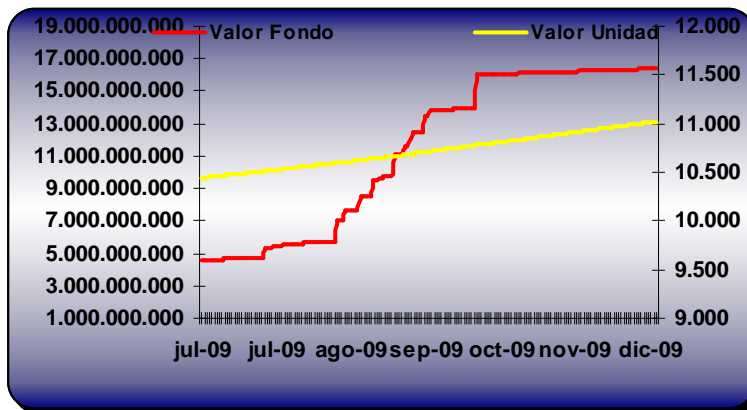
De los estados financieros de la Cartera Colectiva Escalonada Poder, para el periodo comprendido entre julio de 2009 y diciembre de 2009, se evidencia que el total del activo de la cartera paso de \$5.743 millones a \$16.416 millones, lo que representa un crecimiento del 185.81%, para el mes de julio los activos estaban representados principalmente en pagares con el 91.12%, manteniéndose estable durante el semestre, cerrando en diciembre con una participación en el activo del 92.16%. De la misma manera el patrimonio también incrementó en 198.92% al pasar de \$5.482 millones a 16.387 millones.

El disponible incremento en 152.36% proporcional al crecimiento de la cartera pero la participación en el activo fue menor frente a la de julio de 2009 pasó de 8.88% a 7.84% respectivamente debido a la concentración en inversiones que ha mantenido la cartera durante el periodo.

Las utilidades acumuladas de la cartera colectiva al cierre de diciembre de 2009 fueron de \$724.2 millones.

5. Evolución del valor de la unidad

La Cartera Colectiva Escalonada Poder, realiza la valoración de las inversiones que tiene en su portafolio, de conformidad con lo establecido en el Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995 - Circular Básica Contable y Financiera. De igual forma para calcular el valor de la Cartera Colectiva, así como las unidades de participación en la misma, se han utilizado las metodologías establecidas en el Capítulo XI de la Circular Externa 100 de 1995 - Circular Básica Contable y Financiera.



Realizando un análisis de la evolución del valor de la unidad de la cartera, se puede apreciar que desde el inicio de operaciones, este valor ha presentado un crecimiento continuo y estable a lo largo del tiempo. Específicamente para el periodo analizado, se puede decir que no se presentaron eventos que afectaran de forma significativa y

representativa el comportamiento creciente del valor de la unidad y afectara así la rentabilidad y los intereses de los inversionistas. Los valores de la unidad al final del mes de julio y cierre del semestre fueron de 10.438,60 y 11.023,85 respectivamente.

6. Gastos

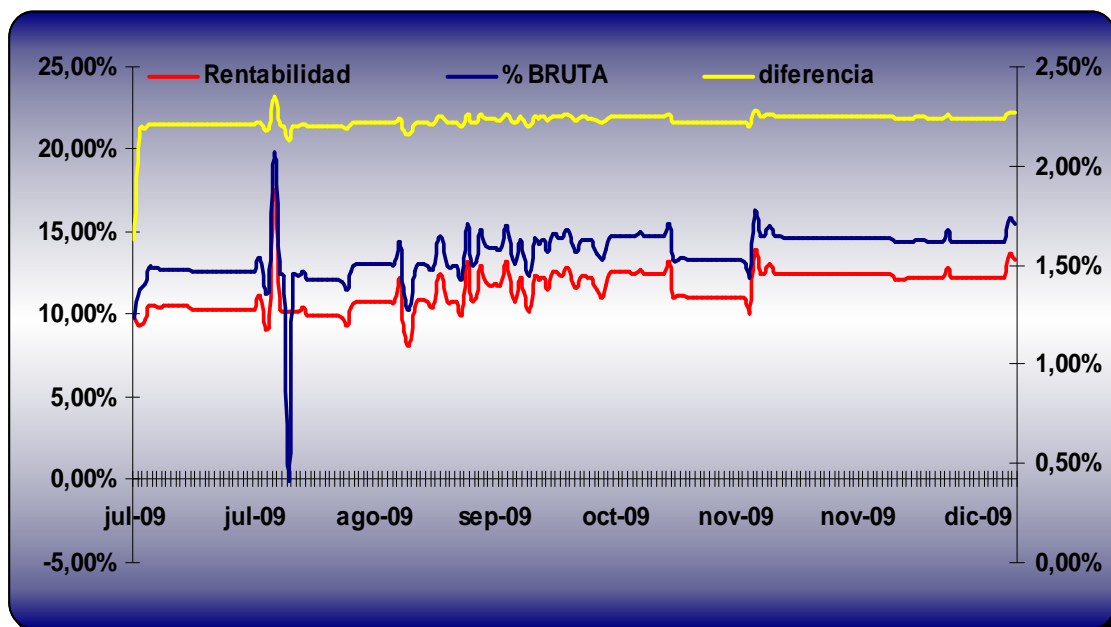
Teniendo en cuenta que el artículo 37 del decreto 2175 de 2007, establece algunos de los gastos que podrán ser imputados a las carteras colectivas, y estos serán únicamente los necesarios para el funcionamiento y gestión de la misma, a la Cartera Colectiva Poder solo le serán imputados gastos tales como:

- Servivalores GNB Sudameris por la administración y gestión Poder, esta percibiendo actualmente una comisión fija del 2% sobre el valor de la Cartera al cierre del día anterior
- Los impuestos que graven directamente los títulos o ingresos de Poder.
- El costo de custodia de los valores de la cartera de Poder.
- El valor de los seguros y amparos de los activos de Poder distintos de la garantía exigida por la Superintendencia Financiera a la sociedad administradora para el cumplimiento de sus obligaciones, según lo establecido en la cláusula 1.7 del presente contrato.

- e. Los gastos bancarios que se originen en el depósito de los recursos de la Cartera.
- f. Cuando sea del caso, los honorarios y gastos causados por la auditoria externa de Poder.
- g. Los honorarios y gastos en que incurra Servivalores GNB Sudameris, para la defensa de la cartera de Poder cuando las circunstancias lo exijan.
- h. Los gastos en que se incurra para la citación y celebración de las Asambleas de inversionistas.
- i. El costo de la calificación de la Cartera realizada por una Sociedad Calificadora autorizada por la Superintendencia Financiera.
- j. Las comisiones y los gastos e impuestos que estas generen, así como cualquier otro valor que se llegue a pagar por concepto de la vinculación de clientes que hayan sido referidos para la adquisición o enajenación de activos de la Cartera Colectiva, por cualquier persona natural o jurídica, incluida, la matriz de la Sociedad Administradora, sus filiales o los inversionistas de la Cartera Colectiva.
- k. Los intereses y demás rendimientos financieros que deban cancelarse por razón de operaciones de reporto o repo, simultáneas y transferencias temporales de valores y para el cubrimiento de los costos de operaciones de crédito que se encuentren autorizadas.
- l. Las comisiones correspondientes por las transacciones y la participación en los sistemas de negociación.
- m. Los gastos causados por el envío a los inversionistas de extractos y rendiciones de cuentas de la gestión de la Sociedad Administradora.
- n. Los gastos en que incurra la Sociedad Administradora para la notificación a los inversionista y al público en general de las modificaciones al reglamento, ya sean, por escrito y/o a través de avisos de periódico y/o de cualquier otro medio permitido legalmente; así como cualquier información adicional o eventual que se requiera dar a conocer a los inversionistas y al público en general sobre la Cartera Colectiva.

Estos gastos se contabilizan y afectan a la Cartera conforme al principio de causación y son atendidos en las fechas establecidas para su pago. En todo caso Servivalores GNB Sudameris, no cobrará otro gasto diferente a los descritos en los numerales anteriores.

Servivalores GNB Sudameris por la administración y gestión de la Cartera Poder, percibió una comisión fija diaria del 2%, sobre el valor de la Cartera al cierre del día anterior, comisión que estuvo ajustada y dentro de los parámetros establecidos en el contrato de suscripción de derechos, este valor expresado en pesos es equivalente a \$113 millones en comisiones totales para el semestre (julio – diciembre), equivalentes a un promedio mensual de \$18.8 millones.



Con el objetivo de permitirles a los suscriptores conocer el impacto que tuvo en la rentabilidad de la cartera, este gráfico ilustra el comportamiento de la rentabilidad bruta diaria así como la rentabilidad neta diaria, una vez descontada la remuneración como porcentaje del valor de la cartera al cierre del día inmediatamente anterior. Adicionalmente, se muestra el impacto de la comisión de administración sobre la rentabilidad generada por la cartera, el cual se observa que mantuvo en 2% a lo largo del semestre, siendo un porcentaje, considerablemente bajo que no desmejora de forma importante los rendimientos generados por la cartera y distribuidos a los suscriptores.