

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS



Enero - Junio 2014

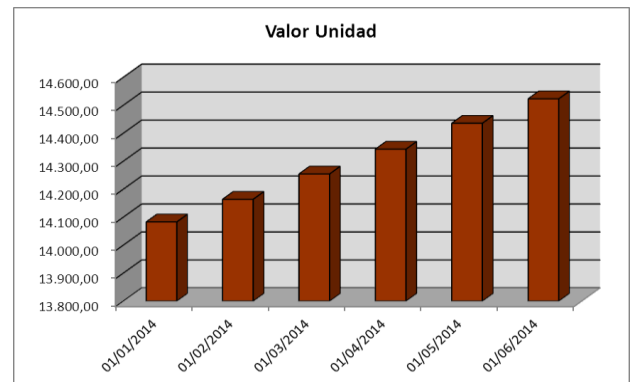
GENERALIDADES

La Cartera Colectiva AFIN FACTORING, es una Cartera colectiva Escalonada, que ofrece a nuestros clientes una excelente posibilidad de inversión, a través de una administración profesional y competitiva. El objetivo de AFIN FACTORING es desarrollar una alternativa de inversión dirigida a inversionistas capaces de asumir un riesgo de nivel alto en comparación con inversiones tradicionales. El portafolio busca conservar el capital y generar un rendimiento mediante el descuento de títulos valores de contenido crediticio y la negociación de los demás activos que conformen este portafolio, con criterios de diversificación y rentabilidad consistente con un nivel de riesgo señalado.

Características:

Inversión Mínima: \$ 5 SMMLV.
Escalón: 180 días.

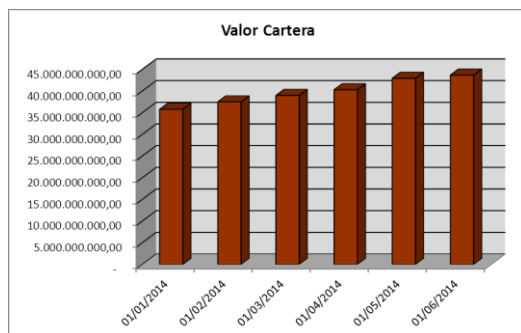
El valor de la unidad ha crecido de manera continua y estable durante el periodo examinado, al mismo tiempo, la volatilidad a 180 días a finales del primer semestre del año, fue del 0.024%, consolidando el éxito en la gestión de portafolio de la Cartera Colectiva Afín Factoring



INFORME DE DESEMPEÑO

Durante el primer semestre del año, la Cartera Colectiva, tuvo un incremento en el valor de los activos administrados del 21%, pasando de \$36.438 millones el 31 de diciembre de 2013 a un valor de \$43.974 millones el 30 de junio de 2014; en cuanto al nivel de suscriptores la cartera pasó de tener 566 a 661 suscriptores al finalizar el semestre, lo que representa un aumento del 17%.

En cuanto a rentabilidad la cartera colectiva, se registró una tasa semestral del 7.79%, la cual se encuentra dentro del benchmark de carteras colectivas similares administrados por sociedades comisionistas de bolsa.



PERFIL GENERAL DE RIESGO

De acuerdo con lo establecido en Artículo 2.5 del reglamento de la Cartera Colectiva Afín Factoring, ésta inversión está diseñada para inversionistas dispuestos a asumir riesgos superiores a cualquier inversión tradicional, entendiéndose claramente que la cartera colectiva tendrá un RIESGO ALTO, ya que la inversión de los recursos del mismo se concentran en títulos inscritos y no inscritos en el RNVE.

Durante el transcurso del año se llevaron a cabo descuentos de pagarés libranzas a través de diversas originadores de cartera (sector solidario y sector real), para lo cual procedemos a hacer una breve explicación del producto:

La libranza es un mecanismo de recaudo de cartera mediante el cual el tomador de un crédito autoriza a su entidad empleadora a descontar de su nomina (mensual, quincenal o incluso semanal) una suma determinada para aplicar a la cancelación de sus obligaciones ante una entidad de financiación, y la entidad empleadora se compromete a entregar dichas sumas a la entidad de financiación de acuerdo con una programación de pagos previamente establecida y dentro de un plazo previamente convenido.

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS



• Para el adecuado desarrollo del esquema de libranza es de suma importancia que la entidad de financiación cuente con la autorización de descuento de nómina del deudor-empleado y el convenio de recaudo debidamente suscrito con la entidad empleadora en donde estén expresamente consignadas todas las obligaciones del convenio.

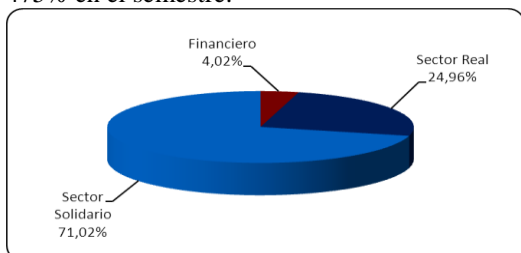
La cartera concentró sus esfuerzos en el descuento de este tipo de pagarés teniendo en cuenta que además de una adecuada dispersión del riesgo, permite obtener una buena rentabilidad.

Adicionalmente, el comité de inversiones se encuentra realizando un trabajo comercial agresivo con el propósito de aumentar el número de proveedores de activos y así minimizar la concentración por emisor. Dado lo anterior, enfrentamos el desafío de propender a una rentabilidad competitiva con una adecuada relación de riesgo.

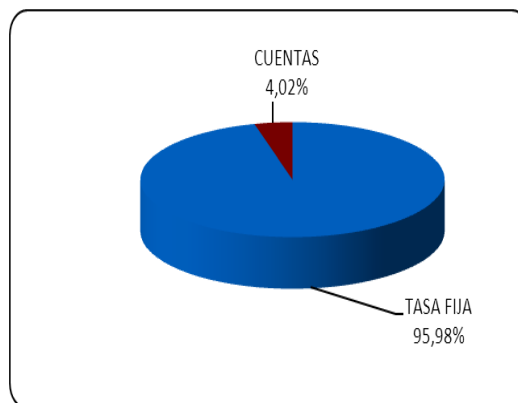
COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Durante el primer semestre del año, se cumplieron con los límites establecidos en el Reglamento en cuanto a composición por emisor, plazo y calificación. El 4.02% está representado por abonos en cuentas de ahorro, las cuales soportan la liquidez y el 96% lo conforman los demás títulos del portafolio y constituyen las inversiones admisibles en el Reglamento, es decir los títulos no inscritos en el RNVE.

La Cartera Colectiva se ha enfocado en incrementar la participación del portafolio de inversiones en letras de cambio, pasando de 2 mil millones a principios de año a 11 mil millones al 30 de junio. Esto representa un incremento de 475% en el semestre.



Enero - Junio 2014



ESTADOS FINANCIEROS

El balance de la cartera colectiva debe ser observado bajo los siguientes parámetros:

- El activo de la cartera está representado por los pagarés libranzas, las letras de cambio que componen el portafolio y las cuentas de ahorro que generan liquidez, los cuales son valorados diariamente a precios de mercado
- El pasivo lo constituyen las cuentas por pagar, dentro de las cuales el rubro más importante es la comisión de la Sociedad Administradora que se causa diariamente y los impuestos por pagar.
- Y finalmente, el patrimonio está conformado por los aportes de los suscriptores, por lo tanto el análisis del balance debe tener en cuenta el activo y el patrimonio ya que ambos reflejan el valor de las inversiones efectuadas.

INFORME DE RENDICIÓN DE CUENTAS



ANEXOS ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL

	Junio 2013	Junio 2014	Analisis Vertical	Analisis Horizontal
DISPONIBLE	898.492.327	1.768.487.097	4,02%	96,83%
INVERSIONES NEGOCIABLES	29.458.144.680	42.205.790.210		
Pagares	26.238.155.430	31.231.724.196	71,02%	19,03%
Letras de Cambio	3.219.989.250	10.974.066.013	24,96%	240,81%
TOTAL ACTIVOS	30.356.637.007	43.974.277.307	100,00%	44,86%
PASIVO	163.098.968	284.010.311	0,65%	74,13%
PATRIMONIO	30.193.538.038	43.690.266.996	99,35%	44,70%
PASIVO Y PATRIMONIO	30.356.637.007	43.974.277.306	100,00%	44,86%

ESTADOS DE RESULTADOS

	Junio 2013	Junio 2014	Analisis Vertical	Analisis Horizontal
INGRESOS OPERACIONALES	1.535.205.237	1.994.002.810	100,00%	30%
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-		
GASTOS OPERACIONALES	387.548.468	550.360.307	25,24%	42%
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-		
RENDIMIENTOS ABONADOS	1.147.656.769	1.443.642.503	74,76%	26%

COMPOSICION DE GASTOS

	Junio 2013	Junio 2014
Comision administradora	369.058.538,00	507.153.734,10
Gastos Bancarios	2.908.892,89	1.550.582,75
Custodia de Valores	15.446.523,02	41.655.989,88
Perdida en Valoracion de Titulos	134.514,40	
TOTAL	387.548.468,31	550.360.306,73

Nota: para información adicional referente a las carteras colectivas administradas por AFIN S.A. COMISIONISTA DE BOLSA, lo encontrará en nuestra página Web www.afin.com.co aquí podrá acceder a los mecanismos de información como son: Reglamento de la cartera colectiva, el prospecto de inversión y la ficha técnica.

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Afín S.A. Comisionista de Bolsa para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte de la firma con las herramientas e información pública que tiene disponible. La información contenida se presume confiable pero no se garantiza que sea completa o cierta. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Afín S.A.

