

BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA
ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA
EFECTIVO A PLAZO
CORTE MARZO 2017



VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

{fiduprevisora)

s1empre

 MINHACIENDA

 **TODOS POR UN
NUEVO PAÍS**
PAZ EQUIDAD EDUCACIÓN

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA EFECTIVO A PLAZO

ENTORNO ECONÓMICO

Los mercados financieros a nivel global, continuaron experimentando altas volatilidades en el mes de marzo, como consecuencia de los movimientos anticipados de la Reserva Federal de los EEUU y el debilitamiento de las expectativas generadas por el presidente Trump, durante su campaña electoral. Lo anterior, sin duda, incidió de manera positiva en los mercados emergentes, incluyendo Colombia, que no sólo vio beneficiado la apreciación del peso frente al dólar, sino que también refleja una menor probabilidad de que los flujos extranjeros emigren en el corto plazo a mercados desarrollados.

En el contexto internacional, destacamos que la economía estadounidense parece haber comenzado con pie derecho el 2017, al igual que otras economías desarrolladas como Japón y la Zona Euro que han venido mostrando un ligero impulso en sus economías, como se ha evidenciado en las últimas publicaciones de datos económicos. En EEUU, la Reserva Federal (FED) tomó la decisión de incrementar la tasa de interés en 25pbs, ubicándola en el rango 0.75% - 1%, teniendo en cuenta que los datos que ha arrojado el mercado laboral han sido positivos y que la inflación se aproxima cada vez más al objetivo (2%) de la entidad. Desafortunadamente, este buen comportamiento se vio opacado por el fracaso que tuvo la iniciativa del presidente Trump para reemplazar la ley de salud -Obamacare, lo cual genera incertidumbre con respecto al futuro de los proyectos de reforma tributaria y la inversión en infraestructura, ya que estos podrían tener las mismas dificultades en su aprobación por el congreso. Lo anterior nos lleva a pensar que un retraso en los planes de Trump podría decepcionar a los inversionistas, lo cual moderaría el impulso que se ha evidenciado desde finales de 2016, permitiendo que la FED tenga el tiempo suficiente para seguir subiendo las tasas pero de una manera pausada.

En la Zona Euro, el Banco central BCE ha preferido continuar con un tono cauto a pesar de los últimos avances de esta economía, aunque menciona que en gran parte los riesgos de deflación han desaparecido, también se resalta que la inflación ha sido impulsada principalmente por los precios de alimentos y combustibles, es decir, que la inflación núcleo continua en niveles bajos. Adicionalmente, otra de las preocupaciones de la entidad sigue siendo los riesgos geopolíticos que enfrenta la región en este año, dadas las jornadas electorales, especialmente en países líderes como Francia, Alemania y posiblemente Italia. Por tal motivo consideramos que el BCE mantendrá esta postura monetaria hasta observar una convergencia de los datos económicos que marquen una tendencia a la recuperación, una vez los riesgos geopolíticos se hayan diluido.

Mientras que las economías desarrolladas siguen mostrando noticias positivas en materia económica, la economía colombiana parece ir en sentido contrario, pues cada vez es más evidente la desaceleración que dejaron los choques sufridos durante 2016 y las políticas adoptadas por el Banco de la República para controlar la inflación. Así se evidenció en los datos de ventas al por menor y producción industrial, que presentaron una contracción de 2.2% y 0.2% respectivamente, en el mes de enero; igualmente vale la pena mencionar que parte del efecto de las ventas al por menor se dio por que los consumidores se adelantaron al incremento del IVA y decidieron realizar sus compras en el mes de diciembre. Así mismo, otros datos de la economía, como son el nivel de confianza de los consumidores, que presentó un fuerte descenso en los dos primeros meses del año, y el incremento de la tasa de desempleo urbano, que llegó a niveles de 11% en el mes de febrero, son reflejo del estado de la economía y el impacto que tuvo la reforma tributaria en los consumidores. Esta situación, sin duda se convirtió en un factor clave para la junta del Banco de la República, que en su última reunión decidió reducir la tasa de interés de referencia en 25pbs y, según el comunicado de prensa, el equipo técnico de la entidad podría estar revisando a la baja sus expectativas (2%) de crecimiento, si esta tendencia negativa continúa. Igualmente la junta evaluó la corrección que ha venido presentando la inflación en los últimos siete meses, al pasar de 8.97%, en julio del año anterior, a 5.18%, en febrero de este año, y, aunque aún existen riesgos, se estima que esta tendencia podría continuar en lo que resta del año. Teniendo en cuenta lo anterior, estimamos que el ciclo de recortes se seguirá dando de forma gradual y la tasa repo se ubicará alrededor del 6% al cierre de 2017, dando así un impulso a la economía en el segundo semestre.

COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

En medio de un período de política monetaria expansiva a nivel local, de resultados económicos externos favorables y de un comportamiento positivo por parte de los inversionistas extranjeros en Colombia, las tasas de rentabilidad de los fondos en el mes de marzo de 2017 fueron positivas y favorables para nuestros adherentes.

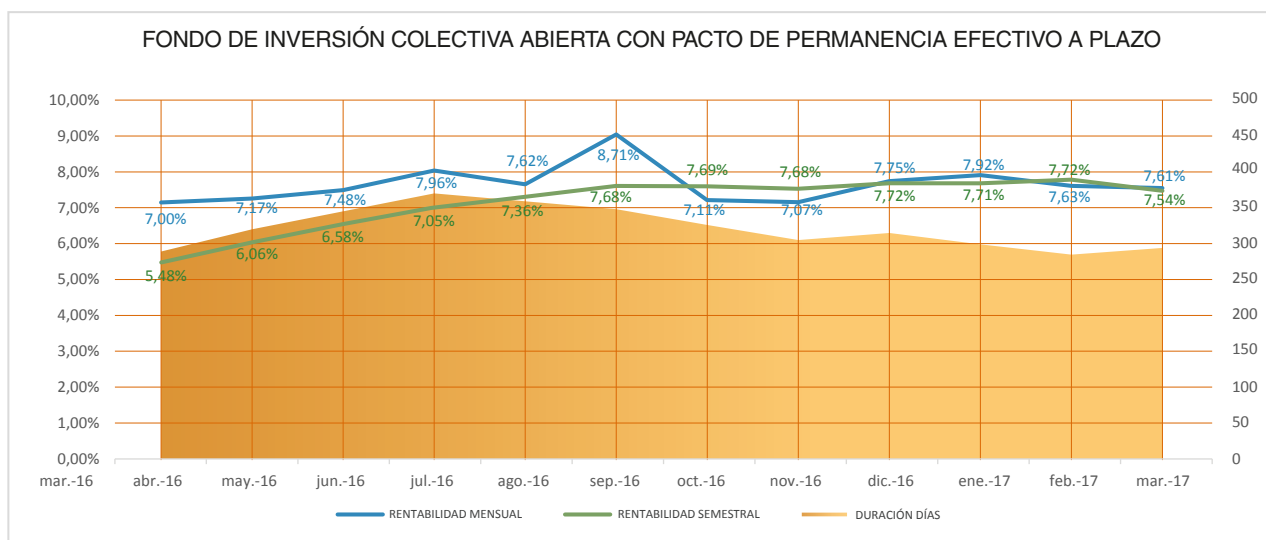
Para el mes de abril de 2017 estaremos atentos a los movimientos de tasas que defina la FED de los Estados Unidos lo cual podrá imprimirle algo de volatilidad a las tasas en el mercado local de valores, al comportamiento de las variaciones del índice de precios al consumidor en Colombia que determinará la decisión de los miembros de la Junta del Banco de la República para anunciar una nueva disminución en la tasa REPO y a cualquier fundamental que pueda incidir en el comportamiento de las tasas en el mercado de valores.

Nuestra estrategia de inversión estará enfocada componer un portafolio de inversiones que este en línea con el comportamiento esperado de las tasas en Colombia lo cual esperamos se traducirá en altas tasas de rentabilidad que beneficiarán a todos nuestros inversionistas en los fondos de inversión colectiva.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA EFECTIVO A PLAZO

La rentabilidad neta obtenida durante el mes de marzo de 2017 fue de 7.61% E.A. a 30 días y la duración al cierre de mes se ubicó en 298 días. El perfil de riesgo del Fondo es medio-bajo considerando su duración máxima permitida de setecientos veinte (720) días, consecuente con la naturaleza del Fondo cuya permanencia mínima es de 30 días. La totalidad de los valores que conforman el portafolio presentan la mayor calidad crediticia (AAA y Nación).

EVOLUCIÓN RENTABILIDAD NETA Y DURACIÓN



"Defensoría del Consumidor Financiero – Dr. JOSÉ FEDERICO USTÁRIZ GÓNZALEZ. Carrera 11 A No 96-51 - Oficina 203, Edificio Oficity de la ciudad de Bogotá D.C. PBX 6108161 / 6108164, Fax: Ext. 500. E-mail: defensoriafiduprevisora@ustarizabogados.com de 8:00 am - 6:00 pm, lunes a viernes en jornada continua". Las funciones del Defensor del Consumidor son: Dar trámite a las quejas contra las entidades vigiladas en forma objetiva y gratuita. Ser vocero de los consumidores financieros ante la institución. Usted puede formular sus quejas contra la entidad con destino al Defensor del Consumidor en cualquiera agencia, sucursal, oficina de corresponsalía u oficina de atención al público de la entidad, asimismo tiene la posibilidad de dirigirse al Defensor con el ánimo de que éste formule recomendaciones y propuestas en aquellos aspectos que puedan favorecer las buenas relaciones entre la Fiduciaria y sus Consumidores. Para la presentación de quejas ante el Defensor del Consumidor no se exige ninguna formalidad, se sugiere que la misma contenga como mínimo los siguientes datos del reclamante: 1. Nombres y apellidos completos 2. Identificación 3. Domicilio (dirección y ciudad) 4. Descripción de los hechos y/o derechos que considere que le han sido vulnerados; de igual forma puede hacer uso del App "Defensoría del Consumidor Financiero" disponible para su descarga desde cualquier smartphone, por Play Store o por App Store.