

BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DE ALTA LIQUIDEZ CORTE MAYO 2018

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA
VIGILADO



{fiduprevisora)
s1empre



ENTORNO ECONÓMICO

En lo corrido del año los eventos geopolíticos se han convertido en el principal driver de los mercados financieros, debido a la amenaza que estos representan para una recuperación económica global sostenible. Primero está la incertidumbre que generan las medidas comerciales proteccionistas implementadas recientemente por el gobierno de los EEUU, desconociendo el impacto que tendrán en el comercio a nivel global. A finales del mes de mayo el presidente Trump retiró las exenciones a los impuestos de acero y aluminio que había concedido a Canadá, México y la Unión Europea; seguido del nerviosismo político que se desató en la Zona Euro por la formación del nuevo gobierno italiano y la sorpresa en la destitución del Presidente Mariano Rajoy en España, luego de que prosperara una moción de censura presentada por el partido socialista. Lo anterior constituye un nuevo reto para los gobiernos y bancos centrales en medio de un proceso de normalización de la política monetaria en las principales economías.

De acuerdo a las cifras publicadas a lo largo del mes, la economía estadounidense ha venido recuperando su ritmo luego de haber tenido una expansión moderada de 2.2% en el primer trimestre del año, siendo el consumo uno de los más debilitados en el primer trimestre. La información de abril indica una aceleración económica importante, observándose un incremento en las ventas minoristas de 0.3%, al mismo tiempo el dato del mes anterior fue revisado al alza (0.8%). Adicionalmente, en abril el gasto de los estadounidenses avanzó 0.6% superando la variación de los ingresos que fue de 0.3%, lo que resultó en una disminución del nivel de ahorro. Esta información se encuentra en línea con el repunte que ha tenido el índice de confianza del consumidor, el cual explica la expectativa de los ciudadanos de obtener mayores ingresos gracias a los recortes de impuestos y el fortalecimiento del mercado laboral.

En mayo el reporte del mercado laboral estadounidense volvió a sorprender, al registrar la creación de 223.000 nuevas nóminas permitiendo que la tasa de desempleo descendiera a 3.8%; desafortunadamente a pesar del buen desempeño del mercado laboral, los salarios no han conseguido un fuerte repunte y en abril la variación anual se mantuvo en 2.7%. Acorde con lo anterior, la inflación tuvo una variación mínima en abril al pasar de 2.4% a 2.5% en términos anuales y la inflación básica se mantuvo en 2.1%. Se estima que en los próximos meses la inflación tendría una tendencia alcista debido a la reactivación de la economía, los altos precios de la gasolina y la imposición de aranceles que implementó el gobierno estadounidense. Se resalta que esta variación no sería lo suficientemente amplia como para que la Reserva Federal de los EEUU (FED) acelere el ritmo de incrementos en la tasa de interés. De hecho, en las minutas de la última reunión la entidad menciona que la inflación por encima de 2% contribuye al anclaje de las expectativas de largo plazo, lo que indica cierta tranquilidad y tampoco un cambio en sus expectativas.

En contraste con la fortaleza económica y el optimismo de la FED en EEUU los miembros del Banco Central Europeo BCE ven “nubarrones” en la economía de la región. Al igual que en EEUU los países de la región

presentaron una desaceleración en la primera parte del año; sin embargo, en este caso los indicadores de comienzos del segundo trimestre sugieren que la debilidad persiste, lo que podría indicar un aplanamiento luego del impulso que tuvo esta economía en el 2017 creciendo 2.5%. Es importante destacar que el crecimiento actual del bloque está por encima de su potencial. Sin duda la incertidumbre política generada por Italia, las tensiones del comercio internacional y la incidencia que este contexto tiene en la inflación son algunas de las principales preocupaciones que nublan el panorama económico de la región.

La FED continuará con su plan de dos incrementos en la tasa de interés este año y el BCE podría ser más cauteloso, con gran posibilidad de extender su programa de compras de activos hasta finales de año y mantener la tasa de interés sin cambio hasta el segundo semestre del próximo año.

La incertidumbre que se derivó de los eventos geopolíticos a nivel global generó una aversión al riesgo que terminó por afectar a los países emergentes incluyendo a Colombia, resaltando que el efecto en el mercado local fue leve comparado con lo ocurrido en otros países de la región, donde el riesgo político tiene una cuota más alta en este momento según los inversionistas extranjeros como es el caso de México y Brasil, sin dejar de lado aquellos con un mayor desequilibrio en sus cuentas externas como Argentina. Adicionalmente los datos conocidos recientemente en Colombia revelan que la recuperación de la economía está empezando, lo cual genera tranquilidad.

En Colombia el DANE reveló que la economía creció 2.2% en el primer trimestre del año, resaltando los sectores que lideraron el crecimiento en la primera parte del año como actividades financieras que avanzó 6.1% seguido de administración pública y defensa con 5.9%. Adicionalmente los sectores que se contrajeron en el periodo fueron el de industria manufacturera (1.2%), explotación de minas y energía (3.6%) y finalmente la construcción que retrocedió 8.2%. En el mismo periodo del año anterior, la economía avanzó tan solo 1.3% evidenciando una leve recuperación de la economía y estimando que en la segunda parte del año, una vez finalice el periodo de elecciones y dependiendo de los resultados, los inversionistas reactivarían su plan de inversiones, así como también se esperaría un repunte en el sector de construcción por parte del grupo de obras civiles, teniendo en cuenta que en los últimos meses los proyectos de 4G han conseguido cierres financieros adicionales. De esta forma, estimamos que la inflación podría tener una leve tendencia alcista en lo que resta del año, debido a los precios de los alimentos. Por último, consideramos que el Banco de la República optaría por mantener la tasa de interés en 4.25% en lo que resta del año.

COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Debido a los fundamentales económicos mencionados en el presente documento, las rentabilidades de los fondos presentaron días de alta volatilidad, lo cual no afectó los resultados económicos finales de nuestros inversionistas.

Las tasas de rentabilidad de los fondos siguen las correcciones bajistas que ha venido presentado el mercado local de valores, en línea con la política monetaria implementada por el Banco de la República, lo cual es

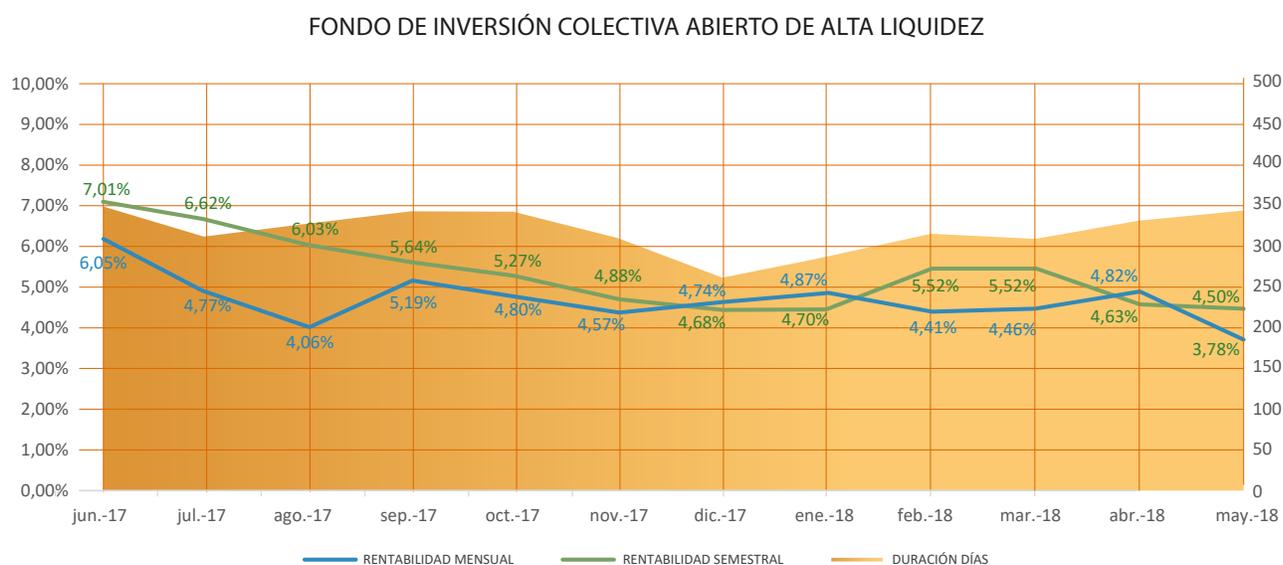
importante tener en cuenta pues las rentabilidades promedio mensuales de los fondos se ubicaran por niveles del 4.00% E.A. o inclusive un poco por debajo.

Seguiremos atentos a los movimientos económicos que puedan afectar las rentabilidades de los fondos y procuraremos establecer las mejores estrategias de inversión que influyan positivamente en los resultados de nuestros inversionistas.

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO DE ALTA LIQUIDEZ

La rentabilidad neta obtenida durante el mes de mayo de 2018 fue de 3.78% E.A. a 30 días y la duración al cierre de mes se ubicó en 338 días. La disponibilidad de retiros en este Fondo se puede realizar de forma inmediata. Al igual que los Fondos anteriores presenta una calificación crediticia AAA y Nación ofreciendo un perfil de riesgo de mercado bajo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD NETA Y DURACIÓN



Las obligaciones de la sociedad administradora de los Fondos de Inversión Colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo de Inversión Colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósitos del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del respectivo Fondo.

"Defensoría del Consumidor Financiero – Dr. JOSÉ FEDERICO USTÁRIZ GONZÁLEZ. Carrera 11A # 96-51 - Oficina 203, Edificio Oficity de la ciudad de Bogotá D.C. PBX 6108161 / 6108164, Fax: ext. 500. E-mail: defensoriafiduprevisora@ustarizabogados.com. Horario de atención: de 8:00 a.m. a 6:00 p.m., 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 corresponsalia u oficina de atención al público de la entidad. Así mismo 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.