

BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA EFECTIVO A PLAZO CORTE MAYO 2018



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA
VIGILADO

{fiduprevisora)
s1empre



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

ENTORNO ECONÓMICO

La economía global inicia el año con un fuerte impulso luego de haber registrado en 2017 un crecimiento estimado del 3.7%, lo que ha incrementado las expectativas con respecto al 2018 donde se espera que esta tendencia continúe soportada básicamente por el recorte de impuestos que fue aprobado en los EEUU hacia finales del 2017, la recuperación de las principales economías y la influencia que tendrá la recuperación de la demanda global en el comercio de los países emergentes. Es por esta razón, que el Fondo Monetario Internacional FMI volvió a incrementar las proyecciones de crecimiento global para el 2018 de 3.7% a 3.9% donde una de las mayores variaciones se presentó en la economía estadounidense que según el documento crecerá 2.7% en este año, cuatro décimas más que la previsto en la revisión de octubre de 2017. Pese a este optimismo, y al buen desempeño que presentaron los mercados financieros en este mes especialmente los accionarios, aun ronda la incertidumbre sobre los efectos que tendría la implementación de políticas comerciales proteccionistas por parte de EEUU y las decisiones de los principales bancos centrales sobre políticas monetarias expansivas.

En EEUU, aunque se percibió una leve desaceleración en el ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre al registrarse una expansión del 2.6% anualizado, vale la pena destacar que el consumo personal así como las inversión fija, mostraron un buen desempeño en este periodo. De esta forma, en 2017 la economía estadounidense creció 2.3% y se estima que en 2018 será superado gracias a la dinámica positiva del mercado laboral, el recorte de impuestos y las tasas de interés hipotecarias bajas. En línea con lo anterior y de acuerdo a los datos publicados de la economía durante el mes, se afirman las expectativas de la Reserva Federal de los EEUU (FED) de realizar tres incrementos a la tasa de interés durante este año pues aunque la inflación continúa en niveles bajos, los miembros de la FED estiman que esta se estará mejorando en el corto plazo. En este sentido, en el corto plazo, las mayores preocupaciones para este país seguirán estando en la posible implementación de medidas comerciales proteccionistas y otro cierre del gobierno tal como el que se presentó en este mes, eventos que terminarían afectando la confianza de los inversionistas y los consumidores.

Al igual que la economía estadounidense, otras economías desarrolladas también brillaron en el mes de enero por los buenos resultados del 2017 y el buen comienzo de 2018. En la Zona Euro se conoció el dato preliminar de crecimiento del último trimestre de 2017 que fue de 2.7%, lo que permitió que en el año se registrara un crecimiento total de 2.5%, ubicándose como el año con mejor desempeño de los últimos 10 años. Adicionalmente, resaltamos la actividad de las empresas en la Zona Euro que inicia el 2018 con niveles máximos de una década, impulsado por una fuerte evolución del sector de servicios, tal como se conoció con la publicación del Índice de Gerentes de Compras compuesto, que se incrementó a 58.6 puntos frente al 57.9 del periodo anterior. Es por estas razones, que ya se habla de una posible aceleración en el recorte de

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

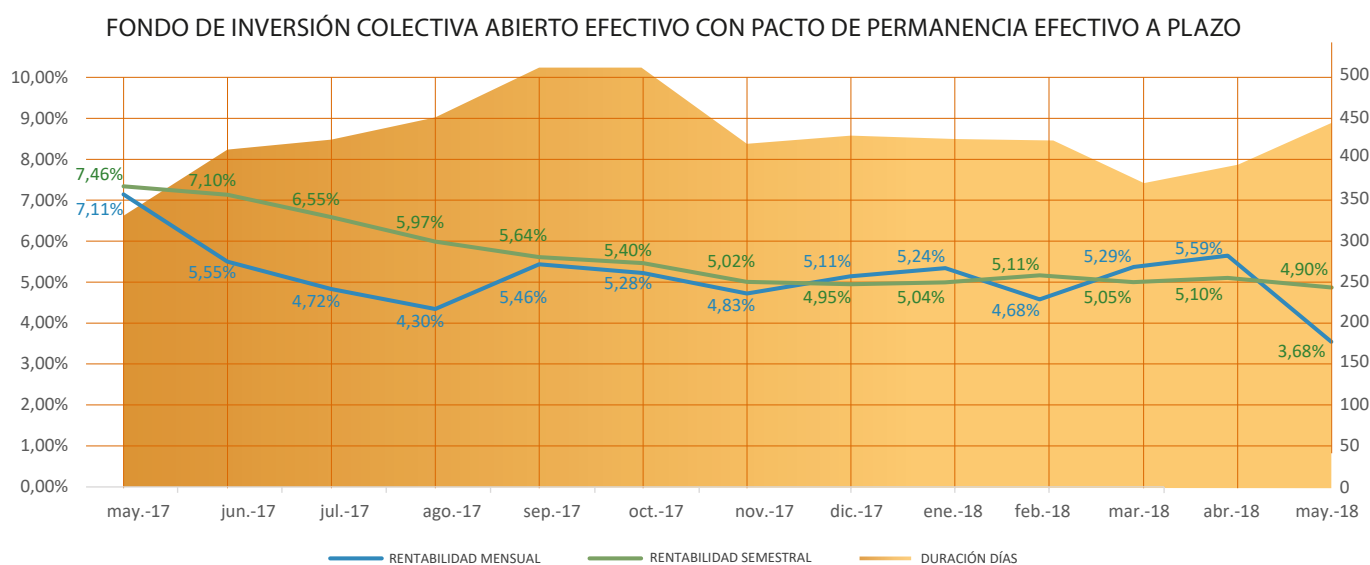
importante tener en cuenta pues las rentabilidades promedio mensuales de los fondos se ubicaran por niveles del 4.00% E.A. o inclusive un poco por debajo.

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 INVERSION COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA EFECTIVO A PLAZO

La rentabilidad neta obtenida durante el mes de mayo de 2018 fue de 3.68% E.A. a 30 días y la duración al cierre de mes se ubicó en 442 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 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 depósito 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.