

BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL
FONDO DE INVERSIÓN
COLECTIVA ABIERTO
EFECTIVO A LA VISTA
CORTE AGOSTO 2018



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

VIGILADO

{fiduprevisora)
s1empre



GOBIERNO
DE COLOMBIA



MINHACIENDA

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EFECTIVO A LA VISTA

ENTORNO ECONÓMICO

En agosto los mercados financieros a nivel global continuaron inmersos en una nube de incertidumbre derivada de las tensiones comerciales iniciadas por el presidente Donald Trump con China, lo cual contrastó con los fundamentales en las economías desarrolladas que siguen avanzando en terreno positivo. De esta forma, los mercados emergentes permanecieron en la mira de los inversionistas internacionales, ya que siguen viendo con preocupación la intensificación de la crisis tanto en Turquía como en Argentina y el aumento en los costos de la deuda soberana denominada en dólares de estos países. Sin duda, el deterioro de las relaciones entre EEUU y sus principales socios comerciales, junto con el fortalecimiento del dólar, han elevado las posibilidades de un incumplimiento en las obligaciones de los países emergentes y es por esto que algunos han preferido ir en busca de activos más seguros, alejándose de un posible efecto contagio.

Igualmente, en EEUU el departamento de comercio reveló que la economía había avanzado 4.2% en el segundo trimestre del año, uno de los mayores saltos de los últimos cuatro años, evidenciando el efecto que han tenido los estímulos fiscales en el consumo personal y la inversión privada y la recuperación de la demanda externa que también aportó al buen desempeño de la economía. En cuanto al tercer trimestre, el panorama luce igualmente positivo, al menos así lo demuestran los datos de ventas al por menor y producción industrial del mes de julio de 2018, donde sigue siendo evidente la fortaleza del consumo; si bien el promedio de los salarios no ha tenido variaciones importantes, se destaca que el sector privado mantiene la buena dinámica en la generación de empleo, consiguiendo un promedio de 215.000 nuevos empleos mensuales en lo corrido del año, al mismo tiempo que se ha incrementado la participación de empleos de tiempo completo. Es así que el presidente de la Reserva Federal de los EEUU, Jerome Powell, durante su intervención en el Simposio Económico Anual del Jackson Hole, resaltó que la economía se ha “fortalecido sustancialmente” y que el riesgo de un sobrecalentamiento es menor defendiendo así los incrementos graduales de la tasa de interés realizados. Sobre esto último, la entidad continuaría con su política gradual dadas las cifras de inflación y tasa de desempleo actuales, por lo que se estima que el próximo incremento tendría lugar el próximo 26 de septiembre.

En la Zona Euro, no solo el crecimiento del segundo trimestre fue revisado al alza, sino que los resultados de las encuestas de PMI también arrojaron datos positivos, especialmente en Alemania y Francia; sin embargo, estos buenos fundamentales no fueron suficientes para evitar la incertidumbre que genera la discusión sobre el presupuesto que sostendrá el gobierno italiano hasta finales de septiembre y las difíciles negociaciones del Brexit.

En Colombia, aunque no ha sido ajeno a la volatilidad que han presentado los mercados emergentes, podemos destacar que su impacto en los activos locales ha sido menor, teniendo en cuenta que los fundamentales de la economía y las condiciones políticas se encuentran mejores que otros países de la

región. En el mes de julio, el DANE dio a conocer el crecimiento de la economía en el segundo trimestre del año, el cual se situó en 2.8%, superando las expectativas de los analistas.

Tal como lo habíamos estimado, la administración pública y defensa fue una de las actividades que lideró el desempeño al crecer 5.3%; igualmente se destacan las actividades de comercio e industria, las cuales han venido mostrando una tendencia positiva en la mayor parte del año y esto se vio reflejado en la variación que tuvieron en este trimestre, siendo de 3.6% y 3.7% respectivamente. De otro lado, en terreno negativo volvió a quedar la construcción (-7.6%), la explotación de minas y canteras (-2.7%); el primero sigue siendo observado con preocupación, debido a que el deterioro persiste en el componente de construcción residencial, ya que este sigue siendo afectado por la poca demanda. De esta forma, la recuperación que se había evidenciado en indicadores como el de ventas minoristas e industria se ve hoy confirmada en el avance que tuvo la economía del segundo trimestre y se espera que la tendencia continúe en la segunda mitad del año, permitiendo alcanzar un crecimiento de 2.8%. Sin duda, la administración pública seguirá liderando la dinámica de la economía en lo que resta del año, especialmente luego de haber finalizado la ley de garantías.

Por el lado del gasto, el consumo final creció 3.4%, siendo el aporte de los hogares el más significativo. En materia de empleo, las condiciones empiezan a dar señales de recuperación, según el último reporte en las 13 ciudades principales la tasa de desempleo del mes de julio se situó en 10.1%, superando el 11.3% del mismo periodo del año anterior. Por otro lado, la sorpresa bajista que dio la inflación en el mes de julio permitirá que el banco central mantenga sus tasas en los niveles actuales (4.25%) para lo que resta de año, aunque la entidad continúa monitoreando el comportamiento de los precios de los alimentos, así como el comportamiento de la moneda, los cuales considera como un factor de riesgo para la convergencia de la inflación.

Este mes además trajo consigo la posesión del nuevo gobierno y con este uno de los primeros nombramientos del gabinete, que fue el Ministro de Hacienda, Alberto Carrasquilla, quien estará enfrentando los retos económicos del país.

COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

La guerra comercial entre EEUU y China y el efecto negativo que está provocando en los países emergentes, principalmente en Turquía, Argentina y Brasil, ha generado también incertidumbre y volatilidad en el mercado local de valores. Sin embargo, los resultados de rentabilidad en nuestros Fondos de Inversión han tenido un buen comportamiento gracias a la conformación de un portafolio de inversiones que ha respondido de manera favorable los movimientos en las tasas de interés del mercado y nos ha permitido mantenernos y unas posiciones destacadas de rentabilidad en el ranking de los fondos de inversión comparables.

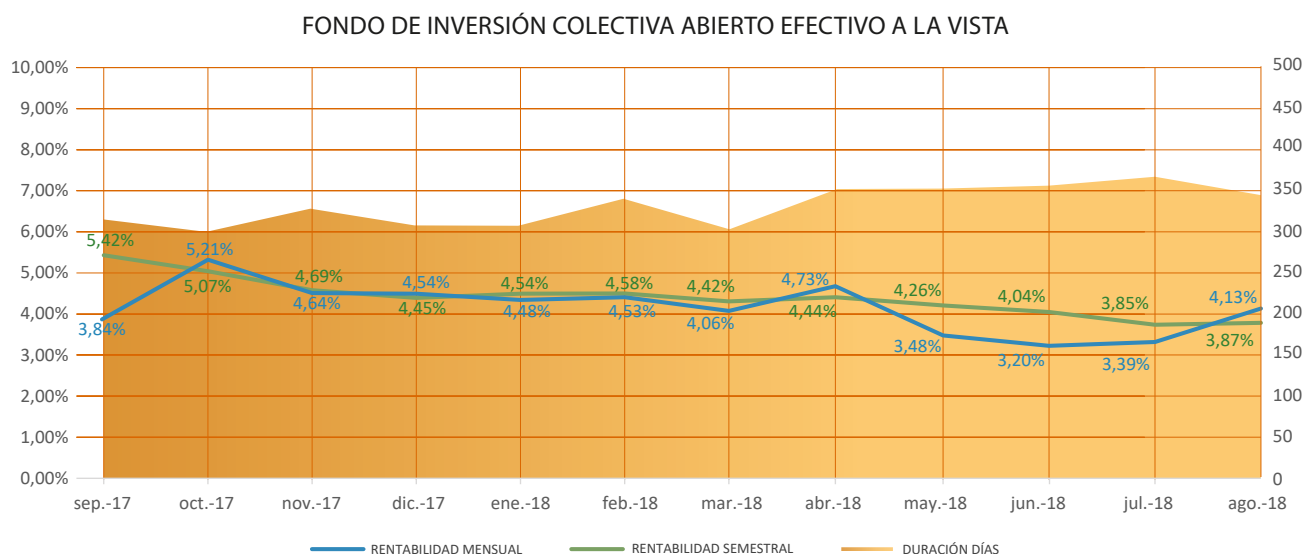
Los resultados en las tasas de rentabilidad para nuestros fondos en el corto plazo podrían afectarse por efecto los fundamentales económicos que fueron mencionados anteriormente, e incluso intensificarse por nuevos bloqueos comerciales con los cuales amenaza el gobierno norteamericano.

La Gerencia de Fondos estará atenta a comportamiento de los principales indicadores económicos y a la evolución de las tasas en el mercado de valores y seguirá estableciendo unas estrategias de inversión que permitan enfrentar las posibles volatilidades que se puedan presentar y obtener los mejores resultados de tasas de rentabilidad para nuestros inversionistas.

FONDO INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EFECTIVO A LA VISTA

La duración del Fondo de Inversión Colectiva Efectivo a la Vista cerró el mes de agosto de 2018 con 346 días y obtuvo una rentabilidad mensual neta de 4.13% E. A. Por la naturaleza del Fondo a la Vista, los inversionistas tienen la disponibilidad de sus recursos de forma inmediata. El riesgo de mercado y de liquidez del portafolio es bajo considerando el disponible del Fondo, la calidad crediticia de sus activos es calificada 100% AAA y Nación.

EVOLUCIÓN 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.