

BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA  
ABIERTO CON PACTO DE  
PERMANENCIA EFECTIVO A PLAZO  
CORTE ABRIL 2017



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

{fiduprevisora)  
s1empre



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

## ENTORNO ECONÓMICO

En el mes de abril, los mercados continuaron su comportamiento positivo pese al ruido que generaron las tensiones geopolíticas entre EEUU, Corea del Norte, Siria y los temores que se tenían por los resultados de las elecciones en Francia. Mientras que las buenas noticias vinieron por parte del Fondo Monetario Internacional FMI, que destacó la recuperación que ha tenido actividad económica mundial y decidió revisar al alza las expectativas de crecimiento para 2017 de 3.4% a 3.5%, jalonado por el impulso que ha ganado la inversión en infraestructura y comercio, siendo uno de los factores principales para el avance de las economías especialmente Europa, Japón y China a las cuales también les fueron revisadas al alza las expectativas de crecimiento para este 2017. En cuanto a América Latina, las noticias fueron menos positivas pues la revisión fue a la baja, debido al deterioro que han sufrido los términos de intercambio de estos países en los últimos años, la reducción en la producción de petróleo y otros factores particulares. Las expectativas para el crecimiento de la economía colombiana pasaron de 2.6% a 2.3%. Tal como lo señaló el FMI, la economía global sigue mejorando, aunque persisten algunos factores que representan una amenaza para este buen comportamiento como el caso de EEUU, que no solo enfrenta riesgos geopolíticos sino también de política comercial. Adicionalmente el 29 de abril el presidente Trump completó sus primeros 100 días como mandatario de EEUU y por los resultados mostrados hasta el momento se puede evidenciar que no va a ser fácil cumplir con los estímulos esperados por los inversionistas a comienzos de este año, sin embargo queda la esperanza que algo de ese efecto positivo para la economía se pueda materializar en la primera parte de 2018.

En medio de la incertidumbre del ambiente político, la economía gringa tuvo un tímido comienzo en 2017 al registrar un crecimiento de 0.7% en el primer trimestre. Esta moderación se debe principalmente a que los norteamericanos redujeron su consumo y optaron más por ahorrar en este periodo, mientras que las inversiones de las empresas y el sector residencial se destacaron por su aporte significativo y su ritmo en las exportaciones. En cuanto a este dato de crecimiento, la Reserva Federal de los EEUU – FED, no mostró ninguna preocupación, al considerar que es transitorio y por el contrario cada vez se muestran más confiados con la recuperación de la economía, dado que los datos más relevantes para la entidad como son el mercado laboral y la inflación, muestran estar más alineados con los objetivos de la entidad. Destacamos que la tasa de desempleo llegó a su nivel más bajo de los últimos siete años al ubicarse en 4.5%. Este resultado positivo ha permitido que las probabilidades de un incremento en la tasa de interés por parte de la FED en la reunión de junio se incrementaran por encima del 90%. En otras regiones, destacamos que vientos más favorables soplan para la economía de la Zona Euro que continua consolidando su recuperación y contrario a EEUU, tuvo un buen comienzo de 2017 al crecer 1.7% en el primer trimestre. Mientras que otros datos de la economía como son el desempleo, los indicadores de la industria y la manufactura soportan esta tendencia positiva. En este mes de abril, el Banco Central Europeo BCE decidió mantener las tasas inalteradas y mantienen cautela en su comunicado, al no referirse a cuándo o cómo será el recorte de los estímulos económicos, pues esperan ver una consolidación de los últimos datos económicos, aunque estos podrían cambiar en el corto o mediano plazo.

En contraste con la recuperación que presentan las principales economías del mundo, la economía colombiana sigue desacelerando su paso. En el mes de febrero de 2017 los índices de ventas al por menor y la producción industrial cayeron de manera significativa, lo cual generó preocupación en medio de los miembros de la Junta del Banco de la República, donde se decidió poner pie en el acelerador y recortar la tasa en 50pbs en su última reunión. Adicional a los temores de una desaceleración excesiva en la economía, la junta argumentó que las expectativas de inflación para 2017 y 2018 han venido descendiendo y ayudaría para que esta tendencia continuara. De otro lado, el equipo técnico del Banco de la República redujo las expectativas de crecimiento de 2% a 1.8% para 2017, es decir, por debajo del crecimiento del año anterior (2%). De esta forma, mantenemos una expectativa negativa con respecto al primer semestre del año, sin embargo, consideramos que la reducción de las tasas de interés, la implementación del plan Colombia Repunta del gobierno y la mejora de la demanda global, podría llevar a un repunte en la economía en la segunda parte del año. Por ahora la Oficina de Estudios Económicos de Fiduprevisora mantiene las expectativas de una inflación al cierre de 2017 de 4.20%.

## COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

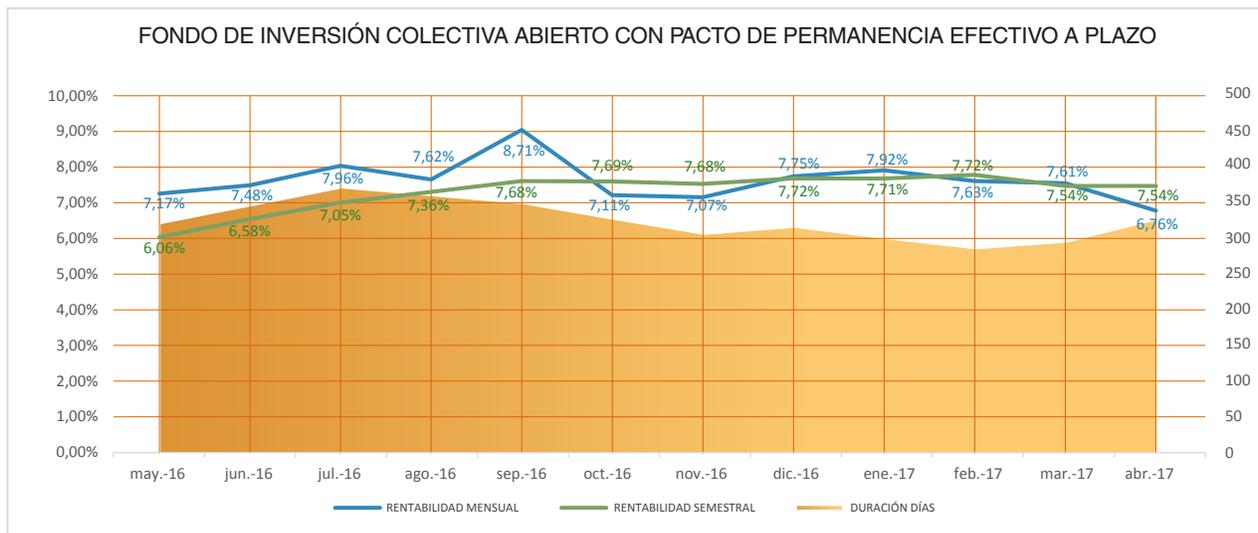
Las condiciones económicas en Colombia han sido favorables para la rentabilidad de nuestros inversionistas en los Fondos de Inversión Colectiva. Los recortes en las tasas por parte del Banco de la República han generado ajustes a la baja en todas las tasas de rentabilidad de los títulos que componen los portafolios de inversión de los fondos, por lo cual las rentabilidades promedio de los fondos han venido en aumento.

Este comportamiento ha sido previsto en la Gerencia de Fondos y las estrategias de inversión se han enfocado en aprovechar este justo en las tasas, impactando de manera positiva los resultados de nuestros inversionistas. En el mes de mayo seguiremos estructurando estrategias de inversión que generen resultados favorables a nuestros clientes y nos posicionen entre los mejores fondos en cuanto a rentabilidad con respecto a nuestros competidores.

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

La rentabilidad neta obtenida durante el mes de abril de 2017 fue de 6.76% E.A. a 30 días y la duración al cierre de mes se ubicó en 325 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: defensoriafiduprevisor@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.