

# BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA VALOR ESTRATÉGICO CORTE *JUNIO 2019*



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA  
VIGILADO

{fiduprevisora}



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

# FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA VALOR ESTRATÉGICO - FONDO CON PARTICIPACIONES

## ENTORNO ECONÓMICO

En el mes de junio, los mercados financieros continuaron tensos, debido a los crecientes riesgos geopolíticos y económicos a nivel global. El deterioro de las tensiones comerciales entre EEUU y sus principales socios comerciales, las señales de desaceleración en los datos económicos y los niveles bajos de inflación en las principales economías terminaron impulsando a la Reserva Federal de los EEUU (FED) y al Banco Central Europeo (BCE) a reaccionar y evaluar la posibilidad de flexibilizar la política monetaria. Esta postura de los bancos centrales se convirtió en una buena noticia para los mercados accionarios y de renta fija, que ayudó a registrar un mejor desempeño en el mes. En Colombia, los activos locales no fueron la excepción, las acciones se recuperaron frente al mes anterior, mientras que la renta fija continuó con la tendencia bajista.

De acuerdo con las publicaciones más recientes, la economía estadounidense continuó moderando su crecimiento en el mes de junio. Los reportes generados por el IHS Markit's y el Instituto Supply Management (ISM) sobre el índice de la actividad manufacturera continuaron acercándose a la zona de contracción, jalonando así al sector de servicios, que en esta ocasión registró el peor dato desde marzo de 2016. Al mismo tiempo, las contrataciones se desaceleraron durante el mes y la confianza de los consumidores estadounidenses descendió de 131.3 a 121.5, según los cálculos del Conference Board. Sin duda, el debilitamiento de los datos económicos y la intensificación de las presiones comerciales hacen de este un escenario desafiante para la Reserva Federal de los EEUU (FED). En la última reunión, la entidad decidió mantener las tasas de interés en el rango 2.25%-2.5%; no obstante, advirtió que la incertidumbre sobre las perspectivas económicas se ha incrementado y que la inflación persiste en niveles bajos. Según las estimaciones trimestrales, ocho de los diecisiete miembros de la FED ven apropiado recortar la tasa de interés entre 50 y 25pbs mientras que las expectativas implícitas en el mercado de futuros de fondos federales anticipan que el Banco Central recortará la tasa de interés en aproximadamente 75pbs antes de finalizar el año, un movimiento que a nuestra consideración es una sobrerreacción del mercado.

En Europa, Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo, sorprendió con sus declaraciones en el foro anual realizado por esta entidad, al mencionar que "en ausencia de mejoras, de manera tal que el retorno sostenido de la inflación a nuestro objetivo se vea amenazado, se requerirán estímulos adicionales" y agregando que la entidad estaba preparada para utilizar "todos los instrumentos que sean necesarios" (recortes en la tasa de interés que pagan los bancos en sus depósitos al BCE, la reanudación de las compras de deuda pública o privada y el cambio en la orientación de la política monetaria). Al igual que la FED, las consideraciones del BCE obedecen al escenario actual, en el que las tensiones comerciales y la debilidad de la inflación han elevado la incertidumbre a nivel global. Por otro lado, el Índice de Gerentes de

Compras (PMI) mostró una recuperación en el mes de junio, liderada principalmente por el sector de servicios, que pasó de 52.9 a 53.4. El sector manufacturero, por su parte, se ubicó en zona de contracción por quinto mes consecutivo.

En Colombia, el desempeño de la actividad económica continúa a paso lento, generando preocupación en los sectores. Según los informes del DANE, entre enero y abril, las ventas han presentado un crecimiento de 4.6%, liderado principalmente por el grupo de alimentos y vehículos automotores. La industria por su parte, a un menor ritmo para el mismo periodo ha avanzado 1.9%. En línea con este desempeño, las contrataciones de los dos sectores siguen en niveles bajos, lo cual se ha visto reflejado en la tasa de desempleo, que para el mes de mayo ascendió a 10.5% en el total nacional y para las 13 ciudades principales a 11.2%. En este contexto, el Banco de la República ha decidido mantener la tasa de interés de referencia inalterada, completando así 14 meses sin modificaciones. Otros de los riesgos considerados por la entidad fueron la moderación del crecimiento global, la posible reducción de tasas de interés en los EEUU, la expectativa de que el déficit de cuenta corriente supere el 4% del PIB y los choques de oferta que podrían incrementar los precios de la canasta familiar en los próximos meses.

En contraste con este panorama, el gobierno se mantiene optimista frente al crecimiento del país y durante la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo, el Ministerio de Hacienda ratificó la expectativa de crecimiento de 3.6% para 2019, así como la meta de 2.4% de déficit fiscal. Dentro del plan del gobierno para cumplir estos objetivos, está la focalización del gasto público (congelación de gastos de funcionamiento, racionalización de subsidios sociales), la sustitución de pasivos de alto costo (cambio de los altos intereses de las sentencias contra el estado por TES) y la modernización y eficiencia de la administración pública (fortalecimiento y modernización de la DIAN), los cuales permitirían un ahorro de 3.5% del PIB entre 2019 y 2030.

La expectativa sobre una política monetaria más flexible en las principales economías y un entorno local sin mayores sorpresas favoreció al mercado local. La curva de TES TF consiguió una valorización promedio de 37pbs donde los tramos de mediano y largo plazo tuvieron las mayores ganancias.

## COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Los Fondos de Inversión Colectiva administrados por Fiduprevisora al cierre del mes de junio de 2019 continúan presentando resultados de rentabilidad destacados, gracias a variaciones positivas en las tasas del mercado de valores y a la diversificación de nuestros portafolios de inversiones que permitieron rentabilidades competitivas para todos nuestros inversionistas.

Seguimos atentos al comportamiento de los principales fundamentales económicos que podrían afectar las tasas del mercado de valores, donde continúan las negociaciones comerciales de EEUU con China, la evolución de la economía Europea y las decisiones de política monetaria en Estados Unidos y Europa; a nivel local las decisiones y expectativas de política monetaria por parte del Banco de República en el

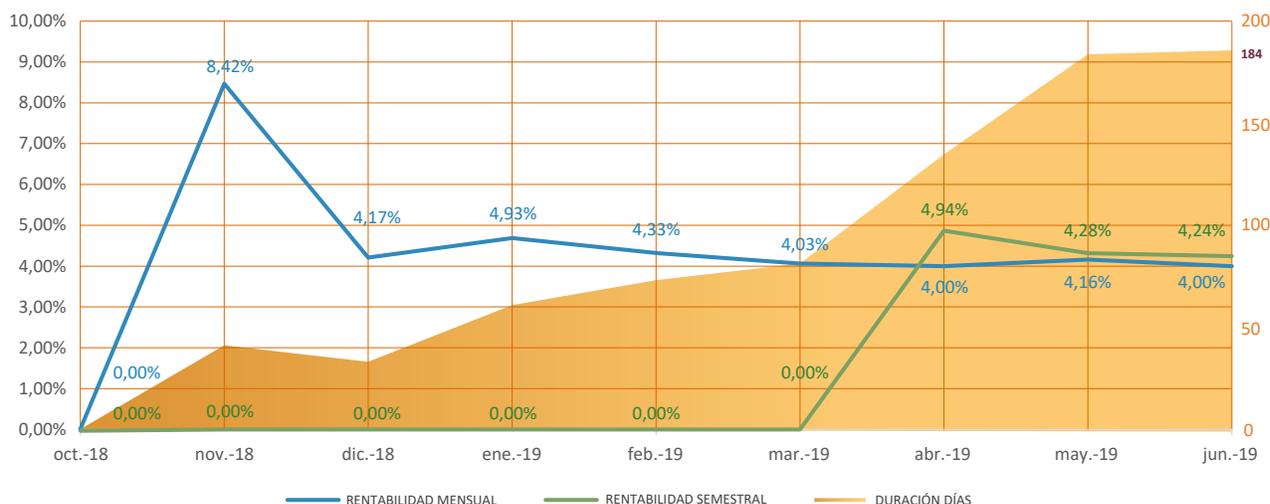
segundo semestre del año y los resultados inflacionarios mensuales que podrían incidir en el comportamiento de las rentabilidades en los FIC.

Nuestras estrategias de inversión estarán enfocadas a la conformación de un portafolio de inversiones que nos permita entregar los mejores resultados de rentabilidad para nuestros inversionistas, con el fin de posicionar los fondos entre los más rentables.

## FONDO INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA VALOR ESTRATÉGICO - FONDO CON PARTICIPACIONES

La rentabilidad mensual neta obtenida durante el mes de junio de 2019 fue de 4.00% E.A. y la duración al cierre de mes se ubicó en 184 días. El perfil de riesgo del Fondo es Alto considerando su duración máxima permitida de setecientos veinte (720) días y su política de inversión, consecuente con la naturaleza del Fondo cuya permanencia mínima es de 30 días. Este Fondo presenta una calificación crediticia permitida desde A hasta 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 corresponsalía 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.