BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA EFECTIVO A PLAZO
CORTE NOVIEMBRE 2019

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

{fiduprevisora)

El emprendimiento es de todos

Minhacienda

BOLETÍN
INFORMATIVO
MENSUAL

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

ENTORNO ECONÓMICO

Acercándose el cierre del año, los mercados financieros se dejan contagiar por el sentimiento de optimismo que acompaña la época y esperan que la firma de la denominada "fase uno" del acuerdo comercial entre EEUU y China este cerca, evitando que se haga efectivo el incremento de aranceles planeado para el 15 de diciembre sobre bienes de consumo chinos por un valor aproximado de 160.000 millones de dólares y en consecuencia que las economías se sigan debilitando. La confianza de los inversionistas, además, se vio impulsada por las publicaciones económicas del periodo que resultaron mejor de lo esperado, especialmente en el sector manufacturero donde los datos preliminares de noviembre señalaron una estabilización del sector, permitiendo que la renta variable de los países desarrollados cerrase el mes con un desempeño favorable, mientras que la renta fija siguió registrando desvalorizaciones debido a la migración de flujos hacia activos con mayor riesgo. De otro lado, los activos en Latinoamérica presentaron una alta volatilidad debido a los temores que han surgido sobre la estabilidad de la región luego de que las movilizaciones motivadas por la inconformidad social se siguieran extendiendo como un efecto domino por varios países.

Pese al buen ánimo que han generado las conversaciones entre EEUU y China en los últimos días, la información económica global sigue estando en la mira de los analistas por la amenaza que aun representan las medidas proteccionistas adoptadas desde marzo de 2018 por estas dos naciones. De acuerdo con las estimaciones iniciales de IHS Markit del mes de noviembre, el sector manufacturero de las principales economías se estaría estabilizando, luego del deterioro presentado en los periodos anteriores. En EEUU, los resultados de la encuesta realizada a los gerentes de compra sugieren que el indicador pasó de 51.3% en octubre a 52.2% en noviembre, un comportamiento que obedeció al incremento de las órdenes nuevas y la finalización del paro en la General Motors. En línea con esta noticia positiva, el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan volvió a repuntar ubicándose en 96.8 desde un 95.7 en el mes de octubre.

Por otro lado, en la Zona Euro, el sector continúa en terreno negativo, destacando en noviembre una menor contracción, al ubicarse en 46.6 luego del 45.9 de octubre (por debajo de 50 es zona de contracción). Adicionalmente, el Producto Interno Bruto (PIB) estadounidense correspondiente al tercer trimestre del año fue revisado al alza y se ubicó en 2.1% superando el 1.9% de la lectura inicial y el 2% del trimestre anterior. Se estima que, en 2020, las medidas de política monetarias adoptadas por los principales bancos centrales en lo corrido de este año y el alivio de un acuerdo gradual entre EEUU y China contribuirán al desempeño de las economías.

En noviembre, los bancos centrales de las principales economías no se reunieron; sin embargo, tanto en los comunicados como en las intervenciones, las entidades reiteraron su postura acomodaticia con el fin de contrarrestar la desaceleración de la actividad económica. En EEUU, las minutas de la reunión de octubre de la Reserva Federal de los EEUU (FED), confirmaron que la entidad hará una pausa en los recortes de la tasa de interés, pero no descartan la reactivación del ciclo si se presenta un deterioro significativo en las expectativas económicas. Los miembros consideran que el rango actual (1.50%-1.75%) es un nivel "apropiado"; sin embargo, reconocen que el riesgo de que la economía se vea afectada por una desaceleración del crecimiento global sigue siendo importante por lo que mantendrán el monitoreo de las publicaciones. El Banco central europeo por su parte, dio la bienvenida a la nueva presidenta de la entidad, Christine Lagarde, quien no solo mencionó que la política monetaria será sometida a una "revisión estratégica" sino que también insistió en la necesidad de dar uso a la política fiscal. En Asia, el Banco de Japón no descartó continuar bajando la tasa de interés de ser necesario al mismo tiempo que en China, el banco central continúa dando impulso a la economía a través de la inyección de dinero (crédito a mediano plazo al sistema bancario) y la reducción de los radios de reservas requeridas a los bancos.

Dentro del contexto de desaceleración global evidenciado durante el tercer trimestre del año, la economía colombiana creció un 3.3%, donde tal y como se esperaba por el mercado, el consumo de los hogares jalonó alrededor del 80% del total del crecimiento. Vale la pena mencionar que las actividades con mejor desempeño fueron Actividades financieras, seguros y Comercio al por mayor y al por menor, presentando variaciones del 8.2% y 5.9% respectivamente; existiendo algunos lunares que reflejan la debilidad en algunos sectores, como son el caso de la Construcción, Información y comunicaciones e Industria manufacturera que crecieron tan solo -2.6%, -0.6% y 1.5% respectivamente. En cuanto a la construcción el subsector de edificaciones se ha deteriorado desde finales de 2018, las viviendas no VIS son las que peor comportamiento han tenido, lo que ha sido una de las razones por las que se ha apoyado la eliminación del impuesto del IVA de las casas con valor superior a $915 millones. En el caso de la Manufactura sigue presentando síntomas de estancamiento, donde la menor capacidad instalada ha generado mayores costos de producción y menor competitividad.

En general el avance de la economía colombiana surge acorde con la publicación de algunos datos macroeconómicos del trimestre, que dan cuenta de la salud de los principales sectores. Para comenzar por el lado de la demanda, el consumo privado creció el 4.7% donde se ha visto influenciado por diversos factores coyunturales que han favorecido la demanda de los hogares, dentro de los aspectos más relevantes se destacan el aumento de las remesas del exterior, la migración venezolana y un comportamiento favorable de la cartera de consumo. La preocupación desde esta perspectiva se debe a raíz del débil comportamiento de las exportaciones donde la suma de factores como la caída de los precios de los commodities y debilidad de la demanda global, especialmente de los socios comerciales de Colombia han afectado el comercio exterior del país, ampliando a su vez el déficit comercial entre enero y octubre alrededor de un 80%.

A pesar de que la economía colombiana se destaca en un entorno de incertidumbre generalizada, en el que los principales agentes como el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y la OCDE han

recortado sus proyecciones de crecimiento para la mayoría de economías y alrededor del 90% de los países están creciendo menos que el año 2018, aún existen varios retos que representan un costo significativamente alto en términos de crecimiento, como lo son el déficit de cuenta corriente, la baja diversificación de la canasta exportadora y el aumento del desempleo.

El mercado de capitales colombiano no fue indiferente a los sucesos que dieron lugar a lo largo del mes de noviembre, donde la disminución de la incertidumbre global, crecimiento económico de Estados Unidos y una política monetaria mucho más acomodaticia por parte de los Bancos Centrales, favoreció en un comienzo a la renta variable. Sin embargo, este comportamiento no pudo consolidarse a lo largo del mes, ya que tanto las protestas de la región como el anuncio de marchas en Colombia, influyó para que los inversionistas optaran por disminuir sus posiciones en la región. De acuerdo a lo anterior, el COLCAP tuvo una variación del -1.30%, en el caso de la renta fija local, las referencias de TES TF y TES UVR presentaron una desvalorización de 34pbs y 15pbs respectivamente. Finalmente, la incertidumbre en la región también trascendió en las monedas, generando en el caso del Peso Colombiano (COP) una devaluación del 5.75%.

COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

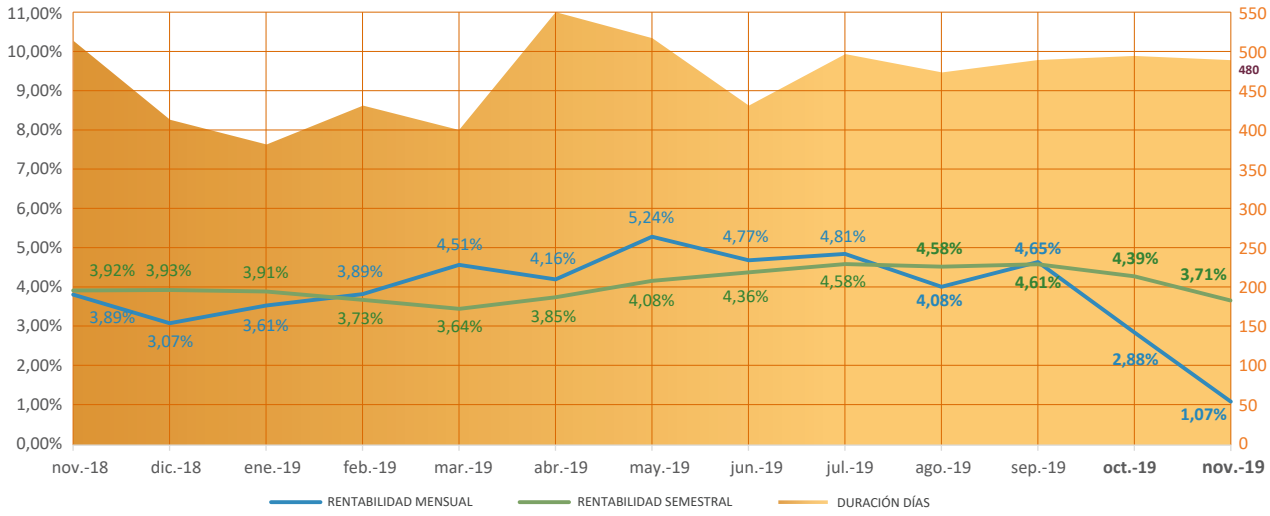
En el mes de noviembre continuo persistiendo la incertidumbre en los mercados debido a eventos como la indecisión de la guerra comercial entre EEUU y China, El BREXIT en el Reino Unido y la preocupación local por las protestas sociales y sus implicaciones en la economía, cabe resaltar que el comportamiento de las rentabilidades para nuestros fondos de inversión fueron positivos de acuerdo al comportamiento de la industria y a la volatilidad evidenciada en el mes de noviembre, reflejando resultados por encima del promedio del mercado y manteniendo la expectativa de tasas competitivas en el corto y largo plazo para los FIC administrados.

Sin embargo, es importante mencionar que persiste la incertidumbre en línea con los fundamentales económicos que fueron mencionados en el párrafo anterior, los cuales serán objeto de seguimiento permanente en la Gerencia de Fondos con el propósito de estar atentos a ejecutar las estrategias de inversión que sean necesarias para entregar los mejores resultados de rentabilidad para nuestros clientes en los Fondos de Inversión Colectiva.

FONDO INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA EFECTIVO A PLAZO

La rentabilidad mensual neta obtenida durante el mes de noviembre de 2019 fue de 1.07% E.A. y la duración al cierre de mes se ubicó en 480 días. El perfil de riesgo del Fondo es conservador 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



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.