

BOLETÍN INFORMATIVO MENSUAL
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA
ABIERTO EFECTIVO A PLAZO
CORTE *OCTUBRE 2023*



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO EFECTIVO A PLAZO

ENTORNO ECONÓMICO

El seguimiento continuo de las principales variables económicas (inflación, restricciones financieras, crecimiento, desempleo, geopolítica, entre otras) en un contexto cada vez más dinámico, en el que los principales postulados económicos son puestos a prueba, y en el marco de las múltiples decisiones que día a día toman los principales agentes del mercado, de los altos flujos de información y, el acumulado de eventos económicos y políticos, nos permiten construir escenarios de análisis y de comprensión en torno a lo coyuntural y a lo estructural, que apoyen la toma de decisiones. En este informe revisamos dicha evolución durante lo corrido del mes y construimos una breve aproximación entorno a las expectativas para los próximos meses. En términos generales, revisaremos en este informe las decisiones que tomaron los bancos centrales durante el mes, los resultados en materia de inflación y las expectativas de crecimiento. A nivel local, también revisamos brevemente el comportamiento del tipo de cambio y mercado laboral. Desarrollaremos estos aspectos de manera integral.

Frente a los aún altos niveles de inflación que seguimos observamos a nivel general, y donde la expectativa respecto a la etapa final antes de llegar y mantenerse en el rango meta de los emisores, revela que no será fácil de recorrer y por tanto, continuamos muy atentos a las decisiones y determinaciones de los bancos centrales, ya que, de continuar con los incrementos en las Tasas de Política Monetaria (TPM), podrían conducir a algunas economías avanzadas, a escenarios de desaceleración económica o una posible desaceleración de la economía o recesión para el primer trimestre del 2024, incluso, experimentar un fenómeno conocido como Softlanding, que pondera la posibilidad de controlar la inflación pero en un escenario de fuerte desaceleración como resultados de las altas tasas de intervención que suelen impactar negativamente en el crecimiento económico. Es importante para las autoridades económicas hacer estricto seguimiento a las señales y a los efectos deflacionarios con el propósito de evitar una fuerte desaceleración o recesión, ya que en este escenario, el mercado laboral podría recibir fuertes impactos, los precios de los commodities se reacomodarían y, en tal sentido, los países cuyos ingresos dependen de los precios internacionales de las materias primas exportados, comprometerían el desempeño económico y podrían sufrir una fuerte contracción. Otro factor que podría resultar determinante para el cierre del año en términos económicos es el impacto que podría llegar a tener el conflicto armado que actualmente se agudiza en la Franja de Gaza e Israel. Este conflicto podría generar distorsiones en la oferta de petróleo y en este sentido impactar el desempeño de las economías; además, de la devastadora pérdida de vidas en la zona de conflicto.

El comportamiento de los últimos meses de los bancos centrales, nos permite reafirmar que las decisiones al alza en torno a la Tasa de Política Monetaria (TPM) que se vienen tomando desde principios del año pasado (como principal herramienta para contrarrestar el fenómeno inflacionario), continúan aún como parte del discursos y la visión actual de los emisores (sobre todo en los países del G7, donde parece que los gobiernos dejaron en manos de los emisores la responsabilidad de los precios, sin hacer mayores esfuerzos en torno al gasto como medida alternativa para reforzar la tarea en el control de la inflación); en este sentido, es probable que los emisores continúen con aumentos en la tasa de intervención, o en su defecto, que mantengan las tasas elevadas por los próximos dos trimestres, donde solamente hasta mediados del 2024 empezaremos a ver los recortes en la TPM, sobre todo, en aquellas economías donde la contracción de la oferta monetaria no ha generado aún mejores resultados en términos de inflación como en la Eurozona. En la región (LATAM), los países vienen revelando mejores resultados en el comportamiento de los precios, de tal forma que empezamos a ver desde julio de 2023 recortes en las TPM en Brasil, Chile y Perú. Los más recientes reportes respecto al comportamiento de la inflación para las principales economías a nivel global (en particular para los países que integran el G7), evidencian que en la mayoría de los países los resultados vigentes son mejores en comparación con los meses anteriores, es decir, ya podemos concluir con certeza que el nivel general de precios para estos países, alcanzaron sus máximos históricos, y en general, para muchas economías los resultados mes a mes son mejores en lo

corrido del 2023, por tanto, observamos menores niveles de inflación. Los resultados reportados en octubre nos confirman que efectivamente la inflación continúa cediendo en los países del G7. Revisemos algunos de los casos más relevantes: En EEUU los resultados en términos de inflación sorprendieron al mercado ya que el dato del comportamiento del nivel de precios de septiembre fue ligeramente menor que el del mes anterior; el dato reportado de la inflación interanual para septiembre de 2023 fue del 3.70% y la inflación núcleo se ubicó en 4.15%, en este caso, un mejor resultado en comparación con agosto (4.35%), julio (4.65%), junio (4.83%) y mayo (5.33%) del 2023. Se tiene como expectativa que para octubre el dato interanual de la inflación núcleo continúe cayendo a niveles de 4.16%, con la expectativa que el rubro de servicios continúe cediendo en el nivel general de precios; sin embargo, el rubro de energía podría presentar nuevamente ligeros incrementos en los precios, principalmente por la dinámica en los precios del petróleo. Como mencionábamos en la introducción de este informe, la etapa final de la inflación en EEUU antes de alcanzar el rango meta del 2.0% y mantenerse, podrían generar dificultades para las autoridades económicas. En particular podríamos afirmar que los efectos de los fuertes incrementos en la TPM por parte de la Reserva Federal, continúan impactado de manera positiva en la caída en el nivel general de precios y sostenerla en los rangos actuales; pero, mientras la inflación permanezca por fuera del rango meta y devolviéndose como sucedió en julio y agosto, seguramente la FED podría continuar con los incrementos en la tasa de intervención pese a la alta probabilidad que estima el mercado, de mantenerla estable en diciembre (rango 5.25%-5.50%) e incluso, mantener la TPM en los niveles actuales hasta mediados del 2024; sin embargo, si algo extraordinario llegase a suceder, se mantendría en el imaginario la posibilidad de al menos un aumento adicional. Revisaremos adelante lo concerniente a este aspecto.

En los países de la Eurozona, tenemos durante el último mes reportado, mejores datos en materia de inflación, en comparación con los meses anteriores. Con excepción de España cuyos resultados de inflación no son mejores, y alcanza el 3.5% para España (antes 2.6%); en Francia, Portugal, Grecia, en Alemania e Italia, el dato de inflación de septiembre es menor en comparación con el mes inmediatamente anterior, de tal forma que los resultados se ubican en niveles del 4.5% para Alemania (antes 6.1%), 1.63% para Grecia (antes 2.74%), 3.58% para Portugal (antes 3.72%), 4.9% para Francia (antes 4.9%) y 5.3% para Italia (antes 5.4%). Con estos resultados, tenemos que la inflación de la Eurozona cayó y se ubicó en el 4.3% en septiembre (antes 5.2%). Los datos actualizados a la fecha, es decir los datos preliminares de inflación para octubre de los países de la eurozona, nos revelan mejores resultados así: baja al 3.8% para Alemania, se mantiene en el 3.5% para España, baja al 2.1% para Portugal, baja al 4.0% para Francia y baja al 1.8% para Italia. Para la toda la zona la inflación preliminar de octubre es de 2.9%. Teniendo presente que el rango meta de inflación es del 2.0% y que la TPM aún permanece relativamente baja (4.5%) para contrarrestar el efecto inflacionario, el panorama en el corto plazo continúa siendo de incertidumbre para lo que resta del año, donde posiblemente el emisor tendría que continuar haciendo ajustes en la tasa.

Los demás países que integran el grupo del G7 nos muestran también un mejor comportamiento en la evolución de la inflación, donde particularmente vemos como para Reino Unido la inflación pasó del 8.7% en abril y mayo; sin embargo, en junio, julio la inflación bajó a niveles del 7.9%, 6.8% respectivamente, en agosto y septiembre, la inflación se mantiene en niveles del 6.7%. En Canadá la inflación pasó del 4.4% en abril al 3.4% en mayo, al 2.8% en junio, sin embargo, la inflación en julio y agosto se devolvió a niveles del 3.3% y al 4.0% un peor desempeño en comparación con los resultados de los meses anteriores; en septiembre el resultado es mejor y la inflación alcanzó el 3.8%. Para Japón la inflación pasó del 3.5% en abril al 3.2% en mayo, subió al 3.3 en junio y julio y en agosto y septiembre cayó al 3.2% y 3.0% respectivamente.

En la región, los resultados son mejores en comparación con los meses inmediatamente anteriores, con excepción de Brasil que para julio, agosto y septiembre presentó una devolución en la inflación. A pesar de que Brasil es el país de la región con la Tasa de Política Monetaria más alta, y pese a esto, en su más reciente reunión, el Banco Central de Brasil decidió hacer un tercer recorte de 50 puntos básicos; el dato de inflación de septiembre fue mayor y se ubicó en el 5.19%, versus el 4.61% en agosto, el 3.99% en julio y el 3.16% que alcanzó en junio. Entre tanto, en Chile, a pesar de que, en la más reciente reunión de política monetaria, el Banco Central de Chile decidió por tercera vez recortar la TPM, esta vez en 50 puntos básicos adicionales, los resultados en materia de inflación mejoran y se ubican en niveles del 5.12% en septiembre, versus el 5.32% en agosto, el 6.48% en julio, el 7.56% de junio y el 8.73% que alcanzó en mayo. Para México y Colombia se tiene como expectativa que los Emisores puedan mantener la TPM en los niveles actuales, por tanto, no incrementarlas, porque los resultados en cuanto al nivel general de precios continúan cediendo de manera importante. En México la inflación pasó del 5.84% en mayo al 5.06% en junio, para julio, agosto y septiembre continúa cayendo a niveles del 4.79%, 4.61% y 4.45% respectivamente. En Perú la inflación pasó del 7.89% en mayo

al 6.46% en junio y en julio, agosto y septiembre cayó al 5.88%, 5.58% y al 5.04% respectivamente, sin embargo, sorprendió que el Banco Central de Perú recortó las tasas en septiembre y en octubre. En Colombia vimos que durante enero de 2023 la inflación seguía creciendo y alcanzó el 13.25%, en febrero el 13.28%, en marzo se ubicó en máximos históricos y alcanzó los 13.34%, sin embargo, en abril cae a niveles del 12.82%, en mayo cae al 12.36 y en junio, julio, agosto y septiembre continua el descenso y alcanza los 12.13%, 11.78%, 11.43 y el 10.99% respectivamente. La expectativa para octubre es que se ubique en el rango entre el 10.49% y el 10.61%, con una media de 10.55% como resultado, lo que implicaría una importante caída en el nivel general de precios. Las expectativas en materia de inflación para Colombia conducirían a que, durante todo el cuarto trimestre del 2023, la inflación continúe cediendo por el efecto de los altos tipos de interés, pero también, por la fuerte caída en el nivel general de precios de bienes, ratificado por la caída en el índice de precios al productor (IPP). En los demás países de la región, es muy probable que los niveles de inflación sigan cayendo, pero, cada vez, más moderadamente.

El segundo aspecto relevante para revisar debe ser lo concerniente a las decisiones que vienen tomando los Bancos Centrales respecto a los incrementos en la TPM, como medida para contrarrestar el efecto inflacionario, sin embargo, es importante prestar atención a los posibles efectos deflacionarios que empezamos a evidenciarse en las economías como resultado de la ya fuerte contracción en la oferta monetaria. Cuando las tasas de interés crecen de manera desproporcionada o se mantienen elevadas por mucho tiempo, podríamos estar ad portas de una fuerte desaceleración o incluso una posible recesión. Las decisiones que tomó la Reserva Federal el primero de noviembre de 2023, respecto a la tasa de intervención, nos mostraron el panorama de lo que se viene en términos de restricciones a la oferta monetaria. La FED decidió mantener la tasa de intervención estable en los niveles actuales del 5.50%. La decisión de la FED estaría basada en los temores que aún permanecen respecto al aumento en los precios de los combustibles, hospedaje y transporte que observamos en los últimos meses, pero también, por las primeras señales de deterioro en el mercado laboral, pese a que la tasa de desempleo de octubre subió ligeramente al 3.9%, y la dinámica mixta en las reclamaciones iniciales de los subsidios de desempleo. Las expectativas para cierre del año ubican una tasa de intervención en Estados Unidos en el rango entre 5.25% y máximo del 5.50%, lo que nos indica que la postura del banco central seguirá siendo hawkish (alcista-restrictiva), pero no porque vaya a incrementar la tasa más allá de estos niveles; sino, porque seguramente se mantendrá en lo que resta del año en su punto máximo esperado, incluso durante el primer semestre del 2024. Las expectativas frente a la decisión que tomará la Reserva Federal el próximo 13 de diciembre de 2023, con una probabilidad superior al 85.4%, el mercado estima que la FED podría mantener la TPM estable. Bajo este escenario se esperaría que la tasa de intervención se mantenga estable en estos niveles hasta el segundo trimestre de 2024, con la expectativa de al menos dos o tres recortes. Las recientes declaraciones del presidente de la reserva federal, nos reveló una Reserva Federal aún muy hawkish, con firmes intenciones de mantener altas las tasas y de ser necesario subirlas para mantener controlada la inflación.

En Europa y algunos países de la región, vimos como los Bancos Centrales mantuvieron estable la TPM, de tal forma que para la Eurozona se mantiene en niveles del 4.50%. Lo cierto es que para la Eurozona los niveles del 4.50% podrían ser suficientes para contrarrestar el fenómeno inflacionario, que en octubre cayó a niveles del 2.9%, por tanto, el Emisor tendría espacio suficiente para futuros incrementos de ser necesario, que permitan neutralizar y mantener la inflación alcanzada. En el más reciente informe de política monetaria, la posición del Banco Central Europeo es también hawkish, en el sentido de mantener las tasas altas.

Para los demás países del G7, el comportamiento de los Emisores es también hawkish (alcista-restrictiva). el Reino Unido cuya TPM estaba en 3.5% en diciembre, 4.25% en marzo, 4.50% en mayo, 5.00% en junio, 5.25 en agosto, nivel que mantuvo estables en la reunión de política monetaria de noviembre de 2023. Canadá también mantuvo estable los tipos de interés en niveles del 5.00%. Japón mantiene la TPM en los mismos niveles negativos, -0.1% y no se esperan cambios en la política monetaria. En la Región los bancos centrales que durante los últimos meses vienen presentando un comportamiento mixto respecto a las decisiones de política monetaria, ya que como se mencionó tanto Brasil, Chile y Perú decidieron recortar en septiembre de 2023 las TPM. Brasil recorta las tasas nuevamente en 50 puntos básico llevando la tasa a niveles del 12.25%, y Chile realizó un recorte de 50 puntos básicos llevando la tasa a niveles del 9.00%, y Perú realizó el segundo recorte de 25 puntos básicos llevando la tasa a niveles del 7.25%. En Colombia, y México los Emisores también decidieron mantener las tasas estables en septiembre, de tal forma que la tasa de intervención en México se mantiene en 11.25%, y para Colombia también se mantiene en niveles del 13.25%. Es muy factible que los resultados en el nivel general de precios continúan con un mejor pronóstico en lo que queda del año, por tanto, los Bancos Centrales podrían mantener estables las tasas por unos meses más, y posteriormente iniciar los recortes, de tal forma que para cierre del 2023 las TPM estén ligeramente debajo de los niveles actuales.

Respecto al tercer efecto, en cuanto a las expectativas de crecimiento económico para el 2023 y las proyecciones para el 2024, que revisamos periódicamente de los pronósticos estimados por el FMI, actualizamos para este informe dichas expectativas, con base en el reporte de octubre de 2023 de este organismo internacional. En términos globales, se espera que la economía crezca el 3.0% para el presente año y 2.9% para el 2024. La expectativa de crecimiento de la Eurozona en el 2023 es del 0.7% y para el 2024 se estima en 1.2%; las menores expectativas para el 2023, son jalonadas principalmente por el bajo desempeño que se espera de Alemania como la principal economía europea, que según las últimas revisiones en los pronósticos que publica Bloomberg, la probabilidad que Alemania entre en recesión en el 2023 se mantiene en el 70%, y las expectativas de crecimiento para el 2023 son del -0.5% y para el 2024 del 0.9%. Entre tanto, las expectativas de crecimiento para EEUU para 2023 y se espera un 2.1% y para el 2024 la expectativa aumenta al 1.5%; las expectativas de EEUU están fundamentadas en el desempeño de la economía del primero y segundo trimestre del año que alcanzo un crecimiento del 2.0% y del 2.4% (4.9% en el tercer trimestre de 2023) respectivamente, muy por encima de lo esperado, sin embargo, las fuertes restricciones a la oferta monetaria por parte de la FED, que tiene como propósito reducir los altos niveles de inflación, y por tanto, endureciendo las condiciones financieras y, por consiguiente, afectando el consumo, el empleo y la producción son el componente que genera incertidumbre para inicios del 2024 respecto al desempeño de la economía norteamericana.

Podemos deducir del pronóstico que Rusia, ya no serán uno de los países con altas probabilidades de entrar en recesión durante el 2023, cuyas proyecciones de crecimiento económico del reporte del FMI de abril indicaban que sería negativo del -1.5%, en la actualización de octubre el crecimiento esperado es positivo en el orden del 2.2%, y para 2024 del 1.1%. Las expectativas de crecimiento para el Reino Unido para el 2023 son bajas y se estimaría que podría crecer cerca del 0.6%, pronóstico que genera algo de incertidumbre frente a los fuertes incrementos en la TPM que podrían llevar a la economía inglesa a una fuerte desaceleración. Para la región las expectativas de crecimiento para Brasil y México se encuentran en niveles del 3.1%, y 3.2% respectivamente para el 2023; para el 2024 se espera un resultado ligeramente mejor para México en términos de crecimiento económico, y las estimó en 2.1% y en 1.5% para Brasil. Para Colombia, Chile y Perú el crecimiento esperado para 2023 es de 1.4%, -0.5% y 1.1% respectivamente, y para el 2024 el crecimiento esperado es de 2.0%, 1.6% y 2.7% respectivamente. Para Colombia el Banco de la Republica actualizó el pronóstico de crecimiento y pasó del 0.9% al 1.2% para 2023 y del 0.8% para el 2024 (otra visión del crecimiento económico para Colombia en el reporte de octubre de la Encuesta de Opinión Financiera de la BVC y Fedesarrollo pronostica para Colombia un crecimiento para 2023 del 1.2% y para el 2024 del 1.7%). Las altas expectativas entorno al crecimiento para el 2023 la encabezan India y China de quienes se pronostica esté cerca de los 6.3% y 5.0% respectivamente.

Podemos destacar en este informe el mejor desempeño en términos del tipo de cambio tanto para Colombia como para la región durante el mes de octubre, en comparación con el mes inmediatamente anterior. Entre el 02 y el 31 de octubre del 2023, las monedas de la región presentaron un comportamiento mixto frente al dólar, así: el peso mexicano y el sol peruano se devaluaron durante el mes cerca de 2.07% y 1.11% respectivamente. Las demás monedas de la región revelaron revaluaciones importantes: el peso chileno se reevaluó el 1.24%, el peso colombiano el 0.96%, y el real brasilero se revaluó cerca del 0.48%

En lo local, resulta relevante destacar los resultados publicados por el DANE en octubre respecto al Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) correspondiente a agosto de 2023, el cual se ubicó en terreno positivo en agosto, esto indica que entre agosto de 2022 y agosto de 2023 el ISE creció el 0.23% en la serie original y 0.31% en la serie ajustada. Este indicador revela la evolución de la actividad económica para el país en el corto plazo y su estimación nos permite comprender el comportamiento por tipo de actividad económica. En este sentido, las actividades primarias revelan un importante crecimiento para el mismo periodo de tiempo del 1.19%, las actividades secundarias que hace referencia a la industria manufacturera y de construcción, cayeron cerca del -7.03%; el mayor crecimiento se presentó en las actividades terciarias con una variación positiva interanual de 1.68%, donde las actividades que más crecieron son las relacionadas con las actividades financieras y de seguros con un crecimiento inter anual del 3.0% y las actividades profesionales, científicas y técnicas con un crecimiento interanual en el orden del 8.0%. Resulta relevante comprender de la dinámica del indicador, respecto al desempeño en lo corrido del año 2023, ya que, pese a que el ISE se mantiene en terreno positivo entre enero y agosto de 2023, con un crecimiento del 1.34%, denota una importante caída frente al acumulado para el mismo periodo en 2022 que alcanzó el 9.51%. La tasa de crecimiento en lo corrido del año del ISE se puede observar que la economía viene presentando una desaceleración importante desde mayo del 2022.

Respecto al mercado laboral, el DANE recientemente publicó los datos preliminares del comportamiento de la tasa de desempleo para septiembre, cuyos resultados sorprenden ya que la tasa se mantiene nuevamente en un solo dígito para el total nacional en el 9.3%, y la tasa de desempleo para las principales ciudades también se mantiene en un dígito en septiembre en el 9.6%. Respecto a la población ocupada que en septiembre de 2022 eran cerca de 22.4MM de personas y en septiembre de 2023 cerca de 23.1MM de personas, creció cerca de 0.717MM lo que representa un incremento del 3.2%.

Finalmente es importante concluir este informe mensual de octubre con las expectativas generales que se tienen para el próximo mes. En términos de inflación se espera que los niveles continúen cediendo terreno, aunque con una menor velocidad, de tal forma que, por más esfuerzos que realicen los emisores en mantener las TPM, la inflación permanecerá fuera del rango meta durante lo que resta del año, y por tratarse de una inflación estructural, se podría empezar a evidenciar una mayor desaceleración económica, cuyo efecto terminará de ajustar los precios; sin embargo, las preocupaciones respecto a las altas tasas de intervención mantienen vivo el fantasma de la recesión sobre todo para la Eurozona bien sea para el último trimestre del 2023 o para el primer trimestre del 2024. En lo local, las reformas pensionales y de salud que se debaten nuevamente en el congreso, en busca de una nueva oportunidad en la actual legislatura, a pesar de la fuerte oposición que se han evidenciado. Durante octubre el país celebró elecciones regionales, en el que se evidenció un cambio en el mapa político; sin embargo, se percibe del electorado una fuerte apatía por los procesos electorales, ya que el voto en blanco experimentó un aumento, superando el 10 % en ciudades capitales como Armenia, Barranquilla y Cali, y a nivel nacional, la abstención alcanzó el 41,56%, lo que representa un aumento del 2,07 % en comparación con 2019. También se evidenció la proliferación de partidos con cerca de 35 agrupaciones políticas, un aumento del 84 % en comparación con las elecciones de 2019.

Para el cierre del mes, el país revela una tasa de cambio ligeramente por encima del cierre del mes anterior en el orden de los USDCOP\$4.118, las primas de riesgo (CDS) continúan corrigiendo (al 31/10/2023 cerró en los 221.93pb, lo que representa una variación negativa o una caída del 7.96% en octubre) y, en materia fiscal, los mejores recaudos generan importantes alivios para los ingresos del gobierno para la vigencia fiscal actual.

COMENTARIO DEL GERENTE DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Para el mes anterior se mantuvo el ruido de un cambio en la normatividad del CEFEN por parte de la Superfinanciera que continuo con el ajuste en las tasas, además de la incertidumbre evidenciada por los movimientos de tasas por parte de la reserva federal, lo cual mantuvo la volatilidad para las rentabilidades en los Fondos de Inversión.

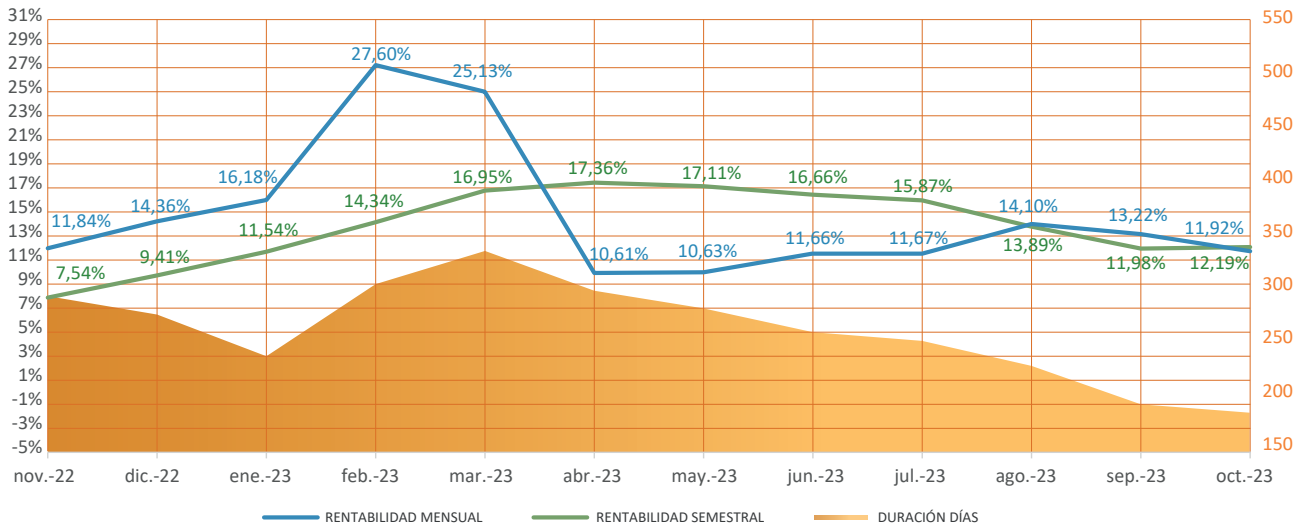
Igualmente resaltamos el buen desempeño de nuestros Fondos en los períodos de altas volatilidades y una vez más se observa como nuestros Fondos en medio de las altas volatilidades del mercado, no alcanzaron rentabilidades promedio negativas lo cual se traduce en resultados económicos constantemente positivos para nuestros inversionistas donde sus capitales invertidos no se ven afectados.

Para el mes de noviembre continuamos con la expectativa de movimientos para fin de año, aunque creemos que las tasas tendrán un comportamiento positivo y con menor volatilidad, teniendo en cuenta que los emisores seguirán demandando recursos para cubrir un alto flujo de vencimientos que se presentarán en el mes y por lo tanto podríamos tener beneficios en las rentabilidades de los Fondos de Inversión Colectiva; sin embargo, continuaremos con nuestra política de inversión conservadora que nos permita enfrentar positivamente la volatilidad que se pueda presentar en el mercado de valores con el principal propósito que los capitales invertidos por nuestros inversionistas nunca se vean afectados.

FONDO INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO CON PACTO DE PERMANENCIA EFECTIVO A PLAZO

La rentabilidad mensual neta obtenida durante el mes de octubre de 2023 fue de 11.92% E.A. y la duración al cierre de mes se ubicó en 165 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.