

# INFORME DEL ADMINISTRADOR ABRIL 2018



**Coyuntura Internacional**

**Coyuntura Nacional**

**Análisis Dafuturo**

**Informe de Fondos**

Fiduciaria Davivienda S.A.



**DAVIVIENDA**  
Fiduciaria ■

Abril fue un mes en el que los mercados cambiaron su enfoque desde los temas políticos para concentrarse en los económicos. La aversión al riesgo global se redujo y la presión financiera aumentó generando desvalorizaciones en los mercados emergentes. En sus proyecciones trimestrales, el FMI mantuvo su optimismo sobre el crecimiento global pero advierte sobre aumento en los riesgos. En Colombia, el Banco de la República redujo su tasa de política (TPM), el peso mantuvo una tendencia lateral y la curva de TESTF se valorizó.

## Coyuntura Internacional

### Mercados Internacionales

El tono más conciliador de EEUU frente a la guerra comercial, la promesa de desnuclearización de Corea del Norte y otros eventos geopolíticos ayudaron a reducir la aversión al riesgo global durante el mes. Los inversionistas se centraron en las noticias económicas para determinar sus estrategias enfocándose principalmente en la evolución de la economía global y los efectos inflacionarios del aumento del petróleo.

Al inicio del mes se conocieron los pronósticos de crecimiento global del FMI que mantuvieron niveles de 3.9% para 2018 y 2019, y con aumentos para EEUU (2.9%), la eurozona (2.4%) y Latinoamérica (2.0%) durante el presente año, favorecidos por la confianza inversionista y los efectos positivos de la reforma fiscal en EEUU. El FMI sin embargo advirtió que los riesgos a este escenario han aumentado debido a las medidas proteccionistas

determinadas o anunciadas por algunos países pero que, con la evolución que han tenido hasta el momento, no alcanzarían a dañar la recuperación global.

Los mercados también tuvieron las sorpresas positivas en los crecimientos de China y EEUU. China creció 6.8% en el 1T18, nivel superior a la meta de 6.5% establecida por el gobierno para el presente año. La economía estadounidense creció 2.3% en el 1T18, afectada por el intenso invierno que impactó al hemisferio norte. Sin embargo, se espera que la economía se acelere en lo que resta del año por la dinámica del crecimiento de la inversión y la elevada confianza de los consumidores, impulsados por la reforma tributaria.

Estos desarrollos positivos en el crecimiento global han ayudado a aumentar la demanda por materias primas y con ello también sus precios, aunque en

Inicio

Siguiente



DAVIVIENDA  
Fiduciaria

# Coyuntura Internacional

Los casos del petróleo y de los metales han estado influenciados, además, por las insinuaciones de algunos miembros de la Opep y sus socios de extender el pacto hasta 2019, en el primer caso, y por el establecimiento de sanciones de EEUU a Rusia, en el segundo, uno de los principales productores mundiales de petróleo y metales.

Los aumentos de 8.86% y 11.18% en las referencias del petróleo WTI y Brent generaron, a su vez, incrementos en la expectativa de inflación, particularmente en EEUU. Este llevó a que las tasas de los bonos del tesoro americano se desplazaran al alza, aumentando la presión financiera, entendida esta última como mayores costos de financiación en dólares a nivel global. Así mismo, el aumento de las tasas de interés en dólares se reflejó en una revaluación de 1.99% del dólar a nivel global, medido por el DXY, con la consecuente desvalorización de las monedas emergentes y el desplazamiento al alza de las curvas soberanas y corporativas en moneda extranjera y local de la mayoría de países emergentes.

En resumen, parece que la tendencia alcista de las tasas en EEUU se empezó a reflejar de forma gradual en los demás activos financieros internacionales, reduciendo el sobre-apalancamiento evidenciado en algunos mercados y ejerciendo presión sobre el acceso al crédito de empresas y soberanos emergentes.

[Inicio](#)[◀ Anterior](#)[Siguiente ▶](#)

DAVIVIENDA  
Fiduciaria

# Coyuntura Nacional

## Crecimiento

Según el ISE del Dane, la actividad económica en febrero de 2018 registró un crecimiento de 2.2% frente al mismo mes del año 2017, un registro notablemente superior al obtenido un año atrás (0.7%) aunque inferior al obtenido en enero pasado (2.5%). Esta cifra podría indicar que la economía está comenzando un proceso de recuperación gradual, aunque el dato del primer trimestre estaría fuertemente influenciado por la ocurrencia de la Semana Santa en marzo.

En términos de desempeño sectorial, la industria manufacturera registró en el segundo mes de 2018 un crecimiento anual de 1.5%. Por su parte, la industria excluyendo refinación de petróleo registró en dicho mes una expansión de 0.8%. Los datos de febrero evidencian que los subsectores distintos a refinación continúan en un proceso de ajuste gradual y, descontando los efectos estacionales de la Semana Santa de 2017 y el rebote causado en julio pasado por cuenta del paro camionero de 2016, se observa una consolidación de la industria sin refinación que no se veía desde finales de 2016. El Davivienda PMI reveló que la industria continuó avanzando en marzo, por lo que se deduce que el sector cerraría el primer trimestre en terreno positivo.

Las ventas minoristas, por su parte, aumentaron nuevamente en febrero, al registrar una variación real anual de 5.0%. Esta cifra estuvo influenciada por una base de comparación baja a causa de la implementación del aumento del IVA en febrero de 2017; no obstante, este resultado aporta un nuevo impulso a la dinámica de las ventas minoristas del primer trimestre del año luego del alto crecimiento observado en enero pasado. Por otro lado, en febrero la variación del comercio sin vehículos con respecto al mismo mes de 2017 fue de 4.0%.

Con respecto a la construcción, las ventas en marzo presentaron una nueva caída en el acumulado de 12 meses, aunque se mantuvieron en una variación equiparable a la de febrero. El indicador Davivienda de ventas reveló que en el tercer mes de 2018 las ventas de vivienda nueva se redujeron en 10.5% respecto a marzo de 2017, mes en el cual la caída fue de 1.2%. Este comportamiento fue prácticamente idéntico al registrado en febrero. Por segmento, las ventas No-VIS moderaron su caída en marzo (-11.0% frente a -11.5% en febrero) y el segmento VIS continuó desacelerándose, hasta alcanzar una tasa de -8.3%, luego de haberse contraído 6.3% en febrero pasado.

## Inflación

Los precios aumentaron 0.24% entre febrero y marzo. Las mayores contribuciones al incremento las hicieron los rubros de vivienda y transporte por los comportamientos registrados en los gastos de ocupación y transporte público. Se destaca que los bajos niveles de inflación de alimentos y en buena parte de los bienes transables explicaron la baja inflación total del mes.

Las cifras anuales muestran que el descenso de la inflación total de 3.37% a 3.14% fue consecuencia de la reducción de la inflación sin alimentos, que pasó de 4.40% a 4.05%, puesto que la inflación de alimentos aumentó de 0.94% a 0.98%. El fuerte descenso de la inflación sin alimentos estuvo muy asociado a la continuación de ajustes al aumento del año pasado del IVA, a la indexación de precios a una inflación menor y al comportamiento de la tasa de cambio.

Conocido el dato de marzo, los analistas del mercado esperan, en promedio, que la inflación cierre el año en 3.27% según la encuesta mensual de expectativas de inflación del Banco de la República de abril, cifra menor al 3.35% esperado en la encuesta del mes pasado. Para abril se espera que la

Inicio

◀ Anterior      Siguiente ▶



DAVIVIENDA  
Fiduciaria



# Informes Fondos de Inversión Colectiva

## Fondos de Inversión Colectiva de corto Plazo: Superior, Rentalíquida y Consolidar

En abril el Fondo de Inversión Colectiva Superior presentó una rentabilidad de 5.15% EA. La duración del fondo se ubicó al cierre del mes en 0.63 años.

A corte de abril las inversiones menores a un año cerraron el mes con una participación 46.41%, la participación de liquidez del Fondo se ubicó en el 25.52%, mientras que la de los TES tasa fija fue de 2.99%, las inversiones indexadas mayores a 365 días que en su mayoría son DTF e IBR cerraron al 18.74%, las inversiones indexadas menores a tres (3) años que están en IPC al cierre tenían una participación del 2.88% y las inversiones no indexadas menores a tres (3) años cerraron al 3.46% respectivamente.

La estrategia del Fondo en mayo buscará incrementar las inversiones en el plazo entre 1 y 1.5 años, principalmente en títulos indexados. La liquidez permanecerá cerca al 25% y la duración del portafolio se mantendrá cercana al 0.65 años.

En abril los Fondos de Inversión Colectiva Consolidar y Rentalíquida mostraron una rentabilidad mensual de 4.88% y 4.93% EA respectivamente. La duración para el cierre del mes se ubicó en 0.56 años para Consolidar y 0.585 años en Rentalíquida.

En abril las inversiones menores a un año de los fondos en promedio tuvieron una participación de 46.34%. Los recursos en cuentas bancarias se ubicaron en promedio en un 27.76%, La participación de TES tasa fija de corto plazo se terminó en un 4.29% en promedio. Las inversiones con plazo superior a un año se concentraron principalmente en títulos indexados en IBR terminó en un

8.92% en promedio y DTF con participaciones promedio de 8.40%, las inversiones indexadas menores a tres (3) años en IPC al cierre tenían una participación del 1.04% y las inversiones en Tasa Fija menores a tres (3) años cerraron al 3.25% respectivamente.

La estrategia del Fondo en mayo buscará incrementar las inversiones hasta el plazo de un año, fortaleciendo la participación en títulos indexados. La duración del Fondo se ubicará alrededor del 0.60 años y la liquidez se mantendrá en un nivel cercano al 30%.

## Fondo de Inversión Colectiva Daviplus Renta Fija Pesos

En abril el Fondo de Inversión Colectiva Daviplus Renta Fija Pesos mostró una rentabilidad de 7.49% EA. La duración del Fondo a cierre de mes fue de 2.14 años.

El Fondo de Inversión Colectiva Daviplus en abril respecto a TES tasa fija tuvo en promedio una participación de 28.20%. Las inversiones mayores de un año, diferentes de TES, con mayor participación fueron las de IBR con una participación del 21.22% seguida por las inversiones en DTF con el 16.61%. Los títulos en tasa fija cierre de mes tuvieron una participación del 16.06%. La participación de los recursos en cuentas de ahorros se ubicó en 12.76%.

La estrategia del Fondo de Inversión Colectiva Daviplus para mayo estará encaminada a incrementar las inversiones de mediano plazo en títulos de deuda privada. La liquidez del Fondo se mantendrá en el 10% y se buscará incrementar levemente la duración del portafolio.

Inicio

◀ Anterior      Siguiente ▶



**DAVIVIENDA**  
Fiduciaria

# Informes Fondos de Inversión Colectiva

## Fondo de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar

En abril el Fondo de Inversión Colectiva Seguridad Bolívar presentó una rentabilidad durante el mes de abril 107% E.A y en lo corrido del año de 8.682% EA. La duración del fondo se ubicó al cierre del mes en 0.66 años.

Las compañías locales pertenecientes al COLCAP en su mayoría presentaron valorizaciones durante el mes de abril de 2018, las acciones más valorizadas en el mes fueron Ecopetrol (+20.4%), Bancolombia (+13.7%) y Davivienda (+12.1%). El COLCAP se valorizó 7.6%). Las acciones más afectadas en términos de rentabilidad fueron Promigas (-3.6%), Cemex Latam Holdings (-2.7%) y Avianca Holdings (-2.3%).

El volumen promedio diario de negociación durante el mes de abril de 2018 (COP 185 mil millones) estuvo por encima de lo negociado en el mismo mes de 2017. Los principales flujos de compras netas fueron los ADR's.

La estrategia para el mes de mayo, se concentrará en ser defensivos frente a la volatilidad potencial del mercado local producto de las elecciones presidenciales. A pesar de las condiciones positivas que los precios del petróleo y el dólar están presentando para la inversión en índices accionarios locales, se cubrirá la exposición a acciones locales con sectores defensivos aprovechando los buenos niveles actuales para tomar utilidad de los sectores con mayor correlación.



Inicio

◀ Anterior    Siguiente ▶



DAVIVIENDA  
Fiduciaria

# Análisis Fondo Voluntario de Pensiones de Jubilación y/o Invalidez Dafuturo

Durante abril, el Multiportafolio Estable generó rentabilidad de 4.17% EA, lo cual consolida una rentabilidad de 3.78% EA en el último año. La participación promedio de las diferentes clases de activos, fue la siguiente: 40.29% en títulos con vencimiento en menos de un año, 12.95% en cuentas de ahorro, 6.02% en TES, en cuanto a las inversiones mayores a un año las concentración fue 12.37% en DTF, 7.94% en IBR, 9.14% en IPC y 4.23% en títulos tasa fija, en títulos menores a 90 días fue 6.56%. Su duración a corte de mes fue 1.02 años.

La estrategia para mayo estará enfocada en mantener la participación de títulos menores a 1, aumentar participación en títulos indexados con plazo mayor a 1 año, y aumentar Tasa Fija, buscando llegar a una duración de 0.9 años.

El Multiportafolio Renta Fija Pesos generó rentabilidad de 5.37% EA durante marzo y 3.12% EA en el último año. El multiportafolio a corte de mes presentó las siguientes participaciones: 14% en liquidez, 42% en TES, en inversiones mayores a un año la concentración fue la siguiente; 26% en indexación entre DTF, IBR e IPC; la participación fue 10% en títulos tasa fija diferente a TES y 8% en títulos con plazo al vencimiento menor a un año. Su duración a corte de mes fue 2.92 años.

La estrategia de mayo se enfocará en aumentar la participación en títulos de Renta Fija Local indexados, reduciendo la participación en Tasa Fija, llegando a una duración de 2.8 años.

El Multiportafolio Acciones Global generó rentabilidad de 27.80% EA durante abril y de -0.97% EA en el último año. El multiportafolio mantuvo en promedio las siguientes participaciones: 3% en liquidez en pesos, 4% en liquidez en dólares, y 93% en acciones globales. La estrategia de mayo estará enfocada en mantener acciones globales y dólar.

El Multiportafolio Renta Fija Global cerró abril con rentabilidad de 3.09% EA y -6.46% EA en el último año. En este multiportafolio la liquidez en pesos cerró el mes con una participación de 5%, liquidez en dólar de 12% y 83% en activos de renta fija en dólares.

Para mayo la estrategia buscará mantener exposición a la moneda, y reducir la participación en activos de renta fija internacional, manteniendo duración menor a 3 años.

Inicio

◀ Anterior    Siguiendo ▶



**DAVIVIENDA**  
Fiduciaria

Dafuturo es un fondo voluntario de pensiones, diferente a los fondos obligatorios establecidos por la Ley 100 de 1993. Las obligaciones son de medio y no de resultado, lo que significa que la Fiduciaria se encarga de la gestión y administración de los recursos, no obstante, no puede garantizar los rendimientos de dichas inversiones. La información y promoción de los productos es realizada a través del Banco Davivienda S.A., gracias al contrato de red celebrado entre las dos entidades.

Los datos e información de este informe no deberán interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones.



# Análisis Fondo Voluntario de Pensiones de Jubilación y/o Invalidez Dafuturo

El Multiportafolio Acciones Colombia presentó rentabilidad de 140.52% EA al cierre de abril y 8.99% EA en el último año. La participación de los recursos en cuentas de ahorro a cierre de mes fue de 9% en promedio y la de acciones locales en 91%. Para mayo, se espera aumentar la participación en acciones locales con asignación selectiva, reduciendo la liquidez.

El Multiportafolio Diversificado Dinámico presentó durante abril una rentabilidad de 40.49% EA y 1.98% EA año corrido. La participación de acciones locales e internacionales terminó el mes en 14%, en títulos de deuda pública y privada local de 69%, en renta fija internacional en 4%, liquidez de 6% entre dólares y pesos y 7% en inversiones en Inmobiliario. Para mayo la estrategia estará enfocada en aumentar la participación de acciones locales, reducir la de renta fija local, y mantener la de activos internacionales, buscando llegar a una duración de 1.4 años.

El Multiportafolio Diversificado Moderado presentó rentabilidad de 11.71% EA durante abril y de 2.71% EA en el último año. La participación de títulos en renta fija local deuda privada y pública fue de 29%. En acciones locales el promedio de participación fue 32%, en acciones internacionales 18%, renta fija internacional 6%, liquidez 10% entre dólares y pesos y la participación en Inmobiliario 4% respectivamente.

Para mayo, se espera mantener la participación en renta fija local, acciones locales e inversiones internacionales, buscando duración de 2.7 años.

El Multiportafolio Diversificado Conservador presentó al cierre de abril una rentabilidad del 7.21% EA. La participación promedio de títulos en renta fija local deuda privada y pública fue de 85%; en acciones locales el promedio de participación fue 3%, en activos internacionales el 1% y liquidez 7% entre dólares y pesos, 5% en inversiones en Inmobiliario. Para mayo se espera reducir la participaciones en Renta Fija local, mantener la de acciones locales y activos internacionales, llegando a una duración de 1.6 años.

Inicio

◀ Anterior



**DAVIVIENDA**  
Fiduciaria

Dafuturo es un fondo voluntario de pensiones, diferente a los fondos obligatorios establecidos por la Ley 100 de 1993. Las obligaciones son de medio y no de resultado, lo que significa que la Fiduciaria se encarga de la gestión y administración de los recursos, no obstante, no puede garantizar los rendimientos de dichas inversiones. La información y promoción de los productos es realizada a través del Banco Davivienda S.A., gracias al contrato de red celebrado entre las dos entidades.

Los datos e información de este informe no deberán interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Fiduciaria Davivienda S.A para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios. Se pueden presentar errores sobre los cuales Fiduciaria Davivienda S.A. no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones.