

# Flash Informativo

## Informe Relevante

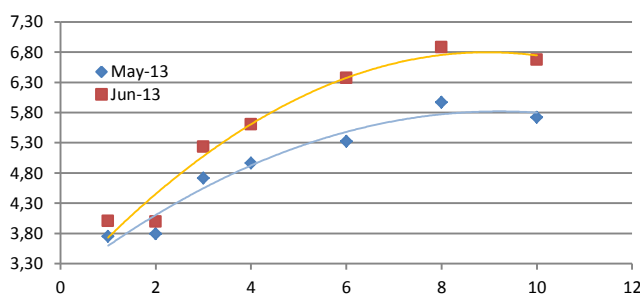
El mes de junio siguió evidenciando un comportamiento negativo para los mercados financieros locales debido al alto grado de incertidumbre que se ha generado entre los inversionistas ante la perspectiva de una reducción en el estímulo monetario por parte de la Reserva Federal. Si bien en el comunicado que acompañó la decisión de mantener las tasas de interés en sus niveles mínimos históricos (rango entre 0 y 0,25%) no se evidenció un cambio en el lenguaje, las proyecciones de crecimiento y desempleo mostraron un sesgo favorable que hizo anticipar un repliegue en las compras mensuales de bonos para el 2014 frente a expectativas que apuntaban a un año más.

El movimiento que afectó los mercados mundiales de renta fija fue un tanto más agresivo en los países considerados como emergentes (caso de Colombia, Perú o México), llevando a los rendimientos (que se comportan en línea opuesta a los precios) a sus puntos más altos en un año. De esta manera, los títulos de referencia con vencimiento en 2024 alcanzaron el 7% para finalizar junio en 6,67%, acumulando un aumento mensual en sus tasas de 95 puntos básicos. Asimismo, se evidenciaron ventas en los demás títulos representativos de deuda del gobierno (TES) e incluso en bonos del sector real que durante el 2013 habían presentado un buen comportamiento.

En la misma línea el peso colombiano perdió en el mes un 1,98% retornando por encima de la barrera de los \$1.900. La tasa representativa del mercado (trm) se ubicó en \$1.929 con un incremento de \$37,52, su mayor cotización desde enero de 2012. En tanto que las acciones también se debilitaron dejando el índice general de la bolsa de Colombia, IGBC, en 12.828,49 unidades con una variación mensual de -3,92% destacando las variaciones más significativas en los instrumentos de Pacific Rubiales (\$33.500 / -11,12%), Nutresa (\$23.700 / -8,4%), ISA (\$7.550 / -7,91%), Canacol (\$5.180 / +7,84%) e Isagen (\$2.600 / +2,18%).

La actual situación corresponde a un evento exclusivamente externo pues las noticias de la economía colombiana ratificaron la moderación de la actividad económica frente a lo ocurrido al cierre de 2012 cuando se presentó un crecimiento de 3,1%. El producto interno bruto (PIB) varió un 2,8% en el primer trimestre del 2013 destacando contribuciones positivas en los sectores de construcción, servicios sociales y establecimientos financieros. Por su parte, la inflación se mantuvo contenida al caer en su indicador 12 meses de 2,02% en abril a 2% mayo. La tasa de intervención del Banco de la República también se mantuvo inalterada en 3,25%.

Curva de rendimientos referencias liquidas  
TES Tasa fija



Rentabilidad de los Portafolios

30 DE JUNIO DE 2013			
Portafolio	Valor Fondo	30 días	360 días
Alta liquidez	16,873	-9.39%	2.00%
RF Medino Plazo	65,683	-7.78%	4.41%
RF Largo Plazo	6,278	-15.15%	5.64%
Porta. Dólar	1,899	-17.04%	2.76%
Diversificado	15,894	-10.17%	6.68%
Inmoval I	4,643	7.88%	5.27%
Inmoval II	5,203	6.53%	5.16%
Petroval	4,937	-51.68%	4.13%
Metals & Mining	227	-99.18%	-44.74%
Acciones Colombia	5,322	-37.40%	-2.85%
Isagen	12,217	-21.05%	1.97%
Ecopetrol	14,195	-1.79%	-14.17%
Isa	2,488	-27.58%	-32.86%
Pacific Rubiales	8,523	-84.71%	-9.67%

Fondo Voluntario  
de Pensiones

# Flash Informativo

## EVOLUCIÓN DE LOS PORTAFOLIOS

### Portafolios Renta Fija

#### Alta Liquidez-Renta Fija Mediano Plazo-Renta

##### Fija Largo Plazo

Los portafolios de renta fija reflejaron las desvalorizaciones generalizadas de los activos. Para Alta Liquidez y Mediano Plazo, se vieron lecturas negativas a pesar de que los plazos de maduración de las inversiones se mantuvieron cortos. Para Largo Plazo aunque los resultados fueron negativos, el cierre del mes frente a la competencia mostró resultados satisfactorios, manteniendo con muy buen margen el mejor desempeño del semestre frente a sus pares.

##### Portafolios de Acciones

Los resultados de las posiciones en acciones continúan reflejando la baja dinámica de los compradores en el mercado local. Las acciones colombianas cerraron un semestre muy difícil en línea con las bolsas de los mercados emergentes.

##### Portafolios Inmobiliarios

La rentabilidad de los portafolios inmobiliarios continúa registrando excelentes rentabilidades.

##### Fondos Especializados

Se registraron pérdidas en los precios del Oro, Hierro y Carbón que no lograron cubrir la variación positiva del mes del precio del Petróleo. La desaceleración de los países emergentes, en especial de China, afectan el precio de los commodities al disminuir la demanda.

##### Portafolio Diversificado

El portafolio Diversificado no fue ajeno al movimiento generalizado. Aunque la rentabilidad del mes cerró negativa, es la mejor de su benchmark y mantiene su excelente desempeño en el semestre.

## PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA

Los portafolios de renta fija tienen un valor relativo con un horizonte de tiempo mayor a 1 año, ampliado a escenarios de volatilidad extendida que sugieren la necesidad de mantener los recursos en dichos portafolios, al menos 1.5 años.

La presión a la baja en las acciones de compañías que mantienen un buen desempeño operacional genera oportunidades que requieren ser consideradas bajo horizontes ampliados, al menos a 1.5 o 2 años, como opciones interesantes para invertir. Se mantiene la recomendación de diversificar las inversiones y reducir la exposición a activos individuales.

La estrategia para el tercer trimestre del año se concentra en aumentar la prudencia. Es importante considerar que la volatilidad se va a mantener por los próximos meses por lo cual resulta clave diversificar y programar los movimientos de liquidez para evitar materializar pérdidas en medio de los choques de volatilidad que siguen presente en el mercado.



**Fondo Voluntario  
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.