

Informe de Coyuntura Renta Fija



RESULTADOS MAYO 2013

Desde el primero de mayo a hoy, los títulos TES de deuda pública interna se han desvalorizado en promedio 155 pbs (+1.55%), principalmente parte media y larga de la curva; mientras que la parte corta se ha desvalorizado en promedio 30 pbs (+0.30%). Señalando que los incrementos en la tasa de los títulos generan caídas en el precio de los mismos.

Más allá de las razones que han llevado a dicho movimiento de desvalorización, centradas principalmente en la expectativa del retiro de liquidez por parte de la Reserva Federal en USA, el impacto negativo se ha sentido con fuerza en los portafolios de los Fondos Obligatorios y los Fondos Voluntarios con exposición a los títulos de renta fija.

Al respecto es importante resaltar el compromiso del Fondo Voluntario de pensiones, administrado por Allianz Seguros de Vida, con los portafolios de renta fija bajo su administración. El balance comparativo señala mejores resultados y mayor estabilidad, mientras que el Fondo Voluntario de Pensiones reitera su compromiso en mantener informados a todos sus afiliados e interesados.

Desempeño Renta Fija Mediano Plazo (rentabilidad neta) vs. Competidores

Fund	30 días	Rank	180 días	Rank	360 días	Rank
ALLIANZ RF Pesos MP	-2.25%	5/6	5.62%	1/6	5.59%	1/5
COLFONDOS Class T	-1.41%	4/6	4.42%	4/6	4.76%	2/5
SKANDIA Estabilidad	-10.17%	6/6	3.63%	5/6	4.17%	4/5
DAVIVIENDA	-0.57%	3/6	1.51%	6/6	3.59%	5/5
POPULAR futuro	0.06%	2/6	4.50%	3/6	4.72%	3/5
AUANZA visión	3.58%	1/6	5.14%	2/6	N/A	N/A

Desempeño Renta Fija Largo Plazo (rentabilidad neta) vs. Competidores

Fund	30 días	Rank	180 días	Rank	360 días	Rank
ALLIANZ R.F. Largo Plazo	-2.28%	1/5	6.46%	1/5	8.14%	2/5
HORIZONTE Plus	-37.62%	5/5	0.71%	5/5	5.35%	3/5
Skandia Moderado Colombia	-22.49%	2/5	1.78%	4/5	4.72%	5/5
Porvenir Renta Fija Pesos	-30.31%	4/5	2.18%	3/5	5.19%	4/5
PROTECCION R.F. Largo Plazo	-27.60%	3/5	4.42%	2/5	8.40%	1/5

Desempeño Alta Liquidez (rentabilidad neta) vs. Competidores

Fund	30 días	Rank	180 días	Rank	360 días	Rank
ALLIANZ Alta Liquidez	-2.39%	4/5	3.45%	2/5	3.06%	5/5
HORIZONTE DINERO	-0.89%	3/5	5.56%	1/5	5.54%	1/5
SKANDIA Vista	-3.68%	5/5	4.71%	4/5	4.99%	2/5
PORVENIR Alta Liquidez	3.61%	1/5	4.44%	3/5	4.84%	3/5
PROTECCION R.F. Pesos Alta liquidez	1.20%	2/5	3.16%	5/5	3.22%	4/5

Diversificado (rentabilidad neta) vs. Competidores

Fund	30 días	Rank	180 días	Rank	360 días	Rank
ALLIANZ DIVERSIFICADO	3.52%	1/4	8.41%	1/3	8.25%	1/3
BANCOLOMBIA RENTAPENSIÓN	-2.62%	2/4	5.23%	3/3	6.42%	2/3
PROTECCION BÁSICO	-15.93%	4/4				
PORVENIR B.C	-12.54%	3/4	5.87%	2/3	4.89%	3/3

Fuente: Páginas web de cada Fondo de Pensiones, cifras con corte al 30 de Mayo 2013

PERSPECTIVAS 2013

El panorama actual señala condiciones para que se mantenga la volatilidad sobre los portafolios con exposición a renta fija, por lo tanto mantenemos la sugerencia de tomar decisiones de inversión y ahorro con la mayor conciencia del perfil de riesgo que se asume.

El principal refugio en estos momentos de volatilidad debe estar en portafolios diversificados, que recogen mejor los movimientos de mercado y reducen la exposición a fuertes choques.

El cierre del primer semestre será clave para determinar la extensión de la desvalorización en los portafolios de renta fija, una vez se conozcan datos de crecimiento del primer trimestre, y desde USA se conozca nueva información respecto al comienzo progresivo de la liquidez entregada por la Reserva Federal.

PORTAFOLIO RENTA FIJA

ALTA LIQUIDEZ: En la medida en que la parte corta ha tenido menor volatilidad frente a los demás títulos de la curva, se esperaría que la rentabilidad de estos portafolios comience a ajustarse nuevamente y retorne la rentabilidad positiva muy moderada.

MEDIANO PLAZO Y LARGO PLAZO: Las fuertes desvalorizaciones han comenzado a generar oportunidades interesantes para obtener rentabilidades a mediano y largo plazo. No obstante, es necesario reconocer que se mantiene la expectativa por jornadas adicionales de volatilidad, con lo cual, estos portafolios deben ser abordados como una opción a largo plazo.

Es claro que la coyuntura podría llevar a que la rentabilidad de estos portafolios en los próximos meses se mantenga en terreno negativo, sin embargo, un inversionista o ahorrador con perfil de riesgo moderado o de mayor riesgo podría obtener rentabilidades interesantes en un horizonte mayor a 2 años.

Dada la naturaleza de los portafolios de pensiones voluntarias, es importante tomar decisiones enmarcadas en un claro reconocimiento del perfil de riesgo.

DIVERSIFICADO: El buen desempeño de este portafolio ha servido de refugio a los choques de volatilidad, la expectativa se enmarca en que se mantenga el buen comportamiento del mismo, no obstante y dados los fuertes choques de volatilidad, no se esperan grandes contribuciones de rentabilidad, dado que el perfil del riesgo del portafolio es moderado.

Fondo Voluntario de Pensiones

Allianz Seguros de Vida S.A.