

Gestionando propósitos con **FondoSURA**

Primer Semestre de 2023

A continuación, se presenta un análisis realizado con el equipo de Inversiones sobre el **contexto económico global, local y las perspectivas para el año 2023**.



Contexto global

El primer semestre del año estuvo enmarcado en un panorama de **alta volatilidad en los precios de los instrumentos financieros**, debido a las decisiones de los Bancos Centrales de los principales países desarrollados y esto es consecuencia de las expectativas de los inversionistas en cuanto al comportamiento de la inflación y otras variables macroeconómicas, que influyeron en la compra y venta de las diferentes clases de inversiones en los mercados financieros.

En lo corrido del año, hubo **alta incertidumbre por el incremento de las tasas que se vienen desarrollando desde los años 2021 y 2022**, lo cual generó inseguridad en los mercados, respecto a la solidez de la economía. Los mercados financieros sufrieron fuertes afectaciones como consecuencia de la quiebra de pequeñas y medianas instituciones del sector bancario en Estados Unidos (Silicon Valley Bank y Signature Bank) y el temor asociado a un posible desequilibrio de entidades de mayor tamaño, que llevarían a un posible efecto contagio en las Bolsas de Valores y la economía en general. **Los mercados internacionales se han ido ajustando a menores inflaciones a nivel global**, producto de los esfuerzos realizados por los Bancos Centrales, menores presiones de las cadenas de suministros en el marco del comercio internacional y un menor precio de las materias primas que ha favorecido dicho comportamiento.

El mercado laboral en Estados Unidos mostró una marcada resiliencia durante el primer semestre del año, con creación de **278,000** empleos en promedio por mes y cerrando el mes de junio en una tasa de desempleo de **3.6%**, considerada por muchos, como una **tasa de pleno empleo para la economía norteamericana**. El crecimiento económico para el primer trimestre fue del **2.0%** y para el segundo trimestre de **2.4%**. Por lo anterior, el comportamiento de los Instrumentos de Renta Variable (Acciones) en EE.UU. fue de un **15.9%** medido por el S&P 500 que es un índice que reúne las 500 compañías más grandes de Estados Unidos. Adicional, se evidenció estabilidad en la Renta Fija de largo plazo respecto al inicio del 2023.



Contexto local

La economía colombiana a pesar de los múltiples retos internos y aunque los niveles de precios se mantienen por encima de sus pares en la región, no fue ajena a la **recuperación de la inflación que afronta el mundo en la actualidad**. Durante la primera parte del semestre el mercado financiero y los inversionistas centraron su atención en el desarrollo de políticas y reformas gubernamentales, donde se evidenció fuertes movimientos de los instrumentos financieros.

El crecimiento anual del PIB, Indicador que mide el crecimiento de una economía en su conjunto, mostró un crecimiento para el primer trimestre de **3.0%**, en comparación con el cierre del año 2022 que fue del **2.2%**, la tasa de desempleo ha bajado del **13.5% al 10.4%**, la inflación en términos anuales cerró para el mes de junio en el **12.1%** mientras que al cierre del año anterior estuvo en un **13.1%**, este indicador alcanzó un máximo de **13.3%** en marzo de este año. Cabe resaltar, que la inflación ha continuado su tendencia a la baja, explicada principalmente por el **comportamiento del precio de los alimentos durante el segundo trimestre del año**.

Finalmente, las agencias calificadoras internacionales han ratificado la calificación actual de Colombia y han resaltado la independencia del Banco de la República, la institucionalidad y la disposición del ministerio de hacienda para cumplir con la regla fiscal. Por lo tanto, Colombia ha evidenciado una disminución del **13.8%** del Riesgo País, una disminución de la Tasa de Cambio cercana a **13.2%**, posicionándose como **la moneda más fuerte de la región, durante el primer semestre del año**.

Adicionalmente, se evidenció una valorización de la Deuda Corporativa en promedio de **403** puntos básicos y una valorización de la Deuda Pública en pesos aproximadamente de **300** puntos básicos. No obstante, el mercado de Renta Variable Colombiano ha presentado una **desvalorización** cercana al **11.9%** por el poco apetito de inversionistas locales, la poca oferta de emisores nuevos, las elevadas tasas de interés y un escenario de **desaceleración económica**.

Por último, **los activos inmobiliarios han mostrado una recuperación a lo largo del año**, acompañada de diferentes estrategias adoptadas por los administradores de dichos fondos, con el fin de resaltar su valor y compromiso con los accionistas, el reconocimiento de mayores ingresos por inflación, buenos márgenes y resultados operacionales sólidos para la primera mitad del año, **lo que se ha traducido en resultados positivos para el posicionamiento del Fondo en este tipo de inversiones**.



Perspectivas para el segundo semestre del año 2023

En su más reciente publicación, el Banco Mundial estima un **crecimiento global para el cierre de año, en el 2.1%**, para economías desarrolladas del **0.7%**, para mercados emergentes y en vía de desarrollo un **4.0%** y específicamente para la economía colombiana, un crecimiento del **1.7%**. Las expectativas para el segundo semestre del año estarán enmarcadas en la **finalización del ciclo de incrementos de tasas**, donde se espera que los Bancos Centrales tengan una pausa que se prolongará hasta fin de año. **La tendencia descendente de la inflación**, alcanzando los niveles objetivo de los Bancos Centrales, sumado a las **expectativas de crecimiento económico a nivel mundial**, serán factores clave, que determinarán en gran medida el desempeño de los mercados financieros. De darse las expectativas mencionadas anteriormente, los **activos de riesgo tendrían un buen comportamiento en lo que resta del año**, sin desconocer que la volatilidad estará presente principalmente por factores políticos.

Conoce sobre el portafolio de FondoSURA

Cada aporte que es realizado en FondoSURA, es invertido en un portafolio administrado por especialistas de la Compañía.

Este se compone de diferentes **categorías de instrumentos financieros**

Instrumentos Financieros Portafolio FondoSURA

- Renta Fija Local e Internacional
- Renta Variable Local e internacional
- Fondos Inmobiliarios
- ETF (Exchange Trade Fund)
- Liquidez

En el informe anterior se amplió la visión sobre los activos alternativos que componen el portafolio del Fondo, puntualmente sobre los **Fondos Inmobiliarios**; a continuación, te contamos cómo se comportó este activo durante el primer semestre del año.



Actualidad activos inmobiliarios

FondoSURA tuvo un desempeño positivo y es muy importante resaltar que el **segundo instrumento que lo explica** es el alternativo **inmobiliario**, el cual ha consolidado para la primera mitad del año, un retorno positivo del **26.61%** aportando un ingreso de **\$2,640 millones**. Este comportamiento se ha visto influenciado en mayor medida por un **incremento en el apetito comprador**, el reconocimiento de fundamentales sólidos en activos de muy alta calidad en el sector, adicional de la gestión que los administradores de estos fondos vienen realizando en busca de la generación de valor para sus inversores.

Te invitamos a seguir depositando tu confianza en **FondoSURA**, como vehículo de ahorro e inversión, ya que tenemos como propósito **contribuir a tu bienestar a través del fomento de la cultura del ahorro para la construcción de patrimonio en el largo plazo**





Comportamiento del portafolio

El Portafolio de FondoSURA tuvo ganancias en el primer semestre por **\$7,873 millones**, explicada principalmente por el buen desempeño que se ha percibido en los instrumentos de renta fija colombiana, en línea con un panorama mucho más positivo en la percepción de los inversionistas sobre el país.

	Valor Total Portafolio	Renta Variable Local	Balanceado Internacional	Renta Fija	Fondos Inmobiliarios	Liquidez
	○	○	○	○	○	○
Valor Portafolio	\$ 193,314	\$ 74,563	\$ 21,336	\$ 73,664	\$ 12,604	\$ 11,147
Ponderación	100%	38.57%	11.04%	38.11%	6.52%	5.77%
Rentabilidad E.A.	10.11%	-6.58%	0.18%	22.87%	60.92%	10.52%
Rendimientos Acum.	\$7,872**	-\$ 2,554	\$ 37	\$ 8,442	\$ 2,640	\$ 571

*Cifras en millones

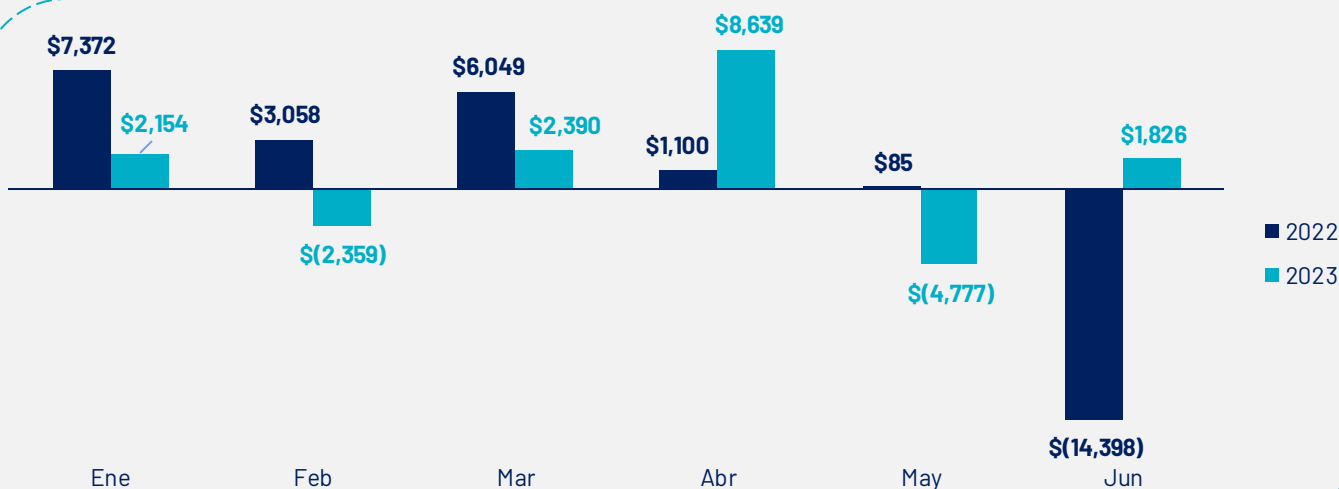
**El valor incluye gastos administrativos y gastos por redención de unidades

Cifras importantes que debes conocer



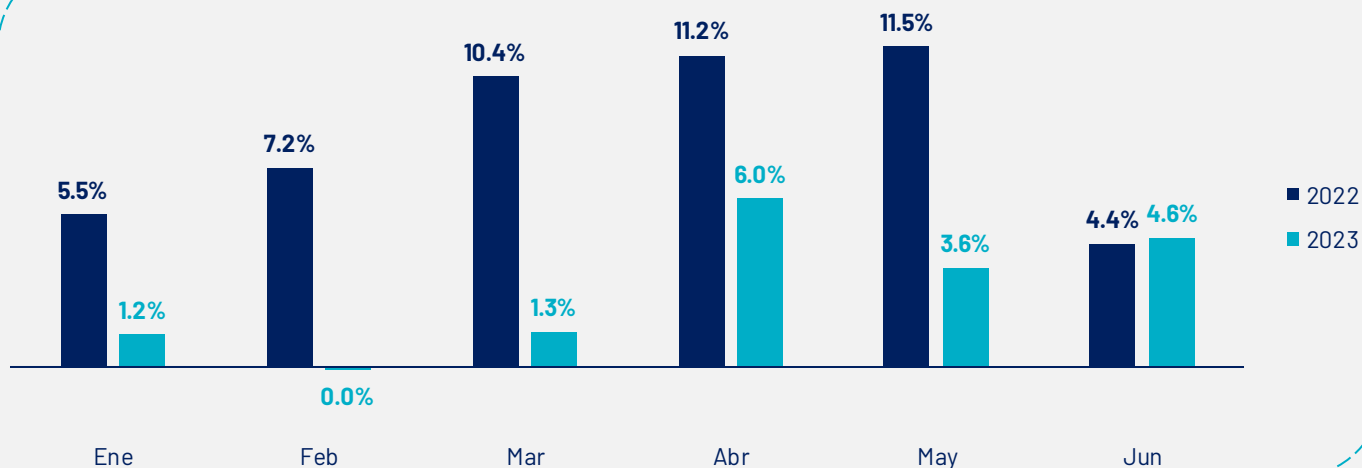
Somos 12,747 Afiliados

Utilidad por mes* (\$)

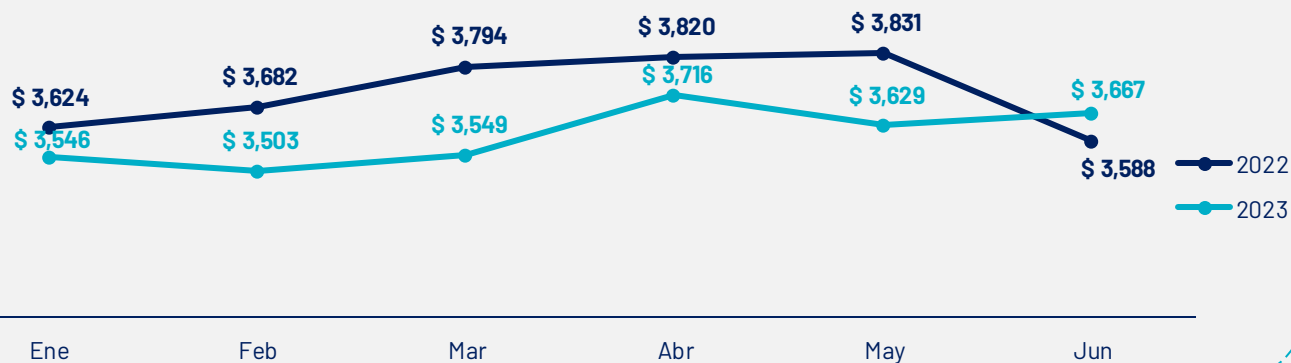


*Cifras en millones de pesos

Rentabilidad acumulada



Valor de la unidad** (\$)



**Todos los aportes realizados por los afiliados y la Compañía se convierten en unidades representando así el monto de la inversión, las cuales se valorizan o desvalorizan de acuerdo al comportamiento del portafolio de inversión.