

# BOLETIN TRIMESTRAL



Boletín Trimestral de Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo  
Del 01 de abril 2017 al 30 de junio de 2017

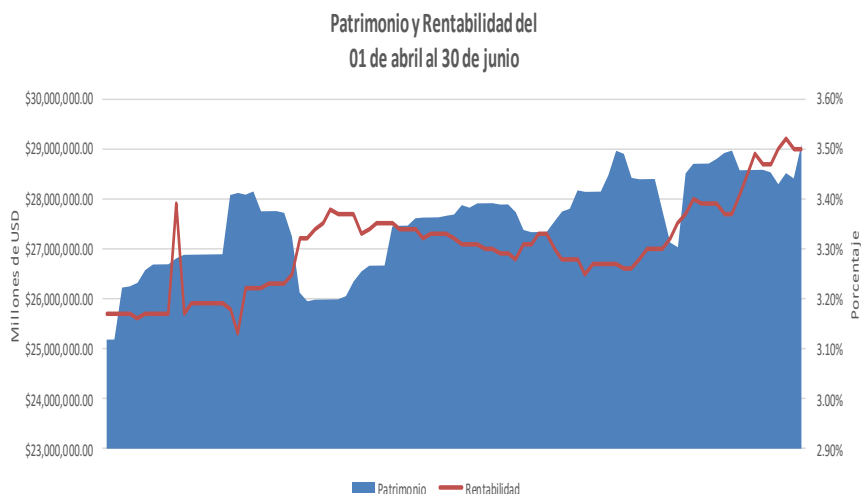
## Mensaje del Presidente

El patrimonio del Fondo mantiene un crecimiento sostenido, como resultado de la confianza de todos los partícipes, mismo, que ha ido acompañado de métricas de riesgo-rentabilidad acorde al tipo de producto y perfil conservador al cual esta dirigido.

Como empresa, estamos comprometidos a continuar dando un servicio personalizado y de alta calidad a nuestros clientes, así como de diseñar y colocar productos financieros acorde a las necesidades de ustedes.

## Desempeño del Fondo

Al 30 de junio de 2017, el Fondo cerró con un patrimonio de USD\$29 millones y una rentabilidad promedio del mes de 3.37%. El comportamiento del patrimonio y la rentabilidad, se muestra en el grafico a continuación:



La rentabilidad en el trimestre, ha incrementado, pasando de 3.23% en abril a 3.37% en junio.

La liquidez del Fondo al 30 de junio, se ubicó en 36.25%.



La duración del Fondo, se ha incrementado entre abril y junio en 8 días. Como resultado de inversiones hasta un año plazo.

El patrimonio mostro un incremento de 15.5% del 01 de abril al cierre del 30 de junio.



Las cuentas que forman parte del Fondo, han reportado un crecimiento de 34.24%, entre el 01 de abril y 30 de junio.

## Clasificación de Riesgo Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo

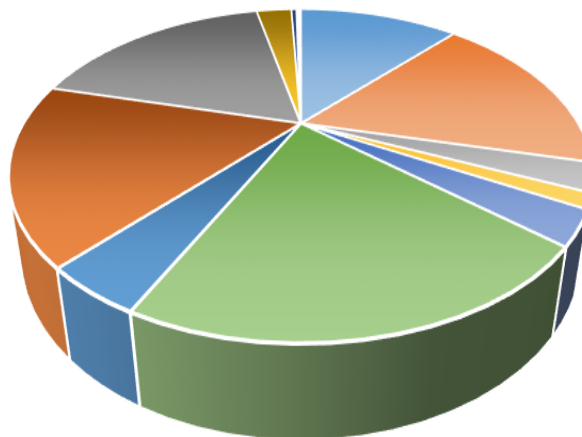
La clasificación de riesgo del Fondo es **BBB+f2 con perspectiva estable**. La calificación **BBBf** se otorga a los fondos cuya calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una suficiente probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una moderada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel Moderado.

Las calificaciones desde "AAf" a "Cf" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

**Categoría 2:** Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado.

**Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

## Estructura de Inversiones



Al 30 de junio de 2017, los cinco principales emisores del Fondo son: CrediQ, Banco Azul, Banco Industrial, Banco Hipotecario y Banco G&T Continental, cada uno, con participaciones de 20.92%, 17.61%, 17.30%, 16.98% y 11.87% respectivamente. En total el portafolio del Fondo, esta conformado por catorce emisores. Los sectores económicos representados son: financiero, bancario e industrial.

## Indicadores del Fondo

Los indicadores de riesgo más relevantes se resumen en el cuadro que se presenta a continuación:

INDICADOR	Abril-17	Mayo-17	Junio-17
<b>Duración</b>	15 días	23 días	23 días
<b>VAR %</b>	-0.04%	-0.07%	-0.07%
<b>VAR (USD)</b>	(\$10,538.22)	(\$19,230.26)	(\$20,241.00)
<b>Desviación Estándar</b>	0.07%	0.03%	0.09%

Durante el trimestre, el Fondo ha exhibido una duración media de 20 días, lo que indica el número de días en los cuales se recupera la inversión total del Fondo. Por su parte el VAR promedio en dólares asciende a (USD\$16,669.83), es decir que dicho monto corresponde a la pérdida máxima probable que puede experimentar el Fondo ante cambios en las condiciones de mercado, lo anterior representa un -0.0605% (VAR %) del portafolio promedio del trimestre. Por su parte, la desviación estándar promedio del trimestre fue de 0.09%, lo que indica que la rentabilidad del Fondo ha variado 0.09% al alza o la baja ,en torno al promedio trimestral de 3.30%.



## Entorno Local

- ◆ El gasto del consumidor en Estados Unidos aumentó modestamente en mayo y la inflación se enfrió, lo que apunta a una lenta pero sostenida expansión económica que aún podría llevar a la Reserva Federal a volver a subir las tasas de interés antes de fin de año. El Departamento de Comercio dijo el viernes que el gasto del consumidor, que representa más de dos tercios de la actividad económica de Estados Unidos, se elevó 0,1 por ciento el mes pasado, en línea con lo previsto, y que los precios por fuera de alimentos y energía subieron 1,4 por ciento frente a mayo del 2016.
- ◆ La Alianza del Pacífico anunció el jueves que aprobará el ingreso de cuatro países al grupo en calidad de miembros asociados para ampliar el intercambio comercial y las inversiones con la región Asia-Pacífico, mientras Estados Unidos impulsa medidas proteccionistas. En la XII Cumbre de la Alianza del Pacífico que comenzó en la ciudad de Cali, Colombia, Chile, México y Perú darán el viernes el paso de apertura de un bloque que en su conjunto representa la octava economía del mundo."
- ◆ El índice de desempleo en Brasil bajó en mayo a 13,3%, frente a 13,6% en abril, cuando había retrocedido por primera vez desde 2014, informó este viernes el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). El nuevo reflujo sorprendió a los analistas y fue "una caída mayor de la esperada" por 35 de los 36 economistas consultados por la agencia financiera Bloomberg.
- ◆ Argentina sorprendió a los mercados en junio, con la colocación de 2,750 millones de dólares mediante un bono en dólares al inusual plazo de 100 años, como reflejo de confianza inversora, dijo el Gobierno en un comunicado. El cupón de interés fue de 7.125% y el rendimiento de 7.9%, detalló el Ministerio de Finanzas en la nota de prensa. IFR, un servicio de información financiera de Thomson Reuters, señaló previamente que los pedidos de inversores por el bono sumaron unos 10,000 millones de dólares.
- ◆ Con 76 votos a favor, los diputados de la Asamblea Legislativa aprobaron en junio una reforma al Presupuesto General de la Nación 2017, para incorporar \$33 millones al Ministerio de Hacienda para financiar el pago del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP). Esto, con la finalidad de evitar el impago del mes de julio e incluir el pago a los fondos de pensiones, que no se contempló durante la planificación de gastos en el mismo presupuesto.
- ◆ Según el Banco Central de Reserva (BCR), la inversión pública se redujo en 13.5 % entre enero y mayo 2017, en relación al mismo periodo de 2016. El titular de la institución, Óscar Cabrera, explicó que esto se debe a que hay retrasos en la ejecución de los planes de inversión del Estado. Sin embargo, el gasto público, que no es inversión, sí ha aumentado. De acuerdo al BCR, el Gobierno está gastando 3.5 % más que el año pasado. Cabrera explicó que esto se debe a un incremento en la compra de bienes y servicios y el pago de intereses por deudas, pero dijo que se detallaría luego la composición de ese gasto. Según el BCR, la economía creció 2.3 % en el primer trimestre del año, impulsada por los salarios privados y las remesas. Los datos de comercio exterior a mayo de 2017 reflejan un valor exportado de \$2,353.7 millones hasta mayo y una tasa de crecimiento del 3.6% en relación al mismo periodo de 2016.
- ◆ En abril, tras un atraso en la cancelación de \$55 millones de las cuotas que se vencían en dicho mes, las calificadoras de riesgo colocaron a El Salvador en categoría de impago selectivo. Para evitar un nuevo impago en julio, cuando se deben pagar \$47.3 millones a los fondos de pensión, la Asamblea reorientó hace unos días \$33 millones. El complemento se movió de partida ayer, dentro de \$28 millones avalados por los diputados. Esta ha sido la cuarta vez que Hacienda ha solicitado cambios al presupuesto.

# Definiciones

**Duración:** es una medida del vencimiento medio ponderado de los flujos que se perciben de capital e intereses de un títulos valor y/o cesta de valores. La misma esta expresa en días.

**Desviación Estándar:** indica la variación al alza o a la baja que los rendimientos del Fondo de inversión ha experimentado durante un determinado periodo de tiempo.

**VAR (Valor en Riesgo):** es la pérdida máxima probable que puede experimentar un títulos valor y/o cesta de valores en un periodo determinado, ante variaciones en los tipos de interés en el mercado. La unidad de medida es USD dólares.

**VAR (%):** La pérdida máxima probable expresada en porcentaje con relación al total de las inversiones del Fondo.

"Las cantidades de dinero que se reciben en concepto de aportes para un Fondo de Inversión son inversiones por cuenta y riesgo de los inversionistas, no son depósitos bancarios y no tienen la garantía del Instituto de Garantía de Depósitos".

"La información que contiene este boletín se ofrece con el único propósito de brindar información actualizada y en ningún momento se deberá considerar como una oferta para comprar y/o vender títulos valores u otros instrumentos financieros. Ninguna información en este reporte se considerara como asesoría en materia de inversiones. La información y opiniones en este correo provienen de fuentes en las que SGB Fondos de Inversión S.A. Gestora de Fondos de Inversión confía; Sin embargo no se responsabiliza por pérdidas que surjan del uso del material presentado en este boletín".

**SGB FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

## Dirección:

SGB Fondos de Inversión S.A.  
57 avenida norte #130 Edificio SOGESA,  
San Salvador, El Salvador

## Teléfono:

(503) 2121-1800

## Correo Electrónico:

atencionalparticipe@sgbfondosdeinversion.com

## Página WEB:

www.sgbfondosdeinversion.com



**SGB**  
FONDOS  
DE INVERSIÓN S.A.  
GESTORA DE FONDOS  
DE INVERSIÓN

## Síguenos en nuestras redes sociales:



SGB Fondos de Inversión S.A



@SGBFondos