



Fiduciaria Bogotá



VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Sumar[®]

Fondo de Inversión Colectiva Abierto
Información, experiencia
y respaldo al servicio
de su inversión

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado

Descripción del Portafolio

- Sumar es una alternativa de inversión a la vista con perfil de riesgo conservador que se encuentra calificada por BRC Standard & Poor's con AAA/2 por su alta calidad crediticia y su baja sensibilidad ante la volatilidad del mercado.
- El objetivo de inversión del Fondo es la conformación de un Fondo de Inversión Colectiva con recursos a la vista ofreciendo a los inversionistas una alternativa de inversión con perfil de riesgo bajo y conservador, tendiente a la conservación de capital y a la obtención de rentabilidad de acuerdo con las condiciones del mercado.
- El portafolio se encuentra invertido en títulos de renta fija con vencimientos de corto plazo. Dentro de la categorización de SIFIC el Fondo se encuentra en la categoría Renta Fija Nacional de Corto Plazo.

Gestión del Portafolio

El Paro Nacional, el retiro de la reforma tributaria, acompañado con la renuncia del Ministro de Hacienda y la pérdida de la calificación de grado de inversión por parte de S&P, impulsaron el sentimiento de riesgo sobre los activos locales, llevando a desvalorizaciones en todas las curvas de renta fija colombiana, que ya empiezan a descontar la pérdida de grado de inversión de Colombia.

Los movimientos de desvalorización de las curvas, junto con las expectativas de inflación del mercado, han resultado en una TIR más elevada para el portafolio, que ahora se encuentra 77 p.b. por encima del cierre de 2020.

Rentabilidad Neta E.A por Tipo de Participación

Tipo de Participación	Mes	Trimestre	Semestre	Año Corrido	Anual
Inv I	-1.10%	-1.82%	-1.12%	-1.39%	0.42%
Inv II	-1.00%	-1.72%	-0.95%	-1.24%	0.66%
Inv III	-0.90%	-1.63%	-0.81%	-1.12%	0.82%
Inv IV	-0.81%	-1.53%	-0.64%	-0.97%	1.06%
Inv V	0.08%	-0.65%	0.25%	-0.09%	1.96%
Inmob	-1.10%	-1.82%	-0.93%	-1.26%	0.76%
Admon I	-1.10%	-1.82%	-1.01%	-1.31%	0.62%
Admon II	-0.95%	-1.67%	-0.73%	-1.08%	1.01%
Admon III	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Inv Prof	-0.02%	-0.75%	0.15%	-0.19%	1.86%
Educ	0.38%	-0.35%	0.55%	0.21%	2.27%

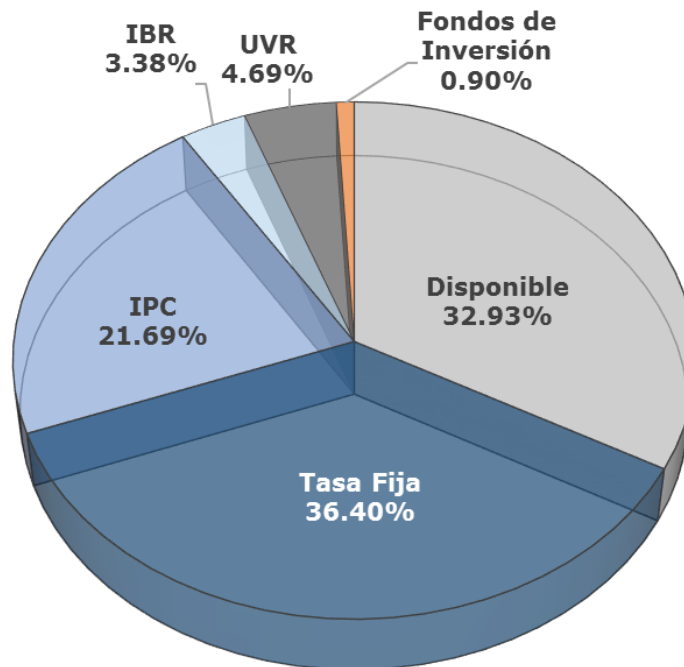
Valor Fondo
(millones COP)

2,483,787.57

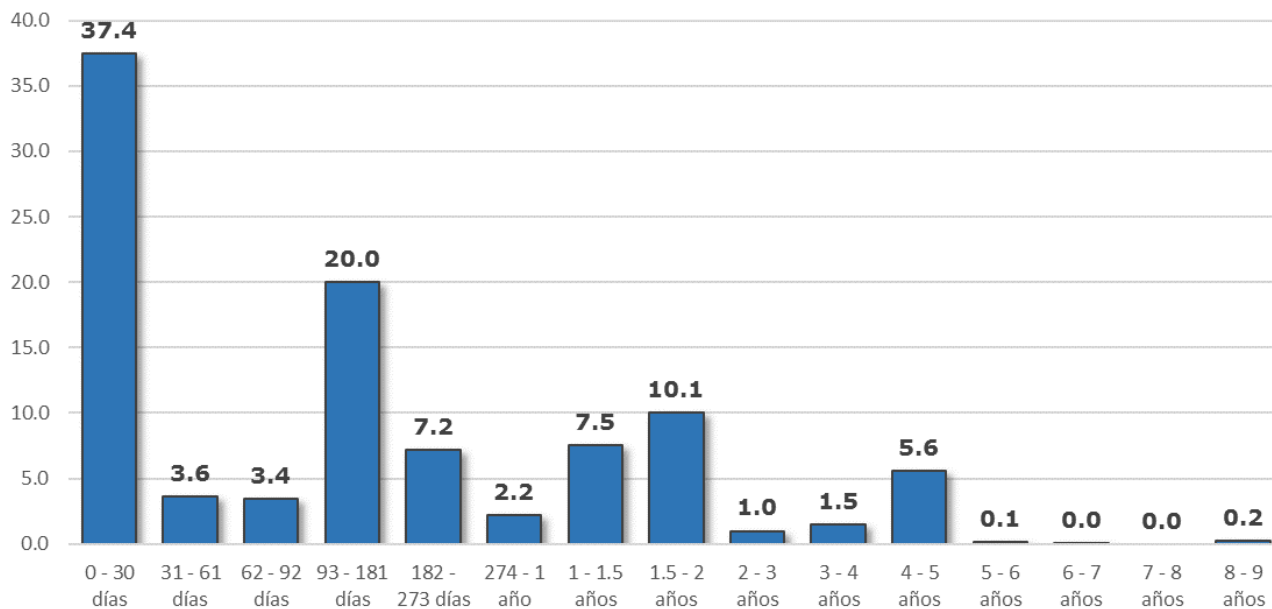
Duración

256 días

Composición por factor de riesgo

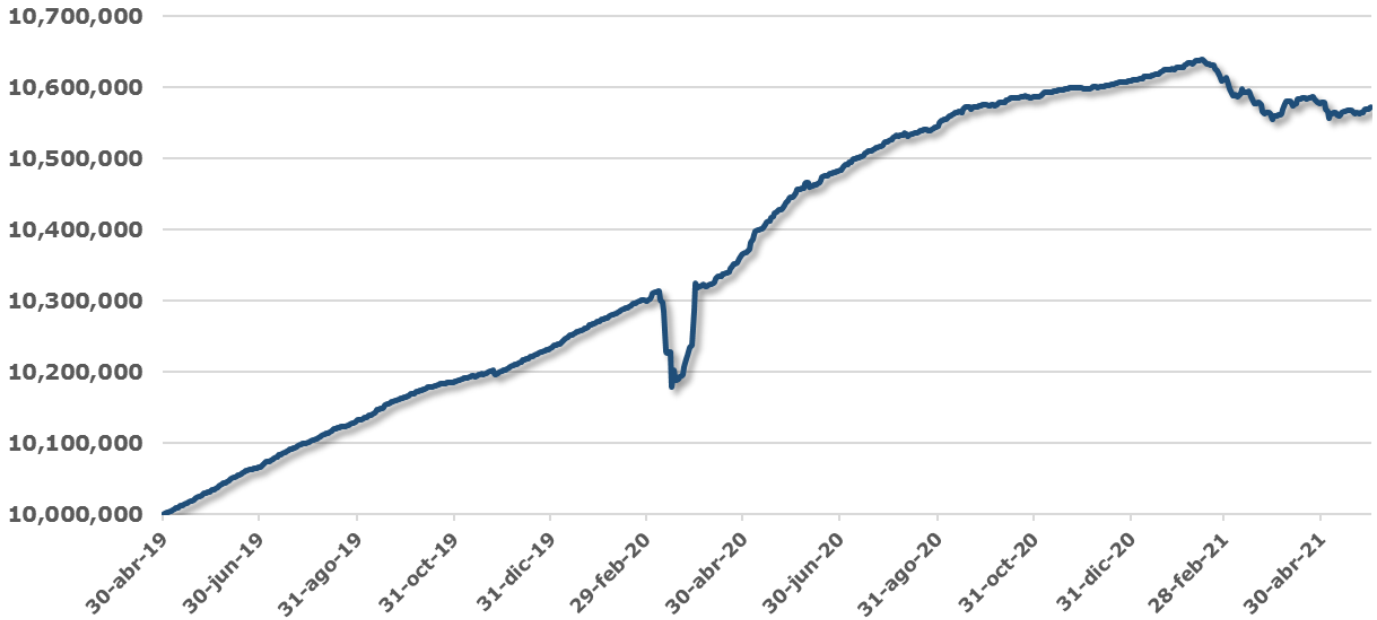


Composición por plazo al vencimiento

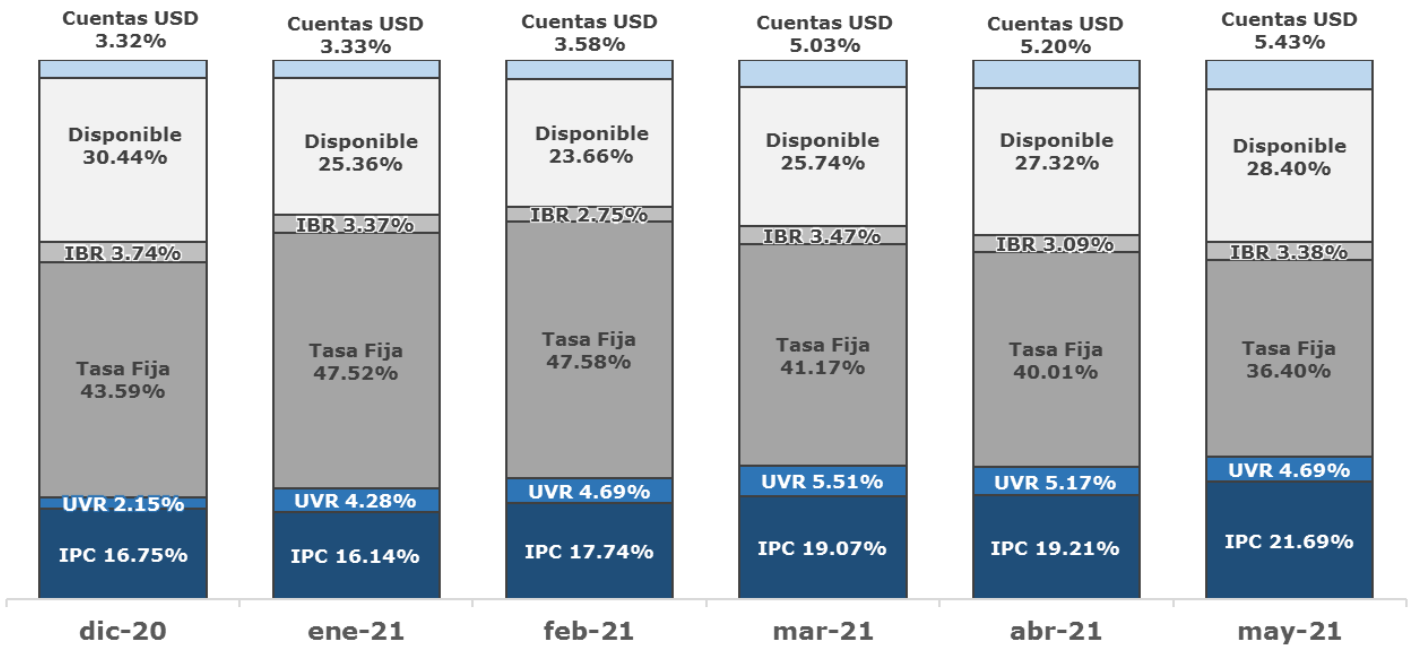


Evolución

\$10 millones invertidos en los últimos dos años



Evolución composición por factor de riesgo





Mensaje del gestor

Sumar[®]

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

Mayo se caracterizó por un aumento en la volatilidad de los activos locales producto de las tensiones generadas desde la convocatoria del paro nacional el 28 de abril, presentando desvalorizaciones importantes en algunas jornadas. La presión recibida llevó a que el Gobierno tomara la decisión de retirar la Reforma Tributaria el 2 de mayo, lo que conllevó a la renuncia del Ministro Alberto Carrasquilla y sus viceministros el día siguiente.

Las calificadoras se habían pronunciado sobre la necesidad de encontrar el mecanismo de financiamiento para reducir el déficit fiscal y la deuda gubernamental, lo cual se esperaba conseguir por medio de los recaudos propuestos en la Reforma Tributaria. En los últimos días de abril el mercado había descontado un escenario negativo ante la oposición pública del proyecto, sin embargo, después de que la propuesta fuera retirada, se observó una importante desvalorización de los activos locales, descontando que sin ese proyecto el recaudo del Gobierno no lograría cumplir con las expectativas de las calificadoras de riesgo, y eso podría generar una baja en la calificación.

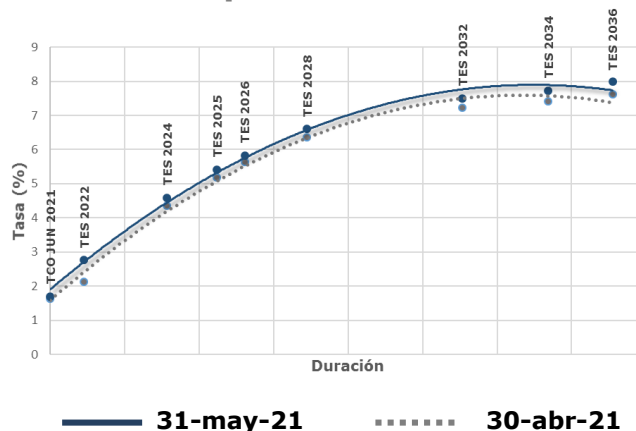
El 19 de mayo la calificadoras de riesgos S&P se pronunció y bajó la calificación de Colombia a BB+ desde BBB-, materializando así el temor que el mercado estaba descontando. Si bien, gran parte del efecto del cambio de calificación se había reflejado en los precios, cuando el cambio de calificación es efectivo, se produce un movimiento adicional como consecuencia de la aversión al riesgo y la incertidumbre que esto ocasiona, generando jornadas adicionales de rentabilidades negativas, sin embargo, el impacto ya había sido absorbido al ser retirado el proyecto.

Al inicio del mes el mercado había reflejado un desplazamiento al alza de la curva de deuda pública - TES (toda la curva aumenta en la misma proporción) ante un comportamiento típico de aversión al riesgo, frente a la incertidumbre de los eventos locales. Durante el mes continuó la desvalorización, y la curva de títulos se empinó, lo cual significa que hubo un mayor aumento en las tasas de los tramos medios y largos, y una estabilidad, o un menor aumento en la parte corta de la curva. Cuando hay un cambio de calificación, la curva suele empinarse, ya que la parte larga de la curva (títulos de mayor plazo) es la que suele reflejar la calificación de riesgo país, mientras que la parte corta suele reflejar la expectativa macroeconómica local.

El mercado local ha mantenido baja liquidez en los montos negociados, lo cual es un factor que puede aumentar la volatilidad de los activos, ya que, con bajos montos, se puede generar variaciones de precios importantes. Se observaron retornos negativos en los FICs de renta fija conservadores y moderados, aunque la desvalorización de los FICs conservadores fue en menor proporción, acorde a su perfil de riesgo.

La estrategia de los Fondos de inversión había sido mantener una baja duración ante la incertidumbre observada, y por esta razón, el ajuste en los precios que se observó en lo corrido de mayo ya contaban con una estructura más conservadora de los portafolios.

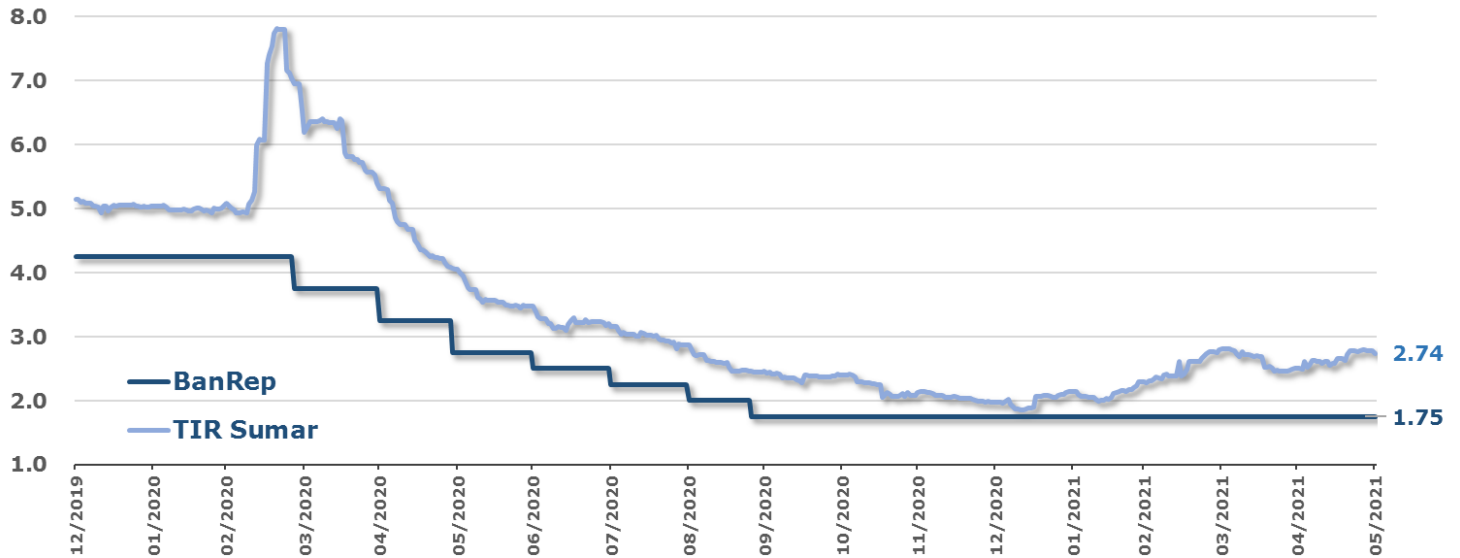
Evolución (1 mes) Curva deuda pública - TES



Evolución de la TIR (%) del portafolio*

Sumar®

Fondo de Inversión Colectiva Abierto



Conclusiones

- La tasa de referencia del Banco de la República se mantiene en sus mínimos históricos al 1.75%.
- La TIR del Fondo Sumar, que es el promedio de la tasa de valoración de los activos que conforman su portafolio se ajustó al alza en abril, producto del movimiento de desvalorización generalizada de la renta fija local.
- La TIR del portafolio para el cierre del mes se ubicó en 2.74% EA, presentando un ajuste al alza de 23 puntos base frente al mes anterior.
- La rentabilidad neta mensual del Fondo Sumar para el cierre del mes de mayo se ubicó entre 0.38% E.A. y -1.10% E.A. según cada tipo de participación.

Sumar®

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

Fiduciaria Bogotá 

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado