



Fiduciaria Bogotá 



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fidugob[®]

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

- Alternativa de inversión a la vista con perfil de riesgo conservador que se encuentra calificada por Fitch Ratings con S2/AAAf(Col) por su alta calidad crediticia y su baja sensibilidad ante la volatilidad del mercado.
- El portafolio está dirigido principalmente a inversionistas que administren recursos públicos e inversionistas privados con un perfil conservador. El portafolio sigue los lineamientos de inversión estipulados en el Decreto 1525.
- Las inversiones en el fondo Fidugob se realizan acorde con su perfil conservador, que busca preservación del capital y estabilidad a los rendimientos del portafolio, dirigido para los inversionistas con excedentes de liquidez de entidades oficiales y para los inversionistas privados que quieren percibir retornos con una baja volatilidad.
- Fidugob se consolida como en FIC 1525 de mayor tamaño del mercado.

Gestión del Portafolio

El Banco de la República en su reunión del 29 de octubre continuó con el proceso de normalización monetaria y decidió subir la tasa de interés en 50 puntos básicos hasta 2,50%. Cifra por encima de algunos analistas, los cuales esperaban un aumento en 25 puntos básicos.

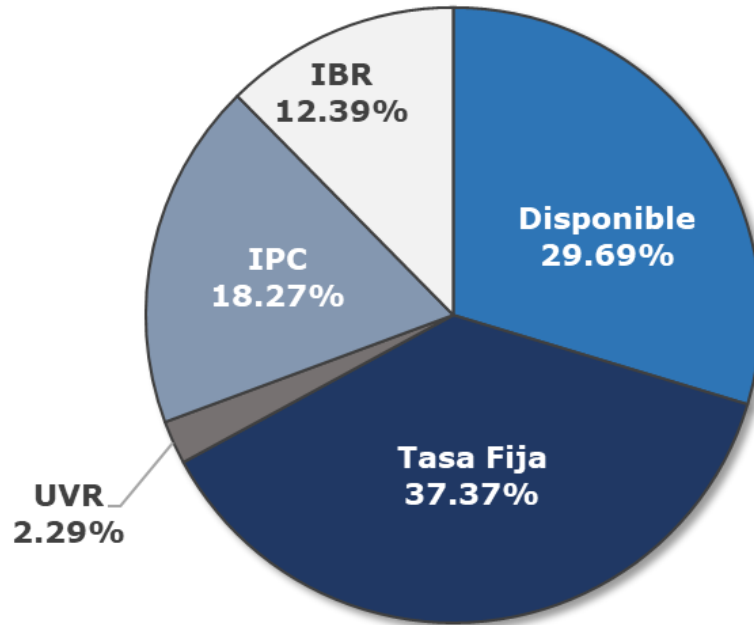
Durante el mes de octubre, el mercado de renta fija continuó presentando desvalorizaciones, reflejo de las expectativas de inflación y crecimiento. Los bonos denominados en UVR fueron los menos afectados, mientras que los títulos tasa fija presentaron las mayores desvalorizaciones durante el mes.

Rentabilidad Neta E.A por Tipo de Participación

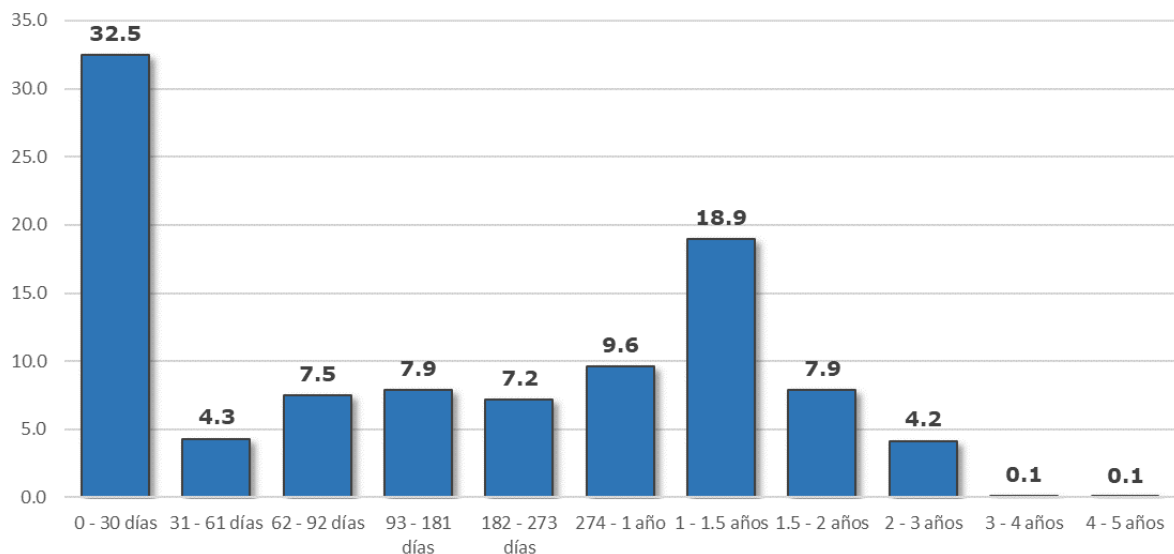
Tipo de Participación	Mes	Trimestre	Semestre	Año Corrido	Anual
Inv I	-2.77%	0.15%	0.48%	0.36%	0.61%
Inv II	-2.67%	0.25%	0.58%	0.47%	0.74%
Inv III	-2.58%	0.34%	0.68%	N/A	N/A
Inv IV	-2.19%	0.74%	1.08%	0.93%	1.16%
Admon I	-3.34%	-0.44%	-0.11%	-0.37%	-0.27%
Admon II	-3.20%	-0.30%	0.03%	-0.09%	0.15%
Admon III	-2.77%	0.15%	0.48%	0.36%	0.61%
Inv Prof	-2.29%	0.64%	0.97%	0.83%	1.05%
Anticipos	-3.53%	-0.64%	-0.31%	-0.54%	-0.42%

Valor Fondo (millones COP)	3,161,991.22	Duración	226 días
----------------------------	---------------------	----------	-----------------

Composición por factor de riesgo

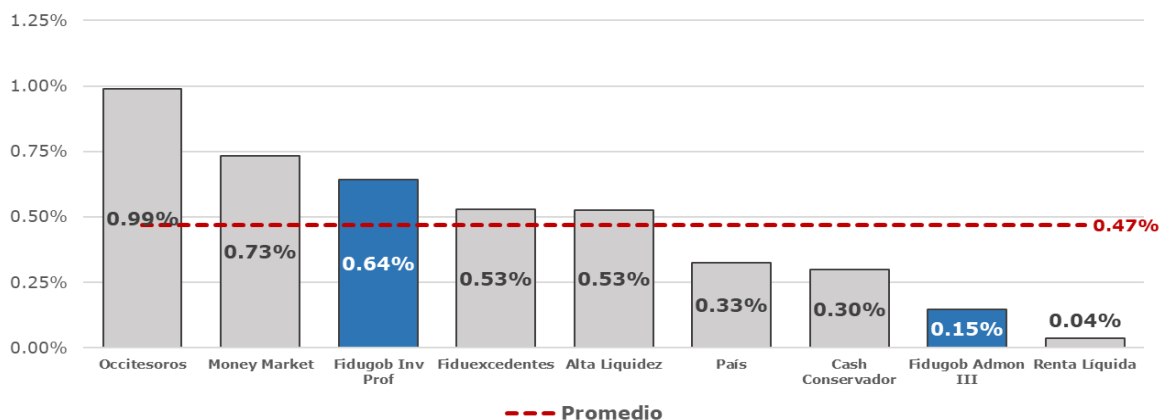


Composición (%) por plazo al vencimiento

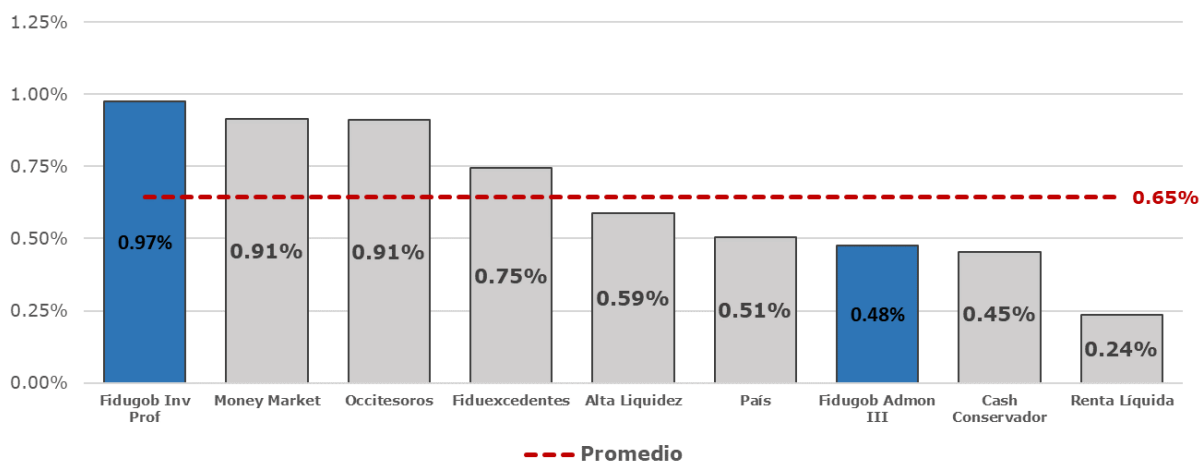


Benchmark Rentabilidad neta

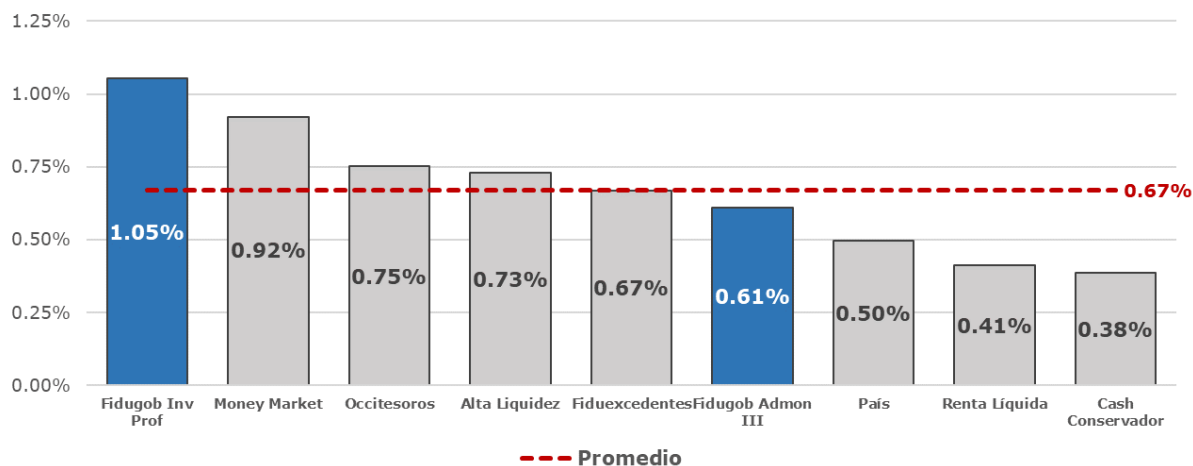
Rentabilidad neta trimestre



Rentabilidad Neta Semestre

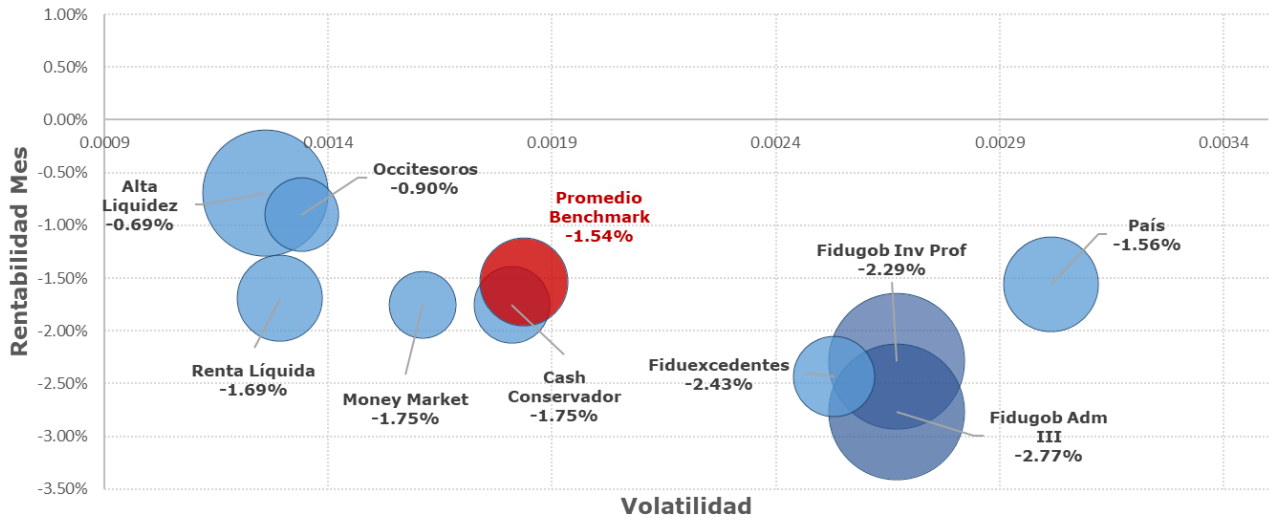


Rentabilidad 12 meses

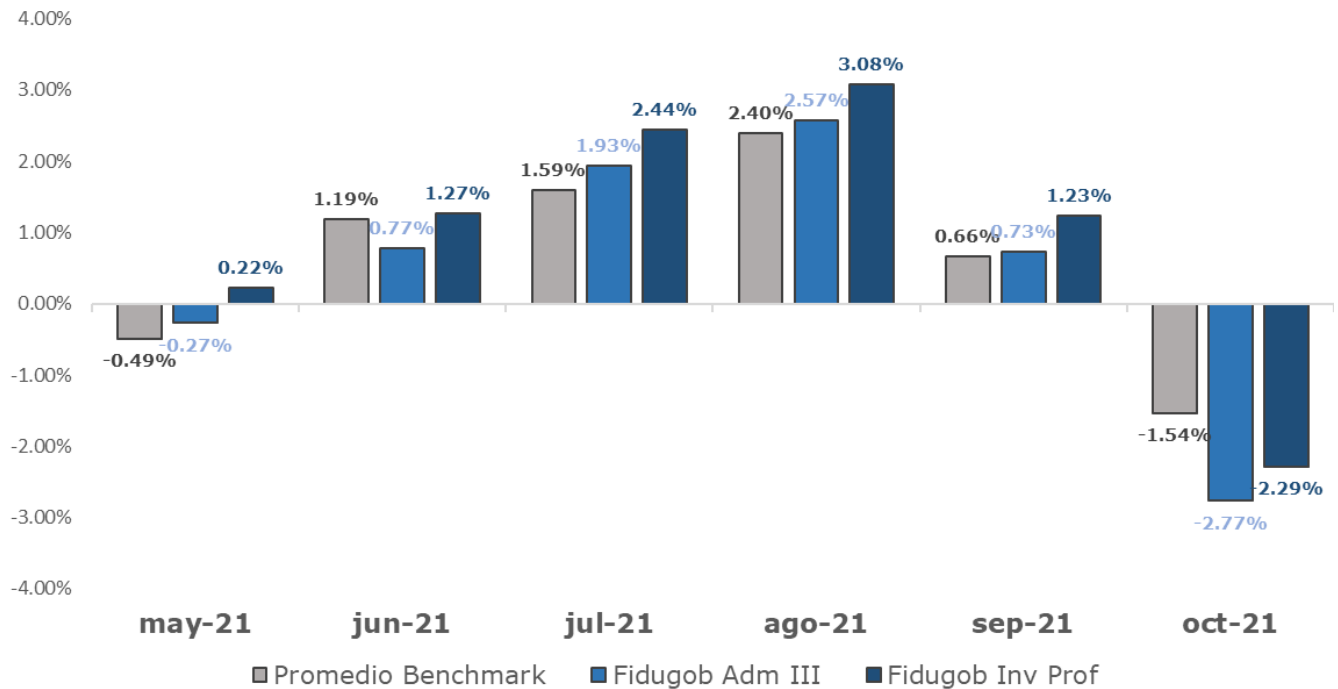


Benchmark Rentabilidad neta

Rentabilidad Vs Volatilidad

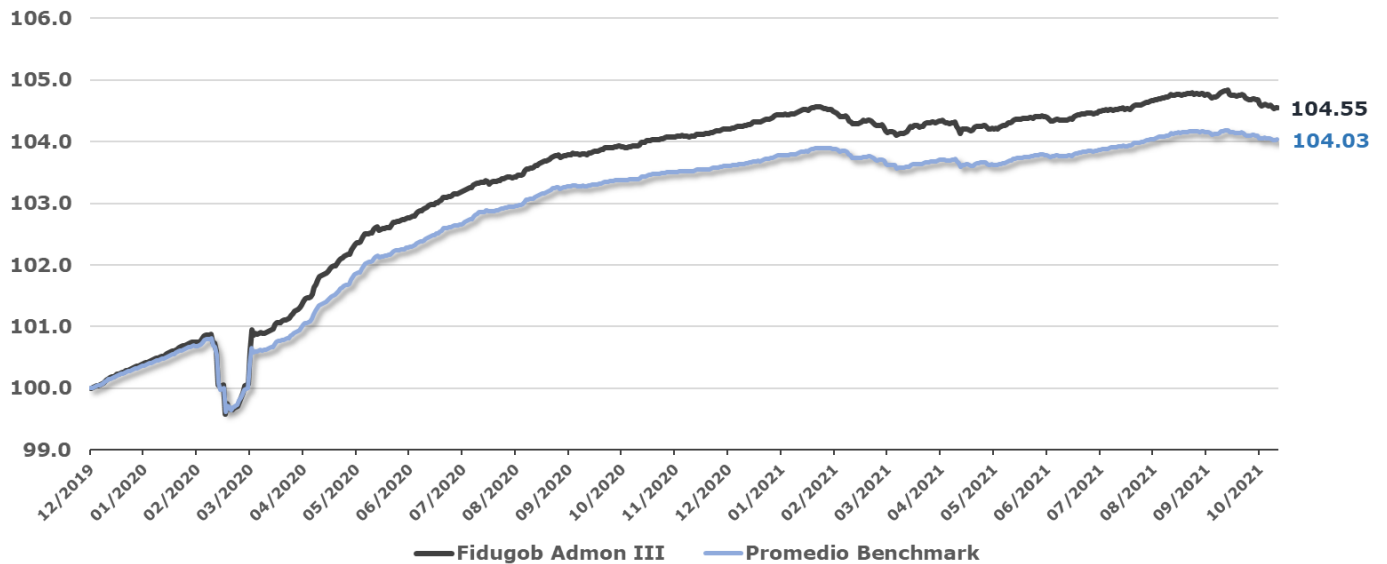


Desempeño Histórico mensual

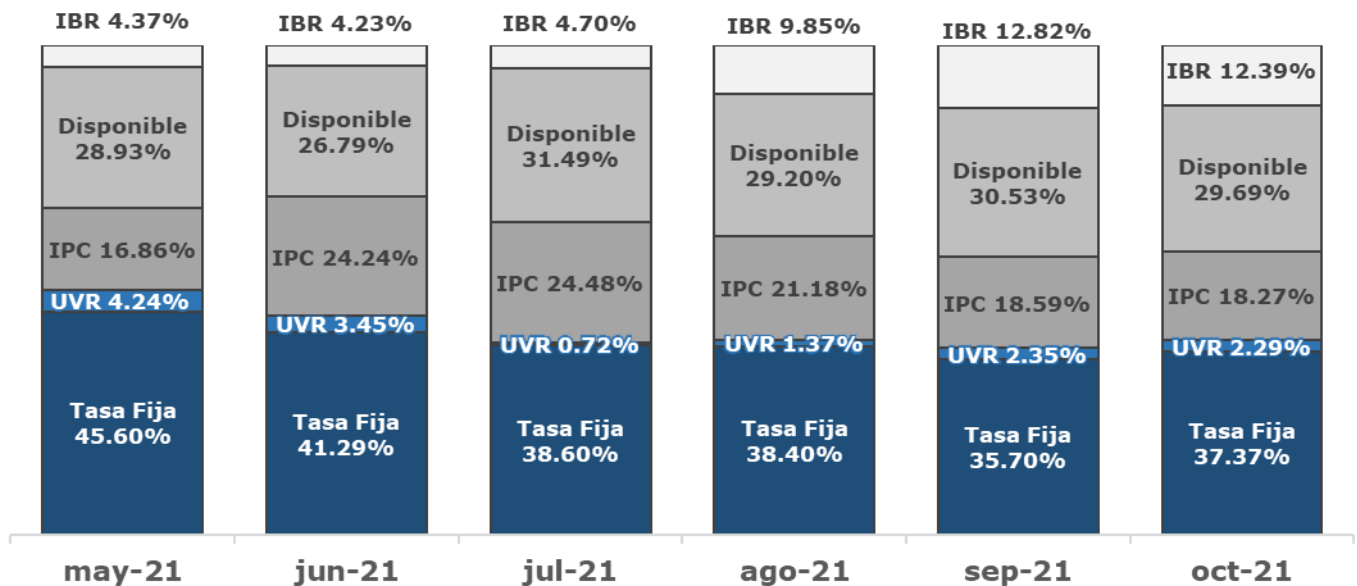


Benchmark Rentabilidad neta

Comportamiento histórico– Base 100



Evolución composición por factor de riesgo





Mensaje del Gestor

Fidugob[®]

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

Continúa siendo un año de contrastes en los mercados globales, donde se han observado escenarios de volatilidad, desvalorización e incertidumbre, ratificando que el comportamiento de los activos es cada vez más data dependiente, situación que ha sido evidente en las últimas semanas en el desempeño del mercado local.

Después de afrontar en los primeros meses del año un cambio en la expectativa de política monetaria global y local, donde también nos enfrentamos a eventos de alto impacto en Colombia, como lo fue a la pérdida del grado de inversión, el segundo semestre del 2021 inició con un mayor positivismo, frente a lo observado durante el primer semestre del año, dado que en gran parte el mercado había descontado escenarios negativos. Así lo fue durante julio y agosto, sin embargo, desde septiembre se observaron de nuevo algunas presiones en los mercados globales, lideradas por la nueva expectativa de inflación, y su impacto en la política monetaria de los bancos centrales y en los estímulos de liquidez.

En las últimas semanas se ha observado un escenario de desvalorización del mercado que generó retornos negativos en los activos de renta fija, situación que se ha reflejado en el desempeño de los Fondos de Inversión Colectiva (FIC). En octubre se presentó un ajuste de tasas al alza en los activos de renta fija local, tanto deuda pública como deuda privada, lo cual significa que las tasas de negociación de CDTs y bonos aumentaron durante el mes. Si bien este ajuste genera tasas atractivas para los inversionistas, el proceso de alza tiene un impacto temporal en el precio de los títulos, disminuyendo su precio, y, por consiguiente, afectando su valor. Este efecto es recogido en la valoración de los portafolios, que tienen como obligación reflejar diariamente sus inversiones a precios de mercado, para el caso de los FICs, este evento se observa en el valor de unidad, lo cual ha sido evidenciado en el desempeño de los portafolios, reflejando alta volatilidad, y rentabilidades negativas.

El cambio de expectativa frente a la magnitud y rapidez de la nueva política monetaria local y global, y el nerviosismo ante menores estímulos de liquidez, han llevado a que se observen necesidades de liquidez de corto plazo, que se han reflejado en un aplanamiento de las curvas de los activos, donde los títulos de corto plazo son aquellos que se ha impactado en mayor magnitud. En términos generales lo que se ha observado es que la expectativa del nivel de la tasa de intervención del Banco de la República es ahora mayor, producto de las últimas sorpresas de inflación, y esto ha llevado a que el mercado refleje en las tasas de los títulos este nuevo escenario. Asimismo, se ha presentado un aumento en la necesidad de liquidez de algunas entidades, que han aumentado sus tasas de captación, lo cual se ha representado en un aumento de las tasas de mercado, especialmente de los títulos de corto plazo.

Así las cosas, hemos transitado un camino de ajuste de tasas de los activos que hacen parte del portafolio de nuestros FICs, ante el nuevo escenario macroeconómico esperado, y esta transición suele ser fuerte para los títulos de renta fija, ya que se refleja en disminuciones temporales del precio. Cuando este proceso finaliza, los portafolios se encuentran en tasas más altas y atractivas de inversión, y reflejan la tasa máxima de intervención de manera anticipada a otros vehículos de inversión que responden de manera posterior a este ajuste. Si bien nuestros portafolios ya han recogido ese ajuste en sus tasas, y su TIR se encuentra en los niveles que deberían mantenerse con el Banco de la República a una tasa esperada de 4.5%, en tanto la volatilidad del mercado continúe, no se ha reflejado este efecto en la rentabilidad de los Fondos. Reiteramos que los efectos de ajustes de tasas por expectativa macroeconómica y por necesidades de liquidez de las entidades, suelen ser temporales. No obstante, debemos tener presente que continuamos en un entorno atípico y esto genera incertidumbre en el tiempo que pueda perdurar esta "temporalidad". Bajo este escenario es posible que la volatilidad continúe y el mercado seguirá data dependiente y a la expectativa de la nueva información disponible.

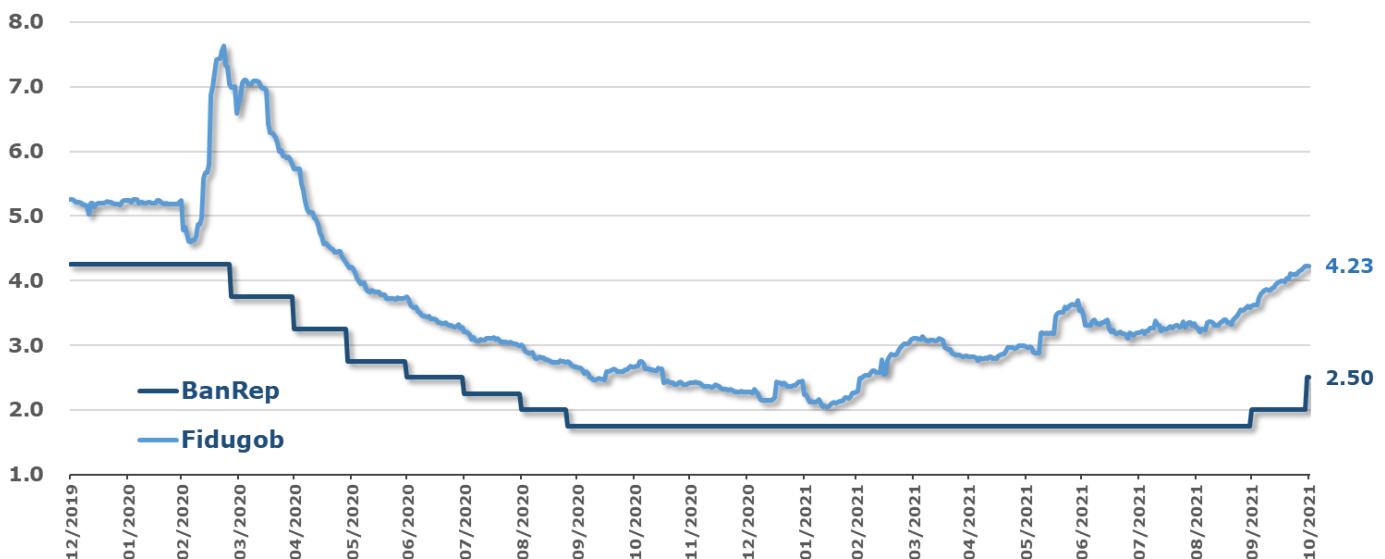
Los invitamos a consultar los informes de la Gerencia de Estudios Económicos de Fiduciaria Bogotá con el fin de encontrar más herramientas para su toma de decisiones y sobre la expectativa de política monetaria e inflación.

Los mensajes no constituyen recomendaciones de inversión. Las rentabilidades históricas no son indicativas de resultados futuros.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Evolución de la TIR (%) del portafolio*



Fuente: Inversiones Fidubogotá
 Datos: Septiembre de 2021

* La TIR corresponde a la tasa de valoración promedio del portafolio a la fecha de corte.

Conclusiones

- La Junta Directiva del Banco de la República decidió continuar el proceso de normalización de la política monetaria, incrementando las tasas de referencia en 50 p.b. hasta un nivel del 2.5%. La decisión contó con la aprobación de 5 contra dos miembros de la Junta.
- La tasa de valoración de los activos en el corto plazo se encuentra directamente correlacionada con la tasa de intervención del Banco de la República. La TIR del Fondo, que es el promedio de la tasa de valoración de los activos que conforman su portafolio, se ha ajustado en línea con las expectativas del mercado sobre las tasas de referencia del Banco.
- La TIR del Fondo Fidugob, que es el promedio de la tasa de valoración de los activos que conforman su portafolio tuvo un incremento importante durante el mes, ubicándose en 4.23% para el cierre de septiembre, 62 p.b. por encima del mes anterior.
- La rentabilidad neta mensual del Fondo Fidugob para el cierre del mes de septiembre se ubicó entre -3.53% E.A. y -2.77% E.A. según cada tipo de participación.

Fidugob[®]

Fondo de Inversión Colectiva Abierto

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fiduciaria Bogotá 

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