



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 mes de diciembre representó un período de calma en la renta fija local, con un aplanamiento en la curva de deuda pública local, propio de un movimiento técnico de presiones al alza en las expectativas de inflación, en conjunto con mayor tranquilidad en los mercados.

La TIR del portafolio se ubica en su nivel más elevado desde abril de 2020, lo que contribuye positivamente a la estabilización de la rentabilidad del FIC y promueve una recuperación más rápida de los retornos en períodos de menor volatilidad del mercado.

Rentabilidad Neta E.A por Tipo de Participación

Tipo de Participación	Mes	Trimestre	Semestre	Año Corrido	Anual
Inv I	2.10%	-2.18%	-0.60%	-0.91%	-0.91%
Inv II	2.20%	-2.09%	-0.50%	-0.80%	-0.80%
Inv III	2.30%	-1.99%	-0.40%	-0.69%	-0.69%
Inv IV	2.40%	-1.89%	-0.31%	-0.57%	-0.57%
Inv V	3.31%	-1.02%	0.58%	0.32%	0.32%
Inmob	2.10%	-2.18%	-0.60%	-0.86%	-0.86%
Admon I	2.10%	-2.18%	-0.60%	-0.88%	-0.88%
Admon II	2.25%	-2.04%	-0.45%	-0.70%	-0.70%
Admon III	2.70%	-1.60%	N/A	N/A	N/A
Inv Prof	3.22%	-1.11%	0.48%	0.22%	0.22%
Educ	3.62%	-0.72%	0.88%	0.62%	0.62%

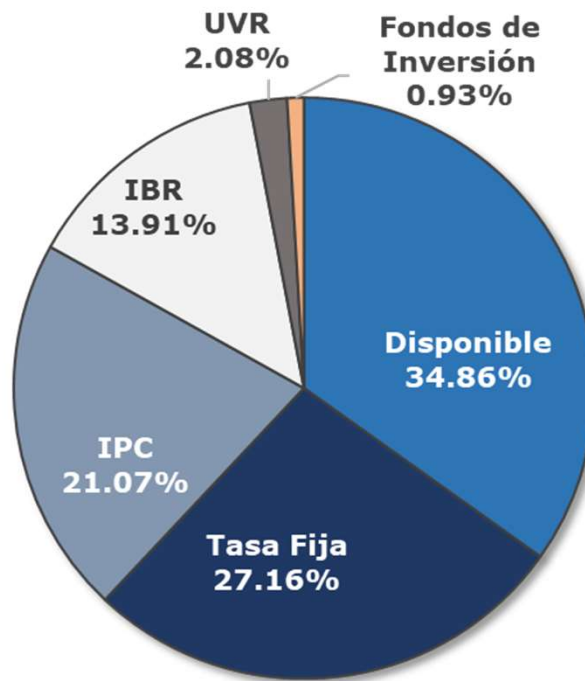
Valor Fondo
(millones COP)

2,429,920.99

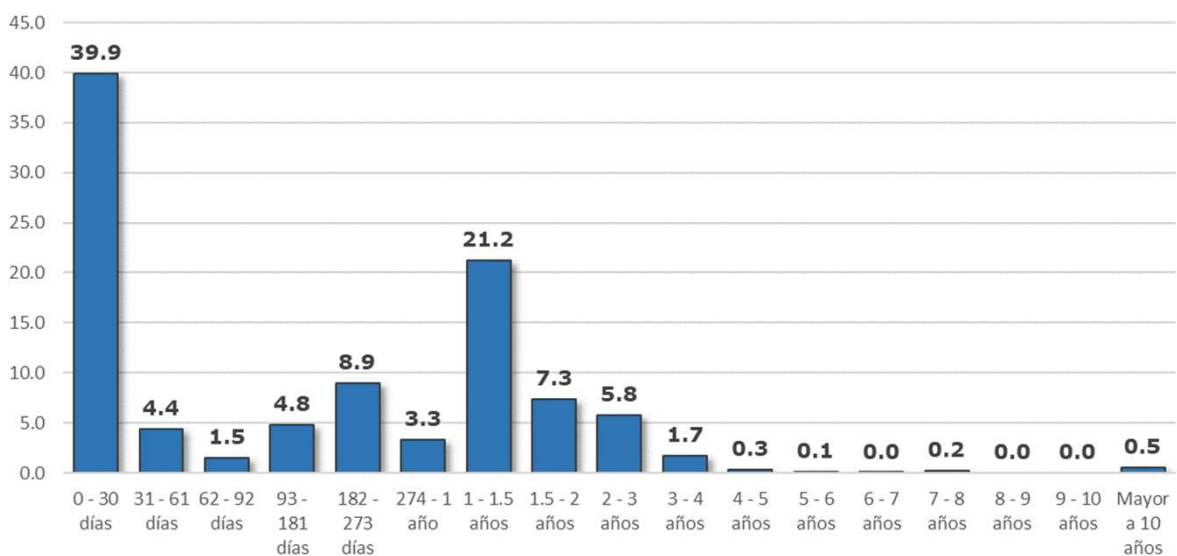
Duración

256 días

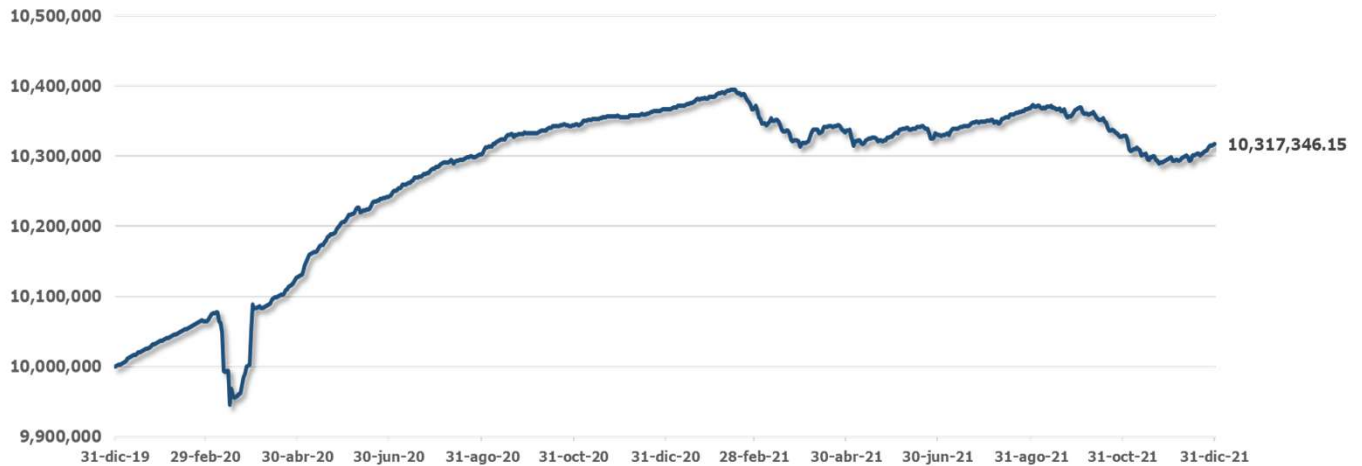
Composición por factor de riesgo



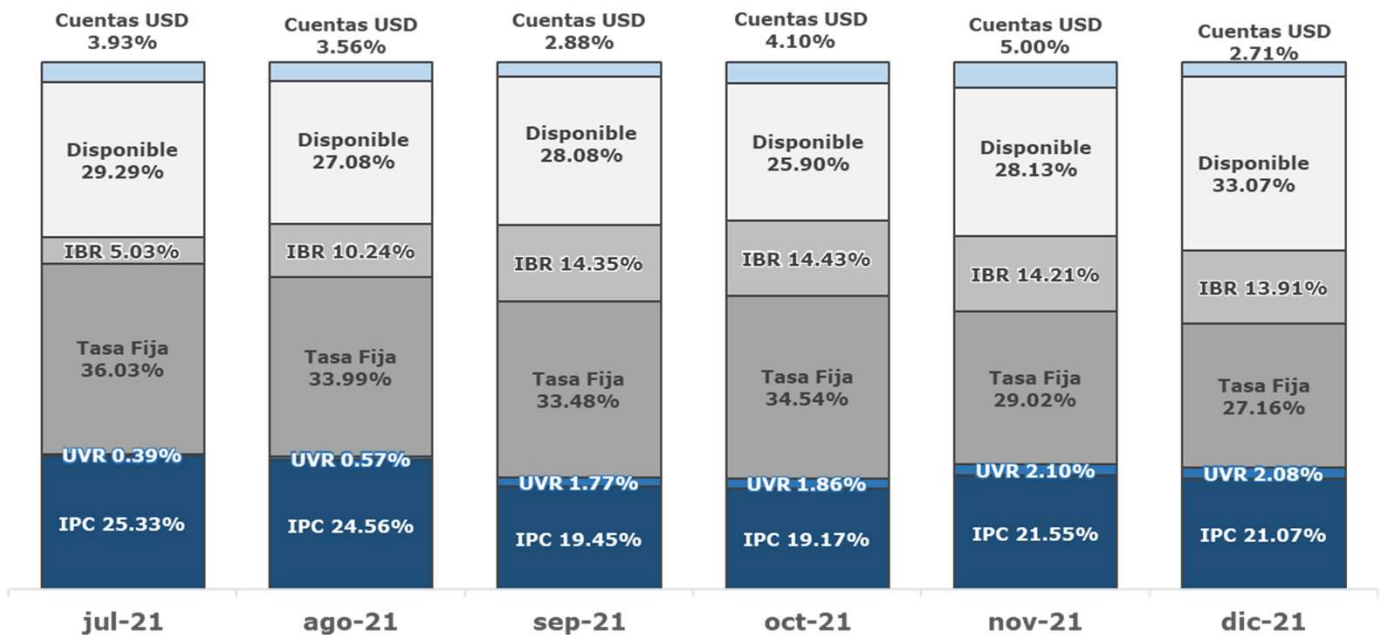
Composición por plazo al vencimiento



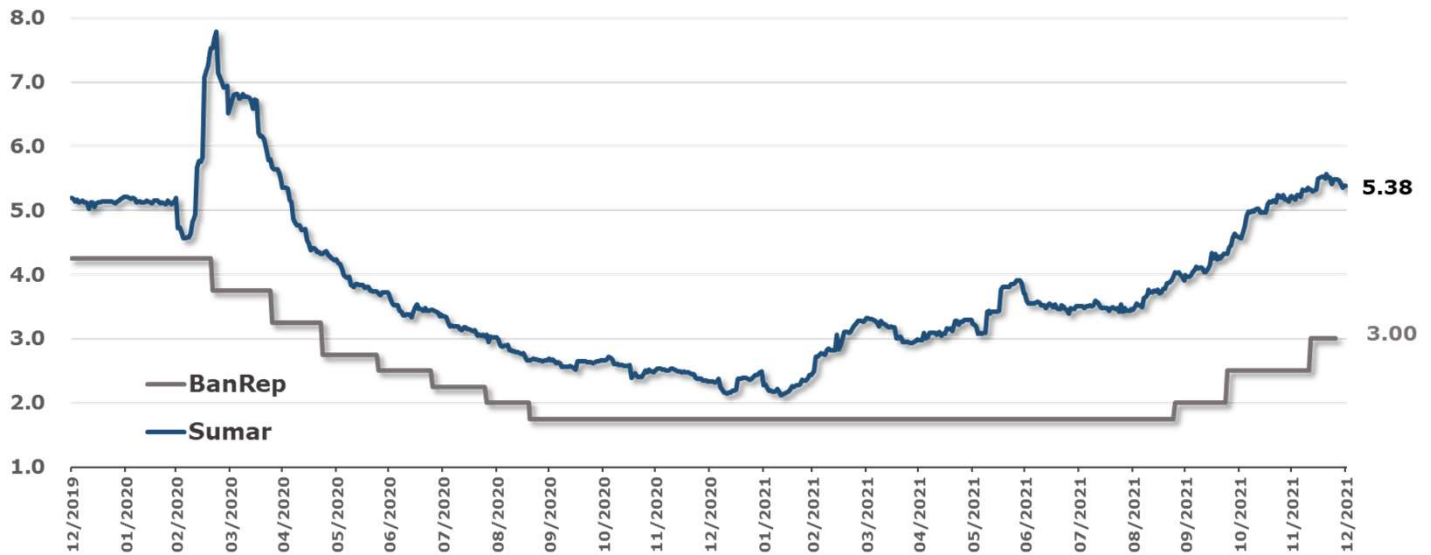
Evolución Sumar \$10 millones invertidos hace dos años



Evolución composición por factor de riesgo



Evolución de la TIR (%) del portafolio*



Conclusiones

- La Junta Directiva del Banco de la República decidió incrementar las tasas de referencia en 50 puntos básicos (p.b.), ubicándolas en un nivel del 3.0%, continuando así con el proceso de normalización de política monetaria. La decisión contó con la aprobación de 4 de 7 miembros, los demás votaron por un aumento de 75 p.b.
- 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 Sumar, que es el promedio de la tasa de valoración de los activos que conforman su portafolio tuvo un fuerte incremento durante el mes, ubicándose en 5.38% para el cierre de diciembre, 16 p.b. por encima del mes anterior.
- La rentabilidad neta mensual del Fondo Sumar para el cierre del mes de diciembre se ubicó entre 2.10% E.A. y 3.62% E.A. según cada tipo de participación.



Bancos centrales endurecen políticas monetarias

Durante los últimos meses, los mercados externos han presentado episodios de nerviosismo derivados fundamentalmente del incremento de la inflación en el mundo, disparado por los mayores precios de la energía y por los cuellos de botella en las cadenas de suministro, que podrían no revertirse rápidamente, en un contexto de reducción del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal en Estados Unidos y desaceleración del crecimiento económico. El notorio aumento de los precios de los energéticos, ha intensificado la incertidumbre sobre la inflación y contaminado las expectativas, afectando las ganancias de las empresas, restringiendo el gasto de los consumidores y hogares, empujando a los bancos centrales a frenar las políticas monetarias ultra flexibles instauradas durante la pandemia.

Adicionalmente, la aparición de la nueva variante del COVID-19, Omicron, ha disminuido el apetito por riesgo de los inversionistas, impactando negativamente los índices accionarios y aumentando la demanda por activos refugio, como los bonos del tesoro americano. Finalmente, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, anunció en la reunión del 15 de diciembre que duplicaría el ritmo de reducción de las compras de activos y el famoso gráfico de puntos, evidenció que la mayoría de miembros del comité de mercados abiertos, espera 3 incrementos en la tasa de interés de los fondos federales el próximo año.

¿Cuál ha sido el impacto del nerviosismo externo en los activos locales?

El incremento en la tasa de rendimiento de los bonos del tesoro americano, activo refugio por excelencia y referente de la renta fija global, impactó negativamente el mercado de deuda local. Efectivamente, las tasas de los TES, que se mueven de forma inversa al precio del bono, han aumentado, lo que se traduce en pérdida de valor de este tipo de activos. No obstante, en las últimas semanas el mercado de renta fija ha registrado leves valorizaciones, con un descenso en sus tasas de rendimiento.

Los TES 2024, referencia benchmark del mercado descienden -11 pbs hasta 6.67%, tras alcanzar un máximo de 6.78% el 24 de noviembre. En lo que toca con la tasa de cambio, después de registrar una depreciación acelerada hasta \$4035 el 29 de noviembre, cuando alcanzó una devaluación máxima de 17.7% año corrido, el peso colombiano se apreció hasta \$3976 el 17 de diciembre (devaluación año corrido de +16%). En la medida que, pese al fortalecimiento global del dólar por el endurecimiento de la política monetaria americana, los precios de los commodities o materias primas, y el petróleo, han tenido un buen comportamiento, lo que favorece la moneda de los países exportadores. No obstante, con la aparición de la nueva variante Omicron, los precios de las materias primas han registrado caídas al igual que los precios del crudo, lo que, impacta negativamente las monedas emergentes.

¿Qué impacto pueden tener los cambios en la liquidez externa sobre los activos colombianos?

En un contexto de disminución de la liquidez en dólares por parte del Banco Central de los Estados Unidos (Reserva Federal), se reduce la cantidad de dólares introducida mensualmente en el sistema financiero global. Adicionalmente, la FED reveló que la mayoría de los miembros del comité de mercados abiertos, ven tres incrementos de la tasa de referencia (el precio del dólar) en 2022, lo cual ha llevado tanto al fortalecimiento del dólar en los mercados externos como a la desvalorización de los bonos del tesoro americano. Así, en un escenario de menor liquidez y encarecimiento de la divisa, aunado a las expectativas de incrementos en la tasa del Banco de la República, los títulos de tesorería (los TES), podrían registrar desvalorizaciones, tanto en la parte larga, producto de la volatilidad externa; como en la parte corta, producto de los incrementos en la tasa repo. En cuanto al dólar, la caída de los precios del petróleo en la actual coyuntura es un factor que podría presionar la tasa de cambio al alza.

¿Frente al comportamiento de los últimos meses, qué podemos esperar en los Fondos de Inversión Colectiva (FIC) durante el 2022?

En el 2022 los FICs continuarán siendo un vehículo que refleja el comportamiento del mercado, de acuerdo al activo que se invierte y a su perfil de riesgo. En este sentido, para los FICs con exposición a renta fija, su comportamiento continuará dirigido por la expectativa de inflación y política monetaria, tanto a nivel local en los FICs conservadores, como a nivel externo que tienen mayor incidencia en los portafolios de activos a mediano y largo plazo. Aunque el mercado ha descontado las tasas de interés en los títulos de renta fija esperadas en los Bancos Centrales, es posible que la expectativa de tasas de intervención aumente si continúa la presión alcista de la inflación. El panorama para este año podrá presentar escenarios de volatilidad, en la medida que las nuevas variantes generen incertidumbre en el desempeño de los principales indicadores macroeconómicos. Asimismo, los factores idiosincráticos locales seguirán teniendo una gran relevancia en el desempeño de los activos, como lo ha sido en las últimas semanas del 2021, por lo tanto, para los Fondos con exposición en renta variable y dólar, los resultados de las OPAs que se encuentran en curso y las encuestas presidenciales en el primer semestre del año, tendrán un efecto en el desempeño de los portafolios.

Gracias por acompañarnos y vivir con nosotros un año lleno de retos y oportunidades.

Deseamos que el año 2022 esté lleno de buenos momentos que nos permitan confirmar que todo es posible si existe unión, solidaridad y trabajo en equipo.

¡Feliz Navidad y próspero año!



Visite nuestra página web escaneando este código QR.

Síguenos en:



Fiduciaria Bogotá



@Fidubogota



Fiduciaria Bogotá



Fiduciaria Bogotá



Espejo Retrovisor : 2021

En el año 2021 el frente económico, estuvo marcado por las discusiones en torno a la recuperación económica y sus implicaciones sobre la inflación. El despliegue global de las vacunas contra el COVID-19 permitió una mayor demanda por bienes y servicios a nivel mundial con buen rebote económico. En esta edición de nuestro Podcast haremos una breve síntesis de los elementos más importantes de este año.

En primer lugar, la mayor demanda económica derivó en el aumento de los precios de todo tipo de materias primas. En el caso del petróleo, su precio se situaba en US\$51/barril-Brent al inicio de 2021 y llegó a ubicarse por encima de los US\$80/barril-Brent en el último trimestre del año, incluso con el aumento en la oferta que vienen realizando los países de la OPEP+. Esta misma tendencia se ha observado en el precio de diferentes metales, como el cobre, algunos semiconductores, bienes agrícolas como el trigo, el maíz y la soya.

En segundo lugar, el aumento en los precios de las materias primas tuvo efectos en la inflación sobretodo en los recursos energéticos y alimentos. A su vez, la demanda por bienes durables implicó un reto logístico considerable para las cadenas productivas globales. Es así como los diversos cuellos de botella han dificultado tanto la producción de bienes como la demanda de estos, lo que implica presiones en los precios.

La inflación anual de los Estados Unidos en noviembre, se ubica en el 6.8%, siendo el nivel más alto desde 1982, de esta manea, se puede observar la misma tendencia al alza en todo el mundo. Durante el primer semestre en el consenso la inflación sería transitoria; no obstante, en el segundo semestre quedó claro que buena parte de los efectos inflacionarios han de ser más persistentes a lo que inicialmente se estimaba por implicaciones políticas.

Los bancos centrales buscaron que su política monetaria pudiera proveer a los mercados financieros con condiciones favorables durante la recuperación económica mediante inyecciones de recursos líquidos (compras de activos) y tasas bajas. Por supuesto, dichas condiciones han de tener que ajustarse en la medida que se consolidan las expectativas de una inflación más alta y persistente.

Es así como diversos bancos centrales del mundo, como el de Inglaterra, Nueva Zelanda, Noruega, México, Brasil, Chile, Perú, Colombia, entre otros, ya han iniciado el proceso de normalización de su política monetaria mediante aumentos en su tasa de referencia, por esta razón, se espera que continúen en esta tendencia durante 2022. A su vez, la Reserva Federal de los Estados Unidos finalizaría sus compras de activos en el primer trimestre de 2022, esperando que realice al menos tres movimientos al alza en sus tasas de interés el próximo año.

Ante la expectativa de una mayor inflación en Estados Unidos y en el mundo, los procesos de normalización de la política monetaria y los mercados de renta fija mundial se han ajustado durante 2021. Esto ha derivado en una desvalorización de los títulos de deuda de Estados Unidos, considerados como activo de referencia para la renta fija mundial, especialmente en el primer trimestre del año. El rendimiento del título de diez años ha pasado de niveles inferiores al 1% previos al 2021, a estar fluctuando alrededor del 1,4%, volviéndolos de nuevo atractivos frente a otros títulos de la renta fija desarrollados y emergentes.

Colombia, en línea con la tendencia global, también tuvo un proceso de ajuste en las expectativas de inflación y política monetaria a lo largo de 2021. El crecimiento económico estaría cerrando durante el 2021 en el 9.7%; donde se ha recuperado más del 80% de los puestos de trabajo que se perdieron durante la pandemia; la demanda interna ha llevado a un aumento significativo del déficit de cuenta corriente, que se proyectaba cerrar en el 5.6% del PIB; y la inflación pasó de ubicarse en el 1.6% al cierre de 2020 a estar cerrando 2021 en el 5.3%.

El aumento en los precios se debe principalmente a la presión los alimentos y regulados; sin embargo, la inflación empieza a verse más persistente que antes. Además, el aumento en el nivel de deuda, junto a las dificultades de realizar un ajuste Fiscal de grandes proporciones, llevó a que perdiéramos el grado de inversión de la deuda soberana hacia el final del primer semestre, lo que se traduce en un aumento en la prima de riesgo de nuestro país. Estos elementos llevan a que el Banco de la República haya aumentado su tasa de referencia en 125pbs en los últimos meses, para finalizar el año en el 3%. Se espera que la tasa llegue al 5% en el primer semestre de 2022. Este proceso de normalización de política monetaria, junto al proceso electoral, será el tema central del primer semestre de 2022.



¡Contar con su información actualizada nos permite prestarle la mejor asesoría!



Ofrecerle productos ajustados a sus necesidades.



Disminuir la probabilidad de fraude.



Mantenerle informado acerca de las novedades de nuestra Compañía.



Contactarle de forma directa e inmediata en el momento de la realización de sus operaciones.

Lo invitamos a actualizar sus datos en tan solo 3 pasos:

- 1 Diligencie el formulario adjunto según sea el caso (persona natural o persona jurídica). Le agradecemos imprimirlo y firmarlo.
- 2 Remítalo por favor a su gerente comercial vía correo electrónico. Recuerde que, en el caso de personas jurídicas se debe acompañar de la Cámara de Comercio actualizada.

Si tiene alguna duda acerca de a quién enviar su formulario, por favor comuníquese a la línea de servicio al cliente, allí le informarán el correo de su gerente. En Bogotá: 061 3485400 Opción 2 y a nivel nacional: 018000526030 Opción 2.

En Fiduciaria Bogotá tenemos a su disposición

la Línea ética 24/7

Un canal creado para clientes, proveedores y funcionarios.

En ella podrá reportar:

- ✓ Abusos tecnológicos.
- ✓ Fraudes contables.
- ✓ Actos de corrupción.
- ✓ Desempeño inadecuado en funciones.
- ✓ Malversación de activos.
- ✓ Inconsistencias o cobros incorrectos.
- ✓ Actividades sospechosas.
- ✓ Malas prácticas.
- ✓ Incumplimiento normativo, entre otras.

Recuerde que siempre estaremos disponibles y que su identidad se mantendrá anónima.

Apreciado cliente: recuerde los canales de comunicación que Fiduciaria Bogotá tiene a su disposición para atender solicitudes, quejas, sugerencias y felicitaciones.



Recuerde que usted también cuenta con nuestro Defensor del Consumidor Financiero:

Álvaro Julio Rodríguez Pérez.
Calle 35 No. 7 -47, Piso 5, Bogotá D.C.
PBX 601 332 0032 Extensión 2474, 3397, 3398, 3395

Fax: 601 332 4642 – Celular: 318 373 0077
Correo electrónico:
defensoriaconsumidorfinanciero@bancodebogota.com



www.fidubogota.com
Servicio al cliente - Contáctenos
email: atencion.fidubogota@fidubogota.com



Zona de atención personalizada
Bogotá: calle 67 # 7-37, piso 1
Oficinas Fiduciaria Bogotá a nivel nacional
Defensor del consumidor financiero

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