



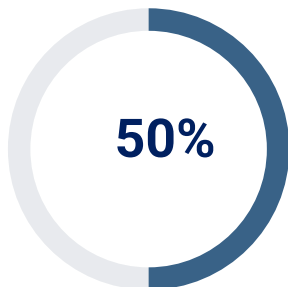
Informe mensual Fondos de Inversión Colectiva

Gerencia de Inversiones
Fiduciaria Corficolombiana

Diciembre 2021

Nuestra oferta de Fondos de Inversión Colectiva

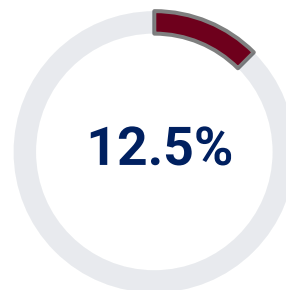
Número de fondos administrados (8):



FICs Renta Fija

\$2.701.268

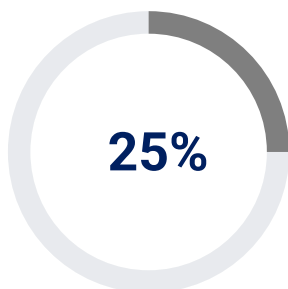
- Valor Plus
- Confianza Plus
- Deuda Corporativa
- Capital Plus



FICs Balanceado

\$15.042

- Estrategia Moderada



FICs Acciones

\$25.822

- Acciones Plus
- Sostenible Global



FICs Activos Alternativos

\$300.115

- Multiplicar

Fiduciaria Corficolombiana gestiona **COP 3.04 billones** en **Fondos de Inversión Colectiva**

Contexto económico

Contexto económico internacional

En diciembre el mercado de renta fija presentó desvalorizaciones generalizadas ante el endurecimiento de la política monetaria frente a las mayores presiones inflacionarias que se continúan evidenciando, concentradas en las disrupciones de las cadenas globales de suministro, el aumento de los precios de los combustibles, los alimentos y el costo de la vivienda. En cuanto al mercado de renta variable se presentó un comportamiento positivo en medio menores temores frente a la nueva variante del COVID-19.

Luego de conocerse el dato de inflación en Estados Unidos para noviembre que se ubicó en máximos de 38 años (6,8% A/A), el presidente de la FED, Jerome Powell, indicó que los riesgos de una inflación elevada persistente han incrementado claramente, por lo que, la política monetaria tanto tradicional como no tradicional debería responder a la nueva situación, de esta manera presentó los ajustes en el tapering, aumentando a 30.000 millones el recorte mensual de compra de activos y las nuevas expectativas del FOMC en cuanto aumentos en la tasa de intervención donde la mayoría apoya 3 incrementos de 25 pbs para el 2022. De esta forma, la referencia de los tesoros as 10 años cerró en 1,51% dejando una desvalorización de 7,58% (10.6 pbs).

El mercado de renta variable global presentó una valorización de 4,19% medido a través del MSCI Word Index, este comportamiento estuvo explicado en parte por una menor aversión al riesgo ante las menores preocupaciones por la nueva variante del COVID-19 “Ómicron”.

Comportamiento Tesoros a 10 años



Comportamiento MSCI World Index



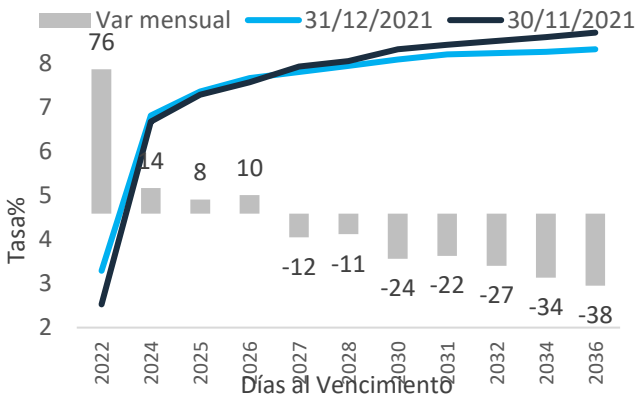
Contexto económico

Contexto económico local

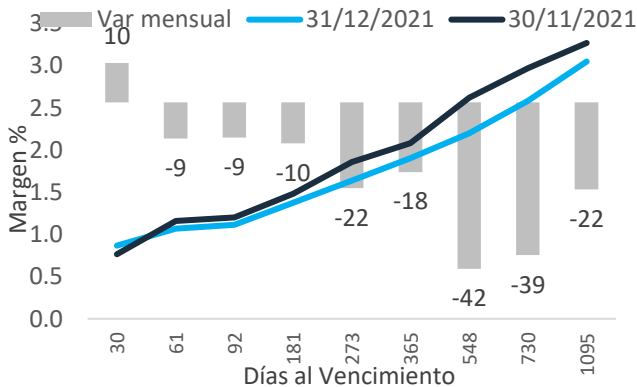
En diciembre el mercado de renta fija local presentó un comportamiento más favorable respecto al mercado internacional dadas las menores presiones de liquidez que llevaron al alza las tasas del mercado de deuda privada en octubre y noviembre, y el mejor comportamiento de los títulos indexados ante los nuevos datos de inflación y los ajustes en la tasa de intervención del Banco de la República. El mercado de Renta Variable, al igual que el mercado internacional presentó un comportamiento positivo, jalonado principalmente por el mejor dinamismo del mercado ante las OPA de Grupo Sura.

La variación anual del IPC superó el umbral del 5% y se ubicó en 5,26% en noviembre, la inflación fue impulsada al alza por un avance transversal de los precios, con incrementos destacables en los grupos de alimentos, restaurantes, servicios públicos y vehículos. En cuanto a la decisión de política monetaria, la junta decidió por mayoría incrementar 50 pbs dejando la tasa de intervención en 3,00%, 3 de los 7 miembros votaron por un aumento de 75 pbs dadas las nuevas expectativas de inflación para el año 2022 que se ubican sobre el 4%, alejándose del objetivo meta. De esta manera, en deuda pública los TES UVR se valorizaron 36 pbs en promedio, en deuda privada los títulos indexados al IBR lo hicieron en 18 pbs y la parte corta de la curva de los indexados al IPC se valorizaron 31 pbs en promedio.

Variación mensual TES COP



Variación mensual Deuda privada IBR



El índice MSCI COLCALP dejó una variación positiva de 1,1% jalonado principalmente por el mejor dinamismo del mercado ante las OPAs de Grupo Nutresa y Grupos Sura. Las acciones que hacen parte del GEA representan más de la mitad del índice, lo que es relevante para el desempeño total mismo. En este orden de ideas, la acción ordinaria y preferencial de Grupo Sura se valorizó 19,3% y 11,7% respectivamente.

FIC RENTA FIJA (Valor Plus I, Confianza Plus, Deuda Corporativa, Capital Plus)

Comportamiento de los Fondos de Inversión de Renta Fija

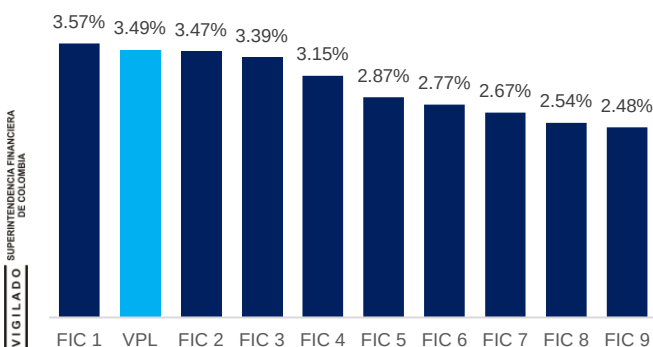
Teniendo en cuenta el mejor comportamiento del mercado local, se presentó una recuperación en la rentabilidad de nuestros **fondos de renta fija** a la vista y con pacto de permanencia a diferentes ventanas de tiempo, las rentabilidades a 30 días para nuestro fondo Valor Plus y Confianza Plus se ubicaron por encima de los rendimientos de otros instrumentos como las cuentas de ahorro y CDT TF.

Igualmente resaltamos que, tanto para la rentabilidad a 30 días y la anual el FIC Valor Plus se ubicó dentro del top 3 de las mejores rentabilidades respecto a sus comparables, en el caso de la ventana a 30 días se generó una rentabilidad adicional de 62 pbs y respecto a la ventana de 365 días lo hizo en 31 pbs sobre el promedio.

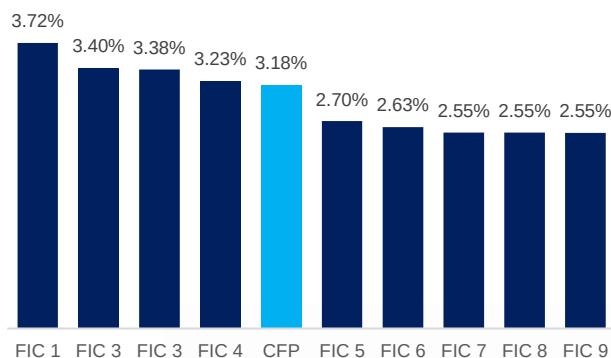
La estrategia de los fondos de renta fija se seguirá enfocando en mantener portafolios líquidos, indexados y de duraciones bajas principalmente ante las mayores expectativas de inflación a mediano plazo teniendo en cuenta la variación anual del IPC para el 2021 que superó nuevamente las expectativas de los analistas al ubicarse en 5,62% y el ciclo de incrementos en la tasa de intervención del Banco de la República.

Respecto a los FICs con plazo de vencimiento dado su perfil de riesgo Moderado, aunque la estrategia se encuentra muy en línea con mantener duraciones bajas e indexadas dada la coyuntura, consideramos adecuado aprovechar los niveles actuales de los rendimientos de los títulos hacia la parte media de la curva, donde observamos valor.

**Ranking rent. 30d Valor Plus TP4 y
Mercado Comparable**



**Ranking rent. 30d Confianza Plus y
Mercado Comparable**



FIC Acciones (Acciones Plus y Sostenible Global)

Comportamiento de los Fondos de Inversión de Acciones

Ante el mejor dinamismo del mercado, el **fondo Acciones Plus** cerró el mes de diciembre con una rentabilidad positiva de +42,7, las acciones que más se valorizaron en el índice del MSCI COLCAP fueron Grupo Sura (19,3%), Grupo Argos (7,5%) y Bancolombia (7,2%). Destacamos que, el fondo se ubicó en el primer puesto de la mejor rentabilidad anual respecto a sus comparables (1,36% E.A.), dejando una rentabilidad adicional sobre el promedio de los comparables y el COLCAP de 207 pbs y 323 pbs respectivamente.

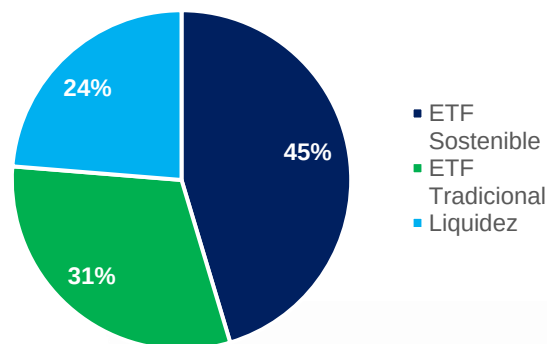
A pesar de la recuperación que ha presentado el COLCAP, las acciones colombianas continúan a niveles atractivos en términos históricos y respecto a sus comparables cuando se observan los múltiplos, por lo que consideramos que las oportunidades de inversión continúan abiertas en diferentes nombres dadas las expectativas positivas de crecimiento económico que se verían reflejadas en un buen ritmo de ingresos y utilidades para las compañías. Dentro de la estrategia del fondo mantendremos posiciones estructurales enfocadas en sectores cíclicos y posiciones tácticas y de trading en aquellos nombres que generen oportunidad. Adicionalmente mantendremos un nivel adecuado de liquidez.

Durante diciembre el peso colombiano presentó una devaluación de 1,83%, que junto con el mejor comportamiento del mercado internacional dejó la rentabilidad mensual del **fondo Sostenible Global** en terreno positivo +29,5%. Resaltamos que, la participación en ETFs con objetivos ESG se mantiene sobre el 45% del portafolio, lo que genera una mejor gestión de riesgos no solo financieros sino también ambientales, sociales y de gobernanza. Dentro de la estrategia seguiremos enfocándonos en ETFs sostenibles y de sectores cíclicos en economías con expectativas fuertes de recuperación económica, logrando generar una amplia diversificación geográfica y de sector económico.

Comportamiento FIC Acciones Plus y COLCAP



Composición FIC Sostenible Global



FIC Alternativos y Balanceados (Multiplicar y Estrategia Moderada)

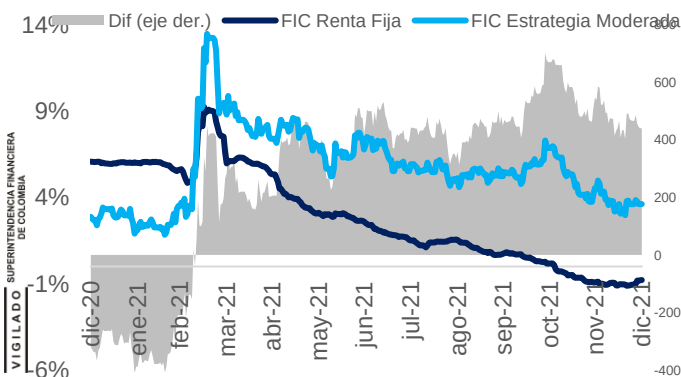
Comportamiento de los Fondos de Inversión Alternativos y Balanceados

Respecto al **fondo Multiplicar** destacamos que, durante diciembre el nivel de facturas dentro del portafolio se mantuvo sobre el 40%, la mayor participación en facturas permitió que la rentabilidad de nuestro FIC a diferentes ventanas de tiempo se viera favorecida, la rentabilidad a 30 días evidenció una mejora respecto a sus comparables y frente a la misma en el mes de noviembre con 216 pbs adicionales.

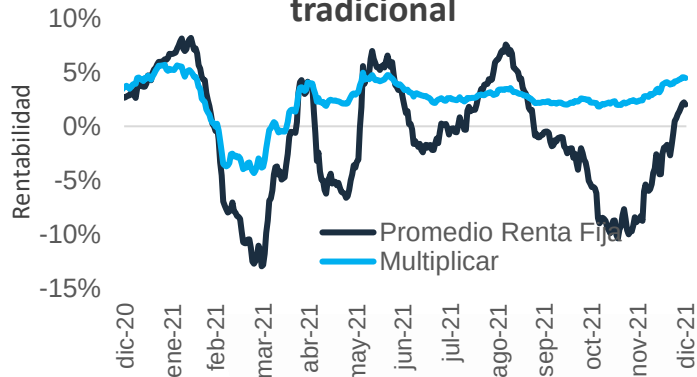
Dentro de la estrategia, el objetivo de corto plazo será mantener la participación de facturas sobre el 40% y posteriormente llevarla hacia el 50%. Respecto a la inversión en el mercado de renta fija mantenemos una estrategia con un nivel adecuado de liquidez con bajas duraciones y posiciones indexadas, con el objetivo de mantener al FIC desligado de las volatilidades que se puedan llegar a presentar en el mercado de deuda.

Teniendo en cuenta el desempeño del mercado de renta variable y renta fija, la rentabilidad del **fondo Estrategia Moderada** cerró el mes de diciembre en terreno positivo +17,4%, ubicándose dentro del top 2 de las mejores rentabilidades respecto a sus comparables. Destacamos igualmente el excelente desempeño durante el año que llevó a que la rentabilidad anual presentará un retorno adicional de 219 pbs sobre el promedio comparable y de 478 pbs respecto a los Fondos de Renta fija. Al ser un portafolio balanceado en activos de renta fija y renta variable, la estrategia seguirá las estrategias planteadas en los fondos de renta fija con pacto de permanencia y los fondos de renta variable.

Rent. anual FIC Estrategia moderada



Rent. 30 días Multiplicar y FICs Renta Fija tradicional



Fichas técnicas

ALTO



- [Acciones Plus](#)
- [Sostenible Global](#)

MODERADO



- [Deuda Corporativa](#)
- [Estrategia Moderada](#)
- [Capital Plus \(Moderado-Alto\)](#)
- [Multiplicar \(Moderado Alto\)](#)

CONSERVADOR



- [Valor Plus](#)
- [Confianza Plus](#)



Haz click en la
ficha técnica que
desees ver.