

¿Cómo les fue a los FICs?

Diciembre 2023



Contexto económico

Durante el mes de diciembre, el mercado de Renta Fija y Renta Variable a nivel global presentó un comportamiento positivo en medio de un contexto donde los activos financieros ya han incorporado las expectativas de que la Reserva Federal mantendrá la tasa de intervención alta por un tiempo prologando ante un dato de inflación que se mantiene sobre el 3,00%. De manera local, el mercado de renta fija presentó una tendencia positiva siguiendo el comportamiento del mercado internacional y ante el recorte en los tipos de interés por parte del Banco de la República.

[Clic aquí para más información](#)

Comentario del administrador

Los portafolios administrados por la Gerencia de Inversiones de la Fiduciaria Corfi colombiana continuaron entregando resultados competitivos frente a los resultados de la industria gracias a la rápida ejecución de la estrategia definida para estos de manera transversal en el comité de inversiones. Resaltamos que, se mantendrá una duración dinámica y un porcentaje adecuado de liquidez según el perfil de riesgo del portafolio con el objetivo de mitigar los eventos de volatilidad que se puedan presentar.

FICs Renta Fija

| | AUM | Rent. Mensual |
|----------------------|--------|---------------|
| • Valor Plus | 2.49 B | 21,26% E.A. |
| • Confianza Plus | 1.45 B | 21,04% E.A. |
| • Liquidez 1525 Plus | 661 K | 12,00% E.A. |
| • Deuda Corporativa | 66K | 42,92% E.A. |
| • Capital Plus | 12K | 26,91% E.A. |

Estrategia

Durante el mes la estrategia se enfocó en mejorar el carry de los portafolios a través de posiciones indexadas, la duración se comportó de forma dinámica con el objetivo de aprovechar las oportunidades que presentó el mercado.

FICs Renta Variable

| | AUM | Rent. Mensual |
|---------------------|-------|---------------|
| • Acciones Plus | 3.3 K | 99,65% E.A. |
| • Sostenible Global | 2.8 K | -3,14% E.A. |

Estrategia

La estrategia en el mercado local e internacional se enfocó en sobre ponderar las posiciones que se recuperan ante mejoras en ciertos indicadores macroeconómicos y precios de commodities.

FICs Balanceados y Alternativo

| | AUM | Rent. Mensual |
|-------------------------|-------|---------------|
| • Estrategia Moderada | 5.9 k | 48,07% E.A. |
| • Alternativos 365 Plus | 2,9 K | 14,07% E.A. |

Estrategia

En el caso del FIC Estrategia Moderada se replicó la estrategia planteada en cada activo. Para el caso de los Fondos Alternativos, el FIC Multiplicar se dio la liquidación y devolución del 100% de los recursos.

Contexto económico

Durante el mes de diciembre, el mercado de Renta Fija y Renta Variable a nivel global presentó un comportamiento positivo en medio de un contexto donde los activos financieros ya han incorporado las expectativas de que la Reserva Federal mantendrá la tasa de intervención alta por un tiempo prologando ante un dato de inflación que se mantiene sobre el 3,00%. De manera local, el mercado de renta fija presentó una tendencia positiva siguiendo el comportamiento del mercado internacional y ante el recorte en los tipos de interés por parte del Banco de la República.

Es importante destacar los siguientes eventos:

1. La inflación en Estados Unidos se mantiene sobre el 3,0%. La inflación anual para el mes de noviembre continuó cediendo terreno hacia el 3,1% desde el 3,2% del mes anterior, la inflación núcleo que no tiene en cuenta alimentos ni energía permanece en 4,0%, lo que, respalda el hecho de que la Reserva Federal mantenga tasas altas durante un tiempo más prolongado para garantizar la convergencia de los niveles de inflación a su objetivo del 2,0%. Respecto a los tipos de interés la Reserva Federal decidió mantener estable su rango en 5,25%-5,50%, aludiendo recortes adicionales a los previamente comentado para el año 2024 de materializarse la senda decreciente en la inflación hacia su objetivo meta.

2. Banco de la Republica decidió recortar su tasa de intervención en 25 pbs para cerrar el año en 13,0%. A pesar de que no exista un consenso por parte de los analistas económicos en cuanto a recortes o estabilidad en la tasa de intervención, el mercado de renta fija venía descontando un recorte de 25 pbs, que finalmente se materializó. La junta del Banco de la Republica por mayoría (5/7) decidió recortar la tasa de intervención dejándola en 13,0%, argumentando que la moderación de la demanda interna ha ayudado a crear las condiciones para lograr una inflación decreciente. Aspectos como el ajuste del salario mínimo, los riesgos inherentes al fenómeno del niño sobre los precios de los alimentos y la energía, la remoción del subsidio al Diesel y los impuestos a los alimentos ultra procesados seguirán siendo riesgos latentes a los que la junta prestará atención con el objetivo de determinar la rapidez de los recortes en la tasa de intervención.

3. El mercado de deuda tuvo un comportamiento positivo durante el mes. El mercado de deuda a nivel global presentó un comportamiento positivo ante el contexto descrito previamente, la referencia a 10 años de los tesoros americanos se valorizó 45 pbs quedando en niveles cercanos al 3,90%. De manera local, los TES COP y UVR se valorizaron 151 y 78 pbs respectivamente en promedio. La deuda privada tuvo un comportamiento positivo en todas las referencias, los títulos denominados en Tasa fija indexados al IBR e IPC se valorizaron 158, 118 y 43 pbs en promedio.

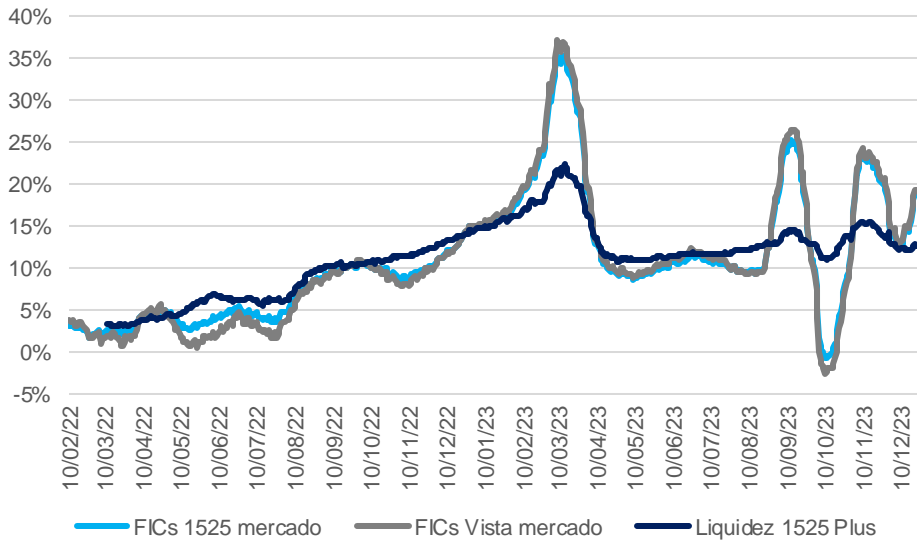
Los portafolios administrados por la Gerencia de Inversiones de la Fiduciaria Corficolombiana continuaron entregando resultados competitivos frente a los resultados de la industria gracias a la rápida ejecución de la estrategia definida para estos de manera transversal en el comité de inversiones. Resaltamos que, se mantendrá una duración dinámica y un porcentaje adecuado de liquidez según el perfil de riesgo del portafolio con el objetivo de mitigar los eventos de volatilidad que se puedan presentar.

Fondos de Inversión Colectiva

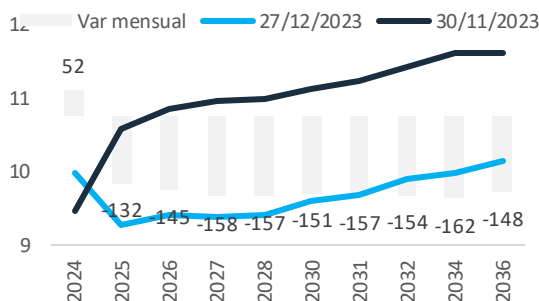
FICs Renta Fija

Diciembre siguió presentando una tendencia positiva en las rentabilidades de los FICs de Renta Fija, teniendo en cuenta la incorporación de las nuevas expectativas macroeconómicas en el comportamiento de los rendimientos de los títulos de renta fija y la valorización que estos mismos presentaron ante el recorte en 25 pbs de la tasa de intervención del Banco de la República. De esta forma, el FIC Valor Plus y Confianza Plus se mantuvieron entre los fondos con mejor rentabilidad frente al promedio de la industria. En cuanto a los fondos a plazo, el fondo Deuda Corporativa fue de los mejores respecto a sus comparables ubicándose en la segunda posición del benchmark. Se destaca que, durante el mes la estrategia se enfocó en mejorar el carry de los portafolios a través de posiciones indexadas, la duración se comportó de forma dinámica con el objetivo de aprovechar las oportunidades que presentó el mercado.

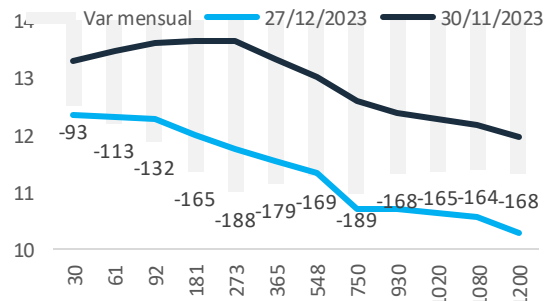
Comportamiento rentabilidad FICs vista



Comportamiento TES COP



Comportamiento CDT TF AAA



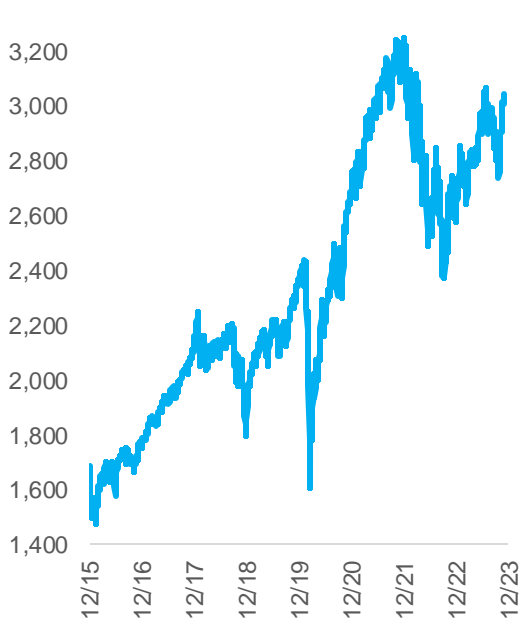
Fondos de Inversión Colectiva

FICs Renta Variable

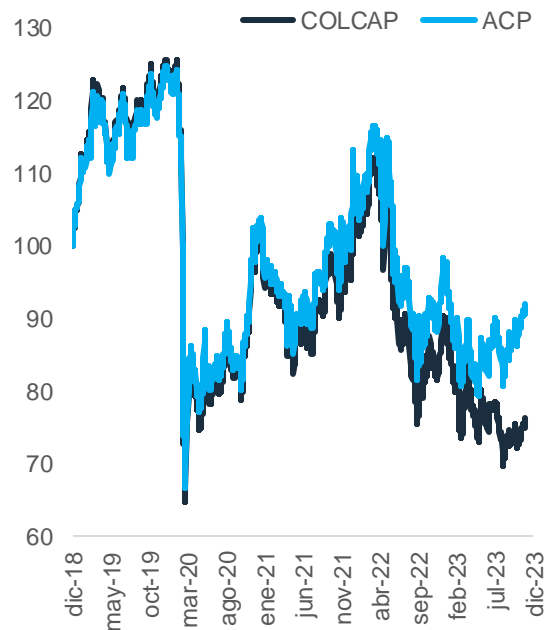
Luego de los ajustes en las expectativas macroeconómicas en cuanto a una Reserva Federal que mantendría tasas altas por un tiempo más prolongado y un dato de inflación que se ubicó en línea con las expectativas, el mercado de renta variable tanto internacional como local presentó un comportamiento positivo durante el mes de diciembre lo que contribuyó de manera positiva en la rentabilidad, sin embargo, la revaluación del peso colombiano llevó a que la rentabilidad del FIC Sostenible Global se ubicara en terreno negativo. La estrategia estuvo enfocada en mantener niveles adecuados de liquidez y buscar posiciones de ETF en sectores cíclicos.

Respecto al FIC Acciones Plus, la rentabilidad tuvo un comportamiento positivo siendo el de mejor rentabilidad respecto al promedio de la industria. Se destaca que el FIC sigue presentando una rentabilidad anual adicional sobre el COLCAP de 1.567 pbs. Como estrategia se propone sobre ponderar las acciones de Ecopetrol debido a la recuperación de los precios del petróleo y subponderar las acciones de Davivienda y Sura debido a los indicadores débiles de los bancos. Adicional, se propone estar indexado ciertas posiciones del colcap.

Comportamiento MSCI World Index



Comportamiento COLCAP vs FIC Acciones Plus



Fondos de Inversión Colectiva

Durante el mes de diciembre se entregaron a los adherentes del fondo Multiplicar el 100% de los recursos ante la liquidación de este.

Respecto al FIC Alternativos 365 Plus, presentó una rentabilidad positiva teniendo en cuenta las nuevas inversiones realizadas por el fondo de capital privado Alternativos Plus.

Respecto al FIC Estrategia Moderada, presentó una rentabilidad positiva teniendo en cuenta el comportamiento del mercado de deuda local y renta variable local e internacional, siendo de los de mejor rentabilidad respecto a la industria.

Rentabilidad FIC Estrategia Moderada

