

¿Cómo les fue a los FICs?

Enero 2024



Contexto económico

Durante el mes de enero, el mercado de Renta Fija y Renta Variable a nivel global presentó un comportamiento mixto en medio de un contexto donde la Reserva Federal reiteró su postura de mantener tasas altas durante un tiempo más prolongado con el objetivo de llevar la inflación a la meta del 2,0%. De manera local, el mercado de renta fija presentó una tendencia mixta en medio de menores niveles de inflación y un recorte menor al esperado en la tasa 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	2.15 B	10,97% E.A.
• Confianza Plus	1.37 B	10,82% E.A.
• Liquidez 1525 Plus	687 K	10,73% E.A.
• Deuda Corporativa	75K	11,99% E.A.
• Capital Plus	12K	11,28% 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	3.5 K	123,32% E.A.
• Sostenible Global	2.7 K	24,51% E.A.

Estrategia

La estrategia en el mercado local e internacional se enfocó en tomar utilidades dada la fuerte valorización que presentó el mercado durante los últimos meses, incrementar el nivel de liquidez y tomar posiciones defensivas.

FICs Balanceados y Alternativo

	AUM	Rent. Mensual
• Estrategia Moderada	5.9 k	24,83% E.A.
• Alternativos 365 Plus	3,0 K	15,55% 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 Alternativos continuó con su inversión en el FCP Alternativos Plus.

Contexto económico

Durante el mes de enero, el mercado de Renta Fija y Renta Variable a nivel global presentó un comportamiento mixto en medio de un contexto donde la Reserva Federal reiteró su postura de mantener tasas altas durante un tiempo más prolongado con el objetivo de llevar la inflación a la meta del 2,0%. De manera local, el mercado de renta fija presentó una tendencia mixta en medio de menores niveles de inflación y un recorte menor al esperado en la tasa del Banco de la República.

Es importante destacar los siguientes eventos:

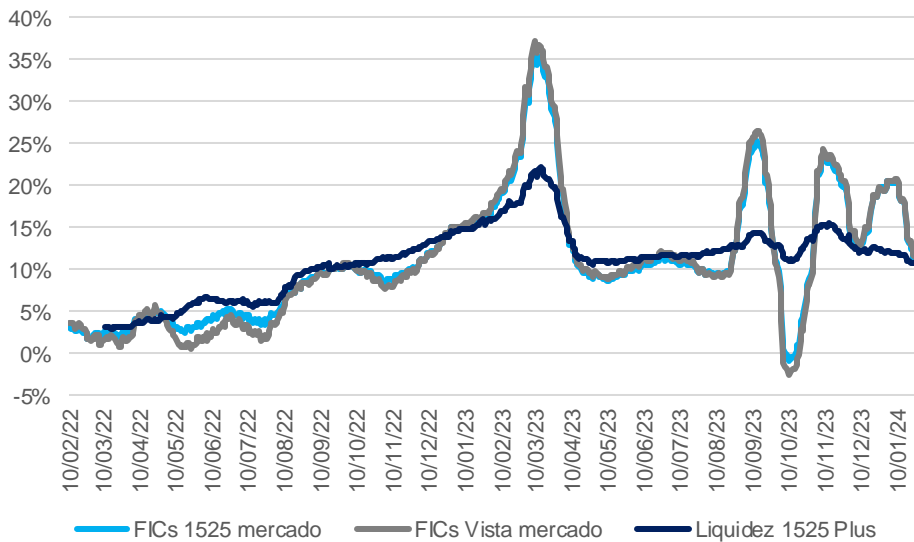
- 1. La inflación en Estados Unidos cerró el año 2023 en 3,4%.** La inflación cerró el año repuntando al 3,4% desde el 3,1% reportado el mes previo, de esta forma durante el segundo semestre del año los niveles de inflación se mantuvieron entre el 3,0%-3,5%, lejos del objetivo, lo que, soporta el hecho de que la Reserva Federal mantenga sus tasas altas durante un tiempo más prolongado con el objetivo de llevar los niveles de inflación a su meta del 2,0%. De esta forma, la tasa de intervención se mantuvo en el rango 5,25%-5,50%.
- 2. En Colombia la inflación sorprendió a la baja y el Banco de la República recortó nuevamente en 25 pbs su tasa de intervención.** La inflación cerró el año en 9,28% por debajo de las expectativas de los analistas, soportado por una menor variación del rubro de alimentos, este menor dato de cierre de año llevó a que se ajustaran las expectativas de cierre del 2024 a la baja, el equipo de investigaciones de Corficolombiana proyecta un dato cercano al 5%. En línea con un menor dato de inflación para cierre de año y unas expectativas de crecimiento económico que se mantienen moderadas, el Banco de la República por mayoría decidió recortar su tasa de intervención nuevamente en 25 pbs, dicho recorte fue inferior al descontado por el mercado, lo que llevó a que hacia cierre de mes se acotaran las valorizaciones en el mercado de Renta Fija local.
- 3. El mercado de deuda tuvo un comportamiento mixto durante el mes.** El mercado de deuda a nivel global presentó un comportamiento mixto ante el contexto descrito previamente, la referencia a 10 años de los tesoros americanos se desvalorizó 3 pbs quedando en niveles cercanos al 3,91%. De manera local, los TES COP y UVR se valorizaron 63 y 4 pbs respectivamente en promedio. La deuda privada tuvo un comportamiento mixto durante el mes, empezando con fuertes valorizaciones dada la sorpresa positiva en la inflación y cerrando el mes con desvalorizaciones ante el menor recorte que se dio en la tasa de intervención del Banco de la República, de esta forma, los títulos denominados en Tasa fija indexados al IPC e IBR se desvalorizaron 23, 34 y 30 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.

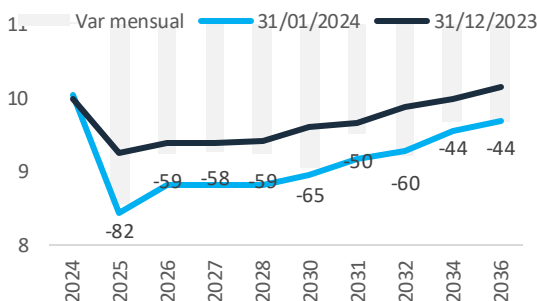
Fondos de Inversión Colectiva

Durante el mes de enero se dio un comportamiento mixto en el mercado de renta fija especialmente en la deuda privada, las primeras semanas continuó la tendencia de valorizaciones ante el inicio de recorte del Banco de la República y un dato de inflación de cierre de año menor de lo esperado, sin embargo, hacia cierre del mes el mercado presentó correcciones recogiendo las valorizaciones previamente mencionadas ante un recorte en la tasa de intervención del Banco de la República menor al esperado por el mercado. De esta forma, la rentabilidad de los fondos de renta fija empezó a tender hacia la TIR del portafolio cerrando el mes en niveles cercanos al 11% para los fondos vista y hacia el 12% para los fondos a plazo. Dada la volatilidad del mes, el FIC Liquidez 1525 Plus lideró nuevamente el ranking de rentabilidades ubicándose en la primera posición dentro de sus comparables, respecto a el FIC Valor Plus, Confianza Plus, Deuda Corporativa y Capital Plus, dada su mayor duración, retrocedieron posiciones respecto a sus comparables, posiciones que esperamos recuperar hacia el segundo mes del año dada una tendencia de mayor estabilidad.

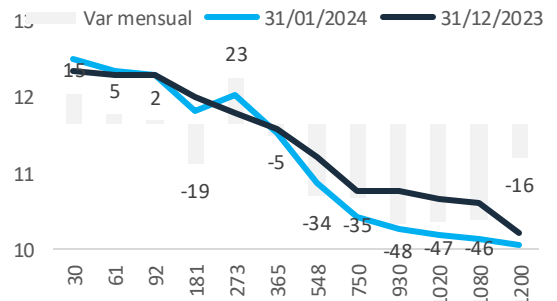
Comportamiento rentabilidad FICs vista



Comportamiento TES COP



Comportamiento CDT TF AAA



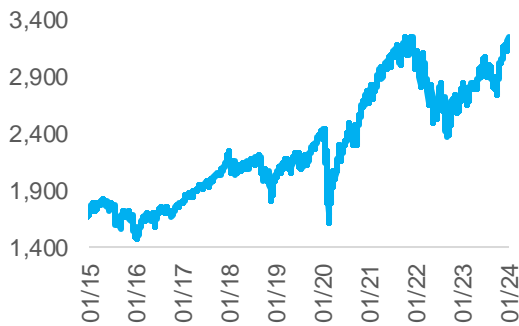
Fondos de Inversión Colectiva

FICs Renta Variable

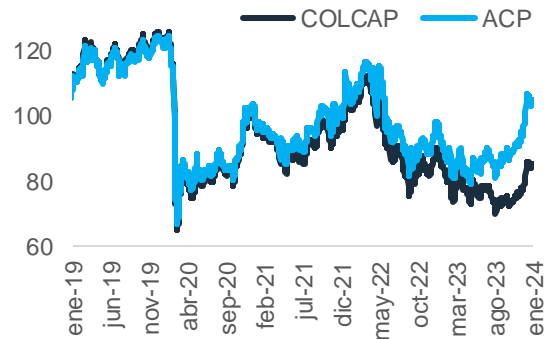
Durante el mes de enero las valorizaciones del mercado de renta variable internacional se vieron acotadas ante un dato de inflación que se ubicó por encima de las expectativas del mercado, reforzando el hecho de que la Reserva Federal mantendría tasas altas por un periodo de tiempo más prolongado. Por otro lado, el dólar americano continuó fortaleciéndose y el peso colombiano presentó una devaluación de 1,56%. De esta forma, el FIC Sostenible Global cerró el mes con una rentabilidad positiva mejorando posiciones en el benchmark, la estrategia estuvo alienada a tomar utilidades ante las valorizaciones previamente evidenciadas y en incrementar el nivel de liquidez del portafolio.

Respecto al mercado local, el mercado de renta variable continuó presentando un comportamiento bastante positivo en medio de un menor dato de inflación y la continuidad en los recortes de la tasa de intervención del Banco de la República. El MSCI COLCAP presentó una valorización de 6,81% y la rentabilidad del FIC Acciones Plus se ubicó en 123,32% por encima del promedio del mercado, la estrategia se enfocó principalmente en tomar utilidades ante las valorizaciones evidenciadas los meses previos, incrementar el nivel de liquidez y buscar posiciones en sectores más defensivos.

Comportamiento MSCI World Index



Comportamiento COLCAP vs FIC Acciones Plus



Comportamiento USDCOP

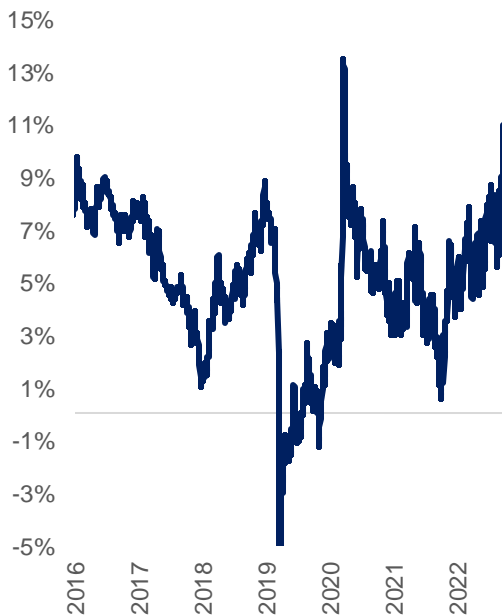


Fondos de Inversión Colectiva

Respecto al FIC Alternativos 365 Plus, presentó una rentabilidad positiva y estable teniendo en cuenta la inversión realizada en el fondo de capital privado Alternativos Plus. Dentro de las inversiones se destacan las libranzas del sector pública principalmente de profesores y pensionados.

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 al promedio.

Rentabilidad FIC Estrategia Moderada



Rentabilidad FIC Alternativos 365 Plus

