

INFORME MENSUAL

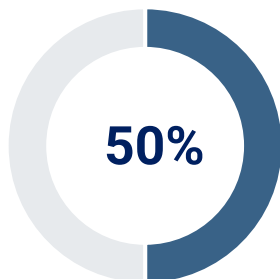
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Gerencia de Inversiones

Marzo

Nuestra oferta de Fondos de Inversión Colectiva

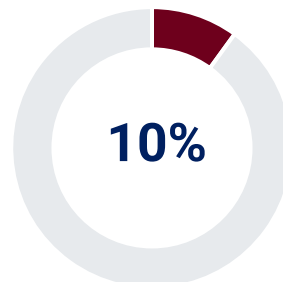
Número de fondos administrados (10):



FICs Renta Fija

\$5.375.744

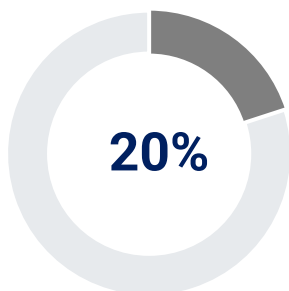
- Valor Plus
- Confianza Plus
- Liquidez 1525 Plus
- Deuda Corporativa
- Capital Plus



FICs Balanceado

\$6.554

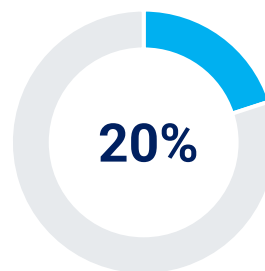
- Estrategia Moderada



FICs Acciones

\$10.836

- Acciones Plus
- Sostenible Global



FICs Activos Alternativos

\$51.012

- Multiplicar
- Alternativos 365 Plus

Fiduciaria Corficolombiana gestiona **COP 5.4 billones** en **Fondos de Inversión Colectiva**

Contexto económico

Durante el mes de marzo, el mercado de Renta Fija y Renta Variable a nivel global presentó un comportamiento positivo en medio de la contención de las expectativas de ajustes al alza en la tasa de política monetaria de Reserva Federal tras la quiebra de Silicon Valley Bank (SVB). De manera local, el Banco de la República decidió incrementar su tasa de intervención de manera unánime teniendo en cuenta el menor nivel de inflación y la disminución de las expectativas a mediano plazo, junto con el buen desempeño de los activos financieros locales a pesar de la volatilidad externa.

Es importante destacar los siguientes eventos:

1. La inflación cede terreno a nivel mundial, sin embargo, se mantiene aún lejos del objetivo de los Bancos Centrales. En EE. UU., la inflación para el mes de febrero presentó una variación de 0,4% llevando el dato interanual al 6,0%, explicado principalmente por el índice de vivienda, que representó más del 70% del aumento. En el caso de la Zona Euro, la inflación cayó del 8,5% al 6,9% hacia cierre de marzo, explicado principalmente por el comportamiento de los precios de la energía.

2. Se contienen las expectativas de incrementos en la tasa de intervención de la Reserva Federal. La Reserva Federal elevó los tipos de interés en 25 pbs al 5% en línea con las expectativas. Dicha decisión tuvo en cuenta que los recientes acontecimientos en el sistema bancario pueden generar un endurecimiento de las condiciones crediticias y tener un efecto similar al subir la TPM. Sin embargo, al aún mantenerse alejada la inflación del objetivo meta, la Reserva Federal ha indicado que se debe seguir evaluando la cuantía de las subidas en la tasa de intervención y la persistencia de estas según la evolución de los precios y el comportamiento del mercado laboral. Tras la quiebra de SVB las expectativas del mercado se han alineado a un cierre del ciclo alcista en la tasa de intervención en el corto plazo.

3. La inflación local no alcanzó techo en el primer trimestre del año. La inflación para el mes de marzo se ubicó por encima de las expectativas de los analistas en 1,05%, lo que dejó la variación anual en un nuevo máximo de 13,34%. El comportamiento mensual del IPC se explicó principalmente por la variación mensual de las divisiones de bienes y servicios diversos (1,62%) y muebles artículos para el hogar (1,47%). EL Banco de la República de forma unánime decidió realizar un incremento de 25 pbs dejando la tasa al 13%. Destacaron que la inflación y el comportamiento de sus expectativas se han movido en la dirección deseada y que de mantenerse unas expectativas de inflación cayendo, es probable que la tasa se mantenga estable, sin embargo, no descartan la dependencia a los próximos datos de inflación, lo que deja la puerta abierta para una próxima subida en la TPM.

4. El mercado de deuda local presentó un comportamiento positivo jalonado principalmente por el mercado de deuda privada. 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. De manera local, los TES COP y los TES UVR se valorizaron 139 y 39 pbs respectivamente, en el mercado de deuda privada se presentaron altas valorizaciones en los títulos indexados al IBR con 216 pbs en promedio, seguido de los denominados en Tasa Fija e indexados al IPC con 214 y 147 pbs en promedio respectivamente. una duración dinámica y un porcentaje adecuado de liquidez según el perfil de riesgo del portafolio.

Fondos de Inversión Colectiva

FICs Renta Fija

Durante el mes, se evidenció una estabilización en las curvas de deuda privada tras haber alcanzado mínimos, dicha estabilización llevó a que las rentabilidades extraordinarias presentadas a inicios del mes se normalizarán, de esta forma, nuestros fondos vista continuaron presentando rentabilidades positivas por encima del promedio del mercado en 371 y 293 pbs para los FIC Valor Plus y Confianza Plus. Respecto a los fondos con pacto de permanencia, la mayor duración y posición en instrumentos denominados en tasa fija, permitió que la rentabilidad mejorará de manera importante especialmente para el FIC Deuda Corporativa que se mantuvo en el top de mejores rentabilidades respecto a sus comparables. La estrategia durante el mes se enfocó en mantener la duración de los portafolios especialmente en los instrumentos de tasa fija e indexados al IBR de más larga duración. Ante los niveles alcanzados esperamos manejar duraciones dinámicas y portafolios con un nivel prudente de liquidez.

FICs Renta Variable

El FIC Sostenible Global presentó una rentabilidad negativa en medio de la revaluación del peso colombiano (-4,22%), durante el mes la estrategia se concentró en liquidar algunas posiciones en ETF con exposición a Estados Unidos y mantener niveles de liquidez prudente, se espera mantener una posición superior al 50% en ETF ESG y realizar algunas posiciones de cobertura si la oportunidad se presenta. Respecto al FIC Acciones Plus, la rentabilidad se ubicó en terreno negativo ante la desvalorización del mercado de renta variable local ocasionado por los riesgos idiosincráticos. La estrategia del FIC se concentró en realizar posiciones estructurales en emisores con expectativas altas de dividendos y mantener un nivel de liquidez cercano al 10%.

FICs Balanceados y Alternativos

Durante el mes, el FIC Multiplicar presentó una rentabilidad negativa dado el inicio del proceso administrativo de cobro (deterioro de la cartera de acuerdo a las condiciones establecida en el reglamento) ante los retrasos en los pagos de las obligaciones de Factoring y Confirming por parte de algunos clientes. Dentro del proceso de normalización de pagos de las inversiones del Fondos, se han realizado acercamientos con los clientes para establecer acuerdos de pago que permitan detener los deterioros; con lo anterior se espera que la rentabilidad del fondo obtenga un repunte y se establezca en el mediano plazo. Respecto al FIC Estrategia Moderada, presentó una rentabilidad positiva teniendo en cuenta el comportamiento del mercado de deuda privada, sin embargo dicho comportamiento estuvo mitigado por la participación en acciones locales e internacionales.

Anexos contexto de mercado

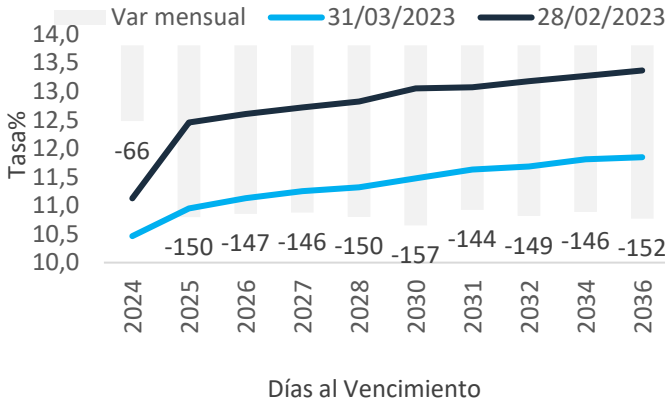
Comportamiento Tesoros a 10 años



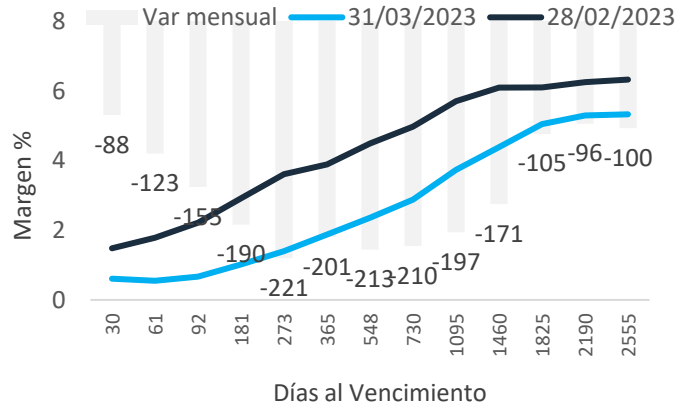
Comportamiento MSCI World Index



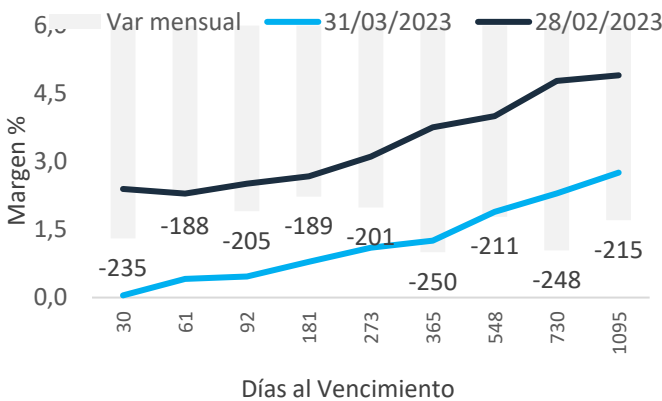
Variación mensual TES COP



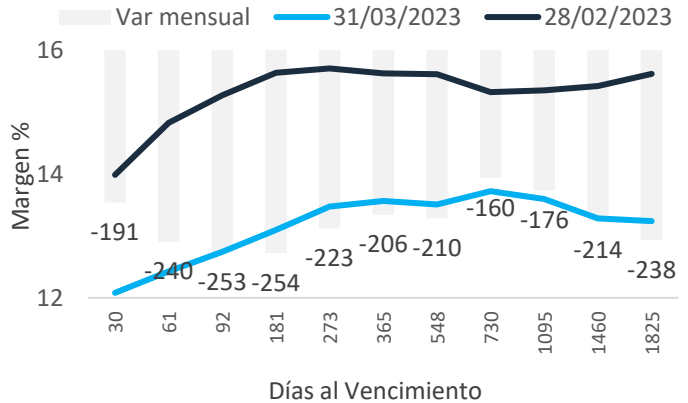
Variación mensual Deuda privada IPC



Variación mensual Deuda privada IBR

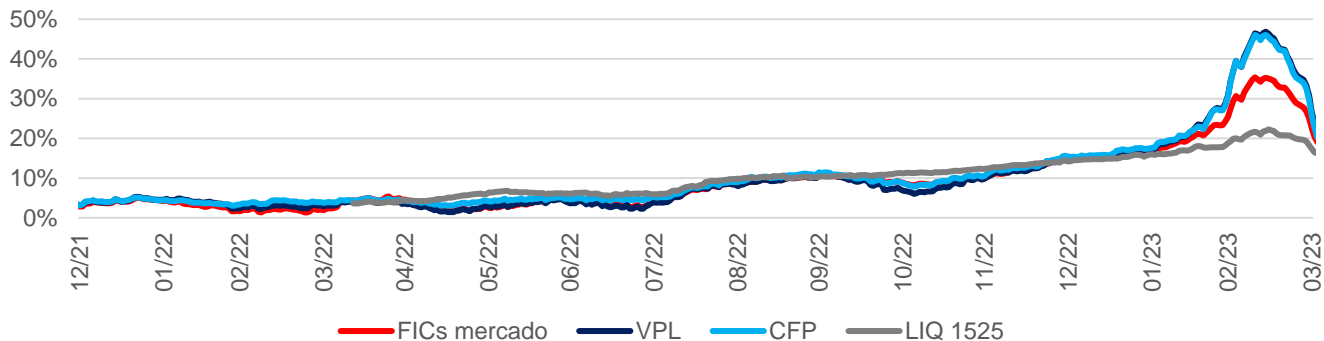


Variación mensual Deuda privada Tas Fija

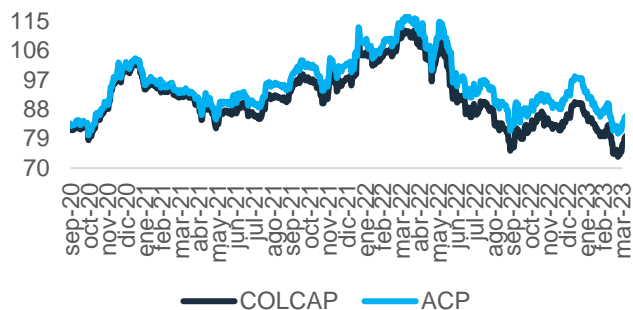


Anexos Fondos de Inversión Colectiva

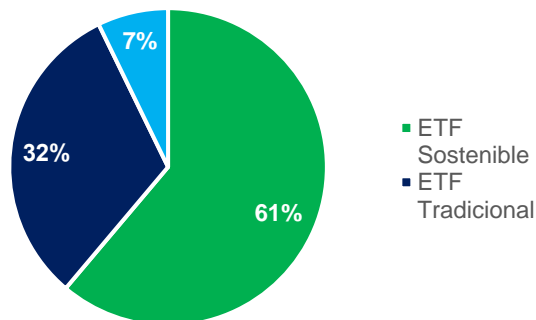
Rentabilidades FICs Vista



Rent. anual FIC Acciones Plus



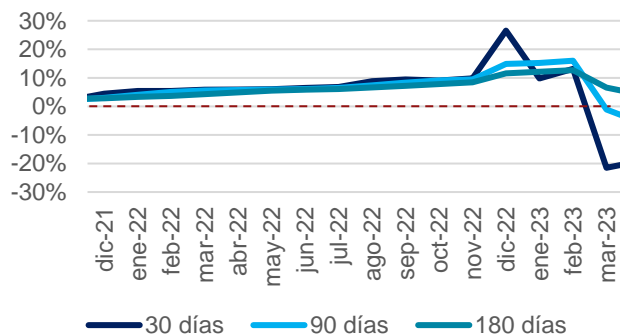
Composición FIC Sostenible Global



Rent. anual FIC Estrategia Moderada



Rentabilidad FIC Multiplicar



Fichas técnicas

ALTO



- [Acciones Plus](#)
- [Sostenible Global](#)
- [Alternativos 365](#)

MODERADO



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

CONSERVADOR



- [Valor Plus](#)
- [Confianza Plus](#)
- [Liquidez 1525 Plus](#)



Haz click en la ficha técnica que desees ver.