

INFORME MENSUAL

FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Gerencia de Inversiones
Mayo 2022

Nuestra oferta de Fondos de Inversión Colectiva

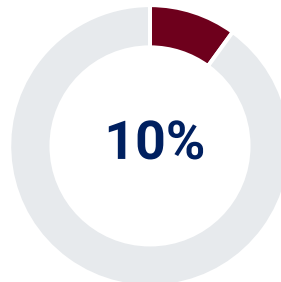
Número de fondos administrados (10):



FICs Renta Fija

\$2.785.160

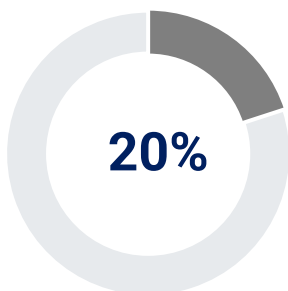
- Valor Plus
- Confianza Plus
- Liquidez 1525 Plus
- Deuda Corporativa
- Capital Plus



FICs Balanceado

\$16.128

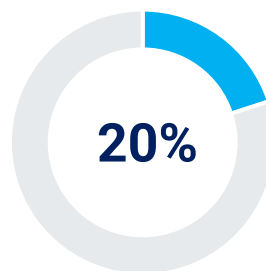
- Estrategia Moderada



FICs Acciones

\$22,578

- Acciones Plus
- Sostenible Global



FICs Activos Alternativos

\$339.685

- Multiplicar
- Alternativos 365 Plus

Fiduciaria Corficolombiana gestiona **COP 3.16 billones** en **Fondos de Inversión Colectiva**

Contexto económico

Contexto económico internacional

Durante mayo se presentó un comportamiento mixto tanto en el mercado de renta fija como de renta variable, el contexto internacional estuvo marcado por la aceleración en el ritmo de la normalización de la política monetaria (PM) ante las continuas presiones inflacionarias jalonados principalmente por los precios de la energía y los alimentos, la guerra de Rusia en Ucrania y el confinamiento en China por mayores contagios de COVID-19.

A pesar de un leve retroceso en la inflación de Estados Unidos para el mes de abril, la Reserva Federal (FED) decidió incrementar el ritmo de normalización de su PM con el aumento de 50 pbs a la tasa de referencia llevándola al 1% y el anuncio del inicio de la reducción en la hoja de balance a partir de junio. En la misma línea se mantiene el Banco Central Europeo (BCE), pues algunos de sus miembros indicaron que hacia julio se empezaría a dar el ajuste en la tasa de intervención. De esta manera, la deuda pública a nivel global mantuvo un sesgo al aplanamiento, donde las referencias de más corto plazo presentaron los movimientos al alza más relevantes.

El mercado de renta variable global presentó una leve desvalorización (-0,16%) medido a través del MSCI Word Index. Los mayores avances se presentaron en las bolsas latinoamericanas lideradas por Chile-IPSA (+12%) y Argentina-Merval (+4,6%), mientras que, los mayores retrocesos se dieron en Perú-BVL (-9,2%) y Estados Unidos-Nasdaq (-3,3%).

Comportamiento Tesoros a 10 años



Comportamiento MSCI World Index



Contexto económico

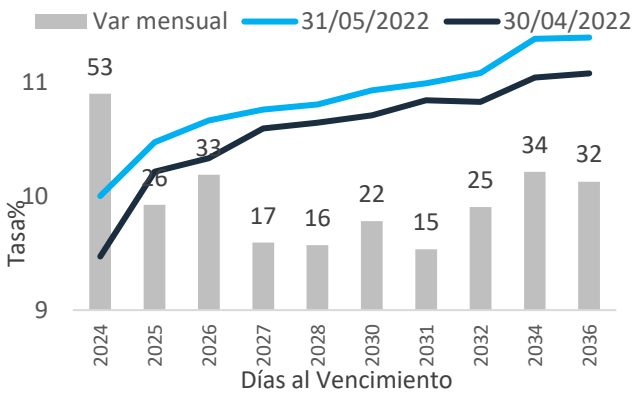
Contexto económico local

En mayo el mercado de Renta Fija local presentó un comportamiento de desvalorizaciones ante los persistentes niveles inflacionarios, la continuidad en el ciclo alcista de la tasa de intervención del Banco de la República, el incremento de la prima de riesgo país, las mayores tasas de captación en el mercado primario y el comportamiento de la deuda pública a nivel global. Por otro lado, el mercado de renta variable presentó un comportamiento positivo tras los resultados de la primera vuelta electoral del país.

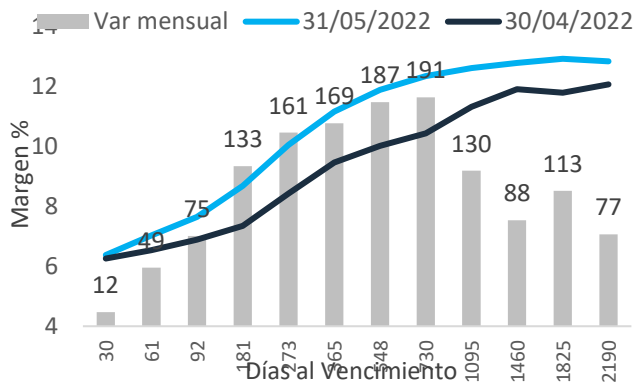
Al igual que en el contexto internacional las presiones inflacionarias continúan siendo relevantes para el direccionamiento de la política monetaria, a pesar de que en el mes de mayo no hubo decisión sobre la tasa de intervención, los analistas esperan que hacia los próximos meses continúe la senda alcista por parte del Banco en al menos 250 pbs adicionales bajo una expectativa de inflación para lo que resta del año del 9% en promedio. En línea con esto y bajo las altas necesidades de liquidez por parte de las entidades bancarias, el mercado de renta fija continúa presentando correcciones al alza en sus rendimientos, siendo los títulos en tasa fija los de mayores desvalorizaciones, seguido por los indexados.

El índice MSCI COLCALP dejó una variación positiva de 2,61% en el mes de mayo principalmente por las fuertes valorizaciones presentadas tras la primera vuelta de las elecciones presidenciales del país, las acciones con mayores valorizaciones fueron las del sector financiero, Bancolombia ordinaria (+16,7%), Banco de Bogotá (+12,7%) y Grupo Sura Ordinaria (+11,7%), las de mayor desvalorización, Nutresa (-23,7%), PF Corficol (-16,0%) y ETB (-13,8%).

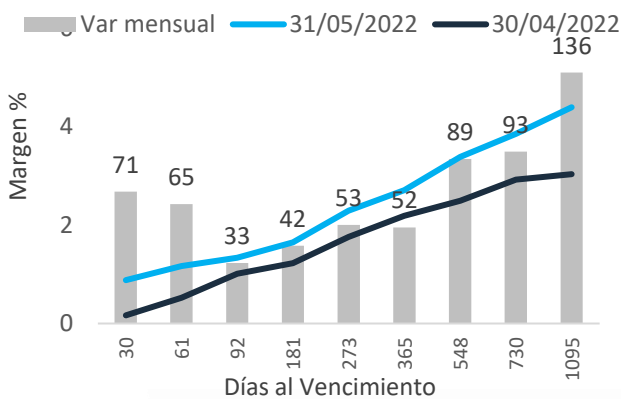
Variación mensual TES COP



Variación mensual Deuda privada TF



Variación mensual Deuda privada IBR



FIC RENTA FIJA (Valor Plus, Confianza Plus, Liquidez 1525 Plus, Deuda Corporativa, Capital Plus)

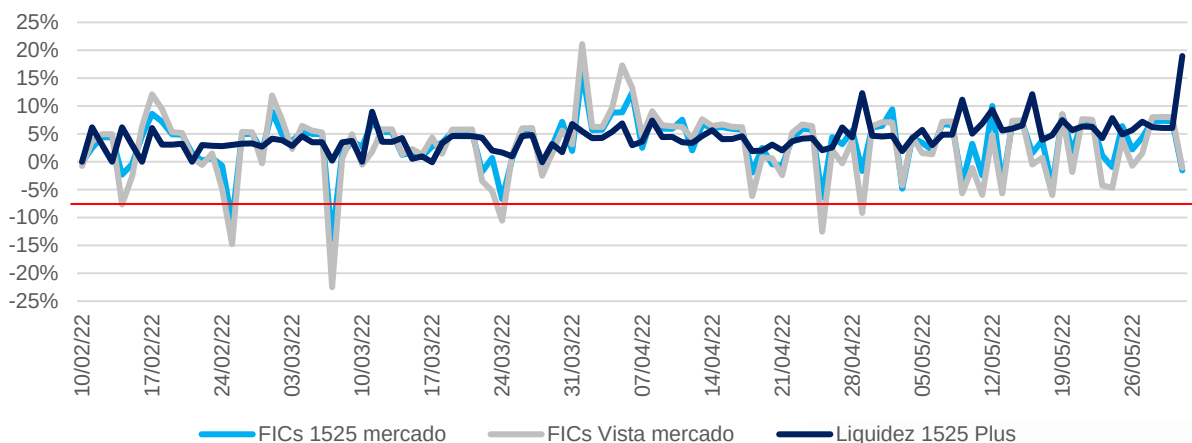
Comportamiento de los Fondos de Inversión de Renta Fija

Teniendo en cuenta el comportamiento del mercado de renta fija y la estrategia implementada por la Gerencia de Inversiones de portafolios líquidos, indexados y bajas duraciones, la rentabilidad de nuestros **fondos de renta fija** presentó un mejor comportamiento frente al mercado comparable y se ubicó en terreno positivo. Adicionalmente resaltamos que, a través de nuestro FIC Liquidez 1525 Plus se han venido mitigando los eventos de volatilidad, pues durante el mes no presentó ningún rendimiento negativo dada su alta participación en cuentas de ahorro (hasta el 60%) y su baja duración (plazo promedio ponderado de 180 días).

Es importante mencionar que en medio de la volatilidad que se ha presentado en el mercado de renta fija principalmente en los títulos denominados en tasa fija por las captaciones en el mercado primario dadas las necesidades de liquidez por parte de las entidades bancarias, nuestros fondos de inversión colectiva si bien han aumentado su participación en esta referencia, mantienen mayores posiciones en títulos indexados y en liquidez, lo que ha generado que la volatilidad de nuestros FICs vista sea inferior a la de los FICs comparables.

Resaltamos que, ante el escenario de normalización de política monetaria, altos niveles inflacionarios y los resultados electorales, no se realizará ningún cambio estructural en la estrategia. Respecto a los FICs con plazo de vencimiento dado su perfil de riesgo Moderado, consideramos adecuado aprovechar los niveles actuales de los rendimientos de los títulos en Tasa Fija hacia la parte media de la curva donde observamos valor, de igual manera, estrategias tácticas en TES aprovechando lo más recientes movimientos.

Rentabilidad diaria FIC Liquidez 1525 Plus y FICs Vista del mercado



FIC Acciones (Acciones Plus y Sostenible Global)

Comportamiento de los Fondos de Inversión de Acciones

El **fondo Acciones Plus** cerró el mes de mayo con una rentabilidad positiva de +48.36%, generando una rentabilidad adicional sobre el índice MSCI COLCAP de 4.576 pbs gracias a que el FIC no cuenta con posiciones en las acciones que presentaron las mayores desvalorizaciones dentro del índice. La rentabilidad mensual de nuestro FIC fue la de mejor desempeño respecto a los FICs comparables, por lo que, el FIC se ubicó en el top 1 dentro del ranking.

El COLCAP ha tenido una recuperación bastante importante este año dado los buenos resultados corporativos del año 2021, el mayor dinamismo del mercado por las OPAs y la participación de agentes extranjeros, el avance del índice ha cerrado de manera importante la brecha ocasionada por el inicio de la pandemia y deja a la bolsa colombiana como la segunda mejor de Latinoamérica. Teniendo en cuenta las expectativas de crecimiento económico para el 2022 que se ubican cerca del 6.5% y la incertidumbre que generaría sobre el mercado las elecciones presidenciales, la estrategia del FIC Acciones Plus se enfocará en mantener posiciones de sectores cíclicos y posiciones tácticas y de trading en aquellos nombres que generen oportunidad. Adicionalmente mantendremos un nivel adecuado de liquidez.

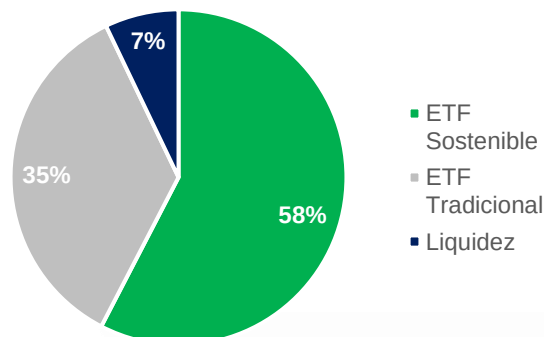
En medio de un alto nivel de incertidumbre y aversión al riesgo, la rentabilidad del **fondo Sostenible Global** se ubicó en terreno negativo para el mes de mayo, sin embargo, resaltamos que dentro de sus comparables el FIC fue el de mejor desempeño al ubicarse dentro del top 2 de las mejores rentabilidades del mercado, la rentabilidad negativa estuvo acotada por el fortalecimiento del peso colombiano (2.35%) y las coberturas implementadas. Resaltamos que, la participación en ETFs con objetivos ESG se mantiene por encima del 50% 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 con exposición a Estados Unidos especialmente hacia sectores defensivos teniendo en cuenta la política monetaria contractiva de la reserva Federal y la incertidumbre que se mantiene por la guerra de Rusia en Ucrania, adicionalmente mantendremos niveles adecuados de liquidez.

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, en línea con el crecimiento del AUM, durante mayo se realizaron nuevas compras de facturas, de manera que, se elevó la participación de estas sobre el portafolio al 51,3%, dicho nivel permitió que la rentabilidad de nuestro FIC a diferentes ventanas de tiempo se viera favorecida permeando las volatilidades del mercado de renta fija y la rentabilidad a 30 días continuó siendo competitiva respecto a sus comparables.

Dentro de la estrategia, el objetivo de corto plazo será incrementar la participación de facturas hacia el 60% y posteriormente llevarlo hasta el 75%. 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, el **fondo Estrategia Moderada** presentó una rentabilidad para el mes de mayo del 7,20%, reflejando el mejor desempeño frente a sus comparables al generar un rendimiento adicional de 1.198 pbs. Destacamos que, la rentabilidad anual de este FIC se ha mantenido en terreno positivo desde su creación (a excepción de la crisis en 2020) reflejando los beneficios de la diversificación. 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](#)
- [Liquidez 1525 Plus](#)



**Haz click en la
ficha técnica que
desees ver.**