

# ¿Cómo les fue a los FICs?

Noviembre 2023



## Contexto económico

Durante el mes de noviembre, 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 y ante un dato de inflación que se ubicó por debajo de las expectativas de los analistas. De manera local, el mercado de renta fija presentó una tendencia positiva ante una mejor liquidez del sistema y un dato de inflación que se ubicó por debajo de lo esperado.

[Clic aquí para más información](#)

## Comentario del administrador

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 y aprovechar las oportunidades de mercado que se puedan presentar.

### FICs Renta Fija

	AUM	Rent. Mensual
• Valor Plus	2.01 B	20,48% E.A.
• Confianza Plus	1.45 B	20,64% E.A.
• Liquidez 1525 Plus	686 K	13,45% E.A.
• Deuda Corporativa	65K	36,81% 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	3.1 K	85,01% E.A.
• Sostenible Global	3.0 K	116,07% 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	5.7 k	40,38% E.A.
• Multiplicar	2.5 k	7,85% E.A.
• Alternativos 365 Plus	2,6 K	13,31% 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 líquido todas sus posiciones alocando el portafolio 100% en recursos líquidos con el objetivo de dar cumplimiento al plan de liquidación.

## Contexto económico

Durante el mes de noviembre, 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 y ante un dato de inflación que se ubicó por debajo de las expectativas de los analistas. De manera local, el mercado de renta fija presentó una tendencia positiva ante una mejor liquidez del sistema y un dato de inflación que se ubicó por debajo de lo esperado.

### Es importante destacar los siguientes eventos:

- **Inflación en Estados Unidos bajo debido a los menores precios de la gasolina.** La inflación del mes de octubre sorprendió a la baja hacia el 3,2% desde el 3,8%, sin embargo, la inflación núcleo que no tiene en cuenta alimentos ni energía permanece sobre el 4%, 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%. La sorpresa positiva de la inflación permitió que la renta fija internacional presentara un comportamiento positivo ante la expectativa de que no se presentarán incrementos adicionales en la tasa de intervención de la Reserva Federal hacia el mes de diciembre.

- **Inflación en Colombia continua la senda bajista y sorprendió de forma positiva durante el mes.** La inflación para el mes de octubre se ubicó debajo de las expectativas de los analistas en 0,25% (esperado 0,37%), lo que dejó la variación anual en 10,48%. Las papas, los arriendos y las frutas frescas representaron más de la mitad de la inflación de octubre: pusieron 19 de los 25 puntos base. Durante el mes de noviembre no hubo decisión de tasa de política monetaria, por lo que la próxima decisión se dará en diciembre. Según la última encuesta del Banco de la República no existe un consenso sobre cuando se daría el inicio de recortes en la tasa de intervención, el 39,5% de los analistas encuestados esperan que la tasa cierre el año estable en 13,25%, el 34,9% espera un recorte de 25 pbs y el restante 20,9% espera un recorte de 50 pbs.

- **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 60 pbs quedando en niveles cercanos al 4,32%. De manera local, los TES COP y UVR se valorizaron 101 y 38 pbs respectivamente en promedio. La deuda privada tuvo un comportamiento positivo, los títulos denominados en Tasa fija se valorizaron 16 pbs en promedio, los indexados al IBR en 16 pbs y los indexados al IPC se desvalorizaron 15 pbs en promedio.

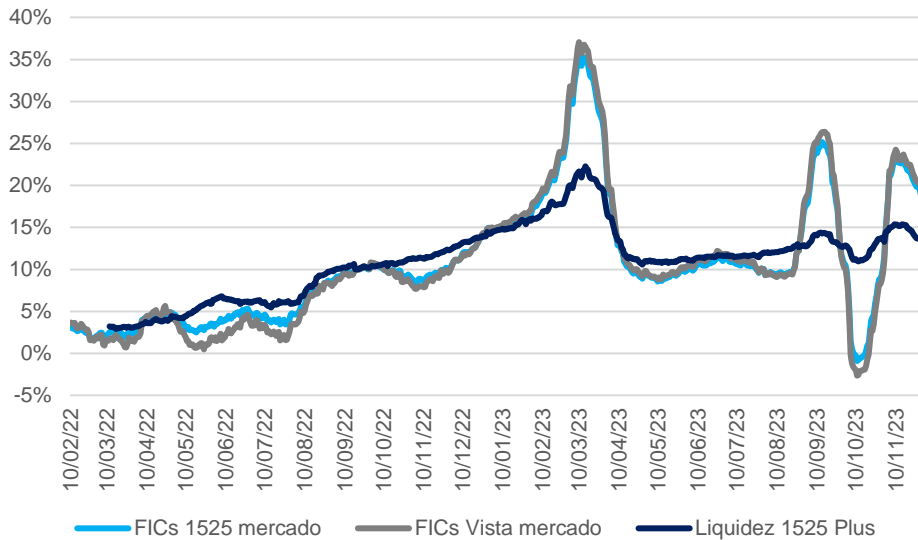
Los portafolios administrados por la Gerencia de Inversiones de la Fiduciaria Corficolombiana continuaron entregando resultados competitivos frente a los resultados de la industria gracias a la rápida ejecución de la estrategia definida para estos de manera transversal en el comité de inversiones. Resaltamos 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 y aprovechar las oportunidades de mercado que se puedan presentar.

# Fondos de Inversión Colectiva

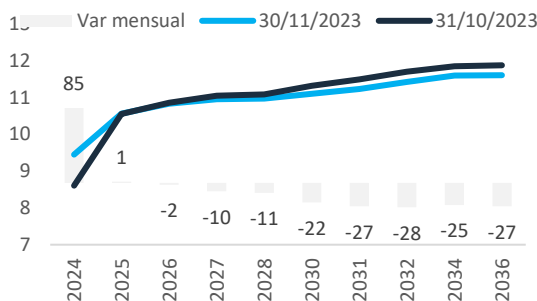
FICs Renta Fija

Noviembre siguió presentando una tendencia positiva en la recuperación de las rentabilidades de los FICs de Renta Fija luego del perdido de volatilidad que se evidenció hacia inicios de octubre, teniendo en cuenta la incorporación de las nuevas expectativas macroeconómicas en el comportamiento de los rendimientos de los títulos de renta fija. De esta forma, el FIC Valor Plus 1525 Plus y Confianza Plus fueron los de mejor comportamiento frente al promedio de la industria ubicándose en los primeros puestos del benchmark. En cuanto a los fondos a plazo estos mantuvieron un comportamiento promedio. 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.

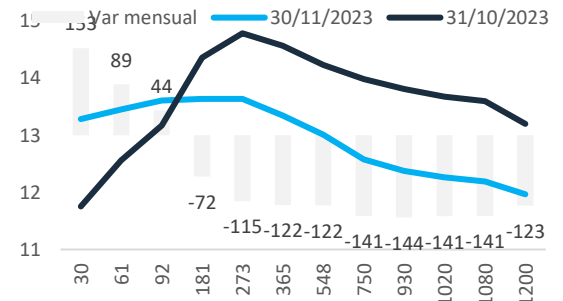
Comportamiento rentabilidad FICs vista



Comportamiento TES COP



Comportamiento CDT TF AAA



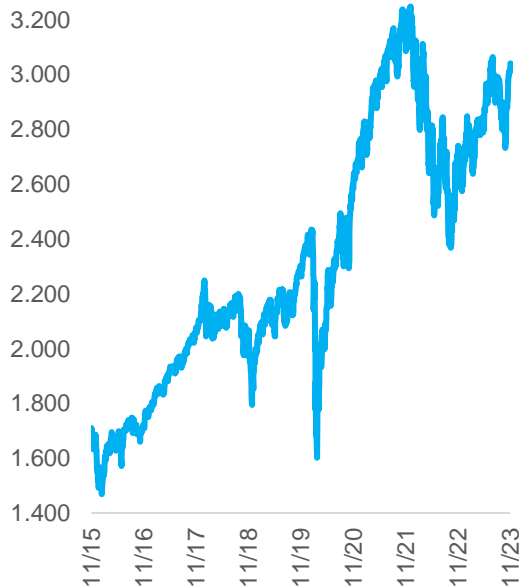
## Fondos de Inversión Colectiva

FICs Renta Variable

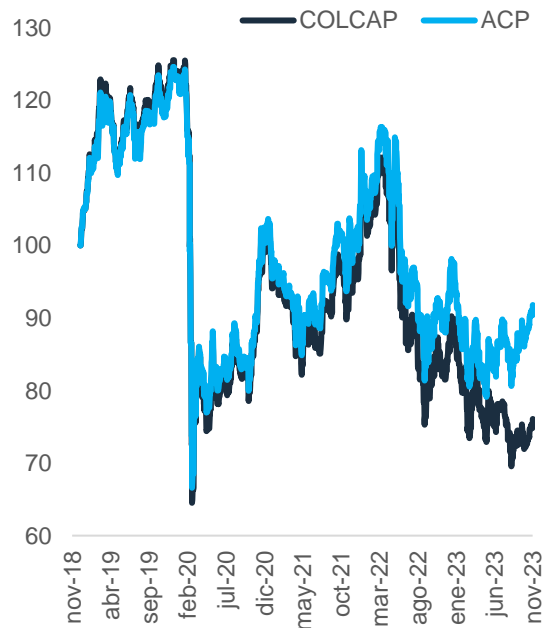
Luego de los ajustes en las expectativas macroeconómicas en cuanto a una Reserva Federal que mantendría tasas altas por un tiempo más prolongado y un dato de inflación que se ubicó por debajo de las expectativas, el mercado de renta variable tanto internacional como local presentó un comportamiento positivo durante el mes de noviembre, de esta forma el FIC Sostenible Global presentó una rentabilidad positiva cerca al promedio de la industria. La estrategia estuvo enfocada en mantener niveles adecuados de liquidez y buscar posiciones de ETF en sectores agresivos.

Respecto al FIC Acciones Plus, la rentabilidad también tuvo un comportamiento positivo y se ubicó cerca 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, tras la decisión de liquidación por parte de la Junta Directiva, se dio la liquidación de las posiciones de títulos de renta fija que tenía el fondo para dejar una posición del 100% en recursos a la vista, con el objetivo de buscar la liquidación y entrega de los recursos de los adherentes del fondo hacia el mes de diciembre.

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.

Rentabilidad FIC Multiplicar



Rentabilidad FIC Estrategia Moderada

