

# ¿Cómo les fue a los FICs?

## Septiembre 2023



### Contexto económico

Durante el mes de octubre, el mercado de Renta Fija y Renta Variable a nivel global presentó un comportamiento mixto en medio de un contexto donde se mantienen las expectativas de una política monetaria contractiva por parte de la Reserva Federal a pesar del retroceso que viene presentando la inflación total dada la fortaleza del mercado laboral y un mayor valor de la inflación subyacente. De manera local, el mercado de renta fija se terminó de ajustar a las nuevas expectativas de una caída más lenta en los niveles de inflación y por ende un retraso en el inicio de la política monetaria expansiva por parte del Banco de la República (recorte de tasas).

[Clic aquí para más información](#)

### Comentario del administrador

A pesar del comportamiento mencionado anteriormente, los portafolios administrados por la Gerencia de Inversiones de la Fiduciaria Corficolombiana continuaron entregando resultados positivos y competitivos frente varios fondos 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	1.7 B	9,60% E.A.
• Confianza Plus	1.0 B	12,17% E.A.
• Liquidez 1525 Plus	933 K	13,81% E.A.
• Deuda Corporativa	63K	6,38% E.A.
• Capital Plus	12K	12,23% E.A.

#### Estrategia

Durante el mes la estrategia se enfocó en incrementar el nivel de liquidez de los portafolios y en mantener una duración dinámica con el objetivo de mitigar los eventos de volatilidad que se evidenciaron en lo corrido del mes

#### FICs Renta Variable

	AUM	Rent. Mensual
• Acciones Plus	2.9 K	-7,43% E.A.
• Sostenible Global	3.0 K	-23,82% E.A.

#### Estrategia

La estrategia en el mercado local se enfocó en tomar posiciones estructurales en emisores de sectores contra cíclicos y de altos dividendos. En el mercado internacional se vendieron posiciones en ETF con exposición a USA y países desarrollados a la espera de resultados financieros.

#### FICs Balanceados y Alternativo

	AUM	Rent. Mensual
• Estrategia Moderada	6.2 k	0,08% E.A.
• Multiplicar	2.4 k	12,73% E.A.
• Alternativos 365 Plus	2,6 K	10,43% 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 365 Plus realizó inversión en el FCP Alternativos y para el FIC Multiplicar la Junta Directiva de la Fiduciaria determinó liquidar el FIC por una motivación técnica y económica.

## Contexto económico

Durante el mes de octubre, el mercado de Renta Fija y Renta Variable a nivel global presentó un comportamiento mixto en medio de un contexto donde se mantienen las expectativas de una política monetaria contractiva por parte de la Reserva Federal a pesar del retroceso que viene presentando la inflación total dada la fortaleza del mercado laboral y un mayor valor de la inflación subyacente. De manera local, el mercado de renta fija se terminó de ajustar a las nuevas expectativas de una caída más lenta en los niveles de inflación y por ende un retraso en el inicio de la política monetaria expansiva por parte del Banco de la República (recorte de tasas).

### Es importante destacar los siguientes eventos:

- 1. El Banco Central de EE. UU (La Reserva Federal) decidió mantener inalterada su tasa de intervención en el rango 5,25%-5,50% por segundo mes consecutivo.** A pesar de mantener la tasa inalterada, Jerom Powell indicó que la fortaleza del mercado laboral y una economía que continúa creciendo por encima del potencial podría poner en riesgo la convergencia de la inflación a la meta del 2%, por lo cual, la decisión de un incremento adicional hacia el mes de diciembre dependerá de los datos macroeconómicos que se presenten hacia cierre del año. Durante el mes los tesoros americanos continuaron desvalorizándose, alcanzando nuevos máximos. En septiembre la variación anual de la inflación cerró levemente por encima de las expectativas del mercado en 3,7%.
- 2. Banco de la República mantiene tasas inalteradas retrasando el inicio de recortes en la tasa de intervención.** La inflación para el mes de septiembre se ubicó en línea con las expectativas de los analistas en 0,54% (esperado 0,53%), lo que dejó la variación anual en 10,99%. El comportamiento mensual del IPC se explicó principalmente por una variación positiva de la división de Alimentos y bebidas no alcohólicas, y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles. Con esta información el Banco de la República decidió mantener por mayoría su tasa inalterada en 13,25%, teniendo en cuenta que las condiciones aún no están dadas para iniciar un recorte de tasas y que de hacerlo podría ser prematuro, pues, durante el mes se evidenciaron cambios en las expectativas de inflación para finales cierre de año, mostrando un sesgo al alza teniendo en cuenta la mayor presión sobre el segmento de alimentos y transporte.
- 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 36 pbs quedando en niveles cercanos al 5,00%. De manera local, en medio de las elecciones regionales los TES COP y UVR se valorizaron 18 y 35 pbs respectivamente en promedio. La deuda privada tuvo un comportamiento mixto, los títulos denominados en Tasa fija se desvalorizaron 8 pbs en promedio y los indexados al IBR e IPC lo hicieron en 86 y 32 pbs en promedio respectivamente.

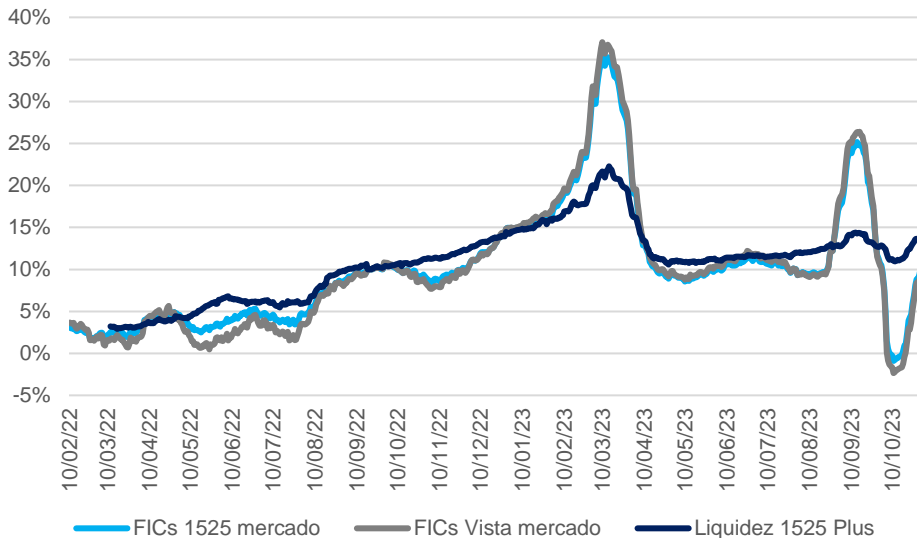
A pesar del comportamiento mencionado anteriormente, los portafolios administrados por la Gerencia de Inversiones de la Fiduciaria Corficolombiana continuaron entregando resultados positivos y competitivos frente varios fondos de la industria gracias a la rápida ejecución de la estrategia definida para 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

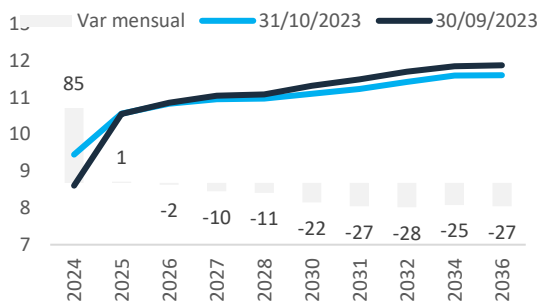
FICs Renta Fija

Tras las desvalorizaciones que se presentaron en el mercado de renta fija a finales del mes de septiembre e inicios de octubre ante necesidades de liquidez del sistema y ajustes de los niveles de tasas por las nuevas expectativas macroeconómicas (retraso en el inicio de recortes en la tasa de intervención del Banco de la República ante una inflación que cae menos de lo esperado), el mercado de renta fija empezó a presentar un comportamiento de mayor estabilidad que permitió una recuperación en los niveles de rentabilidad de los FICs que invierten en este mercado. De esta forma, el FIC Liquidez 1525 Plus y Confianza Plus fueron los de mejor comportamiento frente a la industria ubicándose en el primer puesto 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 mantener duraciones dinámicas y altos niveles de liquidez con el objetivo de mitigar los eventos de volatilidad que se presentaron en lo corrido del mes.

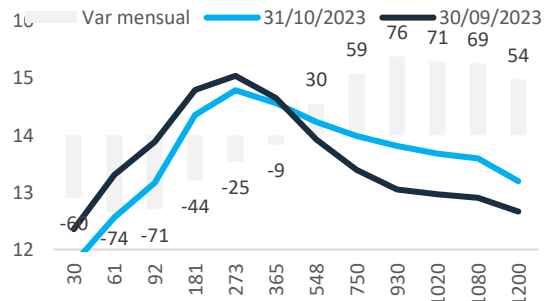
Comportamiento rentabilidad FICs vista



Comportamiento TES COP



Comportamiento CDT TF AAA



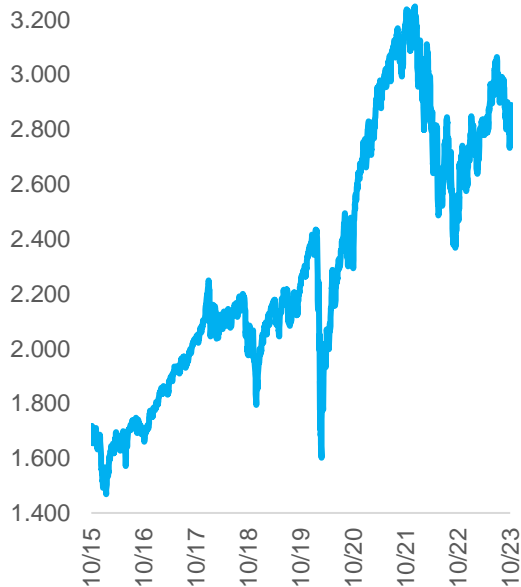
## Fondos de Inversión Colectiva

FICs Renta  
Variable

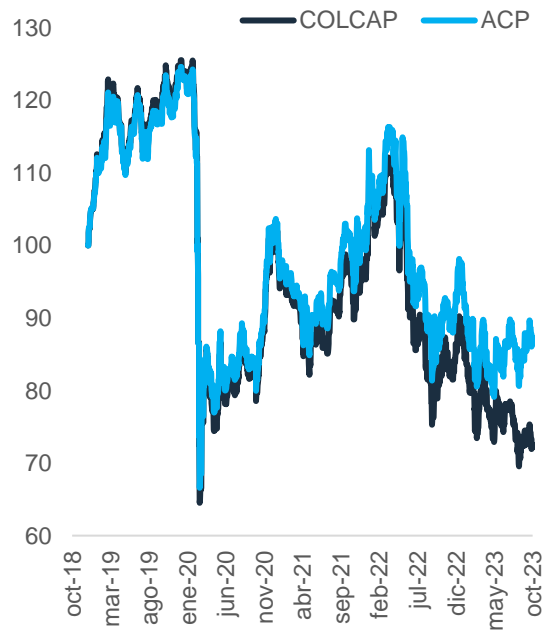
El FIC Sostenible Global presentó una rentabilidad negativa en medio de un comportamiento negativo en el mercado de renta variable ante las expectativas de que la Reserva Federal pueda realizar un incremento adicional en su tasa de intervención. Durante el mes la estrategia se concentró en liquidar algunas posiciones en ETF con exposición a Estados Unidos y países desarrollados a la espera de resultados financieros y en incrementar los niveles de liquidez. 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, sin embargo, fue el de mejor comportamiento respecto a sus comparables, dada la participación en Éxito. La estrategia del FIC se concentró en aumentar la exposición en emisores defensivos y con un alto dividendo, y mantener un nivel de liquidez cercano al 10%.

Comportamiento MSCI World Index



Comportamiento COLCAP vs FIC Acciones Plus



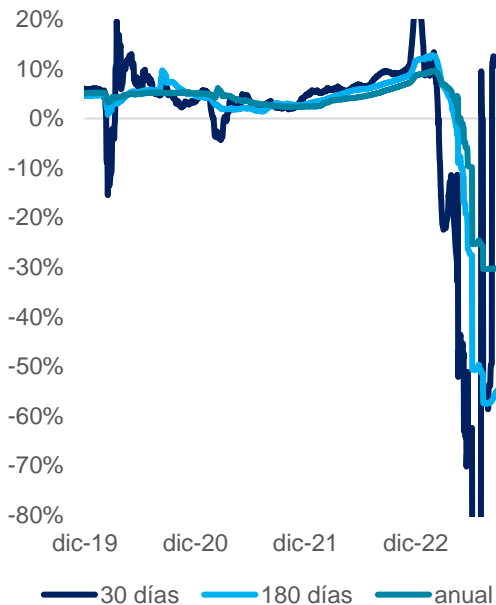
## Fondos de Inversión Colectiva

Durante el mes, el FIC Multiplicar presentó una rentabilidad positiva, resultado de la estrategia conservadora que se continuó implementando. En el mes la Junta Directiva de Fiduciaria Corfi colombiana tomó la decisión de liquidar el FIC por motivos técnicos y económicos, por lo cual, se citó de forma inmediata a Asamblea de inversionistas donde se cumplió con el aforo y se confirmó la decisión de liquidación del FIC.

Respecto al FIC Alternativos 365 Plus, durante el mes el FIC presentó un crecimiento en su AUM con lo cual con los recursos disponibles se realizó una nueva inversión en el FCP Alternativos Plus, con lo que se espera que ante la inversión que realice el FCP la rentabilidad de ambos vehículos empiece a repuntar. Recordamos que las inversiones que realiza en FCP se encuentran en derechos de contenido económico (Libranzas).

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

