



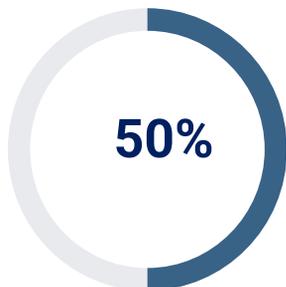
Informe mensual Fondos de Inversión Colectiva

Gerencia de Inversiones
Fiduciaria Corficolombiana

Septiembre 2021

Nuestra oferta de Fondos de Inversión Colectiva

Número de fondos administrados (8):



50%

FICs Renta Fija

\$3.103.542

- Valor Plus
- Confianza Plus
- Deuda Corporativa
- Capital Plus

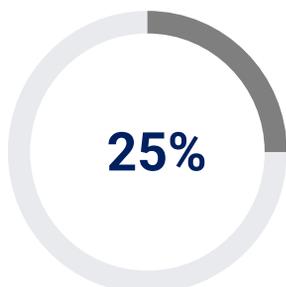


12.5%

FICs Balanceado

\$13.757

- Estrategia Moderada



25%

FICs Acciones

\$20.279

- Acciones Plus
- Sostenible Global



12.5%

FICs Activos Alternativos

\$266.810

- Multiplicar

Fiduciaria Corficolombiana gestiona **COP 3.4 billones** en **Fondos de Inversión Colectiva**

Contexto económico

Contexto económico internacional

En medio de una mayor aversión al riesgo durante el mes de septiembre, los activos de renta fija y renta variable presentaron generalmente un comportamiento negativo ante la ralentización de la recuperación económica acompañada de mayores presiones inflacionarias, la normalización de la política monetaria, el ajuste en las expectativas de diferentes variables macroeconómicas y los problemas de liquidez del conglomerado inmobiliario más grande de Asia.

En la última reunión de la reserva Federal se decidió mantener la tasa de intervención y el programa de compra de activos inalterado como lo esperaba el mercado, sin embargo, la sorpresa de dio ante el cambio de postura en el BoE, pues según el Dot Plot se espera que los incrementos en la tasa de intervención inicien el próximo año y no hacia 2023 como se esperaba previamente, Powell indicó también, que la moderación en los estímulos de liquidez podrían darse en noviembre de este año y finalizar hacia mediados del 2022, siempre y cuando el progreso de la economía y la evolución del mercado laboral continúen con el ritmo esperado. De esta forma, la referencia a 10 años de los tesoros americanos cerró el mes de septiembre en 1,49% presentando una desvalorización de 14,15%.

El alto grado de volatilidad (+22,81%) impulsado principalmente por los problemas de liquidez de Evergrande y las menores expectativas en el ritmo de recuperación económica, generó retrocesos en los principales índices del mercado de renta variable estadounidense y europeo, el NASDAQ presento un retroceso de -5.73%, seguido del S&P con -4,76% y el Euro Stoxx con -3,53%.

Comportamiento Tesoros a 10 años

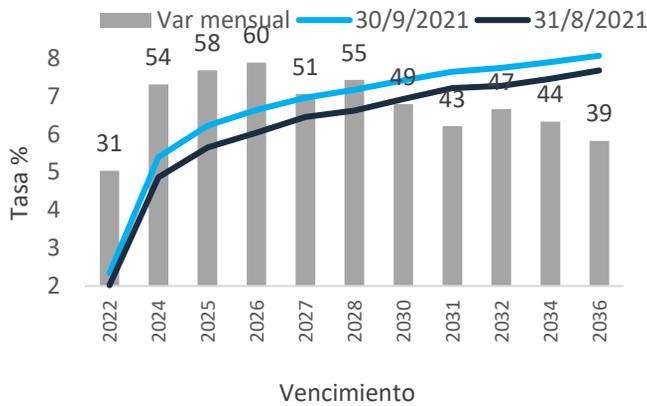


Comportamiento MSCI World Index

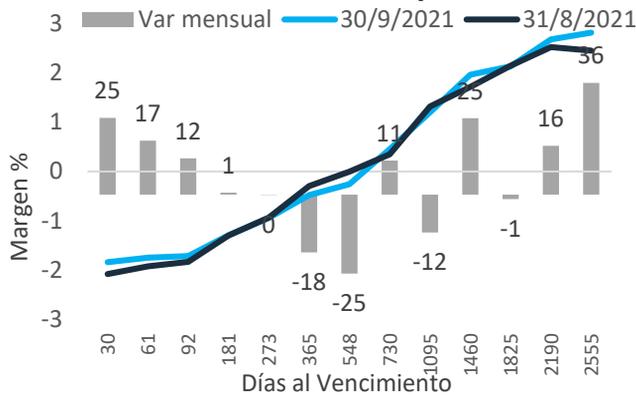


Contexto económico

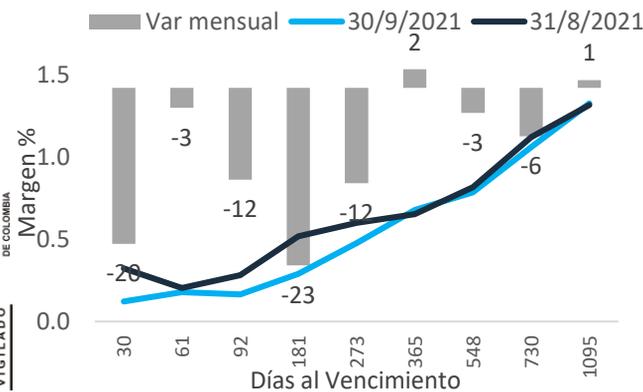
Variación mensual TES COP



Variación mensual Deuda privada IPC



Variación mensual Deuda privada IBR



Contexto económico local

El mercado de deuda local no fue ajeno a la mayor volatilidad y aversión al riesgo evidenciada en el mercado internacional, que junto con el inicio de la normalización de la política monetaria y mayores presiones inflacionarias a nivel local, llevaron a desvalorizaciones generalizadas en los instrumentos de deuda, por el contrario el mercado de renta variable presentó un mejor comportamiento ante una recuperación económica mayor a la esperada, el incremento en los precios del petróleo (Brent) y los mejores resultados financieros de los emisores.

El mes de septiembre dio inicio al ciclo de incrementos en la tasa de intervención del BanRep (2.00%) ante mayores registros inflacionarios (inflación agosto 4,41%) que elevaron las expectativas de este dato para cierre de año y un crecimiento económico mejor de lo esperado. Bajo este contexto, los TES presentaron desvalorizaciones generalizadas de 46 y 14 pbs para la referencia en COP y UVR respectivamente, en línea con esto, las desvalorizaciones en el mercado de deuda privada estuvieron liderados por los títulos en tasa fija con 42 pbs, seguido de los indexados al IPC con 9 pbs, mientras que, los indexados al IBR se valorizaron 8 pbs.

En cuanto al mercado accionario, el COLCAP (+3,2%) fue uno de los índices en presentar avances a pesar del mayor grado de aversión al riesgo a nivel mundial. Se resalta el mejor comportamiento de la acción de Ecopetrol en medio de una recuperación de los precios del petróleo.

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

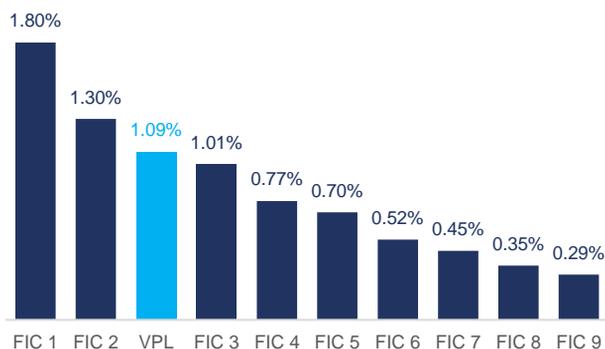
Comportamiento de los Fondos de Inversión de Renta Fija

Bajo el contexto anteriormente descrito, la rentabilidad de nuestros fondos con pacto de permanencia Deuda Corporativa y Capital Plus se ubicó en terreno negativo dado su perfil de riesgo moderado, moderado-alto respectivamente, mientras que, nuestros fondos vista Valor Plus y Confianza Plus que tienen un perfil de riesgo conservador presentaron una rentabilidad positiva.

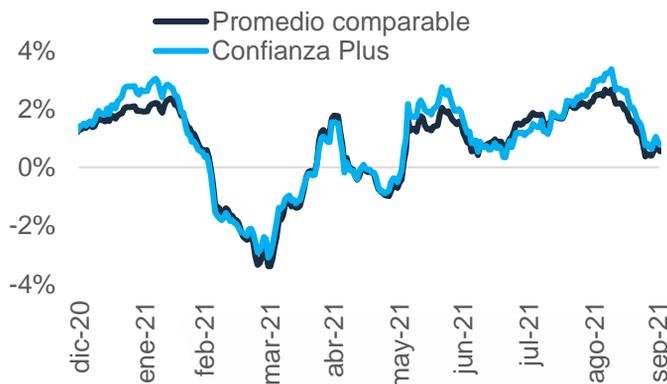
Resaltamos que, a pesar de los ajustes al alza presentados en los rendimientos de las curvas de renta fija, nuestro fondo Valor Plus se ubicó dentro del top 3 de FICs con mejores rentabilidades del mercado, dejando una rentabilidad promedio sobre sus comparables de 66 pbs, de igual forma, nuestro FIC Confianza Plus se ubicó dentro del top 5 y generó una rentabilidad promedio adicional sobre el mercado de 46 pbs.

La estrategia de los fondos se seguirá enfocando en mantener portafolios líquidos, indexados y de bajas duraciones, principalmente ante los sesgos alcistas en las expectativas de inflación, el inicio en la normalización de política monetaria por parte del Banco de la República y el mayor ritmo en la recuperación económica, sin embargo, consideramos relevante ser selectivos en las oportunidades que se presentan, pues, los ajustes en las diferentes variables macroeconómicas pueden generar ciertas presiones alcistas sobre las tasas del mercado financiero.

Rent. 30d Valor Plus TP4 y Mercado Comparable



Rent. 30d Confianza Plus y Mercado Comparable



FIC Acciones (Acciones Plus y Sostenible Global)

Comportamiento de los Fondos de Inversión de Acciones

Bajo el contexto económico, el **fondo Acciones Plus** cerró el mes de septiembre con una rentabilidad positiva de 43% E.A. Resaltamos la estrategia activa en spreads y trading que llevó a que el FIC generará una rentabilidad anual adicional sobre el MSCI COLCAP de 330 pbs al final del mes. Igualmente, destacamos la mayor participación sobre el portafolio de las acciones de mejor desempeño durante el mes, Bancolombia (+5,7%) y Ecopetrol (+3,4%).

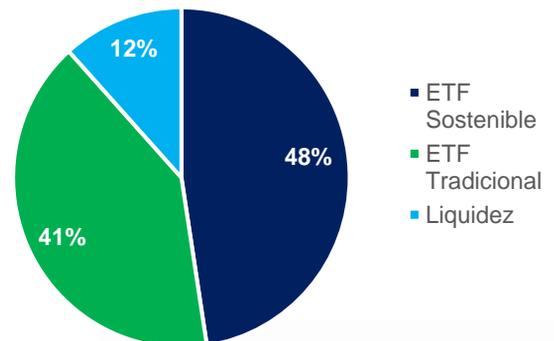
A pesar de la recuperación que ha presentado el COLCAP, el índice continúa rezagado frente a sus pares de la región, por lo que consideramos que las oportunidades de inversión continúan abiertas en diferentes nombres dadas las expectativas de recuperación económica y la mejora de los fundamentales en ingresos, EBITDA y utilidades netas de las compañías. Dentro de la estrategia del fondo mantendremos posiciones estructurales enfocadas en sectores cíclicos y posiciones tácticas y de trading en aquellos nombres que generen oportunidad. Adicionalmente mantendremos un nivel adecuado de liquidez.

Bajo del comportamiento de los mercados internacionales, el **fondo Sostenible Global** cerró el mes con una rentabilidad negativa, sin embargo, se ubico dentro del top 3 de los fondos con mejor rentabilidad respecto a sus comparables. Resaltamos que, ante las más recientes correcciones del mercado y las expectativas de ralentización económica, mantendremos niveles adecuados de liquidez y posiciones selectivas tanto por región como por sector. Dentro de la estrategia, nos seguiremos enfocándonos en ETFs sostenibles, la participación de estos se mantiene sobre el 45% del portafolio, brindándole una mejor gestión de riesgos no solo financieros sino también ambientales, sociales y de gobernanza.

Comportamiento FIC Acciones Plus y COLCAP



Composición FIC Sostenible Global



- ETF Sostenible
- ETF Tradicional
- Liquidez

FIC Alternativos y Balanceados (Multiplicar y Estrategia Moderada)

Comportamiento de los Fondos de Inversión Alternativos y Balanceados

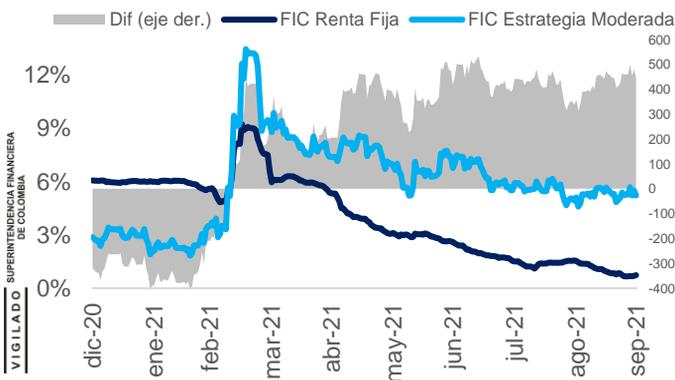
Respecto al **fondo Multiplicar**, destacamos que, durante septiembre el nivel de facturas sobre el portafolio se mantuvo cerca del 30% y hacia el cierre de mes la participación alcanzó el 37%, la mayor participación en facturas permitió que nuestro FIC presentara una rentabilidad estable y positiva frente a los FICs de renta fija a plazo que generaron rendimientos negativos dadas las altas volatilidades.

Dentro de la estrategia, el objetivo de corto plazo será mantener la participación sobre el 30% y posteriormente llevarla sobre el 40%. Respecto a la inversión en el mercado de renta fija, mantenemos un nivel adecuado de liquidez con bajas duraciones, con el objetivo de mantener al FIC desligado de las volatilidades que se puedan llegar a presentar en el mercado de deuda.

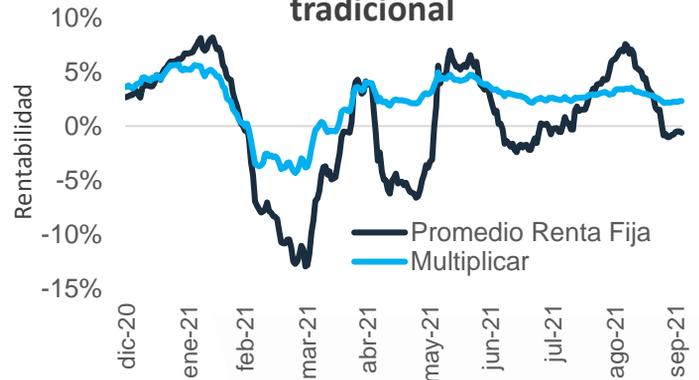
La mayor volatilidad tanto en el mercado internacional como local llevó a que la rentabilidad del **fondo Estrategia Moderada** cerrará el mes en terreno negativo, sin embargo, destacamos que, respecto a sus comparables nuestro FIC se ubicó en el top dos de mejores rentabilidades. Es importante resaltar como en línea con su perfil de riesgo “Moderado” el FIC Estrategia Moderada presentó una rentabilidad anual adicional sobre las alternativas de riesgo conservadoras de 431 pbs en promedio durante el mes.

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](#)



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