



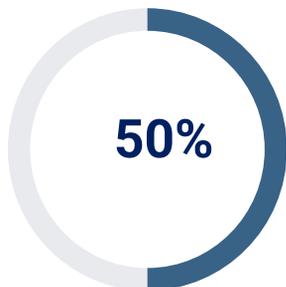
Informe mensual Fondos de Inversión Colectiva

Gerencia de Inversiones
Fiduciaria Corficolombiana

Enero 2022

Nuestra oferta de Fondos de Inversión Colectiva

Número de fondos administrados (8):



50%

FICs Renta Fija

\$3.045.885

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

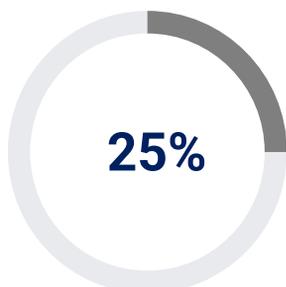


12.5%

FICs Balanceado

\$15.348

- Estrategia Moderada



25%

FICs Acciones

\$25.609

- Acciones Plus
- Sostenible Global



12.5%

FICs Activos Alternativos

\$261.422

- Multiplicar

Fiduciaria Corficolombiana gestiona COP 3.34 billones en Fondos de Inversión Colectiva

Contexto económico

Contexto económico internacional

En enero los mercados de renta fija y renta variable presentaron un comportamiento de desvalorizaciones ante el endurecimiento de la política monetaria frente a las mayores presiones inflacionarias que se continúan evidenciando, concentradas en las disrupciones de las cadenas globales de suministro, el aumento de los precios del petróleo y los alimentos.

Los rendimientos de los tesoros americanos presentaron desvalorizaciones, la referencia a 10 años tuvo un alza de 18% en medio del último dato de inflación de Estados Unidos que se ubicó en máximos de 40 años (7,00% A/A) y de los comentarios del presidente de la FED, Jerome Powell, quien indicó que los riesgos de una inflación elevada persistente han incrementado claramente, por lo que, la política monetaria debería responder a la nueva situación, iniciando de manera pronta un alza en la tasa de interés y una reducción en las tenencias de bonos dada la fortaleza que presenta el mercado laboral.

El mercado de renta variable global presentó una desvalorización de -5.34% medido a través del MSCI World Index, este comportamiento se dio en medio de las mayores expectativas en incrementos de la tasa de intervención de los Bancos Centrales, resultados corporativos mixtos y el conflicto entre Rusia y Occidente.

Comportamiento Tesoros a 10 años



Comportamiento MSCI World Index



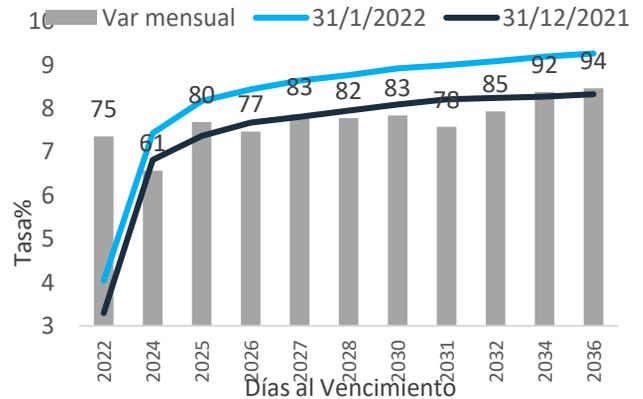
Contexto económico

Contexto económico local

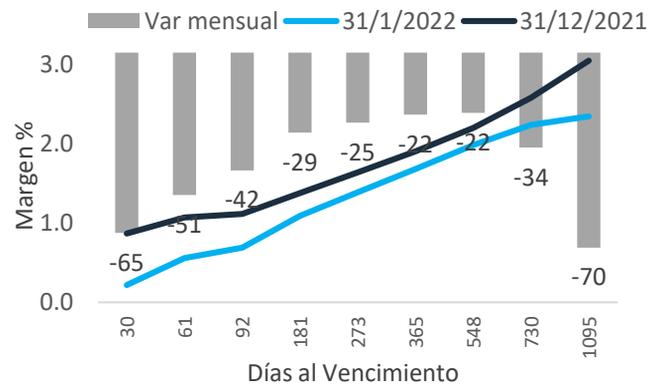
En enero el mercado de renta fija local presentó un comportamiento mixto siguiendo el comportamiento del mercado internacional, en medio de los mayores niveles inflacionarios y las expectativas de un mayor incremento en la tasa de intervención del Banco de la República, en términos generales los instrumentos en tasa variable presentaron valorizaciones y los instrumentos en tasa fija desvalorizaciones. Respecto al mercado de renta variable, contrario al mercado internacional presentó una variación positiva en medio del mejor dinamismo del mercado ante de las nuevas OPAs y los mejores precios del petróleo.

La variación anual del IPC para el 2021 superó las expectativas del mercado y la meta del Banco de la República ubicándose en 5,62%, la inflación fue impulsada por un alza en los precios en medio de la recuperación del consumo interno tras los efectos del COVID-19, de esta forma las expectativas para el año 2022 según los analistas se ubica hacia el 5%. En cuanto a la decisión de política monetaria, la junta decidió por mayoría incrementar en 100 pbs la tasa de referencia dejándola en 4,00%, dicha decisión se dio en línea con los mayores niveles inflacionarios de corto plazo. De esta manera, en deuda pública los TES COP y UVR se desvalorizaron 82 y 8 pbs en promedio respectivamente, en deuda privada los títulos denominados en Tasa Fija se desvalorizaron 41 pbs en promedio, mientras que, los títulos indexados al IBR e IPC se valorizaron 40 y 29 pbs en promedio respectivamente.

Variación mensual TES COP



Variación mensual Deuda privada IBR



Contrario al comportamiento del mercado internacional, el índice MSCI COLCALP dejó una variación positiva de 8,93% jalonado principalmente por el mejor dinamismo y mayor volumen de negociación del mercado en medio de las nuevas OPAs y el mayor flujo de agentes extranjeros. De esta forma, las acciones que más se valorizaron fueron las de Grupo Sura, Grupo Argos y Grupo Nutresa con 29,1%, 26,8% y 17,3% respectivamente.

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

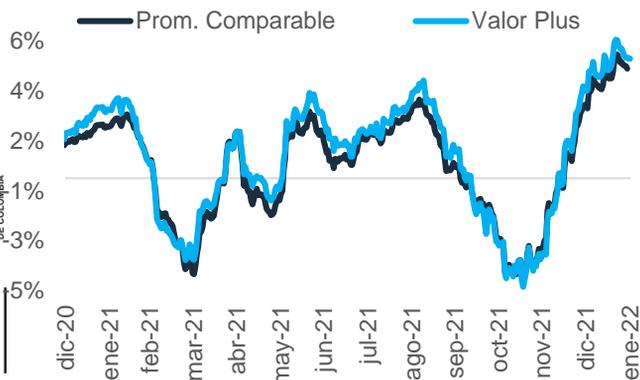
Comportamiento de los Fondos de Inversión de Renta Fija

Teniendo en cuenta el comportamiento del mercado local y la estrategia implementada por la Gerencia de Inversiones, se mantuvo el buen dinamismo en la rentabilidad de nuestros **fondos de renta fija** a la vista y con pacto de permanencia a diferentes ventanas de tiempo, las rentabilidades a 30 días para nuestro fondo Valor Plus y Confianza Plus se ubicaron por encima del promedio del mercado y de instrumentos como las cuentas de ahorro y CDT a 30 días.

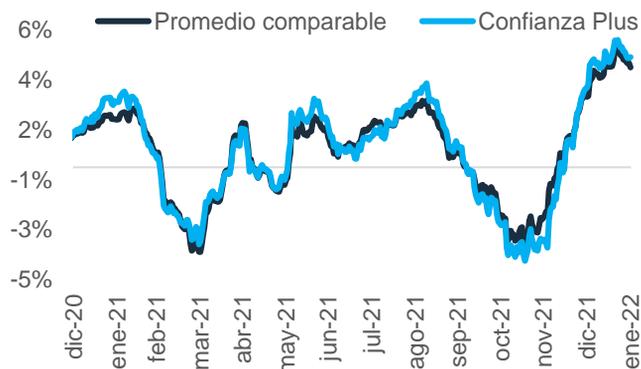
La estrategia de los fondos de renta fija se seguirá enfocando en mantener portafolios líquidos, indexados y de duraciones dinámicas principalmente ante las mayores expectativas de inflación a corto y mediano plazo teniendo en cuenta la variación anual del IPC para enero 2022 que superó nuevamente las expectativas de los analistas al ubicarse en 6.94% y por ende las mayores expectativas en ciclo de incrementos en la tasa de intervención del Banco de la República.

Respecto a los FICs con plazo de vencimiento dado su perfil de riesgo Moderado, aunque la estrategia se encuentra muy en línea con mantener duraciones bajas e indexadas dada la coyuntura, consideramos adecuado aprovechar los niveles actuales de los rendimientos de los títulos hacia la parte media de la curva donde observamos valor, de igual manera, estrategias tácticas en TES aprovechando lo más recientes movimientos.

Ranking rent. 30d Valor Plus TP4 y Mercado Comparable



Ranking rent. 30d Confianza Plus y Mercado Comparable



FIC Acciones (Acciones Plus y Sostenible Global)

Comportamiento de los Fondos de Inversión de Acciones

Ante el mejor dinamismo del mercado local, el fondo Acciones Plus cerró el mes de enero con una rentabilidad positiva de +159,68%, las acciones que más se valorizaron en el índice del MSCI COLCAP fueron Grupo Sura (29,1%), Grupo Argos (26,8%) y Grupo Nutresa (17,3%). Destacamos que, durante el mes se realizó una recomposición del portafolio en línea con la estrategia planteada tras la participación en las OPAs de Grupo Sura y Grupo Nutresa, de esta manera, la rentabilidad a 30 días del fondo dejó una rentabilidad adicional sobre el COLCAP de 101 pbs en promedio durante el mes.

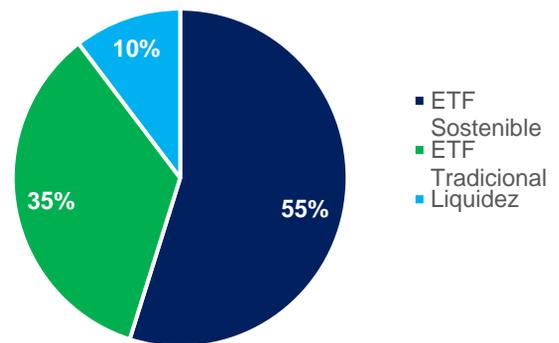
A pesar de la recuperación que ha presentado el COLCAP, las acciones colombianas continúan a niveles atractivos en términos históricos y respecto a sus comparables cuando se observan los múltiplos, por lo que consideramos que las oportunidades de inversión continúan abiertas en diferentes nombres dado el crecimiento económico que se vería reflejado en un buen ritmo de ingresos y utilidades para las compañías, es importante resaltar el flujo positivo de inversionistas extranjeros durante el mes de enero. 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.

Dado el comportamiento del mercado internacional y la revaluación del peso colombiano de 3,05%, el **fondo Sostenible Global** presentó en el mes de enero una rentabilidad negativa. Resaltamos que, la participación en ETFs con objetivos ESG superó el 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 de sectores cíclicos en economías con expectativas fuertes de recuperación económica, logrando generar una amplia diversificación geográfica y de sector económico.

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

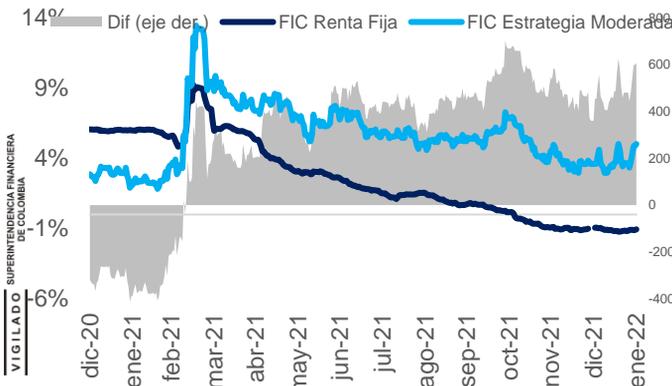
Respecto al **fondo Multiplicar** destacamos que, durante enero el nivel de facturas dentro del portafolio alcanzo niveles cercanos al 50% del portafolio, la mayor participación en facturas permitió que la rentabilidad de nuestro FIC a diferentes ventanas de tiempo se viera favorecida, la rentabilidad a 30 días evidenció una mejora respecto a sus comparables, ubicando al fondo en el top 2 de las mejores rentabilidades del mercado (FICs Alternativos facturas).

Dentro de la estrategia, el objetivo de corto plazo será mantener la participación de facturas sobre el 40% y posteriormente llevarla hacia el 60%. 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.

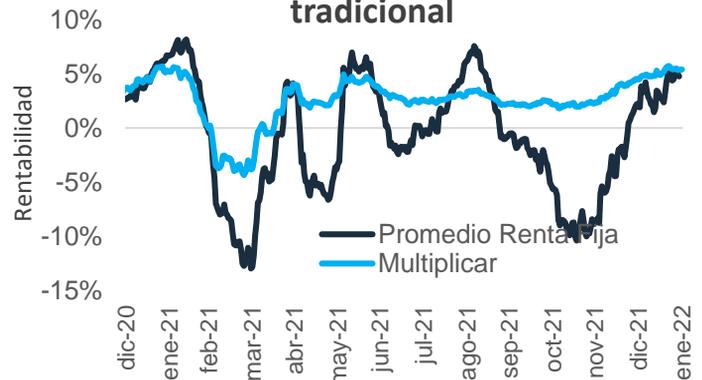
Teniendo en cuenta el desempeño del mercado de renta variable y renta fija, la rentabilidad del **fondo Estrategia Moderada** cerró el mes de enero en terreno positivo +12,3%, siendo de las mejores rentabilidades respecto a sus comparables. Destacamos igualmente el excelente desempeño en lo corrido del año que ha llevado a que la rentabilidad presente un retorno adicional de 314 pbs sobre el promedio comparable.

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.**