

INFORME MENSUAL

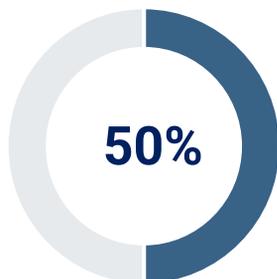
# FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Gerencia de Inversiones

Julio

# Nuestra oferta de Fondos de Inversión Colectiva

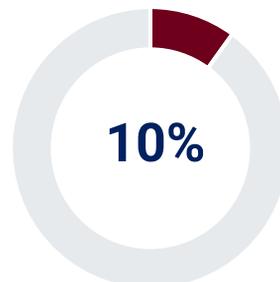
Número de fondos administrados (10):



## FICs Renta Fija

\$3.002.258

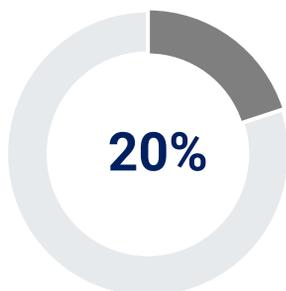
- Valor Plus
- Confianza Plus
- Liquidez 1525 Plus
- Deuda Corporativa
- Capital Plus



## FICs Balanceado

\$10.499

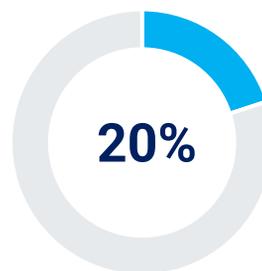
- Estrategia Moderada



## FICs Acciones

\$19.392

- Acciones Plus
- Sostenible Global



## FICs Activos Alternativos

\$334.432

- Multiplicar
- Alternativos 365 Plus

Fiduciaria Corficolombiana gestiona **COP 3.36 billones** en **Fondos de Inversión Colectiva**

# Contexto económico

## Contexto económico internacional

Durante julio el mercado de renta fija internacional presentó un comportamiento positivo en medio de la continuidad al alza en la tasa de intervención por parte de los Bancos Centrales que se dio sin sorpresas frente a las expectativas del mercado, y el incremento en la aversión al riesgo ante una mayor probabilidad de recesión económica. De igual forma, el mercado de renta variable presentó un comportamiento positivo ante la temporada de resultados corporativos que sopesaron las desaceleración económica en algunas compañías.

Los Bancos Centrales de Estados Unidos y Europa incrementaron su tasa de política monetaria dentro de las expectativas del mercado, la Reserva Federal decidió incrementar 75 pbs su tasa e indicó que, ante las condiciones actuales del mercado laboral, en el futuro se podrían presentar subidas similares con el fin de controlar las expectativas de inflación, con este ritmo, se podría espera que la tasa de política monetaria llegue pronto a terreno neutral de forma que no se restrinja ni apoye el crecimiento económico, especialmente teniendo en cuenta que técnicamente la económica estadounidense se encuentra en recesión dada la acumulación de dos trimestres de contracción económica.

El mercado de renta variable global presentó una valorización de 7.86% medido a través del MSCI Word Index. Los mayores avances se presentaron en las bolsa de Estado Unidos y Europa, el Nasdaq presentó una valorización de 10.99%, seguido del S&P con 8,35% y el Dow Jones con 6.30%. Dichas

## Comportamiento Tesoros a 10 años



## Comportamiento MSCI World Index



valorizaciones se pueden atribuir a una moderación en la expectativa del ajuste de la tasa de la Reserva Federal ante la contracción económica que presentó en el segundo trimestre Estados Unidos sumado a mejores resultados corporativos.

# Contexto económico

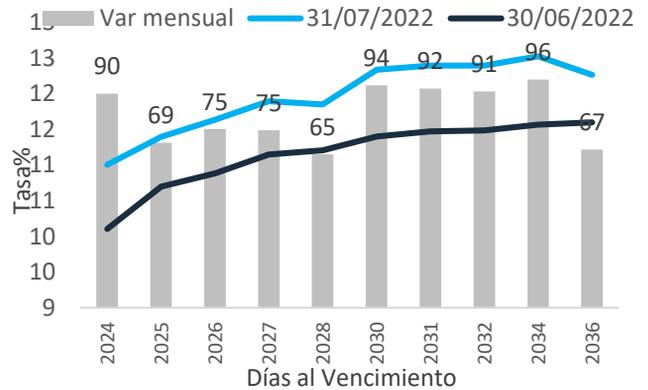
## Contexto económico local

En Julio 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, y las mayores tasas de captación en el mercado primario. De igual forma, el mercado de renta variable presentó un comportamiento negativo ante el mayor grado de aversión al riesgo y la incertidumbre sobre la transición hacia el nuevo gobierno.

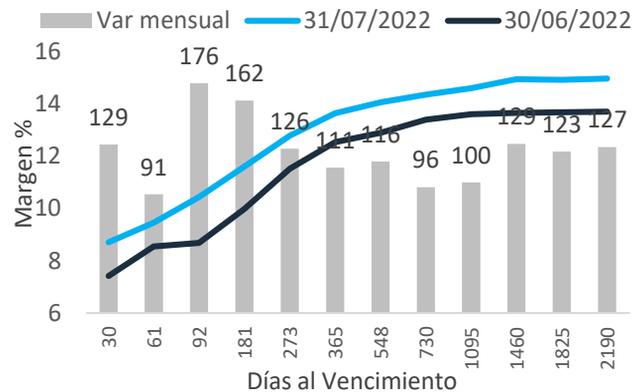
Ante los niveles de inflación persistentemente altos, la fortaleza de la actividad económica y el contexto global, la Junta de Banco de la República decidió incrementar nuevamente en 150 pbs la tasa de intervención llevándola al 9%, con este nivel se espera que el Banco este llegando al fin de su ciclo alcista sin dejar de lado una futura subida en el mes de septiembre. Desde la junta se indicó que unas próximas subidas en la tasa de intervención se darían en una menor cuantía lo que contribuyo a un acotamiento en las desvalorizaciones del mercado de deuda durante el mes. De esta forma, los TES UVR y COP se desvalorizaron 96 y 83 pbs respectivamente, en la deuda privada las mayores desvalorizaciones se presentaron en los títulos indexados al IPC seguido de los Tasa fija con 131 y 123 pbs ante la persistencia de las captaciones por parte de las entidades bancarias.

El índice MSCI COLCAP dejó una variación negativa de -2,08% a pesar del desempeño positivo de los fundamentales de los emisores ante la aversión global al riesgo y la incertidumbre que genera la transición hacia el nuevo gobierno.

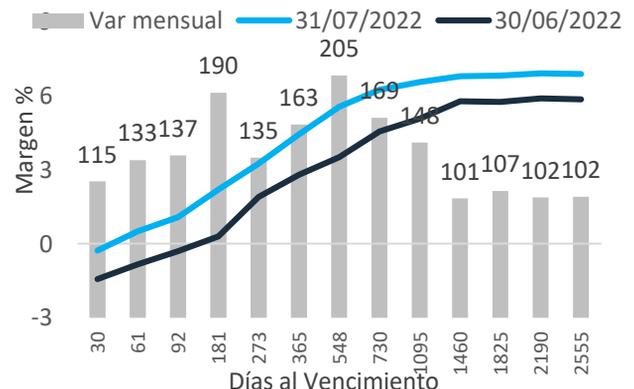
## Variación mensual TES COP



## Variación mensual Deuda privada TF



## Variación mensual Deuda privada IPC



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

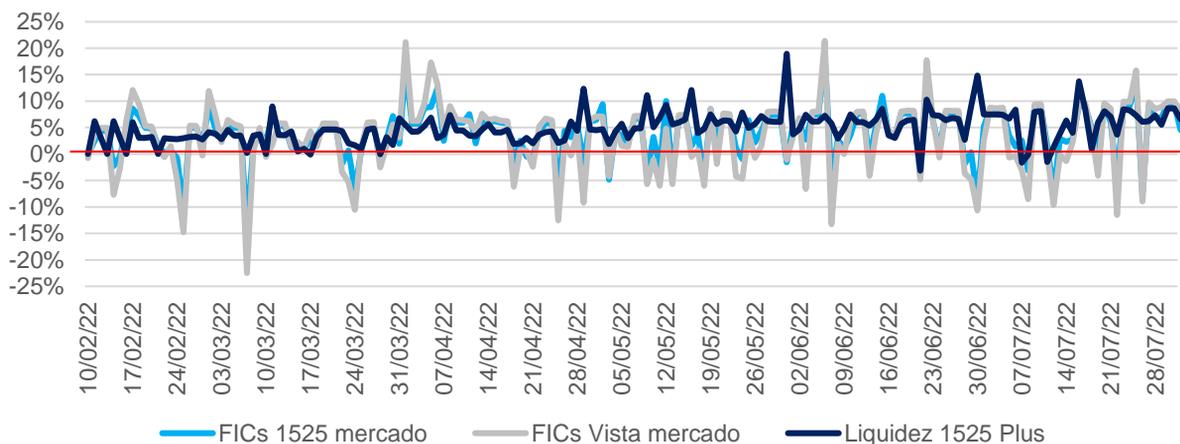
## Comportamiento de los Fondos de Inversión de Renta Fija

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 la transición a un nuevo gobierno, 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 julio con una rentabilidad negativa, sin embargo, fue el de mejor desempeño respecto a sus comparables al ubicarse en el primer puesto del benchmark, adicionalmente el FIC continuó generando una rentabilidad anual adicional sobre el índice MSCI COLCAP de 785 pbs.

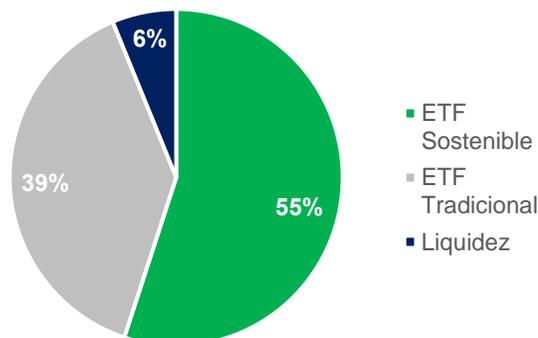
Tras los resultados electorales y la incertidumbre sobre la transición del nuevo gobierno, el índice MSCI COLAP presentó un retroceso importante frente a la recuperación que se había dado en lo corrido del año ante los mejores resultados de los fundamentales, el mayor dinamismo de las OPAs y la mayor participación de los agentes extranjeros. Es importante resaltar que, las expectativas de los resultados corporativos para el segundo trimestre del año continúan siendo positivas por lo que los niveles actuales de las acciones generan oportunidades importantes, sin dejar de lado la volatilidad que le puede imprimir al mercado el factor político y las propuestas de cambios estructurales a ciertos sectores de la economía, de esta forma, la estrategia del FIC Acciones Plus se enfocará en mantener posiciones de sectores defensivos y posiciones tácticas y de trading en aquellos nombres que generen oportunidad. Adicionalmente mantendremos un nivel adecuado de liquidez.

En medio del mejor desempeño del mercado internacional, la fortaleza del dólar y el debilitamiento de las monedas emergentes, la rentabilidad del **fondo Sostenible Global** para el mes de julio fue de 218% ubicándose en el top 2 de las mejores rentabilidades frente a sus comparables. 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 nos enfocaremos en incrementar los niveles de liquidez, mantener las posiciones en ETF sostenible y con exposición a sectores defensivos teniendo en cuenta las expectativas de recesión económica, la normalización de política monetaria de los Bancos Centrales y el conflicto de Rusia en Ucrania.

### 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, durante julio se mantuvo el nivel de facturas dentro del portafolio sobre el 50%, 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.

Dentro de la estrategia, el objetivo de corto plazo será incrementar la participación de facturas hacia el 60% y posteriormente llevarlo hasta el 70%. 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 julio de 19%, siendo el de mejor rentabilidad respecto a sus comparables y generando un rendimiento adicional de 1.625 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.**