

INFORME MENSUAL

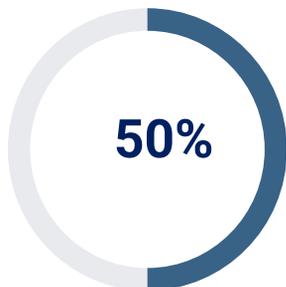
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Gerencia de Inversiones

Abril 2022

Nuestra oferta de Fondos de Inversión Colectiva

Número de fondos administrados (10):



FICs Renta Fija

\$3.000.612

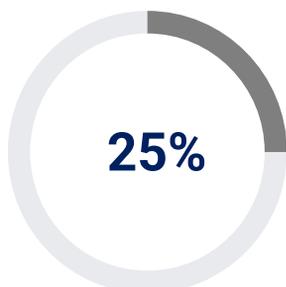
- Valor Plus
- Confianza Plus
- Liquidez 1525 Plus
- Deuda Corporativa
- Capital Plus



FICs Balanceado

\$14.565

- Estrategia Moderada



FICs Acciones

\$23.271

- Acciones Plus
- Sostenible Global



FICs Activos Alternativos

\$386.636

- Multiplicar
- Alternativos 365 Plus

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

Contexto económico

Contexto económico internacional

Durante el mes de abril continuaron las desvalorizaciones en el mercado de renta fija ante las mayores expectativas de incrementos en las tasas de intervención de los Bancos Centrales para controlar los altos niveles inflacionarios, jalonados principalmente por las disrupciones en las cadenas globales de suministros, el incremento en los precios de los commodities y el incremento en el costo de los insumos. De igual manera, el mercado de Renta Variable presentó un comportamiento negativo en medio de la guerra en Ucrania y los confinamientos en China por mayores contagios de COVID-19.

Los rendimientos de los tesoros americanos presentaron desvalorizaciones, la referencia a 10 años tuvo un alza de 26% en medio de las mayores expectativas en cuanto al incremento de la tasa de intervención, para mayo la Reserva Federal (FED) decidió incrementar en 50 pbs la tasa de intervención mostrando una postura más agresiva con el fin de controlar los altos niveles inflacionarios, la variación anual de la inflación para Estados Unidos en marzo fue de 8,5% siendo el registro más alto en 40 años, impulsada principalmente por los costos de la energía, los alimentos y los servicios. Jerome Powell indicó que desde la FED no están considerando realizar incrementos superiores a los 50 pbs para las próximas reuniones.

El mercado de renta variable global presentó una desvalorización de -8.43% medido a través del MSCI Word Index. El mercado estadounidense presentó caídas en sus tres principales índices

Comportamiento Tesoros a 10 años



Comportamiento MSCI World Index



siendo el NASDAQ el de mayor retroceso con -13,4%, de igual forma los índices europeos continúan su senda bajista en medio de un deterioro de la confianza del consumidor.

Contexto económico

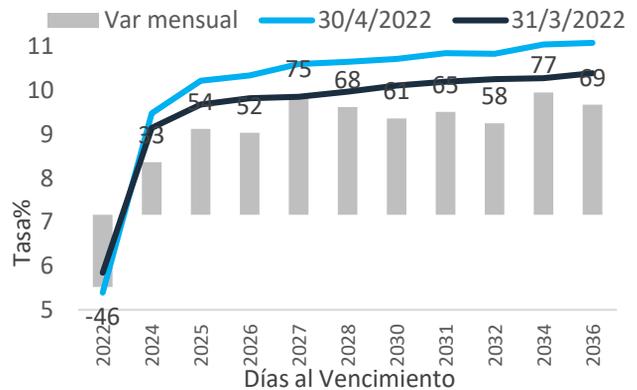
Contexto económico local

En abril 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, el incremento de la prima de riesgo país, las mayores tasas de captación en el mercado primario y el incremento en los rendimientos de los tesoros americanos, de igual forma, el mercado de renta variable presentó un comportamiento negativo en medio de la mayor aversión al riesgo global.

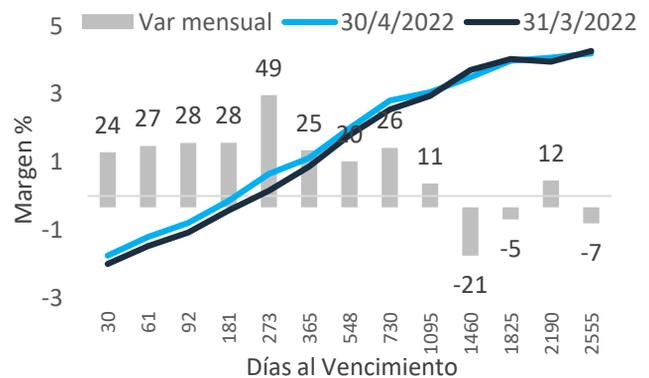
Por mayoría de 4 a 3 la Junta del Banco de la República decidió incrementar la tasa de intervención en 100 pbs como lo esperaba el mercado, sin embargo, la sorpresa se dio en la disparidad de la decisión, pues la minoría votó por un incremento de 150 pbs teniendo en cuenta las altas presiones inflacionarias que se pueden seguir presentando dado el contexto actual. De esta manera, los TES en COP y UVR se desvalorizaron 53 y 23 pbs en promedio respectivamente, en deuda privada los títulos denominados en Tasa Fija presentaron las mayores desvalorizaciones con 46 pbs en promedio, seguido de los títulos indexados al IPC e IBR que presentaron un comportamiento más mixto acotando las desvalorizaciones.

El índice MSCI COLCALP dejó una variación negativa de -3.32% en el mes de abril, sin embargo, fue de las menores contracciones de la región pues los demás mercados enfrentaron mayores ventas, Brasil presentó la mayor caída con -10%. Las acciones con mejor comportamiento durante el mes fueron Grupo Sura +12,6% y Grupo Bolivar +9.4%.

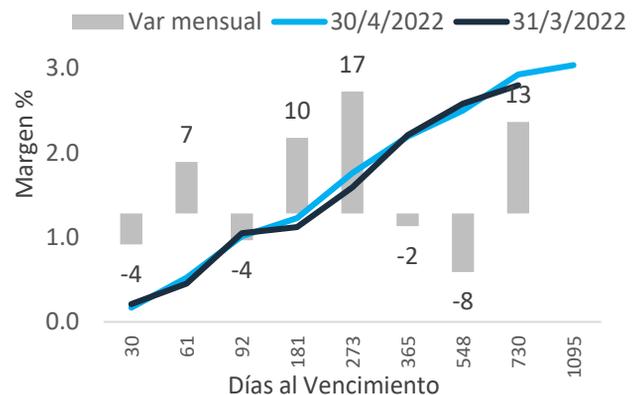
Variación mensual TES COP



Variación mensual Deuda privada IPC



Variación mensual Deuda privada IBR



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

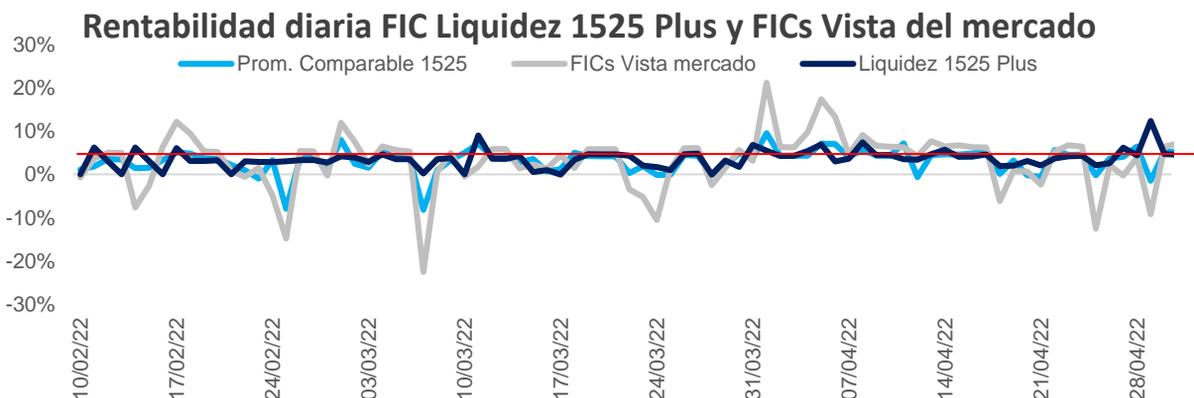
Comportamiento de los Fondos de Inversión de Renta Fija

Teniendo en cuenta el comportamiento del mercado local 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 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 altas captaciones, nuestros fondos de inversión colectiva mantienen posiciones inferiores a las del promedio del mercado en este indicador, lo que ha generado que la volatilidad de nuestros FICs vista sea inferior a la de los FICs comparables.

La estrategia de los fondos de renta fija se seguirá enfocando en mantener portafolios con una alta participación en liquidez teniendo en cuenta que los niveles de volatilidad se podrían seguir presentando especialmente ante las elecciones presidenciales y los altos niveles inflacionarios que continúan sorprendiendo al mercado, adicionalmente, mantendremos las posiciones indexadas, de baja duración y monitorearemos algunas posiciones en títulos denominados en Tasa Fija dado el nivel atractivo en tasas que están presentando.

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 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.



FIC Acciones (Acciones Plus y Sostenible Global)

Comportamiento de los Fondos de Inversión de Acciones

El fondo **Acciones Plus** cerró el mes de abril con una rentabilidad negativa dado el entorno de mayor aversión al riesgo a nivel global, las principales desvalorizaciones se dieron en Bancolombia e ISA (-10,5%) y Ecopetrol (-9,4%) donde el FIC tiene las mayores posiciones. Resaltamos que, a pesar de las más recientes desvalorizaciones, el FIC continúa presentando una rentabilidad año corrido positiva de 33.2% E.A. dada la estrategia estructural en financieras y cementeras, la estrategia activa en trading y la estrategia de dividendos.

El COLCAP ha tenido una recuperación bastante importante este año dado los buenos resultados corporativos del año 2021, el mayor dinamismo del mercado por las OPAs y la participación de agentes extranjeros, el avance del índice ha cerrado de manera importante la brecha ocasionada por el inicio de la pandemia y deja a la bolsa colombiana como la segunda mejor de Latinoamérica. Teniendo en cuenta las expectativas de crecimiento económico para el 2022 que se ubican cerca del 5.6% y la incertidumbre que generaría sobre el mercado las elecciones presidenciales, la estrategia del FIC Acciones Plus se enfocará en mantener posiciones de sectores cíclicos y posiciones tácticas y de trading en aquellos nombres que generen oportunidad. Adicionalmente mantendremos un nivel adecuado de liquidez.

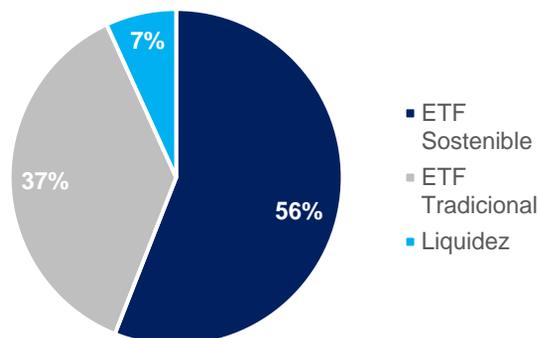
En línea con el comportamiento negativo del mercado internacional el fondo Sostenible Global presentó una rentabilidad negativa para el mes de abril. Resaltamos que, la participación en ETFs con objetivos ESG se mantiene por encima del 50% del portafolio, lo que genera una mejor gestión de riesgos no solo financieros sino también ambientales, sociales y de gobernanza. Dentro de la estrategia seguiremos enfocándonos en ETFs sostenibles y con exposición a Estados Unidos especialmente hacia sectores defensivos teniendo en cuenta la política monetaria contractiva de la reserva Federal y la incertidumbre que se mantiene por la guerra de Rusia en Ucrania, adicionalmente dada la más reciente devaluación del peso colombiano se realizarían algunas coberturas que beneficiarían la rentabilidad del FIC.

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

Teniendo en cuenta el desempeño del mercado de renta variable y renta fija, la rentabilidad del **fondo Estrategia Moderada** cerró el mes de abril en terreno negativo siendo de las rentabilidades menos negativas respecto a sus comparables. 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.

Respecto al **fondo Multiplicar** destacamos que, durante abril el nivel de facturas dentro del portafolio se mantuvo cercano a los COP 150 mil millones, sin embargo, dado un crecimiento importante en el AUM del FIC el porcentaje de facturas se subpondero cerca al 40%, aun así, este porcentaje de facturas sobre el portafolio permitió que la rentabilidad de nuestro FIC a diferentes ventanas de tiempo se viera favorecida permeando las volatilidades del mercado de renta fija y la rentabilidad a 30 días continuó competitiva respecto a sus comparables.

Dentro de la estrategia, el objetivo de corto plazo será incrementar 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.

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.**