

INFORME MENSUAL

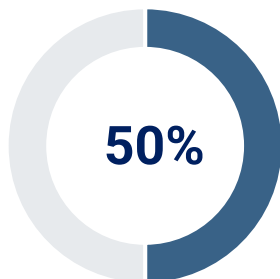
# FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Gerencia de Inversiones

Agosto

# Nuestra oferta de Fondos de Inversión Colectiva

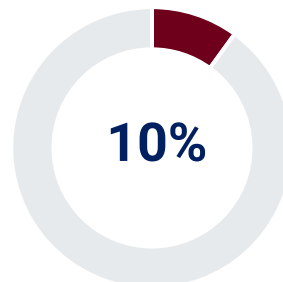
Número de fondos administrados (10):



## FICs Renta Fija

\$3.496.616

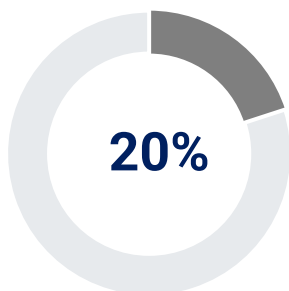
- Valor Plus
- Confianza Plus
- Liquidez 1525 Plus
- Deuda Corporativa
- Capital Plus



## FICs Balanceado

\$9.489

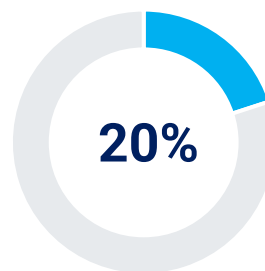
- Estrategia Moderada



## FICs Acciones

\$17.650

- Acciones Plus
- Sostenible Global



## FICs Activos Alternativos

\$247.316

- Multiplicar
- Alternativos 365 Plus

Fiduciaria Corficolombiana gestiona COP 3.77 billones en Fondos de Inversión Colectiva

# Contexto económico

## Contexto económico internacional

El mercado de renta fija presentó un comportamiento negativo durante agosto en medio de un contexto donde las presiones inflacionarias a nivel mundial continúan junto con expectativas de incrementos en la tasa de política monetaria, y el incremento en la probabilidad de una recesión económica. De igual forma, el mercado de renta variable presentó un comportamiento negativo ante el sentimiento de aversión al riesgo global.

Durante el mes no hubo decisión de política monetaria por parte de los principales bancos, sin embargo, la postura robusta en cuanto a incrementos de la tasa de intervención se mantiene ante los altos niveles inflacionarios y las presiones sobre los precios de la energía, de esta forma, se espera que para la reunión de septiembre el Banco Central Europeo y la Reserva Federal incrementen 75 pbs su tasa respectivamente. Bajo este contexto la renta fija global presentó un comportamiento de desvalorizaciones siendo el mercado europeo y el estadounidense el más afectado, los tesoros a 10 años presentaron una desvalorización de 20,53%.

A pesar de la recuperación del mes pasado, el mercado de renta variable internacional continuó con su senda bajista presentando una desvalorización de -4.33% medido a través del MSCI World Index. Los mayores retrocesos se presentaron en las bolsa de Estado Unidos y Europa, ante una política monetaria mucho más robusta, la crisis energética y la posibilidad de una recesión económica.

## Comportamiento Tesoros a 10 años



## Comportamiento MSCI World Index



# Contexto económico

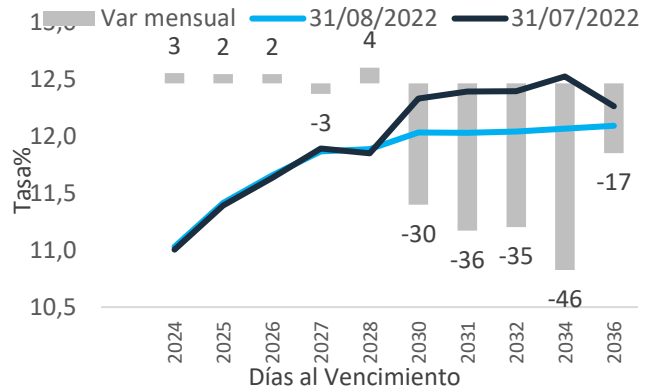
## Contexto económico local

En agosto el mercado de Renta Fija local presentó un comportamiento mixto y de menor volatilidad ante la expectativa de que el Banco de la República llegue pronto al fin de su política monetaria contractiva, sin embargo, el mejor desempeño se vio acotado por el comportamiento del mercado de renta fija internacional. Respecto al mercado de renta variable local, el comportamiento fue negativo en línea con el contexto internacional y a pesar de los buenos resultados corporativos del segundo trimestre del año.

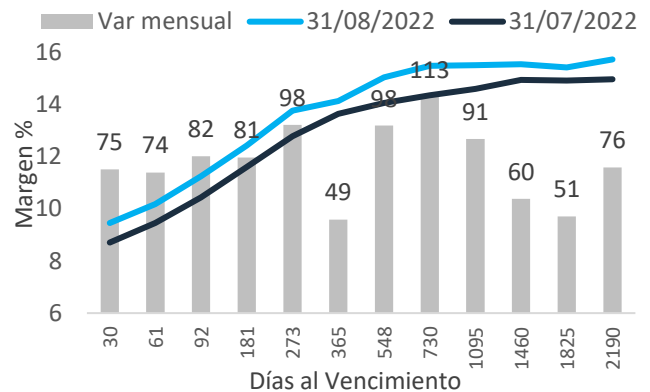
El Banco de la República no tuvo decisión de política monetaria durante el mes y algunos miembros de la junta indicaron que podrían estar cerca del fin del ciclo alcista o que al menos las próximas intervenciones se darían en menor cuantía, lo que contribuyó con un mejor comportamiento del mercado de renta fija local, los TES COP y UVR se valorizaron 22 y 52 pbs respectivamente y en deuda privada se presentaron desvalorizaciones acotadas respecto a meses previos. Sin embargo, el dato de inflación para agosto se ubicó nuevamente en máximos de este siglo jalonado principalmente por el componente de alimentos, lo que mantiene la presión sobre el Banco para llevar la tasa hasta no al 10% como se contemplaba previamente sino al 11%.

El índice MSCI COLCAP dejó una variación negativa de -5,51% 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.

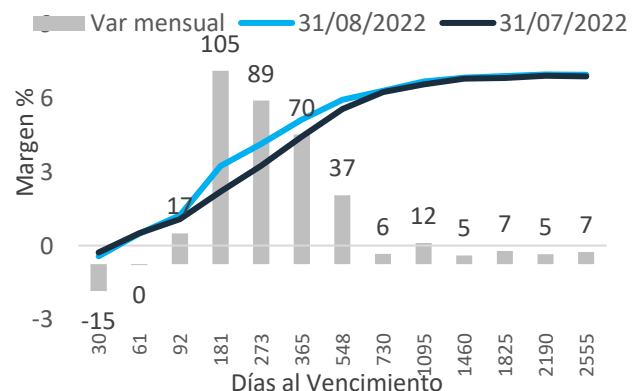
## Variación mensual TES COP



## Variación mensual Deuda privada TF



## Variación mensual Deuda privada IPC



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

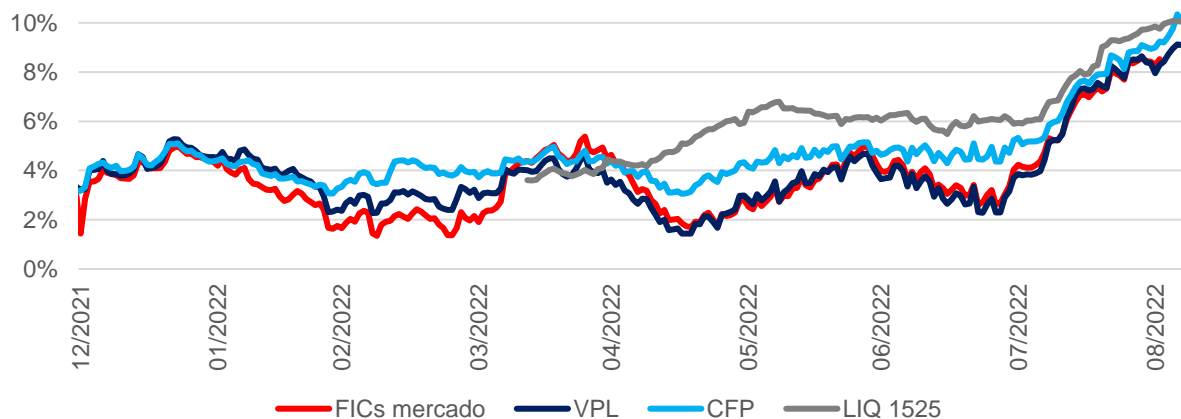
## Comportamiento de los Fondos de Inversión de Renta Fija

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 dada su alta participación en cuentas de ahorro (hasta el 60%) y su baja duración (plazo promedio ponderado de 180 días), la estrategia implementada ha llevado a que la rentabilidad mensual del FIC sea la de mejor desempeño del mercado (ver grafica).

Teniendo en cuenta los persistentes niveles inflacionarios, la normalización de la política monetaria por parte del Banco de la República y el contexto internacional, la estrategia de los FICs de renta fija mantendrá su línea defensiva, es decir, se continuarán primando los niveles de liquidez dentro del portafolio junto con una mayor participación de títulos indexados y una baja duración.

El objetivo de liquidez para nuestros FICs vista estará entre 30% y 60% (según el FIC vista) y la participación de indexados se concentrará sobre el 30%, respecto a los títulos denominados en tasa fija, si bien, el nivel de volatilidad ha disminuido, consideramos se deben realizar compras de manera prudente. En cuanto a los FICs con pacto de permanencia, el nivel de liquidez se concentrará más hacia un 10% y se manejará un rango de duración mayor, igualmente, se implementarán estrategias tácticas en TES aprovechando lo más recientes movimientos de mercado.

### Rentabilidad mensual FICs vista y FICs Vista del mercado



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# FIC Acciones (Acciones Plus y Sostenible Global)

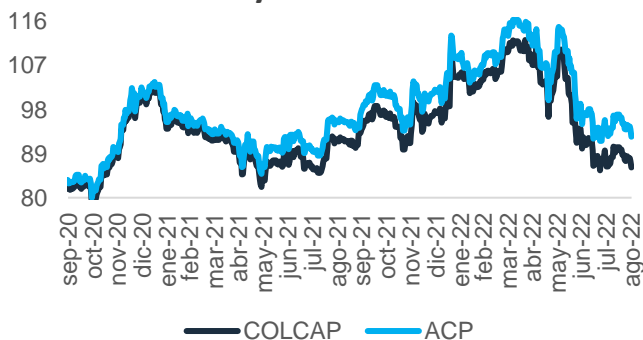
## Comportamiento de los Fondos de Inversión de Acciones

El **fondo Acciones Plus** cerró el mes de agosto con una rentabilidad negativa, sin embargo, se ubicó en el top 3 de los de mejor desempeño, adicionalmente el FIC continuó generando una rentabilidad anual adicional sobre el índice MSCI COLCAP de 660 pbs.

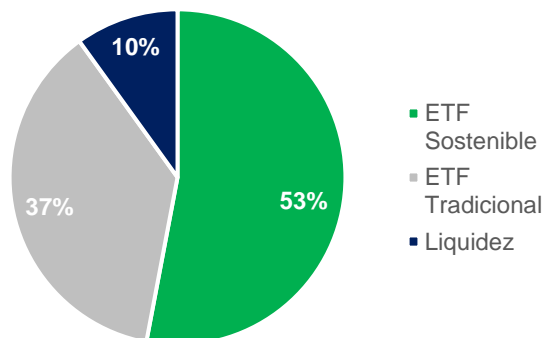
La estrategia durante el mes se enfocó en aumentar las posiciones (Trading) en emisores donde se tenían mejores expectativas de resultados corporativos. Además, se empezó a reducir la posición defensiva apostándole a algunos emisores que están operando en niveles mínimos del año como Ecopetrol, ISA, Bancolombia, GEB y Davivienda. Consideramos que por los niveles que están operando algunas acciones es un buen momento para estar invertidos dados los buenos fundamentales que presentan las compañías. De igual forma, las compras se están realizando con mucha cautela a medida que avanzan las reformas debido a que algunos puntos pueden afectar el comportamiento de algunos emisores como el impuesto a las exportaciones de Oil y gas o el impuesto a los dividendos. Por otro lado, el nivel de liquidez se ha mantenido alrededor del 10% del portafolio.

En línea con el comportamiento del mercado internacional, la rentabilidad del **fondo Sostenible Global** para el mes de agosto se ubico en terreno negativo, sin embargo, fue de las de mejor desempeño respecto 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 sobre el 8% del portafolio, 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 la crisis energética de Europa.

### 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 agosto se presentó el cambio de permanencia del FIC pasando de 30 días a 90 días con el objetivo de ajustar el crecimiento del pasivo con el activo. La rentabilidad del FIC fue la segunda de mejor desempeño respecto a sus comparables, dicha recuperación en la rentabilidad se puede atribuir a una mayor participación de facturas sobre el portafolio y una mejor tasa promedio de la cartera de facturas.

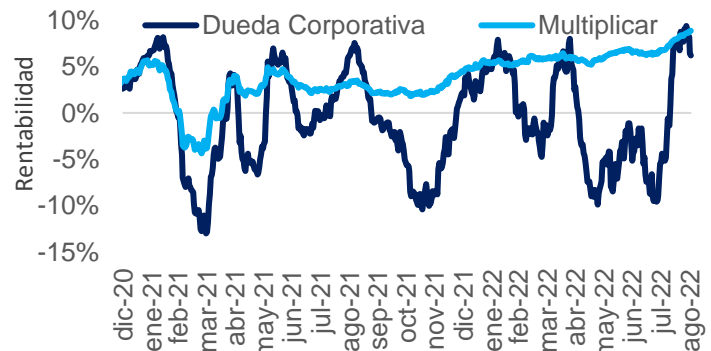
Dentro de la estrategia, el objetivo será mantener la participación de facturas hacia el 70% mejorando la tasa promedio de la cartera bajo las condiciones actuales de mercado. Respecto a la inversión en el mercado de renta fija mantenemos una estrategia con un nivel adecuado de liquidez con bajas duraciones y posiciones indexadas, con el objetivo de mantener el 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 fija y renta variable local e internacional, el **fondo Estrategia Moderada** presentó una rentabilidad para el mes de agosto en terreno negativo, sin embargo, fue de los de mejor desempeño 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 local e internacional.

### 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.**