



Informe mensual Fondos de Inversión Colectiva

Gerencia de Inversiones
Fiduciaria Corficolombiana

Febrero 2022

Nuestra oferta de Fondos de Inversión Colectiva

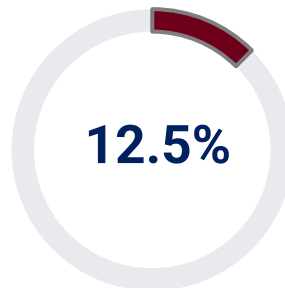
Número de fondos administrados (8):



FICs Renta Fija

\$2.864.588

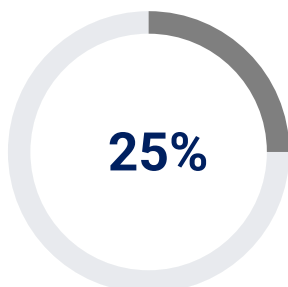
- Valor Plus
- Confianza Plus
- Liquidez 1525 Plus
- Deuda Corporativa
- Capital Plus



FICs Balanceado

\$15.493

- Estrategia Moderada



FICs Acciones

\$24.652

- Acciones Plus
- Sostenible Global



FICs Activos Alternativos

\$265.392

- Multiplicar

Fiduciaria Corficolombiana gestiona COP 3.17 billones en Fondos de Inversión Colectiva

Contexto económico

Contexto económico internacional

En febrero los mercados de renta fija y renta variable presentaron un comportamiento de desvalorizaciones ante los altos niveles inflacionarios que continúan presionando a los Bancos Centrales a acelerar el ritmo de normalización de su Política Monetaria, los incrementos en los precios se encuentran jalonados principalmente por las disrupciones en las cadenas globales de suministro y el incremento en los precios de los commodities, por otro lado durante el mes se generó una alta aversión al riesgo en medio de la escalada del conflicto entre Rusia y Ucrania.

Los rendimientos de los tesoros americanos presentaron desvalorizaciones, la referencia a 10 años tuvo un alza de 2.12% en medio del último dato de inflación de Estados Unidos que se ubicó en máximos de 40 años (7,50% 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, las más recientes encuestas evidencian un mayor ritmo en la normalización de la política monetaria con un alza de la tasa en marzo de 50 pbs en promedio.

El mercado de renta variable global presentó una desvalorización de -2.65% 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 y la escalada del conflicto entre Rusia y Occidente.

Comportamiento Tesoros a 10 años



Comportamiento MSCI World Index



Contexto económico

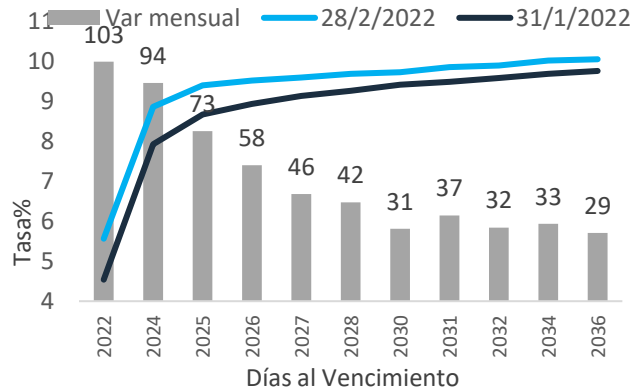
Contexto económico local

En febrero el mercado de renta fija local presentó un comportamiento mixto, en medio de la mayor aversión al riesgo internacional, 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 un comportamiento mixto y los instrumentos en tasa fija desvalorizaciones. Respecto al mercado de renta variable, se presentó un comportamiento menos negativo en medio del mejor dinamismo del mercado.

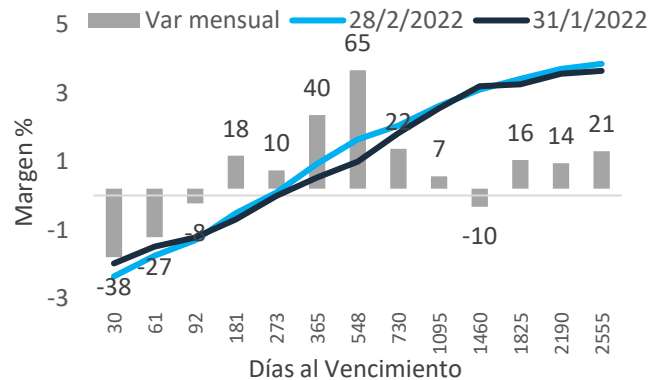
Los mayores niveles inflacionarios continúan presionando al alza la tasa de intervención del Banco de la República, en el mes de febrero la variación anual del IPC se ubicó en 8.01% superando nuevamente las expectativas del mercado. De esta manera, en deuda pública los TES COP y UVR se desvalorizaron 51 y 17 pbs en promedio respectivamente, en deuda privada los títulos denominados en Tasa Fija se desvalorizaron 133 pbs en promedio, seguido de los títulos indexados al IBR e IPC con 10 y 4 pbs en promedio respectivamente.

El índice MSCI COLCALP dejó una variación menos negativa que el mercado internacional de -0.60%, este comportamiento se dio en medio de las nuevas OPAs y los mejores precios del petróleo. De esta esta forma, las acciones que más se valorizaron fueron las de Grupo Nutresa, Grupo Sura y Ecopetrol con 31.6%, 17.2% y 12,3% respectivamente.

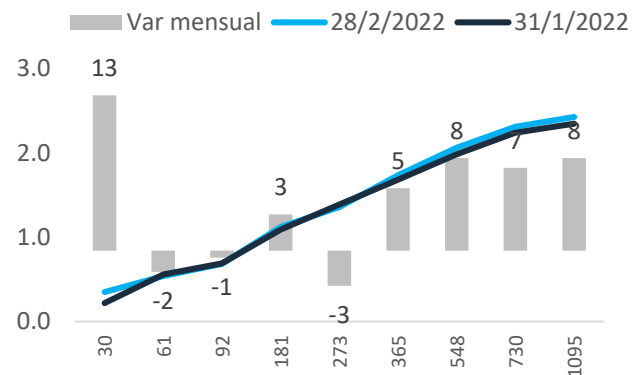
Variación mensual TES COP



Variación mensual Deuda privada IPC



Variación mensual Deuda privada IBR



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

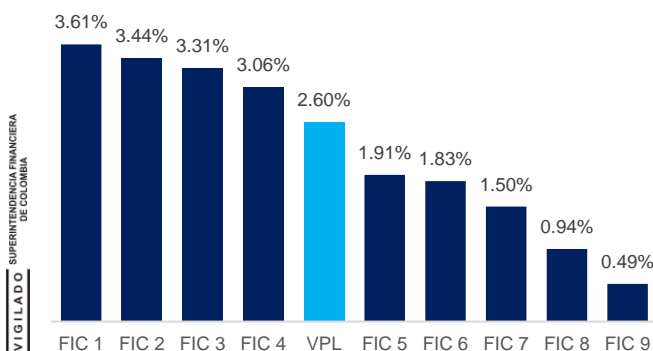
Comportamiento de los Fondos de Inversión de Renta Fija

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, la rentabilidad a 30 días del fondo Valor Plus y Confianza Plus se ubicó por encima del promedio del mercado comprable en 121 pbs para el mes de febrero.

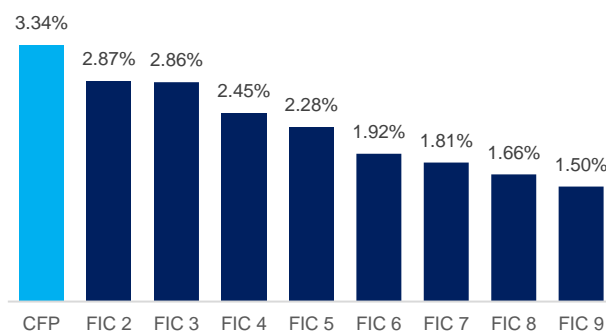
La estrategia de los fondos de renta fija se seguirá enfocando en mantener portafolios con una alta participación en liquidez teniendo en cuenta los niveles de volatilidad que se pueden seguir presentando en medio del conflicto geopolítico, la normalización de la política monetaria y las elecciones presidenciales, consideramos que los títulos indexados siguen presentando oportunidades importantes ante las más recientes expectativas de inflación e incrementos en la tasa de intervención. Es importante resaltar que, el nuevo FIC Liquidez 1525 Plus es una alternativa relevante para sopesar altos y prolongados eventos de volatilidad.

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.

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

El fondo **Acciones Plus** cerró el mes de febrero con una rentabilidad negativa ante las desvalorizaciones principalmente de Grupo Argos y Bancolombia. Destacamos que, durante el mes se continuo con la recomposición del portafolio en línea con la estrategia planteada tras la participación en las OPAs de Grupo Sura y Grupo Nutresa. Resaltamos que el FIC presentó una rentabilidad anual adicional de 264 pbs sobre el MSCI Colcap.

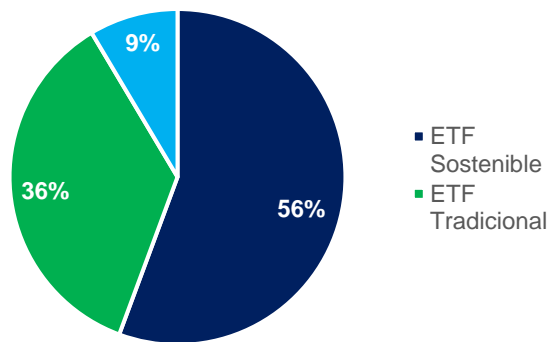
A pesar de la recuperación que ha presentado el COLCAP, las acciones colombianas continúan a niveles atractivos en términos históricos y respecto a sus comparables cuando se observan los múltiplos, por lo que consideramos que las oportunidades de inversión continúan abiertas en diferentes nombres dado 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 febrero. 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 0.21%, el **fondo Sostenible Global** presentó en el mes de febrero 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



FIC Alternativos y Balanceados (Multiplicar y Estrategia Moderada)

Comportamiento de los Fondos de Inversión Alternativos y Balanceados

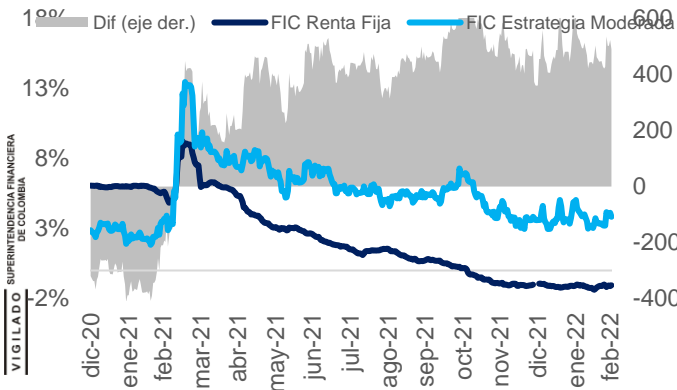
Respecto al **fondo Multiplicar** destacamos que, durante febrero el nivel de facturas dentro del portafolio se mantuvo cercano al 50% del portafolio, la mayor participación en facturas permitió que la rentabilidad de nuestro FIC a diferentes ventanas de tiempo se viera favorecida, la rentabilidad a 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.

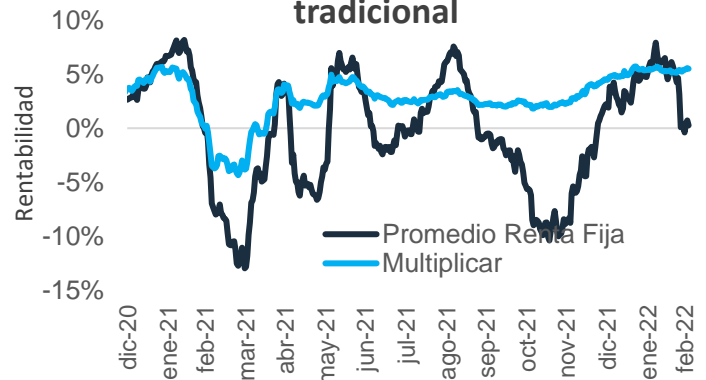
Teniendo en cuenta el desempeño del mercado de renta variable y renta fija, la rentabilidad del **fondo Estrategia Moderada** cerró el mes de febrero en terreno negativo siendo de las rentabilidades menos negativas respecto a sus comparables. Destacamos igualmente el excelente desempeño en lo corrido del año que ha llevado a que la rentabilidad presente un retorno adicional de 476 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](#)
- [Liquidez 1525 Plus](#)



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