



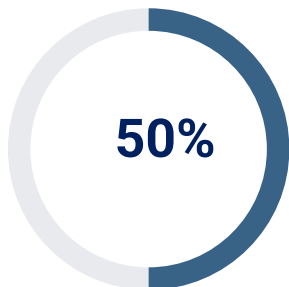
Informe mensual Fondos de Inversión Colectiva

Gerencia de Inversiones
Fiduciaria Corficolombiana

Noviembre 2021

Nuestra oferta de Fondos de Inversión Colectiva

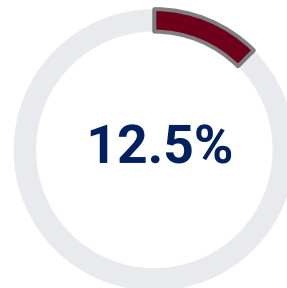
Número de fondos administrados (8):



FICs Renta Fija

\$2.344.003

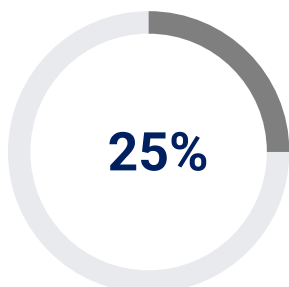
- Valor Plus
- Confianza Plus
- Deuda Corporativa
- Capital Plus



FICs Balanceado

\$14.194

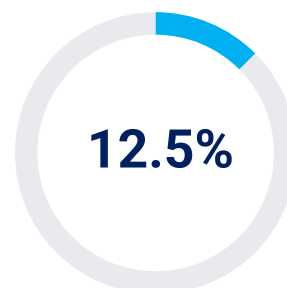
- Estrategia Moderada



FICs Acciones

\$21.613

- Acciones Plus
- Sostenible Global



FICs Activos Alternativos

\$262.954

- Multiplicar

Fiduciaria Corficolombiana gestiona **COP 2.6 billones** en **Fondos de Inversión Colectiva**

Contexto económico

Contexto económico internacional

Durante noviembre el mercado de renta fija y renta variable a nivel global presentó un comportamiento mixto ante la posibilidad de un mayor endurecimiento de la política monetaria por las presiones inflacionarias que se continúan evidenciando, concentradas en el aumento de los precios de los combustibles, los alimentos y el costo de la vivienda. Adicionalmente, hacia cierre de mes la aparición de una nueva variante de COVID-19 “Ómicron” generó correcciones generalizadas en el mercado.

Luego de conocerse el dato de inflación en Estados Unidos para octubre que se ubicó en máximos de 30 años (6,2% A/A), el presidente de la FED, Jerome Powell, declaró ante el Comité Bancario del Senado que la coyuntura macroeconómica y las presiones inflacionarias justificarían una aceleración en la reducción del programa de compra de activos, además indicó que los riesgos de una inflación elevada persistente han incrementado claramente, por lo que, la política monetaria debería responder a la nueva situación. De esta forma durante el mes, la referencia de los tesoros a 10 años alcanzó niveles cercanos al 1,70% pero cerró el mes en 1,45% con una valorización de 6,17%.

Las preocupaciones por la inflación y la aparición de la nueva variante del COVID-19 eliminaron gran parte de las ganancias mensuales de los principales índices del mundo, en Estados Unidos el Dow Jones cayó -3,87%, en Europa el IBEX -9,06% y en Asia el HANG SENG INDEX -8,10%.

Comportamiento Tesoros a 10 años



Comportamiento MSCI World Index



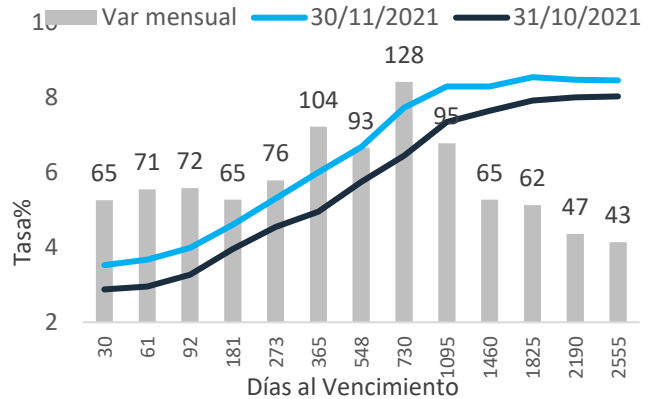
Contexto económico

Contexto económico local

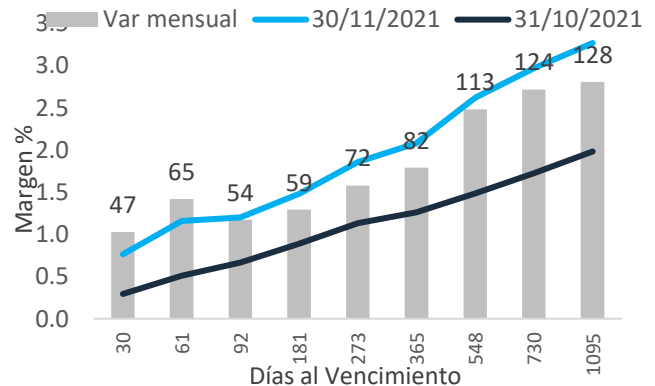
En noviembre el mercado de renta fija local presentó desvalorizaciones generalizadas impulsadas por los movimientos en los tesoros americanos, los ajustes en las expectativas macroeconómicas, la normalización de la política monetaria y las presiones de liquidez; De igual forma el mercado de renta variable siguiendo el comportamiento internacional presentó un comportamiento negativo.

En el mes de noviembre no hubo decisión de política monetaria por lo cual la tasa de intervención se mantuvo inalterada en 2,50%, las expectativas en cuanto incrementos de tasas se continúan ajustando ante las presiones inflacionarias, pues en noviembre la inflación superó la barrera del 5% con una inflación anual de 5,26% impulsado principalmente por las divisiones de alimentos y restaurantes. Bajo este contexto los TES COP y UVR se desvalorizaron 42 y 33 pbs en promedio respectivamente, en deuda privada las desvalorizaciones más grandes se presentaron en los títulos indexados al IBR con 83 pbs en promedio, seguido de los denominados en Tasa Fija con 76 pbs e indexado al IPC con 70 pbs en promedio, reflejando un movimiento bastante extendido, impulsado por los mayores efectos de las presiones de liquidez. Las necesidades de liquidez han generado un efecto mayor a lo esperado en las tasas, no solo por las captaciones y renovaciones en el mercado primario sino también por la liquidación de posiciones por parte de los administradores de portafolio.

Variación mensual Deuda privada TF



Variación mensual Deuda privada IBR



El índice MSCI COLCALP dejó una variación negativa de -1,47% jalonado principalmente por el comportamiento del mercado internacional y la caída en los precios del petróleo, las acciones de Canacol y Ecopetrol fueron las que presentaron los mayores retrocesos con -16,2% y -8,7% respectivamente. Es importante resaltar que durante el mes el Grupo Gilinski lanzó una OPA (oferta pública de adquisición) por Nutresa y Grupo Sura lo que llevó a que estas acciones fueran las más valorizadas del índice con un incremento de 32% y 14,6% respectivamente.

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

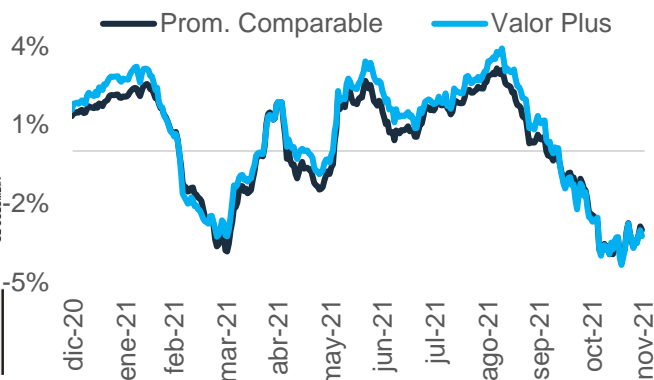
Comportamiento de los Fondos de Inversión de Renta Fija

Teniendo en cuenta el comportamiento del mercado internacional y local, la rentabilidad de nuestros **fondos de renta fija** a la vista y con pacto de permanencia se ubicó en terreno negativo para el mes de noviembre, sin embargo, como se observa en las gráficas, la rentabilidad de nuestros FICs corrigió a terreno menos negativo hacia final del mes. Es importante destacar que, dada la magnitud de la desvalorización en el mercado de Renta Fija, todos los fondos del mercado que invierten en este activo presentaron un retroceso en su rentabilidad.

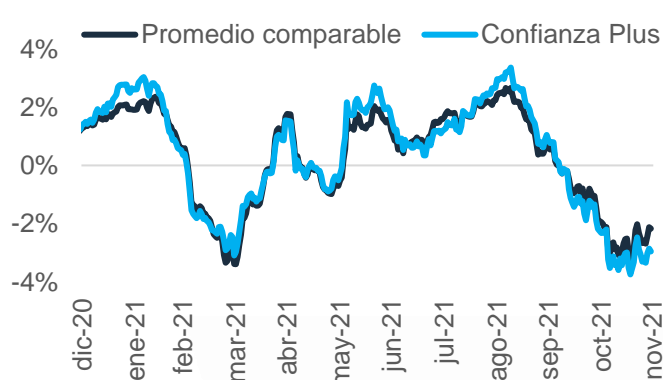
Ante estos escenarios de volatilidad se presentaron retiros de los FICs administrados por las fiduciarias por cerca de COP 4.2 billones de pesos, en el caso de nuestros fondos los retiros realizados llevaron a una sobreponderación de los diferentes indicadores, por lo que, durante el mes de noviembre continuamos realizando una recomposición de los portafolios de los FICs en línea con la estrategia planteada, donde se primaron los niveles de liquidez y se buscó una disminución en la duración a través de la venta de algunos nodos de la parte media de la curva.

La estrategia de los fondos de renta fija se seguirá enfocando en mantener portafolios líquidos, indexados y de duraciones bajas principalmente ante las mayores expectativas de inflación a mediano plazo teniendo en cuenta el más reciente dato de inflación que superó el 5% y el 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 y larga de la curva, donde observamos valor.

Rent. 30d Valor Plus TP4 y Mercado Comparable



Rent. 30d Confianza Plus y Mercado Comparable



FIC Acciones (Acciones Plus y Sostenible Global)

Comportamiento de los Fondos de Inversión de Acciones

En medio de un retroceso del mercado accionario global, el retroceso en los precios del petróleo y la OPA a Nutresa y Grupo Sura, el fondo **Acciones Plus** cerró el mes de noviembre con una rentabilidad negativa, sin embargo, destacamos que frente a los comparables, el FIC ACP se ubicó en el top 3 de las rentabilidades menos negativas. Las acciones que más se desvalorizaron en el índice del MSCI COLCAP fueron Canacol (-16,2%), Ecopetrol y PFAVAL (-8,7%), y las que más se valorizaron, Nutresa (+32%) y Grupo Sura (+14,6%).

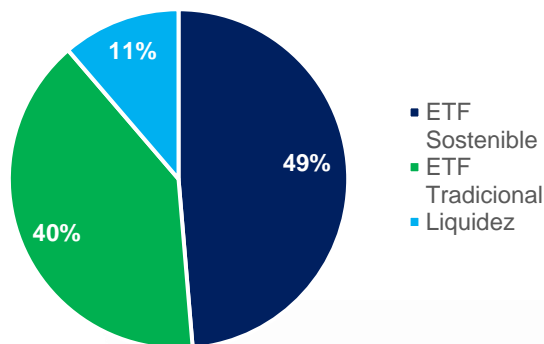
A pesar de la recuperación que ha presentado el COLCAP, las acciones colombianas continúan a niveles atractivos en términos históricos y respecto a sus comparables cuando se observan los múltiplos, por lo que consideramos que las oportunidades de inversión continúan abiertas en diferentes nombres dadas las expectativas de recuperación económica que se verían reflejadas en mayores ingresos y utilidades para las compañías. 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.

Durante noviembre el dólar estadounidense se fortaleció frente a las principales monedas del mundo en 1,99% (DXY) y el peso colombiano presentó una devaluación de 6,25%, lo que dejó la rentabilidad mensual del **fondo Sostenible Global** en terreno positivo +42,7%, a pesar de las correcciones en las bolsas del mundo, ubicando al FIC en el top 3 de las mejores rentabilidades frente a sus comparables. Resaltamos que, la participación en ETFs con objetivos ESG se mantiene sobre el 45% 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

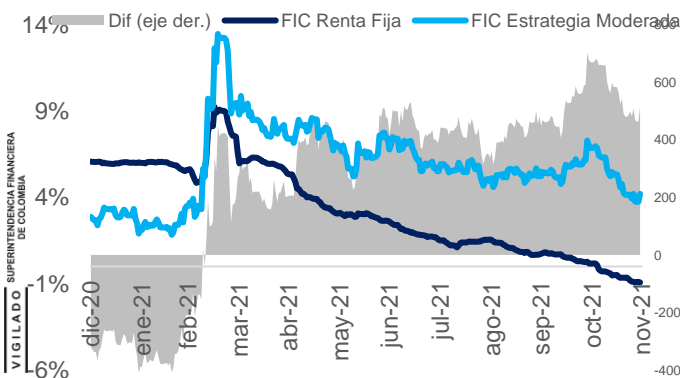
Respecto al **fondo Multiplicar** destacamos que, durante noviembre el nivel de facturas sobre el portafolio se ubicó cerca al 40%, la mayor participación en facturas permitió que nuestro FIC presentara una rentabilidad estable y positiva frente a los FICs de renta fija que generaron rendimientos negativos dadas las altas volatilidades.

Dentro de la estrategia, el objetivo de corto plazo será ubicar la participación de facturas sobre el 40% y posteriormente llevarla hacia el 50%. 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.

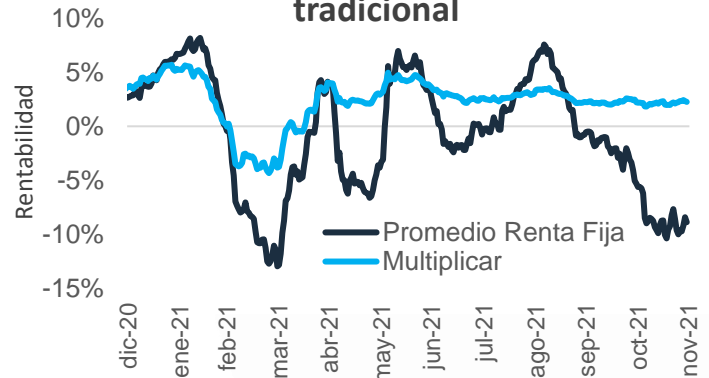
Teniendo en cuenta el desempeño del mercado de renta variable renta fija local sobre el mercado de renta fija, la rentabilidad del **fondo Estrategia Moderada** cerró el mes en terreno negativo, sin embargo, destacamos que respecto a sus comparables nuestro FIC se ubicó en el primer puesto de mejores rentabilidades. Es importante resaltar como en línea con su perfil de riesgo “Moderado” el FIC Estrategia Moderada presentó una rentabilidad anual adicional sobre las alternativas de riesgo conservadoras de 565 pbs en promedio durante el mes.

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.**