



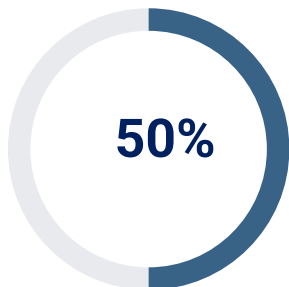
Informe mensual Fondos de Inversión Colectiva

Gerencia de Inversiones
Fiduciaria Corficolombiana

Octubre 2021

Nuestra oferta de Fondos de Inversión Colectiva

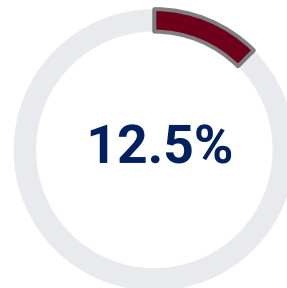
Número de fondos administrados (8):



FICs Renta Fija

\$2.873.175

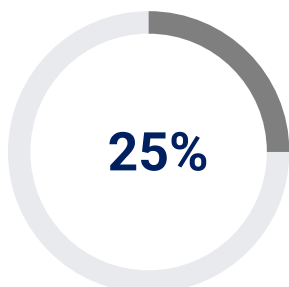
- Valor Plus
- Confianza Plus
- Deuda Corporativa
- Capital Plus



FICs Balanceado

\$14.074

- Estrategia Moderada



FICs Acciones

\$21.433

- Acciones Plus
- Sostenible Global



FICs Activos Alternativos

\$299.140

- Multiplicar

Fiduciaria Corficolombiana gestiona **COP 3.2 billones** en **Fondos de Inversión Colectiva**

Contexto económico

Contexto económico internacional

En octubre el mercado de renta fija a nivel global presentó un comportamiento negativo ante las presiones inflacionarias que se siguen evidenciando y han llevado a una aceleración de la normalización de la política monetaria tradicional y no tradicional. Respecto al mercado de renta variable internacional, los mejores resultados corporativos en Estados Unidos impulsaron nuevamente las bolsas a máximos históricos.

En la última reunión de la reserva Federal se anunció del inicio de la reducción en el programa mensual de compras de activos, el recorte iniciaría con USD 10.000 millones menos en el caso de los bonos del tesoro y USD 5.000 millones menos en el caso de los valores respaldados por hipotecas. El organismo indicó que el Comité de Política será paciente a la hora de subir tasas de interés pero que podrá utilizar sus herramientas de política monetaria para contener la inflación si las condiciones así lo ameritan, sin embargo, en cuanto a la inflación nuevamente hicieron referencia a un efecto transitorio que no tendría mayor efecto en el largo plazo. De esta forma los tesoros americanos

A pesar de las expectativas de ralentización económica, los resultados corporativos en Estados Unidos siguen evidenciando sólidos avances, lo que ha llevado a nuevos máximos históricos a los principales índices estadounidenses, el NASDAQ presentó un avance de 7,90%, seguido del S&P con 6,91% y el Dow Jones con 5,84%, el mercado europeo seguido de este comportamiento mostró también avances en sus principales índices accionarios.

Comportamiento Tesoros a 10 años



Comportamiento MSCI World Index



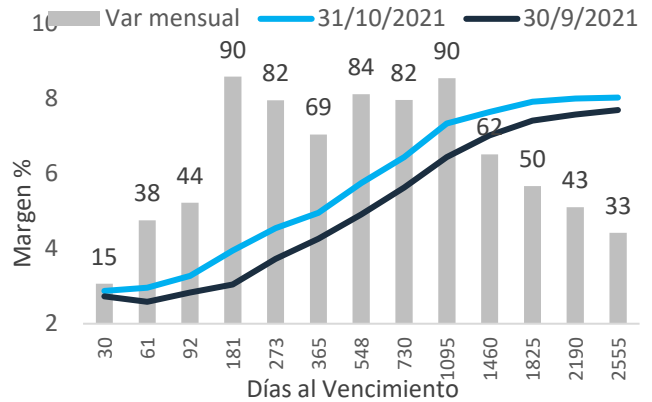
Contexto económico

Contexto económico local

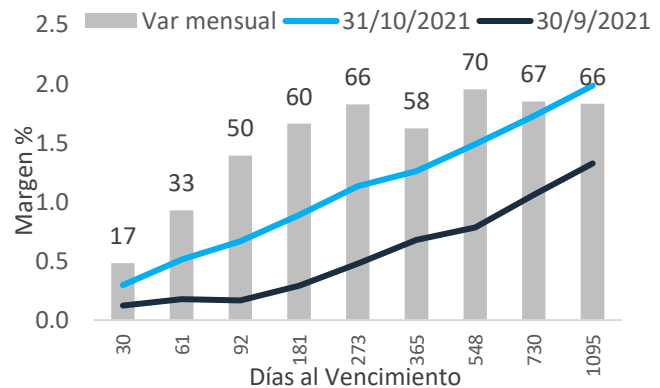
Siguiendo el comportamiento del mercado internacional, el mercado de renta fija local presentó desvalorizaciones generalizadas impulsadas por los ajustes en las expectativas macroeconómicas, la normalización de la política monetaria y las presiones de liquidez; por el contrario el mercado de renta variable presentó un mejor comportamiento ante mayores expectativas de crecimiento económico, el continuo incremento en los precios del petróleo y las expectativas positivas en los resultados corporativos del tercer trimestre.

El mes de octubre dio continuidad al ciclo de incrementos en la tasa de intervención del BanRep, donde por mayoría se realizó un incremento de 50 pbs (2.50%) ante las mayores expectativas de inflación que según las últimas encuestas ubican la variación del IPC entre 3,60%-3,80% para cierre de 2022. Los TES COP se desvalorizaron 50 pbs en promedio y en deuda privada los títulos denominados en Tasa Fija presentaron las mayores desvalorizaciones con 60 pbs en promedio, seguido de los indexados en IBR con 54 pbs e indexado al IPC con 34 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 positiva de +2,36% jalonado principalmente por el comportamiento del mercado internacional, las mejores expectativas de crecimiento y de los resultados corporativos del 3T21 en los sectores petrolero, financiero e inmobiliario y el mejor comportamiento del precio del petróleo.

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

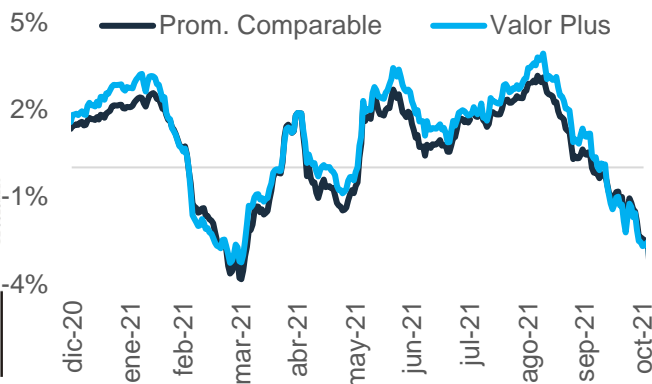
Comportamiento de los Fondos de Inversión de Renta Fija

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 octubre. 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, como se puede apreciar en las gráficas inferiores.

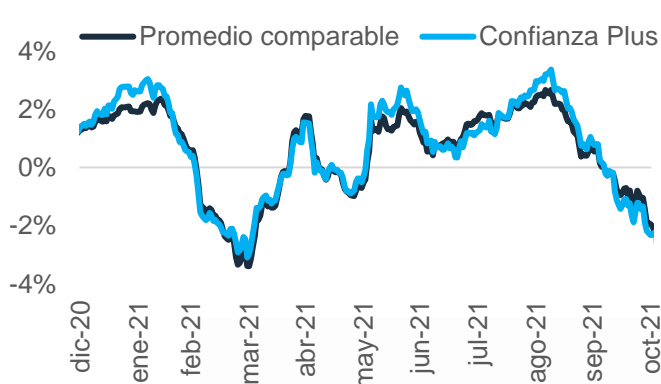
Ante estos escenarios de volatilidad se presentaron retiros de los FICs administrados por las fiduciarias por cerca de COP 4 billones de pesos, en el caso de nuestros fondos los retiros realizados llevaron a una sobreponderación de los diferentes indicadores, por lo que, durante el mes de octubre se realizó una recomposición de los portafolios de los FICs en línea con la estrategia planteada, donde se aumentaron los niveles de liquidez y se buscó una disminución en la duración de estos.

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 y el ciclo de incrementos en la tasa de intervención del Banco de la República. A pesar de que la inflación para el mes de octubre fue nula por el efecto del día sin IVA, las expectativas para cierre de año se siguen ubicando cerca del 5%, pues el efecto del día sin IVA para las próximas sesiones se vería diluido por un efecto de base estadística en contra.

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

Bajo el contexto económico, el fondo Acciones Plus cerró el mes de octubre con una rentabilidad positiva de 36% E.A. Resaltamos la estrategia estructural en sectores cíclicos que se benefician con la recuperación económica y la estrategia activa en spreads y trading en medio de mejores expectativas en los resultados financieros del 3T21.

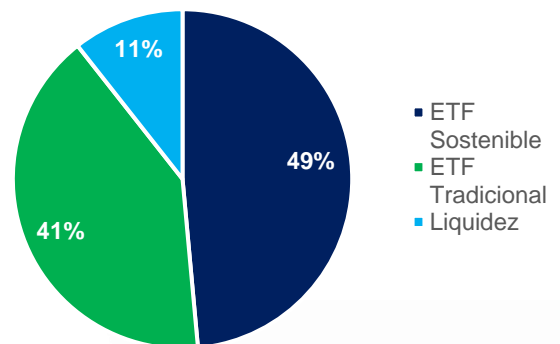
A pesar de la recuperación que ha presentado el COLCAP, las acciones colombianas continúan a niveles atractivos en términos históricos y respecto a sus comparables cuando se observan los múltiplos, por lo que consideramos que las oportunidades de inversión continúan abiertas en diferentes nombres dadas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

Bajo del comportamiento de los mercados internacionales, el fondo Sostenible Global cerró el mes con una rentabilidad positiva de 58%. 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

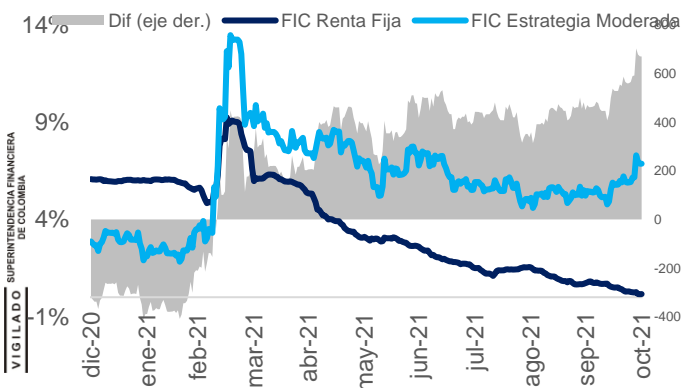
Respecto al fondo Multiplicar destacamos que, durante octubre el nivel de facturas sobre el portafolio se ubicó en el 35%, la mayor participación en facturas permitió que nuestro FIC presentara una rentabilidad estable y positiva frente a los FICs de renta fija que generaron rendimientos negativos dadas las altas volatilidades.

Dentro de la estrategia, el objetivo de corto plazo será ubicar la participación de facturas sobre el 35% 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.

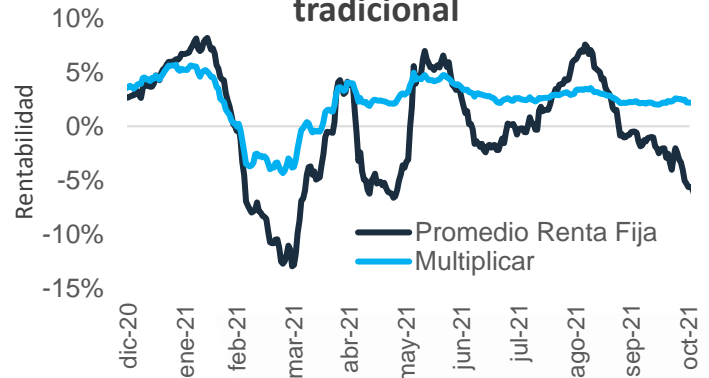
Teniendo en cuenta el mejor desempeño del mercado de renta variable sobre el mercado de renta fija, la rentabilidad del fondo Estrategia Moderada cerró el mes en terreno positivo con 9,54%, destacamos que, respecto a sus comparables nuestro FIC se ubicó en el top dos de mejores rentabilidades. Es importante 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 528 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.**