

¿Cómo les fue a los FICs?

Septiembre 2023



Contexto económico

Durante el mes de septiembre, el mercado de Renta Fija y Renta Variable a nivel global presentó un comportamiento mixto en medio de un contexto donde se mantienen las expectativas de una política monetaria contractiva por parte de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo a pesar del retroceso que viene presentando la inflación total dada la fortaleza que continúa evidenciando el mercado laboral y un mayor valor de la inflación subyacente. De manera local, si bien las expectativas en cuanto a una caída en los niveles de inflación y el inicio de una política monetaria expansiva se mantienen, se está presentando un cambio en la perspectiva de que tan rápido puede caer la inflación y cual debería ser la cuantía del recorte para este año.

[Clic aquí para más información](#)

Comentario del administrador

A pesar del comportamiento mencionado anteriormente, los FICs administrados por Fiduciaria Corfi colombiana continuaron entregando resultados competitivos frente a los resultados de la industria gracias a la rápida ejecución de la estrategia definida para estos de manera transversal en el comité de inversiones. Resaltamos que, se mantendrá una duración dinámica y un porcentaje adecuado de liquidez según el perfil de riesgo del portafolio con el objetivo de mitigar los eventos de volatilidad que se puedan presentar y atender los retiros de los adherentes.

FICs Renta Fija

	AUM	Rent. Mensual
• Valor Plus	1.8 B	9,88% E.A.
• Confianza Plus	1.3 B	9,99% E.A.
• Liquidez 1525 Plus	693 K	12,66% E.A.
• Deuda Corporativa	63K	1,34% E.A.
• Capital Plus	12K	9,33% E.A.

Estrategia

Durante el mes la estrategia se enfocó en incrementar el nivel de liquidez de los portafolios y en reducir la duración con el objetivo de mitigar los eventos de volatilidad que se evidenciaron hacia las últimas sesiones

FICs Renta Variable

	AUM	Rent. Mensual
• Acciones Plus	3.0 K	108,20% E.A.
• Sostenible Global	3.2 K	-47,61% E.A.

Estrategia

La estrategia en el mercado local se enfocó en tomar posiciones estructurales en emisores de sectores contra cíclicos y de altos dividendos. En el mercado internacional se mantuvieron las posiciones en ETF con criterios sostenible y se incrementó el nivel de liquidez.

FICs Balanceados y Alternativo

	AUM	Rent. Mensual
• Estrategia Moderada	6.2 k	9,55% E.A.
• Multiplicar	3.2 k	10,47% E.A.
• Alternativos 365 Plus	1,1 K	11,11% E.A.

Estrategia

En el caso del FIC Estrategia Moderada se replicó la estrategia planteada en cada activo. Para el caso de los Fondos Alternativos, el FIC Multiplicar mantuvo sus inversiones en RF de corta duración y en Alternativos 365 Plus se mantuvo la inversión en el FCP Alternativos Plus.

Contexto económico

Durante el mes de septiembre, el mercado de Renta Fija y Renta Variable a nivel global presentó un comportamiento negativo en medio de un contexto donde se mantienen las expectativas de una política monetaria contractiva por parte de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo a pesar del retroceso que viene presentando la inflación total dada la fortaleza que continúa evidenciando el mercado laboral y un mayor valor de la inflación subyacente. De manera local, si bien las expectativas en cuanto a una caída en los niveles de inflación y el inicio de una política monetaria expansiva se mantienen, se está presentando un cambio en la perspectiva de que tan rápido puede caer la inflación y cual debería ser la cuantía del recorte para este año.

Es importante destacar los siguientes eventos:

- 1. El Banco Central de EE. UU (La Reserva Federal) decidió mantener inalterada su tasa de intervención en el rango 5,25%-5,50%**, sin embargo, indicó que se deben mantener tasas altas por un tiempo más prologado con el objetivo de llevar la inflación a su meta del 2%. Dicho anuncio generó un mayor nivel de volatilidad al mercado de renta fija internacional que impacto el comportamiento de la deuda local. La inflación para el mes de agosto presentó un crecimiento al 3,7% presionado principalmente por el incremento en los precios de la gasolina con una subida en el mes de 10,6%.
- 2. Banco de la República mantiene tasas inalteradas mientras la inflación cae menos de los esperado.** La inflación para el mes de agosto se ubicó por encima de las expectativas de los analistas en 0,70% (esperado 0,45%), lo que dejó la variación anual en 11,42%. El comportamiento mensual del IPC se explicó principalmente por una variación positiva de la división de bebidas alcohólicas y tabaco (1,14% m/m), los alimentos y bebidas no alcohólicas (1,13% m/m), recreación y cultura (1,02% m/m) y transporte (0,9% m/m). Con esta información el Banco de la República decidió mantener por mayoría su tasa inalterada en 13,25%, teniendo en cuenta que las condiciones aún no están dadas para iniciar un recorte de tasas y que de hacerlo podría ser prematuro, sin embargo, los miembros a favor de reducir tasas indicaron que, a pesar de las sorpresas, la inflación continua en una senda bajista y el crecimiento económico ya se está viendo impactado por el nivel de tasas. De esta forma, la junta será muy data dependiente para determinar el momento oportuno de reducción de tasas.
- 3. El mercado de deuda tuvo un comportamiento negativo durante el mes.** El mercado de deuda a nivel global presentó un comportamiento negativo ante el contexto descrito previamente, la referencia a 10 años de los tesoros americanos se desvalorizó 46 pbs. De manera local, los TES siguieron el comportamiento de los tesoros, los TES COP y UVR se desvalorizaron 114 y 52 pbs respectivamente en promedio. La deuda privada tuvo un comportamiento mixto, los títulos denominados en Tasa fija se desvalorizaron 32 pbs en promedio, los indexados al IBR e IPC se valorizaron 86 y 32 pbs en promedio respectivamente.

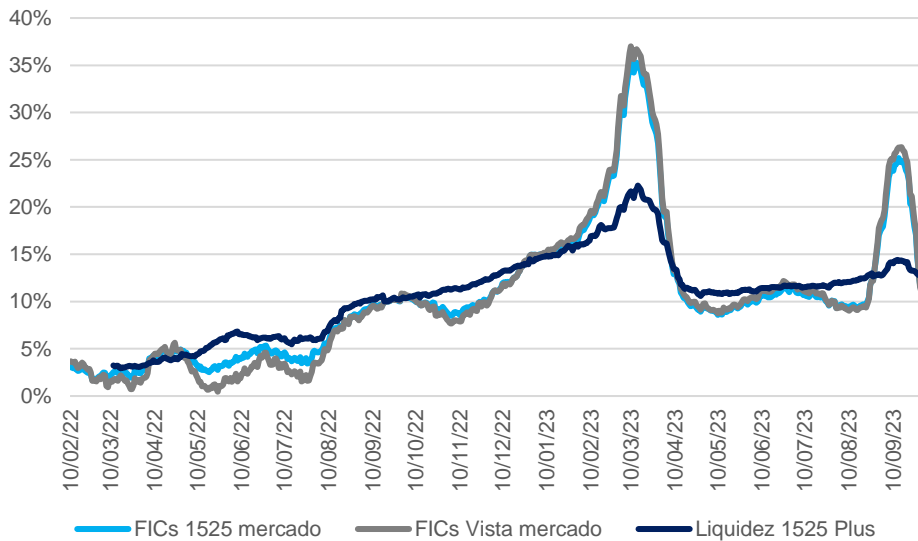
A pesar del comportamiento mencionado anteriormente, los portafolios administrados por la Gerencia de Inversiones de la Fiduciaria Corfi Colombiana continuaron entregando resultados competitivos frente a los resultados de la industria gracias a la rápida ejecución de la estrategia definida para estos de manera transversal en el comité de inversiones. Resaltamos que, se mantendrá una duración dinámica y un porcentaje adecuado de liquidez según el perfil de riesgo del portafolio con el objetivo de mitigar los eventos de volatilidad que se puedan presentar.

Fondos de Inversión Colectiva

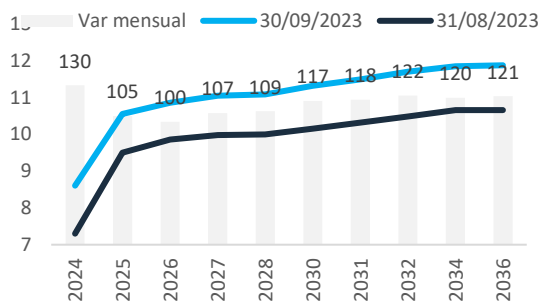
FICs Renta Fija

Tras el anuncio del CFEN de incrementar la ponderación de depósitos a la vista de entidades vigiladas y Fondos de Inversión Colectiva a la vista del 0% al 25%, se presentó un mayor dinamismo en el mercado de deuda corporativa, durante las dos primeras semanas se presentaron importantes valorizaciones principalmente en el indicador de Tasa Fija, lo que llevó a que se presentaran rentabilidades por encima de la TIR de los portafolios, sin embargo, tras las fuertes valorizaciones, hacia las dos últimas semanas se evidenció una corrección que llevó a que las rentabilidades se acercaran nuevamente a su TIR. De esta forma los FICs a la vista terminaron el mes en terreno positivo, el FIC Liquidez 1525 Plus fue el de mejor comportamiento ante su baja duración y alta participación en cuentas de ahorro. Esperando que, presiones adicionales se puedan presentar, en términos generales se va a mantener un alto porcentaje en liquidez y duraciones acotadas.

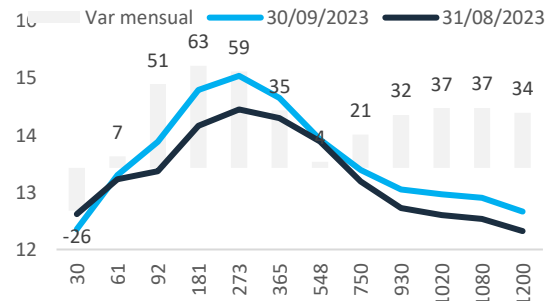
Comportamiento rentabilidad FICs vista



Comportamiento TES COP



Comportamiento CDT TF AAA



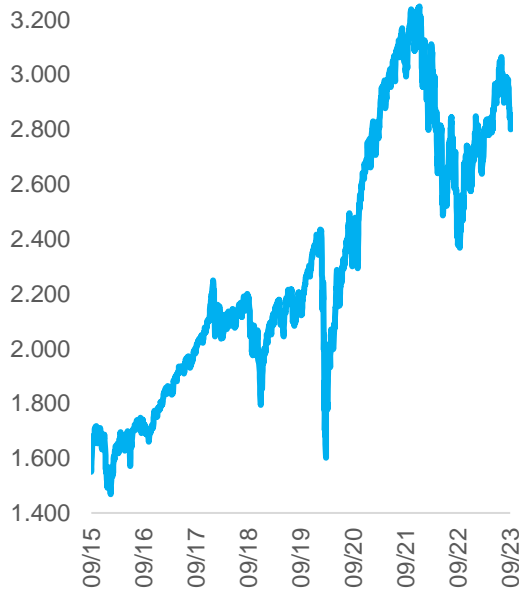
Fondos de Inversión Colectiva

FICs Renta Variable

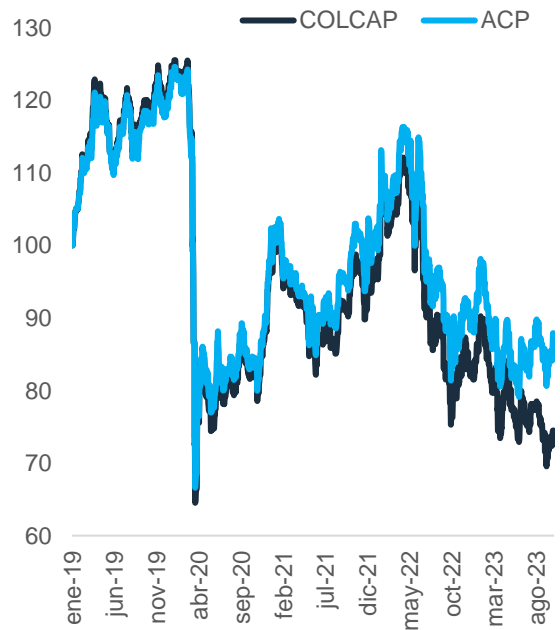
El FIC Sostenible Global presentó una rentabilidad negativa en medio de un comportamiento negativo en el mercado de renta variable y una revaluación del peso colombiano (0,31%). Durante el mes la estrategia se concentró en liquidar algunas posiciones en ETF con exposición a Estados Unidos y mantener niveles de liquidez prudente. Se espera mantener una posición superior al 50% en ETF ESG y realizar algunas posiciones de cobertura si la oportunidad se presenta.

Respecto al FIC Acciones Plus, la rentabilidad se ubicó en terreno positivo, presentando una rentabilidad en línea con el promedio del mercado, dicho comportamiento se dio ante un mejor performance de Cemargos. La estrategia del FIC se concentró en aumentar la exposición en emisores defensivos, y mantener un nivel de liquidez cercano al 10%.

Comportamiento MSCI World Index



Comportamiento COLCAP vs FIC Acciones Plus



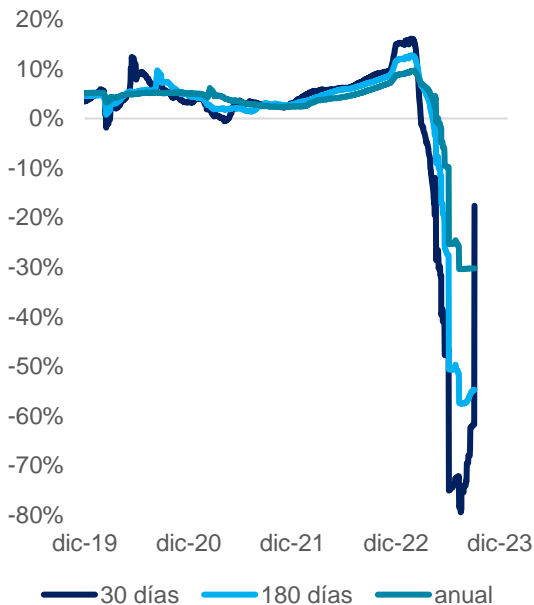
Fondos de Inversión Colectiva

Durante el mes, el FIC Multiplicar presentó una rentabilidad positiva, resultado de la estrategia conservadora implementada en renta fija tras la venta de parte de la cartera vencida. De esta forma la inversión del fondo se concentra en renta fija y cuentas de ahorro y no cuenta con obligaciones pendientes relacionados con derechos de contenido económico.

Respecto al FIC Alternativos 365 Plus, se mantiene un bajo nivel de recursos líquidos y una alta participación en el Fondo de Capital Privado Alternativos 365 Plus administrado por la misma Fiduciaria. Recordamos que las inversiones que realiza en FCP se encuentran en derechos de contenido económico (Libranzas).

Respecto al FIC Estrategia Moderada, presentó una rentabilidad positiva teniendo en cuenta el comportamiento del mercado de deuda local y renta variable local e internacional.

Rentabilidad FIC Multiplicar



Rentabilidad FIC Estrategia Moderada

