

# ¿Cómo les fue a los FICs?

Julio 2024



## Contexto económico

Durante el mes de julio, el mercado de renta fija a nivel global presentó un comportamiento positivo, impulsado por un mejor dato de inflación en Estados Unidos y signos de debilitamiento en el mercado laboral. Este comportamiento impulsó valorizaciones en el mercado de deuda pública y privada de manera local en medio de un dato de inflación que continuó por encima del 7% y el recorte de 50 puntos básicos (pbs) por parte del Banco de la República.

[Clic aquí para más información](#)

## Comentario del administrador

El comportamiento más estable del mercado de Renta Fija llevó a que se presentara una recuperación en la rentabilidad de los portafolios administrados por Fiduciaria Corfi Colombiana en línea con una estrategia más defensiva, mayores niveles de liquidez y una duración dinámica. 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 aprovechar las oportunidades de mercado.

### FICs Renta Fija

	AUM	Rent. Mensual
• Valor Plus	2.23 B	10,84% E.A.
• Confianza Plus	1.41 B	10,45% E.A.
• Liquidez 1525 Plus	1.08 B	9,38% E.A.
• Deuda Corporativa	92K	14,24% E.A.
• Capital Plus	9.8K	13,96% E.A.

### Estrategia

Durante el mes la estrategia se enfocó en mantener duraciones dinámicas con un nivel de liquidez prudente, sin embargo, ante un comportamiento más estable del mercado, se buscaron algunas posiciones a mediano plazo.

### FICs Renta Variable

	AUM	Rent. Mensual
• Acciones Plus	4.6 K	-9,03% E.A.
• Sostenible Global	2.6 K	152,07% E.A.

### Estrategia

La estrategia en el mercado local e internacional se enfocó en aumentar la exposición en el mercado de renta variable ante el mejor comportamiento del mercado en la medida que el flujo de liquidez permitió hacerlo.

### FICs Balanceados y Alternativo

	AUM	Rent. Mensual
• Estrategia Moderada	4,42 k	6,59% E.A.
• Alternativos 365 Plus	9,16 K	13,59% E.A.

### Estrategia

En el caso del FIC Estrategia Moderada se replicó la estrategia planteada en cada activo. Para el caso de del FIC Alternativos 365 Plus se realizó una nueva inversión en el FCP Alternativos Plus.

## Contexto económico

Durante el mes de julio, el mercado de renta fija a nivel global presentó un comportamiento positivo, impulsado por un mejor dato de inflación en Estados Unidos y signos de debilitamiento en el mercado laboral. Este comportamiento impulso valorizaciones en el mercado de deuda pública y privada de manera local en medio de un dato de inflación que continuo por encima del 7% y el recorte de 50 puntos básicos (pbs) por parte del Banco de la República.

### Es importante destacar los siguientes eventos:

- **Inflación en Estados Unidos retrocede y el mercado laboral empieza a mostrar signos de debilitamiento:** La inflación para el mes de junio se desaceleró a 3,0%, una caída de 30 puntos básicos (pbs) respecto al mes previo, sorprendiendo positivamente al promedio de analistas encuestados en Bloomberg que anticipaban una variación de 3,1% anual. La desaceleración anual estuvo explicada por un aumento menor de los costos anuales de la energía y de los arriendos. Por otro lado, los sectores privados y público no agrícola en EE.UU. agregaron 206,000 nuevos puestos de trabajo en junio, situándose por debajo de la cifra revisada de mayo de 218,000 plazas. En su última reunión, la Reserva Federal (FED) dejó los tipos inalterados en un rango de 5.25%-5.50%.
- **Inflación en Colombia continuo por encima del 7% y el Banco de la República recortó tipos en 50 pbs:** La inflación para el mes de junio fue de 0,32%, llevando el dato anual a 7,18%. se explicó principalmente por la variación mensual de las divisiones Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles y Alimentos y bebidas no alcohólicas. Las mayores variaciones se presentaron en las divisiones Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (0,58%) y Salud (0,49%). Durante el mes, la Junta del Banco de la República decidió, por mayoría, recortar los tipos de interés en 50 pbs, ubicándolos en 10,75% (anteriormente 11,25%), aunque dos miembros votaron por un recorte mayor de 75 pbs. Esta decisión refleja una mayor cautela del emisor, a la espera de los resultados futuros de los niveles de inflación.
- **Comportamiento del mercado de deuda:** El mercado de deuda global presentó un comportamiento positivo, la referencia a 10 años de los tesoros americanos se valorizó 36 pbs, quedando en niveles cercanos al 4,02%. Localmente, los TES COP se valorizaron 20 pbs en promedio, mientras que los TES UVR tuvieron un comportamiento más mixto ante los menor niveles de inflación mensual. La deuda privada tuvo un comportamiento positivo: los títulos denominados en tasa fija e indexados al IPC se desvalorizaron 41 y 10 pbs en promedio, respectivamente. Mientras que los títulos indexados al IBR se desvalorizaron en 15 pbs luego de que los márgenes se estuvieran negociando en terreno negativo.

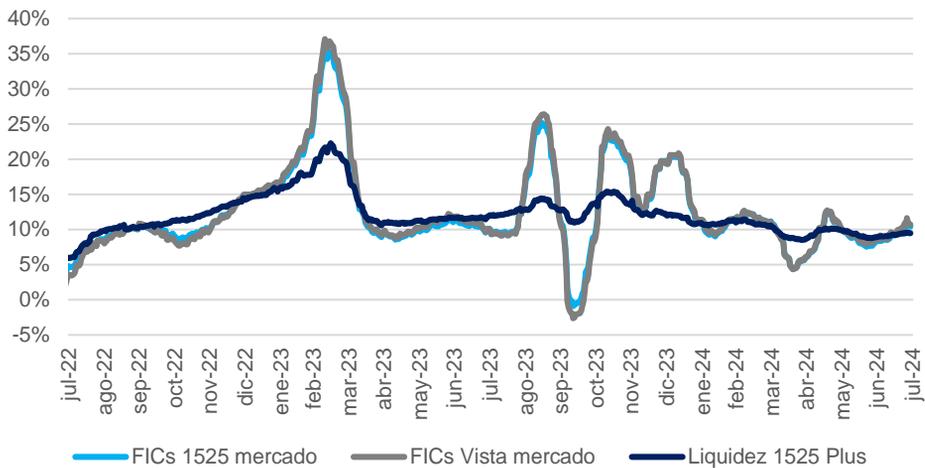
El comportamiento más estable del mercado de Renta Fija llevó a que se presentara una recuperación en la rentabilidad de los portafolios administrados por Fiduciaria Corficolombiana en línea con una estrategia más defensiva, mayores niveles de liquidez y una duración dinámica. Resaltamos que, se mantendrá 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 aprovechar las oportunidades de mercado.

# Fondos de Inversión Colectiva

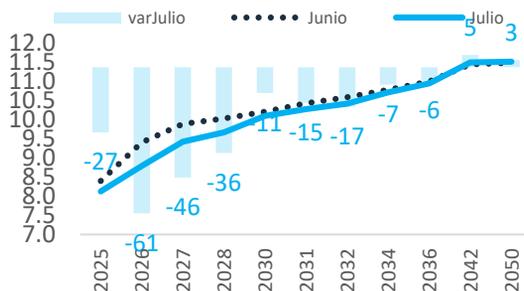
FICs Renta Fija

Durante julio, las rentabilidades de los Fondos mostraron un comportamiento de recuperación, impulsado por el mejor desempeño del mercado de deuda pública y privada. Los Fondos de Inversión Colectiva con una mayor posición en instrumentos de tasa fija y una mayor duración fueron los más beneficiados. Así, los FICs con pacto de permanencia, Deuda Corporativa y Capital Plus, presentaron rentabilidades competitivas acordes a su perfil de riesgo. Los fondos de perfil de riesgo conservador, como el FIC Valor Plus y Confianza Plus, destacaron frente a Liquidez 1525 Plus, considerando que este último mantiene una de las duraciones más bajas de la industria debido a su estrategia ultraconservadora. Durante el mes, la estrategia se centró en mantener niveles de liquidez cercanos al 25% para los FIC Valor Plus y Confianza Plus, y del 40% para el fondo Liquidez 1525 Plus. Además, se buscó tener una duración dinámica con algunas posiciones a mediano plazo en el indicador de tasa fija, y se continuó con la estrategia de carry para mejorar la rentabilidad durante los fines de semana. De esta manera, las rentabilidades de los fondos se acercaron a la TIR del portafolio.

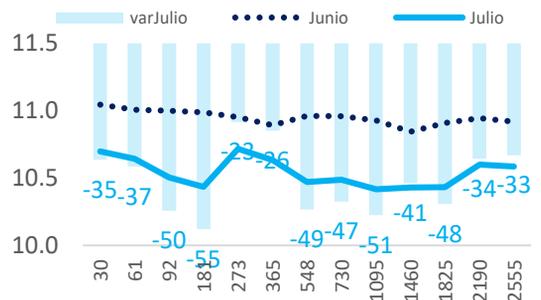
Comportamiento rentabilidad FICs vista



Comportamiento TES COP



Comportamiento CDT TF AAA



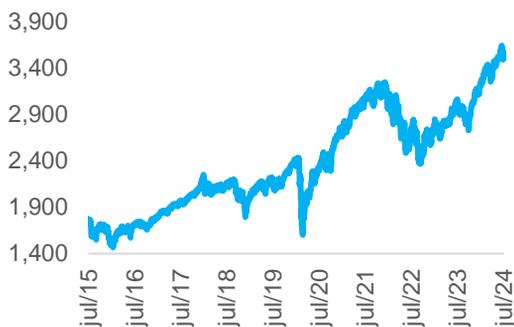
# Fondos de Inversión Colectiva

FICs Renta Variable

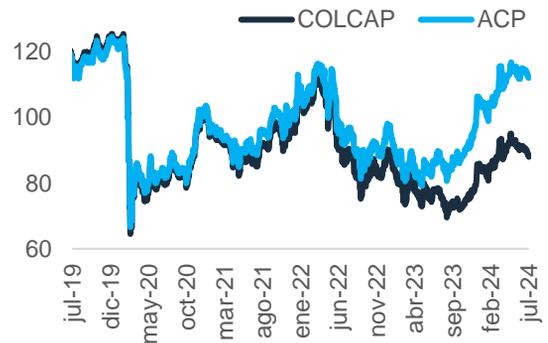
Durante el mes de julio, el mercado de renta variable internacional presentó un comportamiento mixto donde se dio la recuperación de algunos índices en Estados Unidos luego de que se incorporaran las nuevas expectativas macroeconómicas y una bolsa mixta en Asia atribuido a los ruidos de restricciones en el uso de propiedad intelectual y el comercio internacional, el índice S&P500 presentó una valorización de 1,13% mientras que el Nasdaq se desvalorizó -1,62% atribuido a los resultados corporativos mixtos de los principales gigantes tecnológicos. Dicho comportamiento en la bolsa internacional impacto de manera positiva la rentabilidad del FIC Sostenible Global, la cual estuvo potencializado por devaluación del peso colombiano. De esta forma el FIC fue el de mejor rentabilidad respecto a sus comparables.

En cuanto al mercado de renta variable local, el índice MSCI COLCAP presentó una desvalorización del -2,55%, lo que impactó negativamente la rentabilidad del FIC Acciones Plus. La estrategia se centró en realizar toma de utilidades en ciertos activos, aumentar la liquidez y buscar posiciones en sectores contra cíclicos. La mayor exposición a Ecopetrol, en comparación con otros fondos similares, permitió que el FIC Acciones Plus registrara el mejor comportamiento en términos de rentabilidad

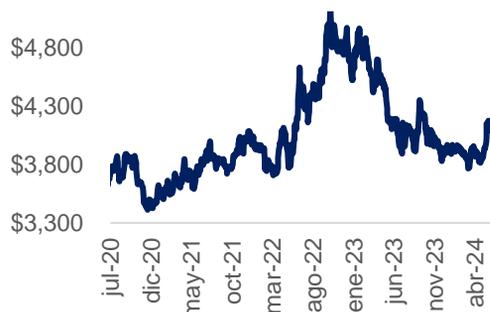
Comportamiento MSCI World Index



Comportamiento COLCAP vs FIC Acciones Plus



Comportamiento USDCOP

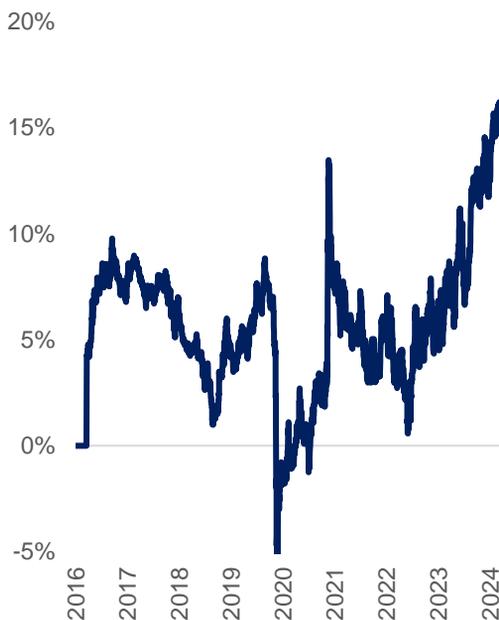


## Fondos de Inversión Colectiva

El FIC Alternativos 365 Plus presentó una rentabilidad positiva y estable, impulsada por la inversión en activos alternativos, como las libranzas, a través del fondo de capital privado Alternativos Plus. Dentro de estas inversiones, destacan las libranzas del sector público, especialmente las de profesores y pensionados. Es importante mencionar que la valoración de estos instrumentos se realiza al precio de compra, lo que contribuye a la estabilidad en el comportamiento de la rentabilidad. Durante el mes, se realizó una nueva inversión en el FCP Alternativos, debido al ingreso de nuevos adherentes.

El FIC Estrategia Moderada presentó una rentabilidad competitiva, impulsada por el desempeño del mercado de deuda local y la renta variable internacional, situándose entre los fondos con mejor rentabilidad en comparación con el promedio de su categoría

**Rentabilidad anual FIC Estrategia Moderada**



**Rentabilidad mensual FIC Alternativos 365 Plus**

