¿Cómo les fue a los FICs?

noviembre 2024

Contexto económico

Durante el mes de noviembre, tanto el mercado de renta fija como de renta variable mostraron un comportamiento positivo. En el caso de la renta fija, se observó una recuperación tras la alta volatilidad registrada en octubre, lo que se atribuye a la incorporación de nuevas expectativas por parte del mercado. A nivel internacional, se descontaron las políticas inflacionarias y de mayor gasto que acompañarían al nuevo presidente de Estados Unidos, Donald Trump. En cuanto al contexto local, la calificadora de riesgo Fitch Ratings ratificó la calificación de Colombia en BB+ con perspectiva estable.

Clic aquí para más información

Comentario del administrador

En cuanto a la estrategia de los Fondos de Inversión Colectiva (FICs), y considerando el mejor comportamiento del mercado, así como el contexto general de recortes de tasas por parte del Banco de la República en un entorno de tendencia bajista en los niveles de inflación, se optó por incrementar ligeramente la duración del portafolio, reduciendo a su vez los niveles de liquidez.

FICs Renta Fija

	AUM	Rent. Mensual
• Valor Plus	2.03 B	9,53% E.A.
• Confianza Plus	1.22 B	8,61% E.A.
• Liquidez 1525 Plus	1.35K	8,00% E.A.
• Deuda Corporativa	82K	8,45% E.A.
• Capital Plus	9,3K	11.32% E.A.

Estrategia

Durante el mes la estrategia se enfocó en mantener duraciones dinámicas con un nivel de liquidez prudente. Teniendo en cuenta el comportamiento más positivo del mercado, se buscaron posiciones a mediano plazo especialmente para los portafolios a plazo.

FICs Renta Variable

	AUM	Rent. Mensual
• Acciones Plus	4.75 K	27,52% E.A.
• Sostenible Global	3.32 K	-0,70% E.A.

Estrategia

La estrategia en el mercado internacional se centró en aumentar la exposición a Estados Unidos, dado el mejor comportamiento de este mercado. De manera local, se redujo la exposición a sectores con riesgos controversiales.

FICs Balanceados y Alternativo

	AUM	Rent. Mensual
• Estrategia Moderada	5,09 k	4,40% E.A.
• Alternativos 365 Plus	25,3 K	13,18% 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 noviembre, tanto el mercado de renta fija como de renta variable mostraron un comportamiento positivo. En el caso de la renta fija, se observó una recuperación tras la alta volatilidad registrada en octubre, lo que se atribuye a la incorporación de nuevas expectativas por parte del mercado.

A nivel internacional, se descontaron las políticas inflacionarias y de mayor gasto que acompañarían al nuevo presidente de Estados Unidos, Donald Trump. Esto podría traducirse en una política monetaria expansiva menos flexible por parte de la Reserva Federal.

En cuanto al contexto local, la calificadora de riesgo Fitch Ratings ratificó la calificación de Colombia en BB+ con perspectiva estable. Según el comunicado, la calificación refleja el historial de estabilidad macroeconómica y financiera del país, respaldado en parte por la gestión del Banco de la República. Aunque la probabilidad de incumplimiento de la Regla Fiscal en 2024 y 2025 no es despreciable, la calificadora considera que el escenario central es que el Gobierno logre las metas de déficit del Marco Fiscal. Si bien este pronunciamiento, sumado a la decisión del Gobierno de recortar el presupuesto general de 2024 en cerca de 28 billones, genera confianza en el mercado, aún queda pendiente el pronunciamiento de la calificadora Standard & Poor's, que tiene una perspectiva negativa. Esto podría llevar a una rebaja de la calificación de Colombia, lo cual podría resultar en la pérdida del grado de inversión en los títulos soberanos en moneda local.

Es importante destacar los siguientes eventos:

•**Durante el mes, hubo una decisión de política monetaria en Estados Unidos**. La inflación se mantiene por debajo del 3%, aunque con un leve retroceso en su tendencia bajista. En octubre de 2024, la inflación interanual en EE.UU. fue del 2,6%, lo que representó un aumento de dos décimas respecto al mes anterior, interrumpiendo la racha bajista de los últimos seis meses. El incremento mensual se explicó principalmente por el índice de vivienda, que subió un 0,4%, acumulando una subida interanual del 4,9%. Además, el índice de alimentos aumentó un 0,2% en el mes, con una variación anual del 2,1%.

•**En Colombia, la inflación continuó su senda bajista y presentó una sorpresa positiva**. El comportamiento mensual del IPC en octubre de 2024 fue de -0,13%, explicado principalmente por las variaciones negativas en las divisiones de Alimentos y bebidas no alcohólicas y Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles. Las mayores caídas se registraron en las divisiones de Alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,76%) y Recreación y cultura (-0,17%).

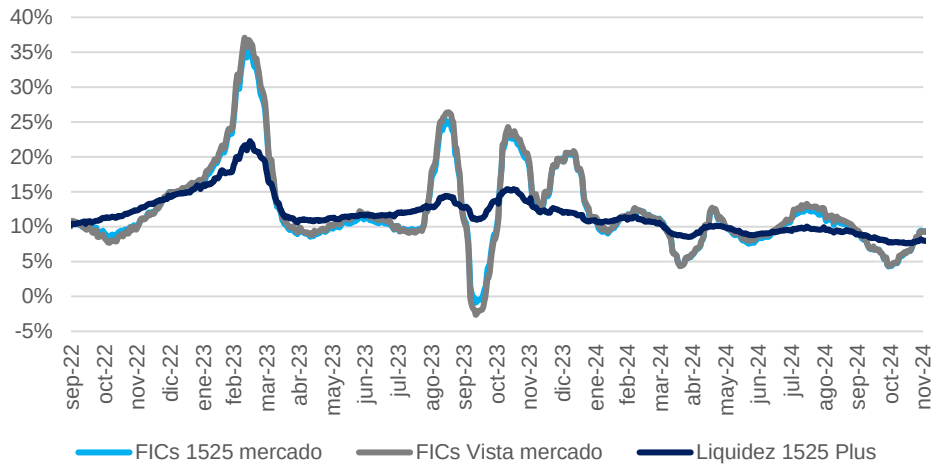
FICs Renta Fija

Fondos de Inversión Colectiva

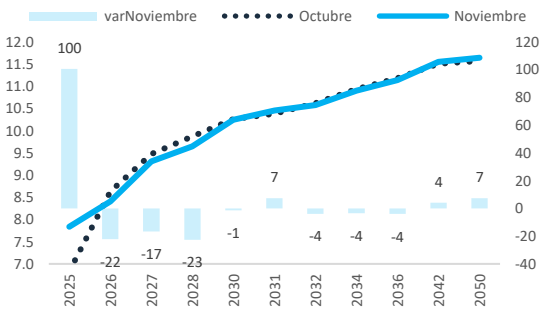
En noviembre, el mercado de renta fija mostró un comportamiento de recuperación, beneficiando a los Fondos de Inversión Colectiva (FICs) que invierten en este mercado. En particular, el FIC Valor Plus se posicionó con una rentabilidad superior en 23 pbs respecto al promedio del mercado, superando en desempeño a Confianza Plus y Liquidez 1525 Plus, gracias a su mayor duración. En cuanto a los fondos a plazo, el FIC Deuda Corporativa y el FIC Capital Plus lograron rentabilidades cercanas al promedio de sus fondos comparables, situándose ambos en la mediana del grupo.

Durante el mes, la estrategia estuvo enfocada en reducir los niveles de liquidez para lograr una mayor inversión, especialmente en el indicador de Tasa Fija, al tiempo que se tomaron posiciones en activos indexados para mejorar el carry del portafolio.

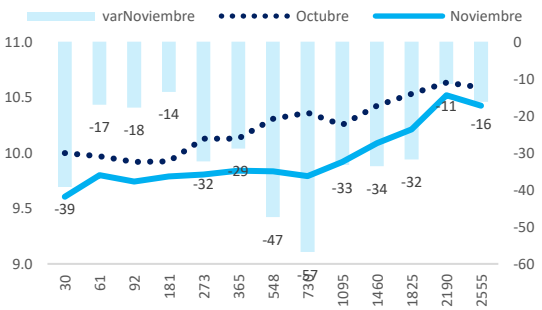
Comportamiento rentabilidad FICs vista



Comportamiento TES COP



Comportamiento CDT TF AAA



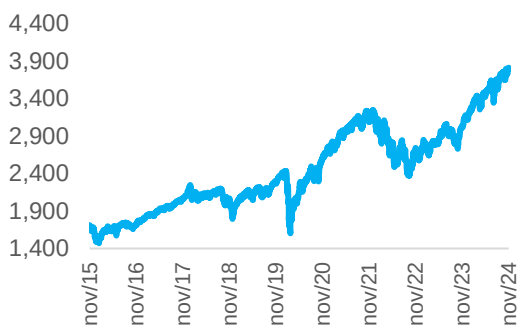
Fondos de Inversión Colectiva

FICs Renta Variable

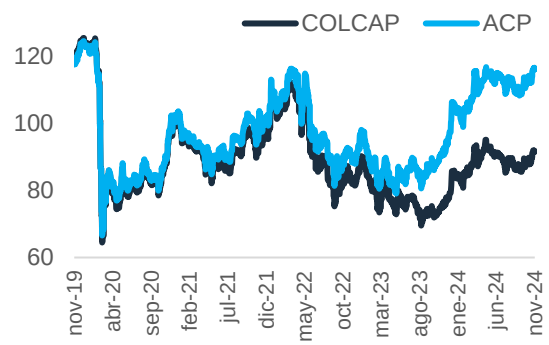
Durante noviembre, el mercado de renta variable internacional mostró un comportamiento positivo. Este rendimiento sobresalió en un contexto internacional marcado por la reelección de Donald Trump como presidente de los Estados Unidos. En este escenario, los principales índices bursátiles estadounidenses demostraron un notable vigor, con aumentos mensuales del 7,5% en el Dow Jones, 6,2% en el Nasdaq y 5,7% en el S&P 500. Dicho comportamiento en la bolsa internacional impacto de manera positiva la rentabilidad del FIC Sostenible Global, sin embargo, dada la diferencia cambiaria la rentabilidad del FIC se vio acotada respecto a sus comparables.

En el mercado de renta variable local, el índice MSCI COLCAP fue el que experimentó el mejor comportamiento de la región, con una valorización del 14% en su variación mensual, lo que impactó positivamente la rentabilidad del FIC Acciones Plus. PF Cemargos se destacó con una valorización del 31,9%, impulsada por la adquisición de Summit Materials por Quikrete, lo que benefició a Cementos Argos como principal accionista. En contraste, las acciones de ISA, Celsia y ETB mostraron retrocesos mensuales de 4,4%, 5,0% y 7,5% respectivamente

Comportamiento MSCI World Index



Comportamiento COLCAP vs FIC Acciones Plus



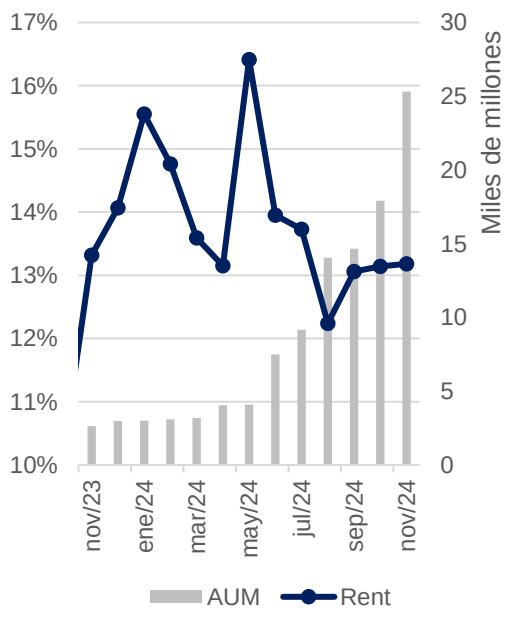
Comportamiento USDCOP

Fondos de Inversión Colectiva

FICs Balanceados y Alternativo

El FIC Alternativos 180 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 pensionados y profesores. 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 y se dio el cambio en el pacto de permanencia de 365 a 180 días.

Estrategia Moderada presentó una rentabilidad inferior a la de sus comparables, atribuido a la menor exposición en el mercado de renta variable local, centrada en nombres específicos y dada la afectación de la diferencia cambiaria. Durante el mes, la estrategia se enfocó en aumentar la duración de los títulos de renta fija mediante el indicador de tasa fija, así como en incrementar la exposición al mercado de renta variable internacional, con un énfasis particular en Estados Unidos y Asia. Esta aproximación busca diversificar y mejorar la rentabilidad a mediano plazo.

Rentabilidad anual FIC Estrategia Moderada

Rentabilidad mensual FIC Alternativos 365 Plus