

¿Cómo les fue a los FICs?

Septiembre 2024



Contexto económico

Durante septiembre, el mercado de renta fija a nivel global mostró un desempeño relativamente positivo, impulsado por la reducción de 50 pbs a la tasa de política monetaria que realizó la Reserva Federal de Estados Unidos. Esta decisión, se fundamentó en una mejora en los datos de inflación y señales crecientes de debilidad en el mercado laboral. A nivel local, inicio el mes con un dato de inflación mensual del 0%, continuando su tendencia descendente, acercándose a niveles del 6%. Lo anterior favoreció el comportamiento del mercado de deuda pública y privada hasta que el Banco de la Republica decidió reducir en la tasa de política monetaria 50 pbs hasta el 10.25

[Clic aquí para más información](#)

Comentario del administrador

El comportamiento positivo del mercado de Renta Fija llevó a que se presentara una rentabilidad competitiva en los portafolios administrados por Fiduciaria Corficolombiana en línea con una estrategia dinámica que busco aumentar la duración de los portafolios para aprovechar el contexto descrito previamente. 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	2.24 B	9,36% E.A.
• Confianza Plus	2.20 B	8,38% E.A.
• Liquidez 1525 Plus	871K	8,85% E.A.
• Deuda Corporativa	103K	10,66% E.A.
• Capital Plus	10.0K	8,12% 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	4.28 K	-42,48% E.A.
• Sostenible Global	2.68 K	47,68% E.A.

Estrategia

La estrategia en el mercado local e internacional se centró en aumentar la exposición en el mercado de renta variable internacional, dado el mejor comportamiento de este mercado y el flujo de liquidez disponible. En contraste, se redujo la exposición en renta variable local.

FICs Balanceados y Alternativo

	AUM	Rent. Mensual
• Estrategia Moderada	4,41 k	-2,42% E.A.
• Alternativos 365 Plus	14,65 K	12,91% 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 septiembre, el mercado de renta fija a nivel global mostró un desempeño relativamente positivo, impulsado por la reducción de 50 pbs a la tasa de política monetaria que realizó la Reserva Federal de Estados Unidos. Esta decisión, se fundamentó en una mejora en los datos de inflación y señales crecientes de debilidad en el mercado laboral.

A nivel local, inicio el mes con un dato de inflación mensual del 0%, continuando su tendencia descendente, acercándose a niveles del 6%. Lo anterior favoreció el comportamiento del mercado de deuda pública y privada hasta que el Banco de la Republica decidió reducir en la tasa de política monetaria 50 pbs hasta el 10.25%.

Esta fue una decisión bastante controvertida (los miembros de junta votaron 4 contra 3 por este recorte) la cual tuvo un impacto negativo en los mercados para el inicio del mes de octubre.

Es importante destacar los siguientes eventos:

- **Inflación en Estados Unidos retrocede y el mercado laboral presenta resiliencia:** La inflación en Estados Unidos retrocedió en agosto, alcanzando un 2,5%. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, aumentó un 3,2% anual. Mientras tanto, el mercado laboral mostró signos de resiliencia, con una creación de 254 mil empleos no agrícolas, por encima del esperado de 150 mil, y una leve disminución en la tasa de desempleo al 4,1% cuando se esperaba el 4.2%. Este mes hubo recorte de 50 pbs en la tasa de política monetaria de EE.UU como respuesta a unos datos de actividad económica bajos y bajo la premisa del “soft landing”.
- **Inflación en Colombia retoma la senda decreciente y se acerca al 6%:** La inflación en Colombia retomó su tendencia descendente en julio, disminuyendo 74 pbs a 6,12% anual, por debajo de las expectativas (6,36%). Este mes la Junta del Banco de la República tomó la decisión de recortar 50 pbs la TPM, ubicándose en el 10,25%. El consenso de analistas se encontraba entre 50 y 75 pbs y la decisión se dio por 4-3.
- **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 12 pbs, quedando en niveles cercanos al 3,78%. Localmente, los TES COP y UVR se valorizaron 20 y 10 puntos básicos en promedio respectivamente. De igual forma el mercado de deuda privada presentó un comportamiento positivo. De esta forma, los títulos denominados en títulos indexados al IPC fueron los de mayor valorización con una valorización de 30 pbs en promedio seguido de los títulos en Tasa Fija, los cuales se valorizaron 20 pbs en promedio. En contraste, los títulos indexados a la IBR tuvieron un comportamiento negativo, desvalorizándose 50 pbs en promedio.

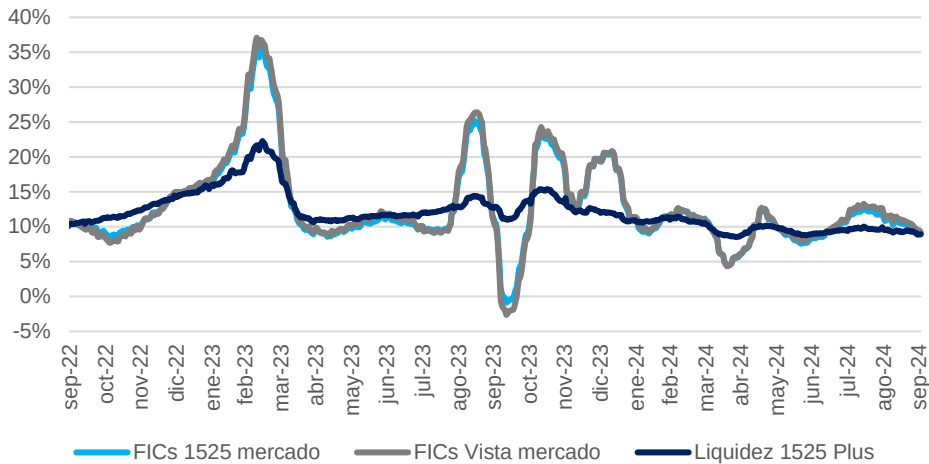
Fondos de Inversión Colectiva

FICs Renta Fija

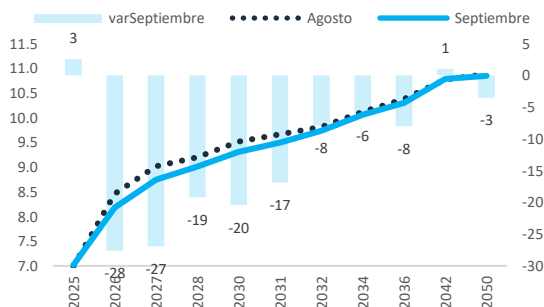
En septiembre, el mercado de renta fija mostró un comportamiento positivo, beneficiando a los Fondos de Inversión Colectiva (FICs) que invierten en este mercado, especialmente a aquellos con mayor duración. En particular, el FIC Valor Plus se posicionó entre los cinco fondos de mayor rentabilidad en la categoría de fondos vista, 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.

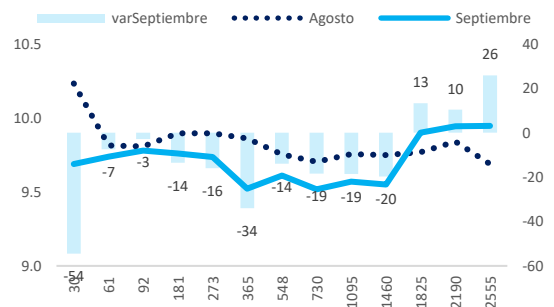
Comportamiento rentabilidad FICs vista



Comportamiento TES COP



Comportamiento CDT TF AAA



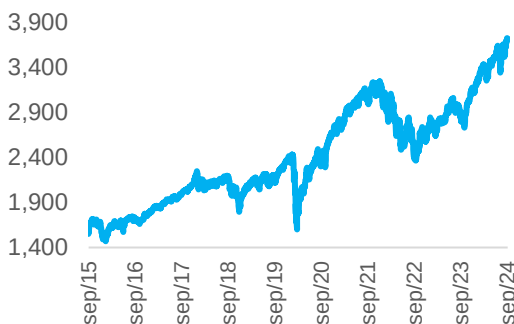
Fondos de Inversión Colectiva

FICs Renta Variable

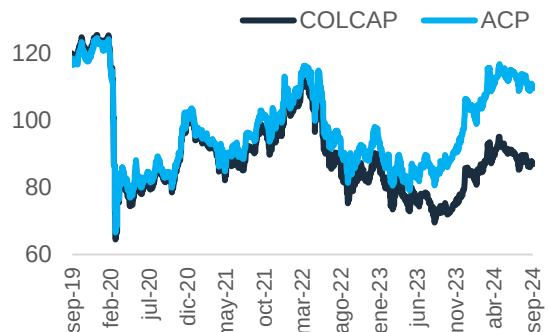
Durante septiembre, el mercado de renta variable internacional mostró un comportamiento mixto. Los índices asiáticos, como el Hang Seng y el Shanghai, destacaron con un repunte mensual del 17,5% y 17,4%, respectivamente, convirtiéndose en los de mejor desempeño del mes. Este crecimiento se debió principalmente a las medidas de estímulo económico anunciadas por China, dirigidas a sectores clave como el inmobiliario y el financiero. Por otro lado, el S&P 500 experimentó un crecimiento mensual del 2%, en un contexto donde la Reserva Federal recortó sus tasas de interés en 50 puntos básicos, superando las expectativas del mercado, que anticipaban un recorte de 25 puntos básicos. Dicho comportamiento en la bolsa internacional impactó 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 el mercado de renta variable local, el índice MSCI COLCAP fue el que experimentó el mayor retroceso de la región, con una caída del 4% en su variación mensual, lo que impactó negativamente la rentabilidad del FIC Acciones Plus. Ecopetrol experimentó un retroceso durante el mes, debido a una disminución en el precio objetivo establecido por bancos internacionales, así como por la inestabilidad geopolítica y la limitada estimación en el crecimiento de la producción. Debido a lo anterior y a un retroceso generalizado de los componentes con mayor peso en el índice, la rentabilidad del FIC Acciones Plus se vio afectada negativamente. La estrategia se centró en aumentar la liquidez y reducir la exposición en estos nombres.

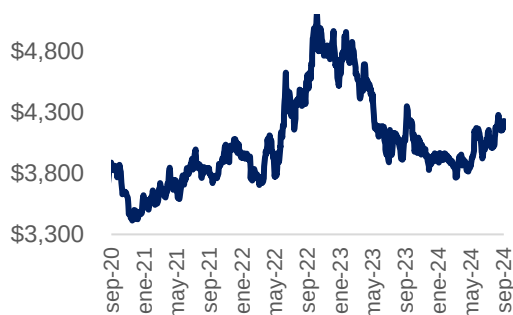
Comportamiento MSCI World Index



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.

Estrategia Moderada presentó una rentabilidad inferior a la de sus comparables, principalmente debido a su menor exposición en renta variable local, centrada en nombres específicos. 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

