



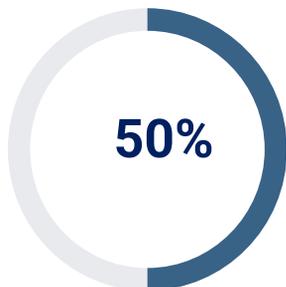
Informe mensual Fondos de Inversión Colectiva

Gerencia de Inversiones
Fiduciaria Corficolombiana

Julio 2021

Nuestra oferta de Fondos de Inversión Colectiva

Número de fondos administrados (8):



FICs Renta Fija

\$3.034.336

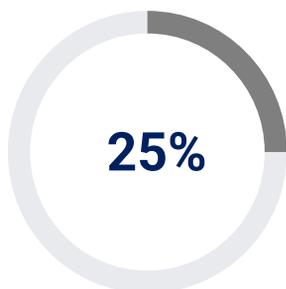
- Valor Plus
- Confianza Plus
- Deuda Corporativa
- Capital Plus



FICs Balanceado

\$12.894

- Estrategia Moderada



FICs Acciones

\$18.925

- Acciones Plus
- Sostenible Global



FICs Activos Alternativos

\$247.150

- Multiplicar

Fiduciaria Corficolombiana gestiona **COP 3.3 billones** en **Fondos de Inversión Colectiva**

Contexto económico

Contexto económico internacional

Los principales mercados internacionales de renta fija presentaron un comportamiento positivo y de renta variable un comportamiento mixto, en medio de la mayor propagación de la variante Delta del COVID-19, cifras macroeconómicas más moderadas, nuevas sorpresas inflacionarias y la entrega de resultados corporativos del segundo trimestre en EE. UU.

La posibilidad de volver a nuevas restricciones que a su vez impactaran el ritmo de recuperación económica especialmente en los países con bajos índices de vacunación debido a la propagación de la nueva variante más contagiosa de Covid-19, llevó a que activos refugio como los tesoros americanos se valorizaran, la referencia a 10 años cerró el mes en 1,22% reflejando una valorización de 16,4%. En la reunión de política monetaria de la FED para el mes de julio, se mantuvo la tasa de intervención y el programa de compra de activos inalterado, sin embargo, se resaltó que continúa el debate sobre cómo y cuándo iniciaría el tapering. La decisión por mantener la tasa de intervención inalterada se sigue basando en el bajo ritmo de recuperación del mercado laboral y en la percepción de que las presiones inflacionarias pueden ser transitorias y deberían diluirse en la medida que se normalice la producción alrededor del mundo.

Respecto al mercado de renta variable, los principales índices americanos alcanzaron nuevos máximos históricos en línea con los mejores resultados corporativos del 2T21 especialmente los del sector tecnológico, lo que generó valorizaciones en el NASDAQ (+2,8%), S&P500 (+2,4%) y el índice industrial Dow Jones (+1,9%).

Comportamiento Tesoros a 10 años

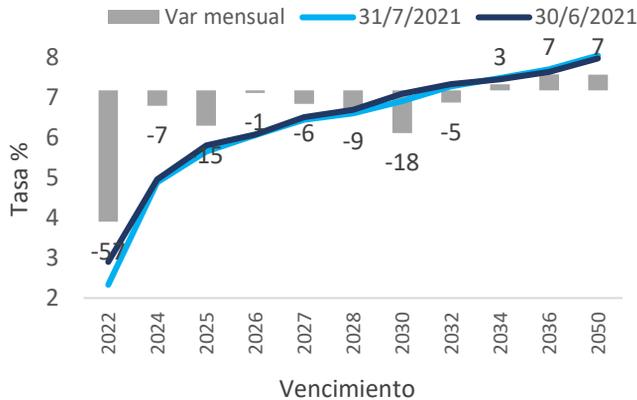


Comportamiento MSCI World Index

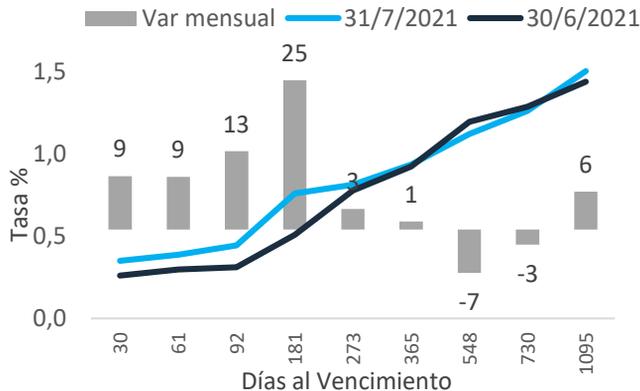


Contexto económico

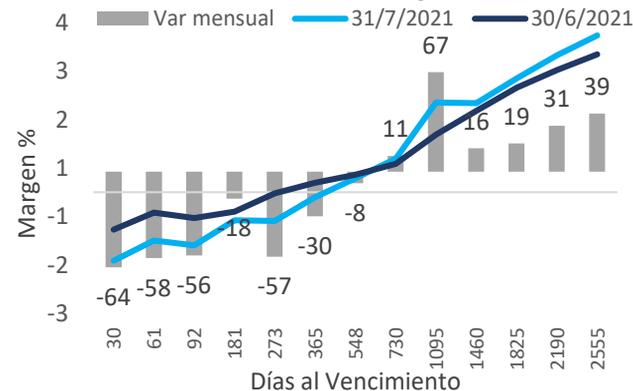
Variación mensual TES COP



Variación mensual Deuda privada IBR



Variación mensual Deuda privada IPC



Contexto económico local

En julio el mercado de deuda presentó un comportamiento mixto y el mercado accionario un comportamiento negativo en medio de la pérdida del grado de inversión a Colombia por parte de Fitch, la radicación del proyecto de la reforma tributaria y las mayores expectativas de aumentos en la tasa de intervención del Banco de la República.

Los TES COP presentaron una valorización promedio de 9 pbs, principalmente por valorizaciones en las referencias de más corto plazo donde se concentró el mayor volumen de negociación del mes, mientras que los TES UVR se desvalorizaron 11 pbs en promedio tras el dato negativo de inflación de junio que se ubicó en -0.05%. Los títulos indexados al IPC de más corto plazo continuaron evidenciando el mejor desempeño con una valorización promedio de 47 pbs en las referencias inferiores a 1 año, mientras que los denominados en Tasa Fija e indexados al IBR presentaron desvalorizaciones promedio de 9 y 6 pbs respectivamente en medio de unas expectativas de inflación más moderadas y de aumentos en la tasa de intervención del BanRep.

El índice MSCI COLCALP dejó una variación negativa de -0,97% en medio de la mayor aversión al riesgo impulsada por el avance en la propagación de la nueva variante más contagiosa del COVID-19 y la volatilidad evidenciada en los precios del petróleo tras la decisión de la OPEP de aumentar la producción del crudo a partir del mes de agosto.

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

Comportamiento de los Fondos de Inversión de Renta Fija

La rentabilidad de nuestros fondos de renta fija a la vista y con pacto de permanencia se ubicó en terreno positivo para el mes de julio gracias al contexto anteriormente descrito y a la mayor participación en títulos indexados al IPC dentro de los portafolios.

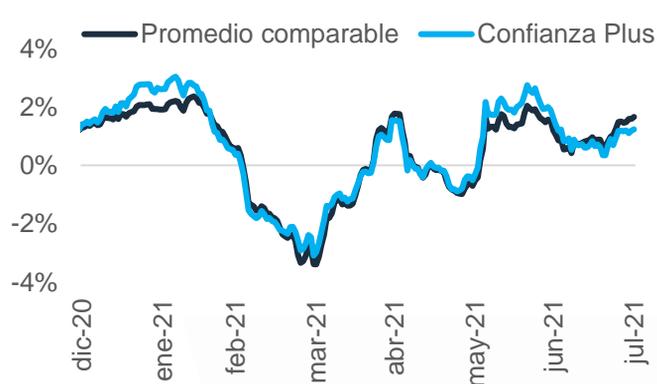
Respecto a la volatilidad, nuestros fondos de renta fija se han caracterizados por tener un nivel de volatilidad moderada frente a sus pares al tiempo que presentan rentabilidades competitivas, lo que es relevante en periodos de alto estrés, especialmente para los instrumentos transaccionales o de manejo de recursos de corto plazo.

La estrategia de los fondos se seguirá enfocando en mantener portafolios líquidos e indexados, sin embargo, ante el ajuste que han presentado las curvas de deuda privada por las mayores expectativas de aumentos en la tasa de intervención del BanRep y el dato de inflación de julio que sorprendió fuertemente al alza al ubicarse en 0,32% triplicando las expectativas de mercado, consideramos relevante ser selectivos en las oportunidades que se presentan. Respecto a la duración, dado el contexto de menor incertidumbre tras la materialización de los diferentes riesgos (perdida de grado de inversión, presentación reforma tributaria), consideramos oportuno incrementar levemente la duración de los portafolios a través de exposiciones puntuales. Respecto a nuestros fondos con pacto de permanencia consideraremos posiciones tácticas y de mayor duración aprovechando los más recientes movimientos de mercado.

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 julio con una rentabilidad negativa, sin embargo, destacamos que, el fondo continúa evidenciando un mejor desempeño respecto a su benchmark el índice MSCI COLCAP, generando una rentabilidad adicional de 165 pbs en promedio.

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, especialmente teniendo en cuenta la apuesta frente a los resultados corporativos del 2T21, donde se espera que en línea con la recuperación gradual de la economía y el efecto estadístico se entreguen en general resultados positivos. Adicionalmente mantendremos un nivel adecuado de liquidez.

Bajo el mejor desempeño de los mercados internacionales especialmente en la bolsa americana como se describió en el contexto de mercado y gracias a la devaluación del peso colombiano que alcanzó máximos precios durante el mes, el **fondo Sostenible Global** cerró julio con una rentabilidad positiva de 41,85% E.A.

Resaltamos que, la participación en ETFs con objetivos ESG se mantiene sobre el 40% 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, los recursos bajo administración han tenido un crecimiento exponencial dado el buen desempeño que ha evidenciado la rentabilidad a diferentes ventanas de tiempo, lo que ha llevado a que la participación en facturas se sub-pondere y se encuentre por debajo del nivel evidenciado durante el mes de junio, sin embargo, destacamos que la rentabilidad del mes continua siendo competitiva frente a los FIC de renta fija tradicional, ubicándose en 2,55% E.A.

Dentro de la estrategia, el objetivo a corto plazo será elevar la participación de facturas por encima del 30% para posteriormente llevarla al 70%. Respecto a la inversión en el mercado de renta fija, mantenemos un nivel adecuado de liquidez con bajas duraciones con el objetivo de mantener al FIC desligado de las volatilidades que se puedan llegar a presentar en el mercado de deuda.

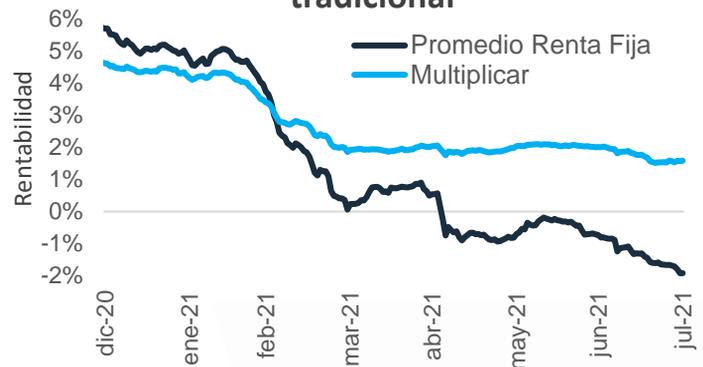
El **fondo Estrategia Moderada** al ser un portafolio diversificado en diferentes clases de activos, evidencio una rentabilidad positiva durante el mes de julio a pesar del comportamiento negativo del mercado accionario local, gracias al mejor desempeño del mercado de deuda y su exposición en el mercado accionario internacional. Así, la rentabilidad a 30 días se ubicó en 6,63% E.A. para el mes de julio.

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. 180 días Multiplicar y FICs Renta Fija tradicional



Fuente: Super Intendencia Financiera

Cálculos: Fiduciaria Corficolombiana

*Primer objetivo mantener un nivel mínimo del 50% del portafolio en facturas, segundo objetivo llevar la participación al 70%.

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.**

"El anterior mensaje se configura como una comunicación general sobre el comportamiento del mercado que la Sociedad Fiduciaria ha decidido enviar a sus clientes sin que provenga de alguna obligación legal o contractual. Así mismo, dicha comunicación no está basada en la individualización o identificación de un cliente o producto determinado, en consecuencia, no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010. Por tanto, a partir de la misma no le asiste a Fiduciaria Corficolombiana S.A. algún tipo de obligación de dar una opinión a los receptores sobre las inversiones que deseen realizar."