



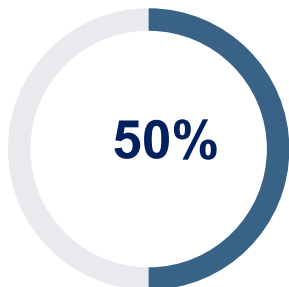
# Informe mensual Fondos de Inversión Colectiva

Gerencia de Inversiones  
Fiduciaria Corficolombiana

Mayo 2021

# Nuestra oferta de Fondos de Inversión Colectiva

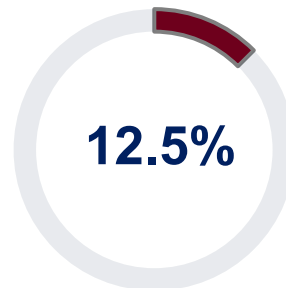
Número de fondos administrados (8):



## FICs Renta Fija

**\$2.689.603**

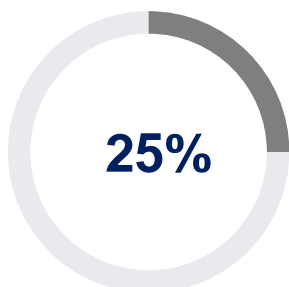
- Valor Plus
- Confianza Plus
- Deuda Corporativa
- Capital Plus



## FICs Balanceado

**\$12.225**

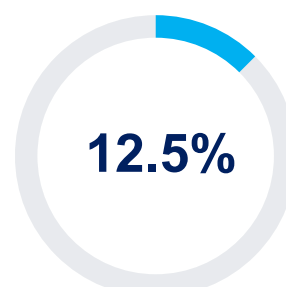
- Estrategia Moderada



## FICs Acciones

**\$17.749**

- Acciones Plus
- Sostenible Global



## FICs Activos Alternativos

**\$98.546**

- Multiplicar

Fiduciaria Corficolombiana gestiona **COP 2.81 billones** en **Fondos de Inversión Colectiva**

# Contexto económico

## Contexto económico internacional

Los principales mercados internacionales de renta fija no mostraron cambios significativos durante mayo y se evidenciaron comportamientos mixtos en el mercado de renta variable en medio de datos económicos heterogéneos, aumentos de contagios de COVID-19 en países emergentes y avances en los programas de vacunación en los países desarrollados.

Durante el mes se dio a conocer el dato de inflación para abril en EE. UU, que sorprendió de manera importante al alza principalmente por un efecto base al ubicarse en 4.2% cuando el mercado esperaba una variación de 3.6%, lo que avivó los temores acerca de un fuerte repunte inflacionario, sin embargo el dato de desempleo de abril que aumentó a 6.1% y el consenso de varios miembros de la FED que consideran que las presiones recientes a la inflación obedecen a un efecto transitorio y que las expectativas se encuentran en línea con los objetivos de largo plazo del banco, llevaron a que el rendimiento de la referencia a 10 años de los tesoros americanos cerrara el mes sin cambios significativos en 1.61%. Por otro lado, teniendo en cuenta el ritmo de recuperación existe interés por varios miembros del FOMC en iniciar discusiones sobre el recorte de compra de activos en reuniones futuras.

Respecto al mercado de renta variable, en mayo se presentaron comportamientos mixtos en los principales índices, entre los que se destacan Nasdaq (-1.53%), Standard & Poor's 500 (+0.55%) y el FTSE 100 inglés (+0.76%).

## Comportamiento Tesoros a 10 años

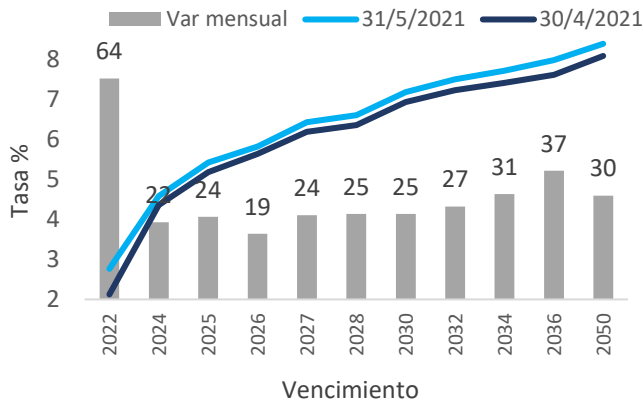


## Comportamiento MSCI World Index

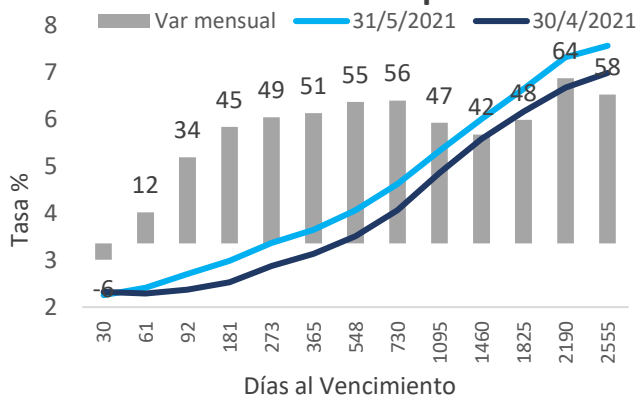


# Contexto económico

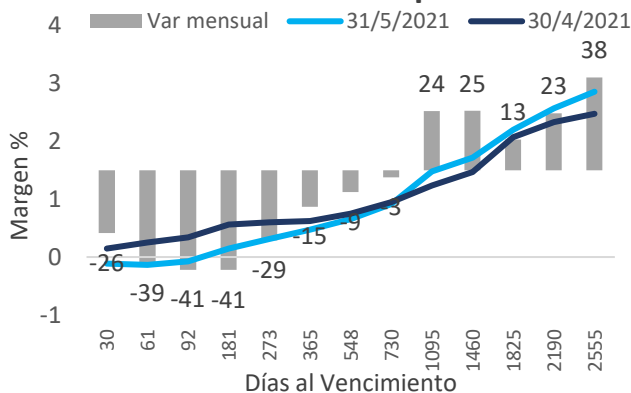
## Variación mensual TES COP



## Variación mensual Deuda privada Tasa Fija



## Variación mensual Deuda privada IPC



## Contexto económico local

El mercado de deuda y accionario local se vio impactado de manera negativa durante mayo ante el aumento en el número de casos de COVID 19, el retiro de la reforma tributaria, la crisis social desatada, el cambio en la cúpula del ministerio de hacienda y la pérdida del grado de inversión en moneda extranjera por parte de S&P.

Los TES COP presentaron una desvalorización promedio de 30 pbs y en deuda privada los títulos denominados en tasa fija siguiendo este comportamiento lo hicieron en 45 pbs en promedio, sin embargo, los títulos indexados a la inflación mostraron un comportamiento positivo luego de que las expectativas de mayor inflación se consolidaran con el dato del mes de abril que se ubicó en 1.95%, de esta forma los TES UVR y los títulos indexados al IPC de la parte corta de la curva se valorizaron 18 pbs y 25 pbs en promedio respectivamente.

La consolidación de mayores expectativas de inflación hacia cierre de año tendría un mayor efecto hacia el segundo y tercer trimestre, principalmente por las presiones en los precios de los alimentos ocasionados por el paro nacional, tal como lo reflejo el dato de mayo que se ubicó en 1.00% llevando la inflación 12 meses a 3.30%, lo que beneficiaría las rentabilidades de los FIC de renta fija dada su mayor exposición en este indicador.

El índice COLCALP dejó una variación negativa de -3.98%.

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

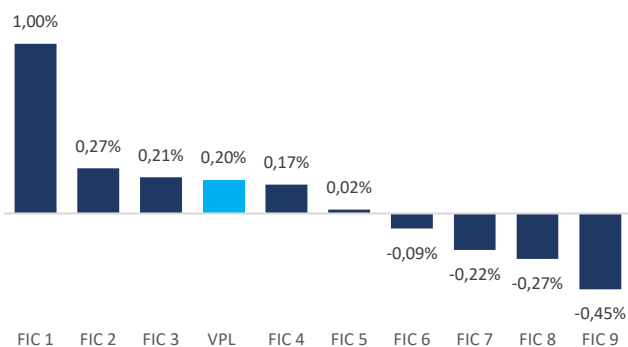
## Comportamiento de los Fondos de Inversión de Renta Fija

A pesar de las desvalorizaciones evidenciadas a inicio de mayo por el contexto anteriormente descrito, hacia fin de mes tras la materialización de la rebaja de calificación y los desbloques en algunas zonas del país, se evidenció un mejor desempeño en los mercados de deuda pública y privada, que llevó a que la rentabilidad mensual de los FIC vista se ubicará muy cerca de terreno positivo y dentro de los primeros 4 puestos respecto a sus comparables. Adicionalmente, resaltamos el comportamiento de la TIR de los portafolios que han presentado una tendencia alcista como resultado de los nuevos niveles de los activos.

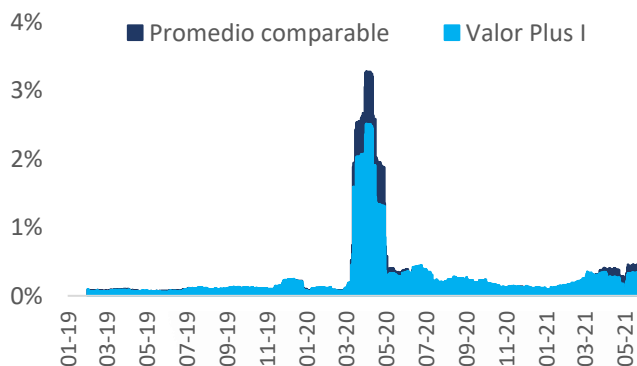
La estrategia de los fondos se seguirá enfocando en mantener portafolios líquidos, con bajas duraciones y posiciones indexadas ante eventos que, aunque ya se encuentran descontados en gran medida por el mercado podrían llegar a generar algo de ruido como la presentación de la reforma tributaria y el pronunciamiento del grado de inversión ante las calificadoras restantes. Respecto a los FIC con pacto de permanencia consideraremos posiciones tácticas y de mayor duración aprovechando los más recientes movimientos de mercado.

La perspectiva de recuperación del mercado local es positiva, soportada por el buen desempeño de los mercados internacionales, la recuperación en los precios de los commodities a nivel mundial, la estabilidad alcanzada en los tesoros americanos que benefician el desempeño del mercado local, las expectativas de recuperación económica de Colombia y el importante avance en el plan de vacunación que se ha dado en el país. De igual manera, resaltamos la compra de TES que han realizado los extranjeros durante los últimos dos meses por más de COP 8 billones.

### Ranking Rent. 30d Valor Plus TP 8



### Volatilidad 30d Valor 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 mayo con una rentabilidad negativa, sin embargo, resaltamos que la rentabilidad a un año cerró en 9.50% E.A.

Teniendo en cuenta el rezago que evidencia el índice COLCAP en términos relativos, consideramos que las ventanas de oportunidades de inversión continúan abiertas en diferentes nombres. Dentro de la estrategia del fondo mantendremos posiciones estructurales enfocadas en sectores cíclicos que generarían valor en línea con la recuperación económica, e incorporaremos posiciones tácticas aprovechan los movimientos de mercado generados tras el rebalanceo del nuevo índice MSCI COLCAP. Adicionalmente mantendremos un nivel adecuado de liquidez.

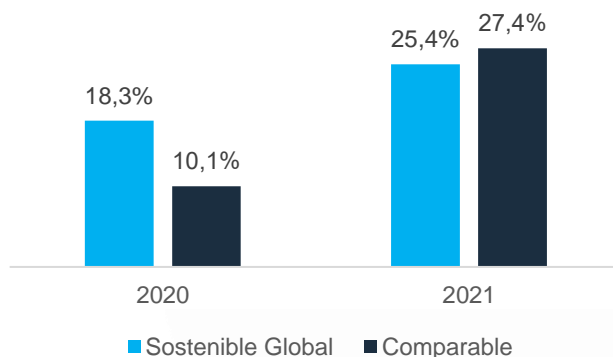
Contrario al contexto local, el mejor desempeño de los mercados internacionales llevó a que la rentabilidad del fondo **Sostenible Global** cerrara el mes en 10.93% E.A. ubicándose en el top 3 dentro del benchmark.

Seguiremos enfocando la estrategia en la inversión de ETFs de sectores cíclicos en economías con expectativas fuertes de recuperación económica, además de aumentar la participación del fondo en ETFs que cumplen los criterios ESG, el objetivo de seguir incrementando esta posición se debe a la buena gestión de riesgos no solo financieros sino también ambientales, sociales y de gobernanza que realizan estos activos, lo que a largo plazo se puede traducir en rentabilidades sostenibles respecto a aquellos activos que no se acogen a estos criterios. Respecto a sus pares con objetivos de inversión sostenible y que cumple con una política de inversión similar, el FIC sostenible Global fue el de mejor desempeño.

### Rent. A/A Acciones Plus



### Rent. A/A Sostenible Global



# FIC Balanceados y Alternativos (Estrategia Moderada y Multiplicar)

## Comportamiento de los Fondos de Inversión Balanceados y Alternativos

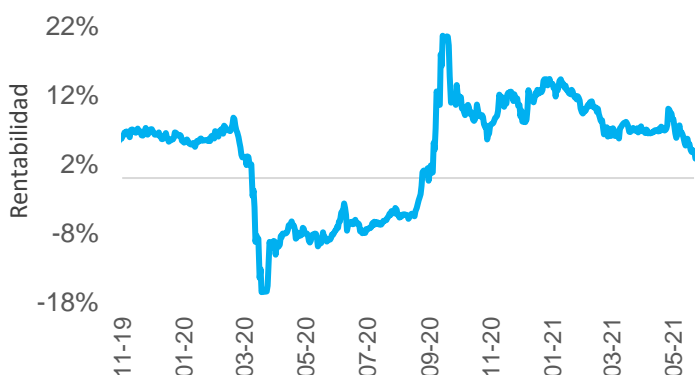
La rentabilidad del fondo **Estrategia Moderada** se vio impactada por el desempeño negativo del mercado de deuda y accionario local, por lo que la rentabilidad del FIC cerró el mes en terreno negativo, sin embargo, este se ubicó en el top 2 respecto a sus comparables. Resaltamos como la rentabilidad a 180 días permanece en terreno positivo.

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.

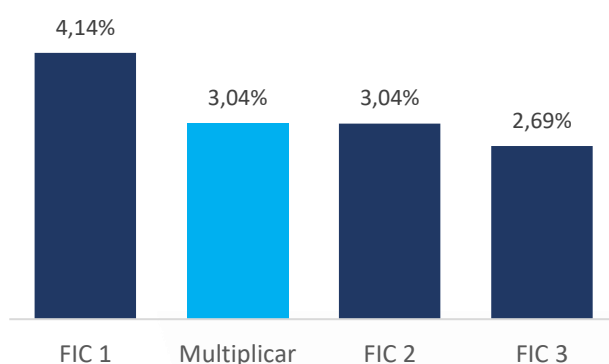
Respecto al fondo **Multiplicar**, destacamos como la participación de facturas se mantuvo sobre el 40% en el mes de mayo permeando al FIC de las volatilidades presentadas en el mercado de deuda, lo que llevó a que la rentabilidad a 30 días se ubicara en 3.04% E.A. dejando al fondo en el top 2 respecto a sus comparables. Resaltamos el cambio en el reglamento del FIC que permitirá alcanzar un objetivo de facturas sobre la participación total del 70%\*, lo que impactaría de manera positiva en la rentabilidad, especialmente en la ventana de 30 días la cual ya ha captado el buen desempeño de las más recientes facturas. Resaltamos que, en el mes de abril entró en producción confirming lo que seguirá beneficiando la rentabilidad del fondo.

Dentro de la estrategia, seguiremos aumentando la participación en indexados y reduciendo la duración del portafolio en renta fija para desligar al fondo de los movimientos fuertes de mercado de deuda, de manera que, el fondo sea considerado como refugio en momentos de alto estrés dada sus volatilidades acotadas.

### Rent. semestral FIC Estrategia moderada



### Ranking Rent. 30d FIC Multiplicar



Fuente: Super Intendencia Financiera

Cálculos: Fiduciaria Corficolombiana

\*A partir del 20 de junio de 2021 se podrán incrementar las posiciones en facturas en más del 50% del FIC

# 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."