

Informe mensual Fondos de Inversión Colectiva



Gerencia de Inversiones
Fiduciaria Corficolombiana

Abril 2021



Nuestra oferta de Fondos de Inversión Colectiva

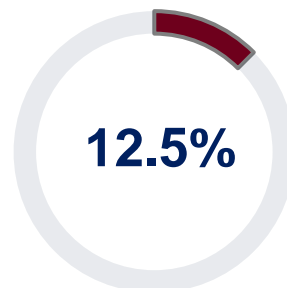
Número de fondos administrados (8):



FICs Renta Fija

\$3.137.248

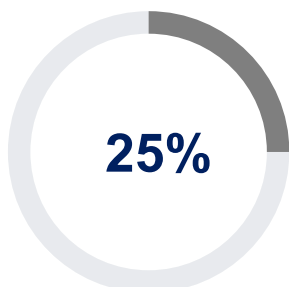
- Valor Plus
- Confianza Plus
- Deuda Corporativa
- Capital Plus



FICs Balanceado

\$13.406

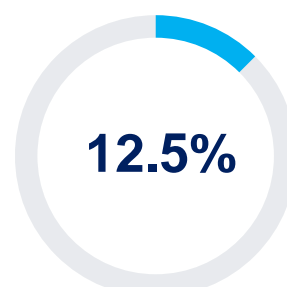
- Estrategia Moderada



FICs Acciones

\$12.988

- Acciones Plus
- Sostenible Global



FICs Activos Alternativos

\$91.475

- Multiplicar

Fiduciaria Corficolombiana gestiona **COP 3.25 billones** en **Fondos de Inversión Colectiva**

Contexto económico

Contexto económico internacional

Los principales mercados internacionales de renta fija y renta variable se comportaron de manera positiva durante abril como resultado de la velocidad en el ritmo de recuperación económica de las principales economías medidos a través de diferentes indicadores económicos, el rápido avance en los programas de vacunación en Estados Unidos y la estabilidad alcanzada por los tesoros americanos tras haber evidenciado altos periodos de volatilidad.

En el mercado de renta fija, el rendimiento de los tesoros americanos a 10 años disminuyó 11.8 pbs pasando de 1.74% a 1.62%, impulsado por el continuo mensaje de política expansiva de la Reserva Federal de Estados Unidos, pues a pesar de que el mercado venía descontando una subida anticipada de los tipos de interés, la FED ha reiterado en repetidos momentos que el cambio en su política irá en línea con la evolución de la recuperación del mercado laboral y el objetivo sostenido de inflación hacia un 2%.

Respecto al mercado de renta variable, el comportamiento de los diferentes índices accionarios fue positivo, especialmente en Estados Unidos, pues el mayor estímulo fiscal y la fuerte recuperación económica evidenciada a través de los indicadores de utilidades de las empresas y resultados macroeconómicos como el del mercado laboral han soportado su crecimiento. De esta manera, en abril los mayores avances se presentaron en el Nasdaq (+5,4%), Standard & Poor's 500 (+5,2%) y el FTSE 100 inglés (+3,8%).

Comportamiento Tesoros a 10 años

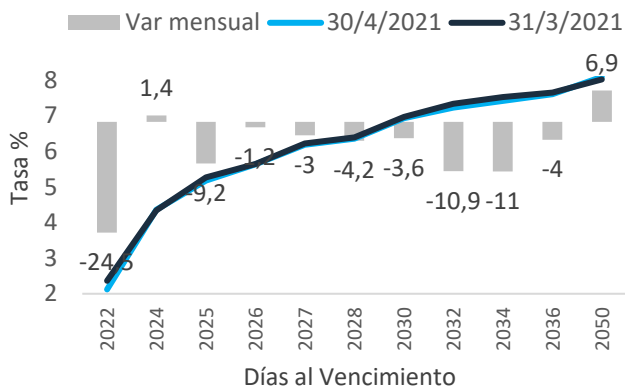


Comportamiento MSCI World Index

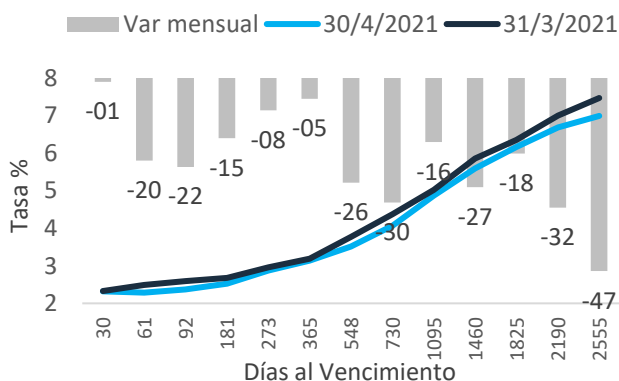


Contexto económico

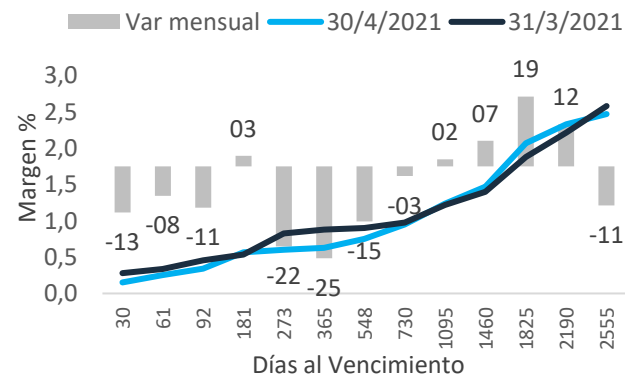
Variación mensual TES COP



Variación mensual Deuda privada Tasa Fija



Variación mensual Deuda privada IPC



Contexto económico local

El mercado de deuda local no fue ajeno al optimismo alcanzado en los mercados internacionales y en línea con la recuperación de los tesoros americanos, la deuda pública registró valorizaciones de 5.8 pbs en promedio para los TES COP, siendo las referencias de corto plazo las más beneficiadas.

El mercado de deuda privada siguió el comportamiento de los TES COP, siendo los títulos en tasa fija los más beneficiados con valorizaciones promedio de 20.5 pbs, en medio de un mayor apetito comprador producto de las desvalorizaciones previas. Los títulos indexados tanto a la inflación como al IBR también se vieron beneficiados.

Resaltamos que durante el mes de abril se dio la presentación de la reforma tributaria, la cual no fue acogida por su contenido y desencadenó una serie de protestas sociales que llevaron a su retiro. La incertidumbre generada por el futuro fiscal del país y la situación social se vio reflejada en una mayor volatilidad sobre el mercado.

La mayor volatilidad que generó rentabilidades negativas en los diferentes activos no alcanzó a eliminar las rentabilidades positivas alcanzadas durante el mes por el mercado de deuda, sin embargo, el mercado accionario sí se vio afectado en mayor medida y el COLCALP cerró el mes con una variación negativa de -5,02% impulsada también por el aumento en los casos de contagio por COVID-19 en el país y las nuevas restricciones implementadas para su contención.

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

Comportamiento de los Fondos de Inversión de Renta Fija

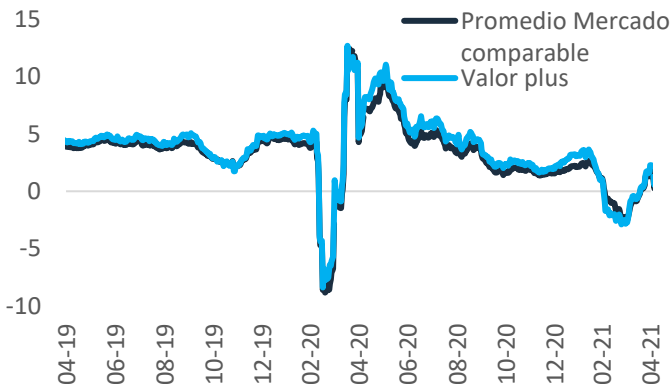
Con base en el contexto de mercado, los fondos de inversión colectiva de renta fija presentaron rentabilidades mensuales positivas en línea con el promedio de fondo comparables. De igual manera, resaltamos el comportamiento de la TIR de los portafolios que han presentado una tendencia alcista como resultado de los nuevos niveles de los activos.

La estrategia de los fondos se ha enfocado en mantener portafolios líquidos, con bajas duraciones y posiciones indexadas, previendo los eventos de volatilidad que se han generado y puedan llegar a generar por la continuidad del paro nacional, la estructuración de la reforma tributaria y la posibilidad de pérdida del grado de inversión.

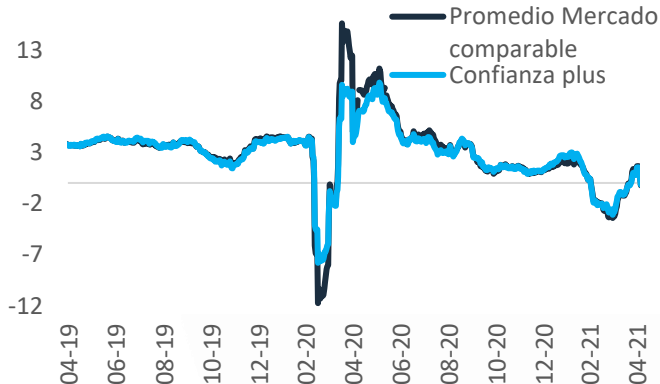
Con un nivel adecuado de caja anclaremos los portafolios de los movimientos adversos del mercado permitiendo así un desarrollo de la estrategia de manera más eficiente. Continuaremos aumentando las posiciones de los portafolios en indexados a la inflación, luego de que el dato del mes de abril que sorprendió al alza reiterará nuestras expectativas de alcanzar el objetivo del 3% antes de finalizar el año. Respecto a la tasa de intervención consideramos que el primer movimiento al alza se realizará en el primer trimestre del 2022 pues el nivel de inflación hacia el 3% se encuentra dentro del rango meta del Banco de la República.

Destacamos que dentro de los portafolios con pacto de permanencia consideraremos posiciones tácticas y de mayor duración aprovechando los más recientes movimientos de mercado.

Rentabilidad 30 días Valor Plus y mercado comparable



Rentabilidad 30 días Confianza Plus y mercado comparable



FIC Acciones (Acciones Plus y Sostenible Global)

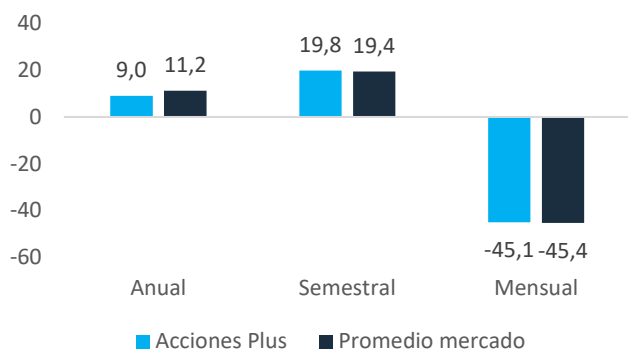
Comportamiento de los Fondos de Inversión de Acciones

En medio de la volatilidad adjudicada por la nueva ola de contagios, las restricciones de movilidad para su contención y el inicio de los paros nacionales, el fondo **Acciones Plus** cerró el mes de abril con una rentabilidad negativa, sin embargo, resaltamos que la rentabilidad de los últimos 6 meses permanece cercana al 20%.

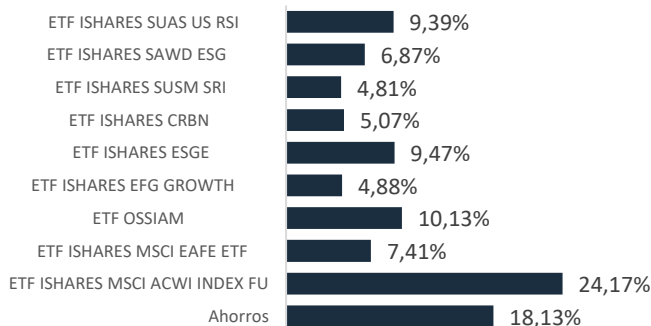
Teniendo en cuenta el rezago que evidencia el índice COLCAP en términos relativos, consideramos que las ventanas de oportunidades de inversión continúan abiertas en diferentes nombres. Dentro de la estrategia del fondo mantendremos posiciones estructurales enfocadas en sectores cíclicos que generarían valor en línea con la recuperación económica, e incorporaremos posiciones tácticas aprovechan los movimientos de mercado y el lanzamiento del nuevo índice MSCI COLCAP. Adicionalmente frente a los recientes eventos de volatilidad y los que se puedan llegar a presentar tendremos un nivel de liquidez adecuado dentro del portafolio.

Contrario al contexto local, el mercado internacional destacó por su buen comportamiento que sumado a la devaluación del peso colombiano de 2.58% llevó a que la rentabilidad del fondo **Sostenible Global** cerrara el mes en 79.4%. Destacamos que, la estrategia enfocada en la inversión de ETFs de sectores cíclicos en economías con expectativas fuertes de recuperación económica, ha mantenido las rentabilidades del fondo en terreno positivo para las diferentes ventanas de tiempo. De igual manera, la participación del fondo en ETFs que cumplen los criterios ESG se mantiene al alza y cerca del 40%, continuaremos posicionando el portafolio en estos activos dado que incorporan una buena gestión de riesgos tanto ambientales, como sociales y de gobernanza que a largo plazo se puede traducir en rentabilidades sostenibles respecto a aquellos activos que no se acogen a estos criterios.

Rent. FIC Acciones Plus y comparables



Participación ETF ESG – 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 accionario, sin embargo, el mejor comportamiento en el mercado de deuda local y los mercados internacionales permitió que la rentabilidad para el mes de abril se ubicará en terreno positivo. Es importante resaltar como en una venta de 180 días la estrategia del fondo ha permitido recoger las perdidas generadas por la crisis del COVID-19, dejando un rendimiento de 8.45% para un fondo con perfil moderado.

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.

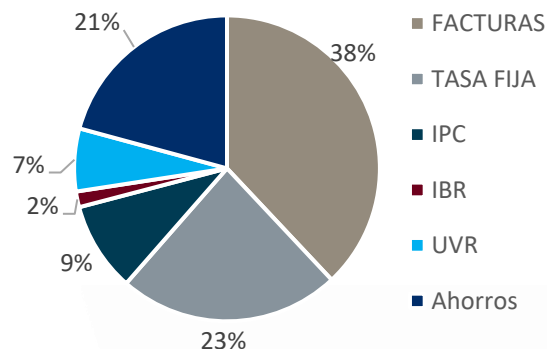
Respecto al **fondo Multiplicar**, destacamos el aumento en la participación de facturas sobre el 35% con el objetivo de alcanzar un 70%*, lo que impacta de manera positiva en la recuperación de la rentabilidad, especialmente en la ventana de 30 días la cual ya ha captado el buen desempeño de las más recientes facturas evidenciando un comportamiento más en línea con sus comparables. 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



Composición 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."