

Fondos de Inversión Colectiva

Jueves, 11 de diciembre de 2025



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Apreciado inversionista,

Durante la jornada reciente, los fondos Fiducoldex y Capital Inteligente registraron un ajuste negativo puntual, producto de un repunte en la volatilidad del mercado. Este comportamiento respondió a la incertidumbre fiscal tras el hundimiento de la reforma tributaria (que buscaba aumentar el ingreso nacional en \$16.3 billones para 2026) y las especulaciones sobre una posible declaratoria de emergencia económica por parte de algunos parlamentarios. Adicionalmente, la presión derivada de la subasta de TES amplificó los movimientos en las curvas de deuda pública y corporativa, impactando la valoración diaria.

Es importante resaltar que estos ajustes son técnicos y transitorios, y no representan un deterioro en la calidad del portafolio ni en las perspectivas de los fondos. De hecho, la estructura de cada fondo continúa sólida y las rentabilidades a 360 días se mantienen estables y positivas, reflejando que el impacto del día no altera el desempeño anual ni la estrategia de largo plazo.

El mensaje central es de tranquilidad:

Los movimientos de corto plazo responden a choques de mercado asociados a eventos macroeconómicos, pero los portafolios conservan fundamentos robustos y están posicionados para beneficiarse a medida que las tasas se estabilicen y los efectos de estas dinámicas se vayan diluyendo.



Comportamiento local

En cuanto a la deuda pública, se registró un comportamiento mixto en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron sus negociaciones en \$423.267 millones en MT, llegando hasta \$1.58 billones; en cierre SEN pasamos de \$1.8 billones hasta \$1.7 billones, registrando una disminución de \$59.500 millones. Por su parte, los TCOs presentaron negociaciones en MT de \$32.000 millones disminuyendo el nivel frente a la jornada previa (\$522.000 millones); en SEN no se presentaron negociaciones para la jornada.

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento marcado por correcciones durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones promedio de 4.60 pbs; las cuales se marcaron en los nodos de 549 y 1460 días, con 38.55 y 9.87 pbs; persisten las valorizaciones principalmente en los nodos de 365 y 730 días, con 2.33 y 10.98 pbs. La deuda indexada al IPC presentó un comportamiento marcado por desvalorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de desvalorización de 3.82 pbs; el nodo de 730 días presentó una valorización de 1.46 pbs. Por su lado, el IBR tuvo comportamiento de desvalorizaciones, en promedio de 5.27 pbs, principalmente en el tramo medio y largo de la curva; las valorizaciones se ubicaron en el nodo de 92 días con 7.41 pbs.

Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas  AUM: 1.7 Billones



El FIC Fiducoldex registró un ajuste moderado reflejado en una rentabilidad diaria negativa (-9.13% e.a.), producto del incremento generalizado en las desvalorizaciones de la deuda pública y corporativa, especialmente en TES tasa fija y deuda indexada a IBR. Aun así, las rentabilidades a 30 y 360 días se mantienen en niveles estables de **4.26% e.a.** y **8.40% e.a.**, y la volatilidad continúa controlada en **0.46%**, con un Índice Sharpe de **7.26**. El fondo mantuvo un posicionamiento estratégico en plazos medio-largo y exposición a IBR, lo que le favoreció la obtención de beneficios. Queremos transmitir tranquilidad a nuestros inversionistas: el ajuste del día es estrictamente transitorio y no afecta la rentabilidad anual, que permanece sólida y coherente con la estrategia del fondo, al tener una duración de **161 días**.



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 363 Mil Millones

El FIC Objetivo mantuvo un comportamiento estable pese al entorno de volatilidad que afectó al mercado de renta fija. Las rentabilidades del fondo se ubicaron en **5.95%e.a.** a 30 días y **7.54%e.a.** a 180 días, reflejando la solidez de su estrategia conservadora. Con una baja volatilidad de **0.14%** y un Índice Sharpe de **37.07**, el fondo continúa cumpliendo de forma consistente su promesa de valor: preservación del capital con retornos estables. Su posicionamiento en plazos corto-medio (184–549 días) y exposición a IBR han permitido enfrentar de manera eficiente los ajustes recientes del mercado sin desalinearse de su objetivo principal.

El Fondo registró un desempeño positivo en la rentabilidad diaria (1.31% e.a.), destacándose frente a la volatilidad del mercado. Su estrategia de baja duración y enfoque en preservación del capital le permitió mantener estabilidad y capturar valorizaciones. El fondo continúa consolidándose como una alternativa sólida para inversionistas que buscan consistencia en escenarios retadores.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo

 AUM: 25 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente presentó una corrección diaria negativa (-16.18% e.a.) asociada al fuerte aumento en las desvalorizaciones de deuda pública y corporativa, con especial incidencia en TES tasa fija e IBR, lo que afectó la valoración de sus posiciones de mediano plazo. Las rentabilidades se ubicaron en **-2.37%e.a.** a 30 días y **7.24%e.a.** a 360 días, en línea con el movimiento de los activos más sensibles a cambios en tasas. El portafolio mantiene una volatilidad de **1.06%** y conserva una duración de **457 días**, apropiada para capturar valorizaciones cuando el mercado se normalice.



Comportamiento internacional

Estados Unidos:

Los analistas y el mercado anticipan que la Reserva Federal recorte en 25 puntos básicos la tasa de interés en la reunión de hoy, lo que ubicaría el rango objetivo entre 3.50% y 3.75%, por debajo del actual de 3.75%-4.00%. Con los datos disponibles y los pronunciamientos recientes de los miembros del Comité, se espera que la decisión de recortar las tasas sea dividida, con votos por recortes de mayor magnitud vs votos por mantenerlas inalteradas, como ocurrió en la reunión de septiembre. La información disponible muestra una inflación que no ha demostrado fuertes presiones por cuenta de los aumentos arancelarios y se espera se modere en el mediano plazo. Con lo que el balance de riesgos sigue inclinado por las preocupaciones del mercado laboral. Aunque la información disponible a dado señales mixtas, con disminución en las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo vs salida de trabajadores de las nóminas privadas. Los mercados mantienen una probabilidad de 94.1% de que la Fed efectúe el recorte en su reunión de hoy. Además de la decisión sobre tasas, se conocerán las actualizaciones de las proyecciones macroeconómicas que reflejarán la visión del Comité sobre el crecimiento, la inflación y el desempleo. Finalmente, se conocerá el nuevo Dot-plot donde cada miembro de la Fed expone su expectativa de movimiento de las tasas de interés en el mediano plazo.

Brasil:

Sorprendió a la baja la inflación en noviembre al desacelerarse significativamente hasta 4.46% a/a, inferior a la de 4.68% a/a registrada en el mes anterior y de la 4.47% a/a que esperaba el promedio de los analistas. El menor ritmo de aumento de los precios se explicó principalmente por la desaceleración en los componentes de alimentos, arriendos y transporte. A pesar de la moderación, la inflación aún se ubica 146 pbs por encima de la meta del 3.0 % establecida por el Banco Central

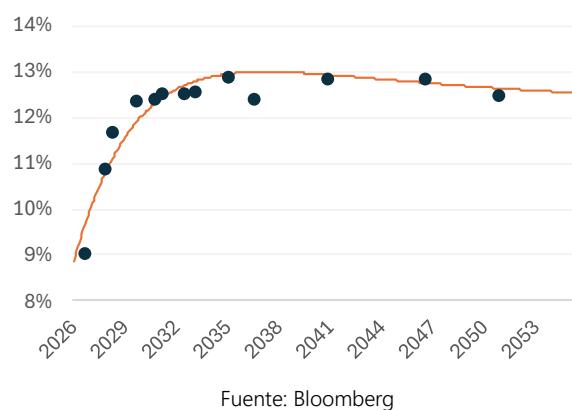
de Brasil. Con lo que, se espera que la autoridad monetaria mantenga inalterada la tasa Selic en el nivel actual de 15.0 % en su reunión de esta tarde y solo cuando la inflación se acerque más a la meta del 3.0% inicie un nuevo ciclo de recortes en el primer trimestre del 2026.

Resumen de mercado:

	10-dic-25	9-dic-25	Variación Diaria
Dow Jones	48057,9	47560,3	1,05%
S&P 500	6895,3	6840,5	0,80%
Euro Stoxx 50	5708,1	5718,3	-0,18%
Brent (US/Barril)	62,6	61,9	1,13%
WTI (US/Barril)	59,0	58,3	1,20%
USDCOP	3839,3	3865,0	-0,66%



Curva de TES en pesos

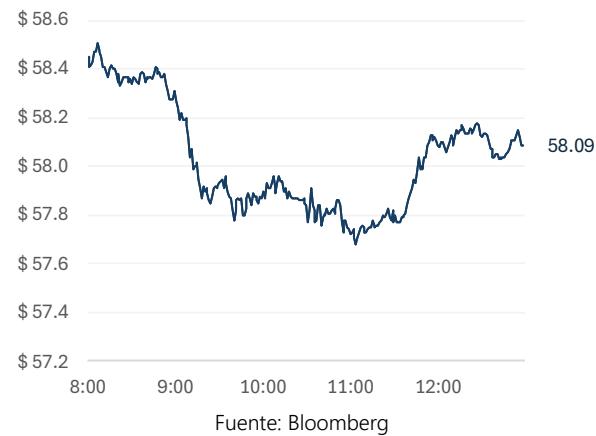


Variaciones de los TES en Pesos

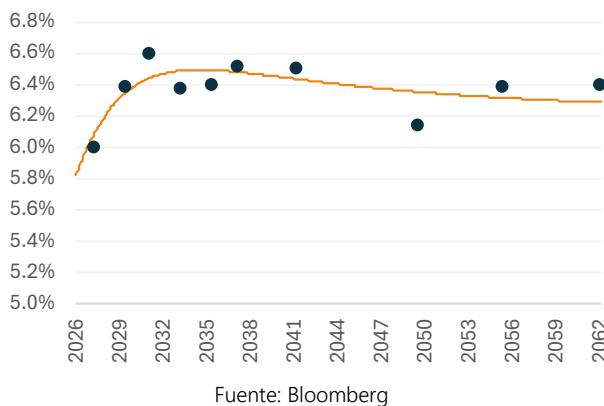
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
ago/26	9,04%	8,87%	17,0	9,30%	-25,9	0,7
nov/27	10,88%	10,72%	15,5	10,05%	82,2	1,9
abr/28	11,67%	11,35%	32,1	10,47%	120,1	2,4
ago/29	12,36%	12,10%	26,0			3,7
sep/30	12,42%	12,22%	19,7	10,93%	149,0	4,8
mar/31	12,53%	12,23%	30,0	11,28%	124,9	5,3
jun/32	12,54%	12,30%	24,4	11,57%	97,4	6,6
feb/33	12,58%	12,28%	30,7	11,75%	83,2	7,2
ene/35	12,89%	12,63%	26,3			9,1
jul/36	12,41%	12,25%	15,7	12,17%	23,7	10,6
nov/40	12,84%	12,52%	32,3			15,0
jul/46	12,85%	12,55%	30,2	12,78%	7,9	20,6
oct/50	12,50%	12,30%	19,9	12,65%	-15,4	24,9

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

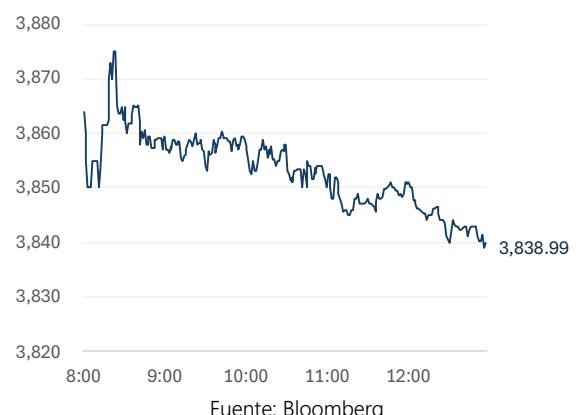


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,87%	5,62%	25,4	4,78%	109,0	1,3
abr/29	6,28%	6,12%	15,9	5,06%	121,9	3,4
ene/31	6,57%	6,45%	11,8			5,1
mar/33	6,45%	6,38%	7,0	5,30%	115,0	7,3
abr/35	6,47%	6,40%	7,0	5,42%	105,5	9,3
feb/37	6,51%	6,37%	14,4	5,46%	105,6	11,2

Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

Jairo Alonso Gonzalez Melo

Gerente de FICs

Shirley Katerine Castaño Moreno

Trader de FICs

Natalia Forero Espinosa

Estudiante en práctica profesional

Área de investigaciones económicas de Bancoldex.

Ana María Rodriguez Pulecio

Ejecutiva de análisis económico



"El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen"

