

Fondos de Inversión Colectiva

Miércoles, 07 de enero de 2025

Estimado inversionista,

Durante la jornada, el mercado local de renta fija presentó un rebalanceo relevante, caracterizado por un empinamiento de la curva de rendimientos y presiones alcistas sobre las tasas de descuento, particularmente en los segmentos de tasa fija. Este movimiento estuvo asociado a la incorporación por parte del mercado de choques de oferta que han mantenido elevadas las expectativas de inflación, así como a episodios de volatilidad exógena derivados de la incertidumbre en el contexto geopolítico regional.

En este entorno, se observaron ajustes de valoración en los activos de renta fija a tasa fija, especialmente en los tramos medios y largos de la curva, generando un impacto negativo por precio de mercado. Como reflejo de esta dinámica, el Fondo Fiducoldex registró una rentabilidad diaria negativa, atribuible principalmente a su exposición en duración a instrumentos en tasa fija, el cual fue el más sensible al *sell-off* de tasas producto de captaciones realizadas por establecimientos bancarios a tasas superiores del mercado.

No obstante, destacamos el comportamiento contracíclico del componente indexado al IPC e IBR, que actuaron como cobertura parcial efectiva en este entorno. Es imperativo señalar que este resultado negativo corresponde a un ajuste contable de valoración transitoria y no a pérdidas materializadas por deterioro crediticio o liquidación forzosa de posiciones. Información ampliada más adelante.



Comportamiento local

El mercado de la deuda corporativa presentó un comportamiento mixto durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones promedio de 18.69 pbs, la principal desvalorización se registró en el nodo de 365 con 74.65 pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por valorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de 17.06 pbs; la principal desvalorización se ubicó en los nodos de 2190 y 2920 días con 4.84 y 2.94 pbs. Por su lado, el IBR presentó valorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de 6.23 pbs; estas se ubicaron principalmente en el nodo de 273 días con 33.64 pbs; las desvalorizaciones se encuentran centradas en los nodos de 30, 61 y 92 días, con 4.62, 2.09 y 2.27 pbs.

En cuanto a la deuda pública, se registró un comportamiento mixto en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyeron sus negociaciones en \$206.426 millones en MT, llegando a \$958.828 millones; en cierre, SEN pasó de \$1.2 billones a \$1.3 billones, con un aumento de \$130.000 millones frente a la jornada previa. Por su parte, los TCOs presentaron negociaciones de \$18.500 millones en Master y \$5.000 millones en SEN; presentando una disminución de \$35.500 millones en MT.

Fiducoldex FIC

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



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad diaria negativa en el nodo de **-5.62% e.a.**, como resultado de ajustes en las curvas de renta fija, principalmente en los tramos de tasa fija y referencias indexadas. No obstante, el desempeño del fondo se mantiene sólido en horizontes más amplios, con una rentabilidad mensual de **6,78% e.a.** y una rentabilidad anual de **8,38% e.a.**. El portafolio presenta una volatilidad controlada de **0,36%**, un índice Sharpe de **17,42**, y una duración promedio de **158 días**, lo que refleja una adecuada relación riesgo-retorno y una exposición coherente con su estrategia de corto plazo.



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 361 Mil Millones

El FIC Objetivo presentó rentabilidad mensual de **6,83% e.a.** y una rentabilidad anual de **7,45% e.a.**, destacándose por su baja volatilidad de **0,17%** y un índice Sharpe de **36,04**, lo que evidencia una eficiente gestión del riesgo. La duración promedio de **97 días** refuerza su rol como alternativa defensiva y de estabilidad dentro del portafolio de los inversionistas.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador



 Activo: Renta Fija Corto Plazo

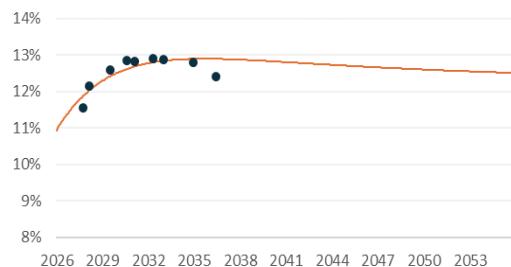


AUM: 24 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente conserva un desempeño positivo, con una rentabilidad mensual de **4,35% e.a.** y una rentabilidad anual de **7,22% e.a.**. La volatilidad se ubica en **0,82%**, con un índice Sharpe de **2,13**, y una duración promedio de **455 días**, consistente con su perfil de inversión y su enfoque en capturar valor en escenarios de estabilización de tasas.



Curva de TES en pesos



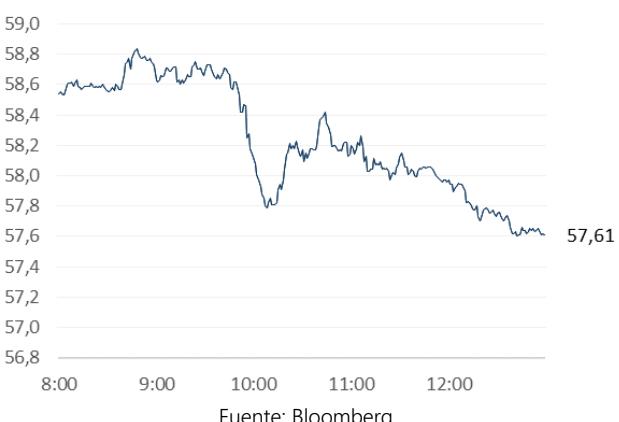
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-dic-25	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	8.95%	9.14%	(18.70)	9.73%	(7.82)	0.69
nov-27	11.55%	11.83%	(28.00)	11.43%	1.23	1.82
abr-28	12.15%	12.37%	(22.20)	12.53%	(3.86)	2.18
ago-29	12.61%	12.84%	(23.60)	12.87%		3.10
sep-30	12.87%	13.04%	(16.90)	12.99%	(1.21)	4.01
mar-31	12.89%	13.15%	(26.00)	13.10%	(2.05)	4.23
jun-32	12.93%	13.00%	(7.70)	12.91%	0.17	5.08
feb-33	12.84%	12.99%	(14.80)	12.81%	0.32	4.57
oct-34	12.68%	12.82%	(13.90)	12.68%	-	6.34
ene-35	12.81%	12.99%	(18.00)	12.98%		5.37
jul-36	12.43%	12.59%	(16.10)	12.67%	(2.39)	7.05
nov-40	12.78%	12.94%	(18.30)	12.96%		7.29
may-42	12.50%	12.65%	(15.00)	12.63%	(1.28)	7.61
Jul-46	12.77%	12.99%	(22.00)	13.00%	(2.29)	7.80
oct-50	12.39%	12.65%	(25.90)	12.82%	(4.28)	9.85
mar-58	12.76%	12.95%	(19.00)	12.96%		7.86

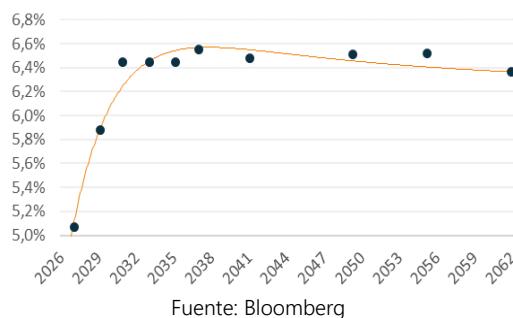
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



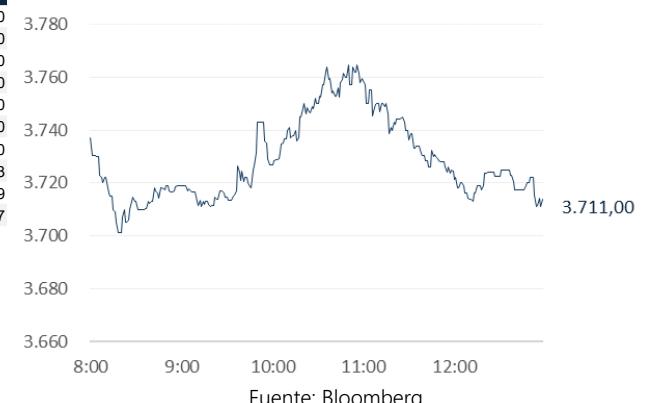
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-dic-25	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	5.39%	5.66%	(26.90)	5.98%	(5.90)	1.20
abr-29	5.98%	6.24%	(26.10)	6.27%	(2.95)	3.00
ene-31	6.42%	6.57%	(15.10)	6.55%		3.90
mar-33	6.37%	6.50%	(13.20)	6.50%		5.90
abr-35	6.32%	6.44%	(11.90)	6.45%	(1.26)	6.80
feb-37	6.56%	6.61%	(5.50)	6.64%	(0.86)	8.10
mar-41	6.48%	6.56%	(8.40)	6.71%		9.50
jun-49	6.51%	6.53%	(2.20)	6.33%	1.76	13.13
may-55	6.52%	6.57%	(5.50)	6.61%		12.99
feb-62	6.40%	6.51%	(10.70)	6.64%		12.97

Fuente: Precia

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg



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"

