

Estimado inversionista,

Durante la jornada, algunos compartimentos de los Fondos de Fiducoldex y el fondo Capital Inteligente registraron ajustes diarios negativos, en un contexto de mayor volatilidad en el mercado local. El FIC Objetivo, por su parte, mantuvo variación positiva al cierre. El comportamiento respondió principalmente a movimientos en el mercado secundario de renta fija, donde se observó un incremento en las tasas de negociación que derivó en correcciones de precio a lo largo de la curva. Este efecto fue más visible en los títulos a tasa fija y en los instrumentos indexados al IPC, cuya sensibilidad a cambios en expectativas inflacionarias amplificó el ajuste. De igual forma, posiciones de corto plazo como TCO reflejaron el reacomodamiento general de rendimientos.

Adicionalmente, la depreciación de la divisa estadounidense frente al peso y la intención del Gobierno de avanzar en la implementación de inversiones forzosas a entidades financieras introdujeron un componente adicional de incertidumbre regulatoria, lo que elevó la prima exigida por los inversionistas y acentuó los movimientos intradías.

En contraste, el FIC Objetivo logró sostener un resultado favorable, apoyado en una estructura con menor exposición a duración y en la participación de activos indexados al IBR, que contribuyeron a moderar el impacto del ajuste en tasas.

Las variaciones observadas obedecen a dinámicas propias del mercado y a la exposición natural de los portafolios a instrumentos de renta fija. En horizontes de inversión más amplios, los fondos continúan reflejando resultados consistentes, en línea con una administración prudente del riesgo y con un enfoque orientado a la estabilidad y preservación del capital frente a episodios transitorios de volatilidad.



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció un comportamiento de desvalorización en las curvas. En la TF se observa un promedio en la curva de 3.72, la mayor desvalorización en los nodos de 365 y 549 días con 36.97 y 17.02 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones en la parte corta y media de la curva, en especial en el nodo de 184 días con 26.83 pbs, obteniendo un promedio de 3.57 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de disminución de valor, con desvalorizaciones significativas en la parte media de la curva, en especial los nodos de 365 y 549 días con 14.25 y 7.9 pbs respectivamente, y valorizaciones en los nodos de 30 y 61 días, con (12.43) y (5.74) pbs, para un promedio de 0.38 pbs.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumentaron en \$819 mil millones en MT, llegando hasta \$2.9 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.6 billones a \$3.2 billones, registrando un crecimiento de \$529 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$202 mil millones en Master Trader frente a los \$430 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN no se evidenciaron operaciones.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.6 Billones



El FIC Fiducoldex presentó una rentabilidad de **5.95% e.a.** en el horizonte de 30 días, mientras que en el acumulado de 360 días el retorno se ubicó en **8.01% e.a.**, manteniendo una trayectoria consistente en el mediano plazo. Durante la jornada se observaron variaciones negativas en algunas participaciones, asociadas a movimientos puntuales del mercado, sin alterar la tendencia estructural del fondo y las rentabilidades a más largo plazo ya que se mantienen estables y favorables. Desde el análisis de desempeño, el resultado reciente estuvo influenciado por la desvalorización generalizada en el mercado de renta fija, incluyendo instrumentos indexados al IPC, así como por la corrección al alza en las tasas de los Títulos de Tesorería a Corto Plazo (TCO), factores que impactaron temporalmente la valoración de ciertas posiciones del portafolio. La duración promedio se ubicó en **138.61 días**, nivel que mantiene una exposición moderada a movimientos en la curva de rendimientos y se encuentra alineado con la estrategia del fondo. En materia de riesgo, la volatilidad se sostuvo en **0.26%** y el índice de Sharpe en **19.53**, métricas que continúan reflejando un comportamiento controlado del riesgo, dentro de un entorno de ajustes transitorios en los precios de mercado.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 409 Mil Millones



El FIC Objetivo presentó una rentabilidad de **7.07% e.a.** en el horizonte de 30 días, mientras que a 180 días el retorno se ubicó en **7.18% e.a.**, manteniendo una evolución estable dentro de un entorno de ajustes en el mercado de renta fija. En el análisis de los factores de desempeño, el comportamiento del fondo estuvo sostenido principalmente por los títulos a tasa fija indexados al IBR, los cuales aportaron estabilidad al portafolio en un contexto de desvalorización en las curvas de tasa fija; esta dinámica permitió mitigar el impacto de los movimientos adversos observados en el mercado. La duración promedio se situó en **77.93 días**, reflejando una estructura de corto plazo con sensibilidad acotada frente a variaciones en la estructura temporal de tasas. En términos de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.13%**, mientras que el índice de Sharpe permaneció en **46.97**, niveles que continúan evidenciando un comportamiento controlado de la variabilidad y una relación eficiente entre retorno y riesgo dentro del perfil conservador del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad de **2.54% e.a.** en el horizonte de 30 días, mientras que en el acumulado de 360 días el retorno se ubicó en **6.46% e.a.**, manteniendo resultados positivos en horizontes amplios pese a ajustes recientes de mercado. Durante la jornada se presentó una variación mínima diaria negativa, asociada a movimientos puntuales en los activos subyacentes, por ende, la perspectiva del desempeño del portafolio se vio impactado por la desvalorización de los títulos a tasa fija indexados al IPC, así como por la tendencia bajista observada en el dólar, factores que afectaron temporalmente las posiciones con exposición a estos referentes. Estos movimientos responden a dinámicas coyunturales del mercado y no alteran la estructura estratégica del fondo. La duración promedio se mantuvo en **420.88 días**, reflejando una exposición relevante a tramos intermedios de la curva de rendimientos, coherente con el horizonte de inversión definido. En términos de riesgo, la volatilidad permaneció en **0.96%** y el índice de Sharpe en **1.83**, métricas que continúan mostrando estabilidad relativa en la variabilidad del portafolio, dentro de un contexto de ajustes transitorios en los precios de mercado.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Estados Unidos: Las peticiones de subsidio al desempleo se ubicaron en 227 mil en la última semana, levemente por encima de las 223 mil que esperaba el promedio de los analistas, pero por debajo de las 232 mil de la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas, que suaviza el dato de alta frecuencia se ubicó en 219.5 mil, levemente por encima de las 212.5 mil de la semana previa, pero se mantienen por debajo de los 240 mil que alcanzó a mediados del año pasado, cuando la tasa de desempleo se deterioró hasta 4.5%. Los datos conocidos hoy son consistentes con la reducción de la tasa de desempleo hasta 4.3% conocida ayer y sustentan menores preocupaciones sobre el mercado laboral. Un balance de riesgos más equilibrado ha permitido que durante el primer semestre del año no se esperen recortes por parte de la Fed y que en caso de darse nuevos recortes de las tasas de interés se retrasen hasta julio.

Reino Unido: Sorprendió a la baja el crecimiento del PIB en 4T25. De acuerdo con la Oficina de Estadísticas Nacionales, el PIB creció 0.1% t/t en 4T25, igual que en el trimestre anterior, pero inferior al de 0.2% m/m que esperaba el promedio de los analistas. El mayor crecimiento de la producción manufacturera contrastó con el estancamiento en los servicios y la contracción de la inversión privada. Con lo anterior la actividad económica creció 1.3% a/a en el consolidado de 2025, levemente por encima del 1.1% a/a en 2024.

Sin embargo, el promedio de analistas espera que la economía se modere en el primer semestre del año, por cuenta de un incremento de impuestos que afectará tanto a empresas como a consumidores, por lo que prevén que el Banco de Inglaterra continúe recortando la tasa de interés hasta ubicarla en 3.25%, desde el nivel actual de 3.75%.

Perú: Todos los analistas encuestados por Bloomberg esperan que el Banco Central de Reserva del Perú mantenga la tasa de referencia inalterada en 4.25% por quinta vez. La expectativa se fundamenta en la inflación que se mantiene debajo de la meta del 2.0% y el crecimiento del PIB es superior al 3.0%. A lo largo del año se espera un recorte adicional de la tasa de referencia, hasta ubicarla en 4.0%, para contener una posible desaceleración del crecimiento económico.

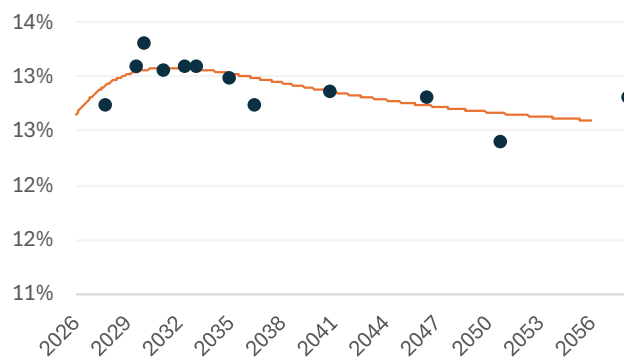
	12-feb-26	11-feb-26	Variación Diaria
Dow Jones	49603,4	50121,4	-1,03%
S&P 500	6858,4	6941,5	-1,20%
Euro Stoxx 50	6011,3	6035,6	-0,40%
Brent (US/Barril)	67,6	69,4	-2,65%
WTI (US/Barril)	62,9	64,6	-2,72%
USDCOP	3663,0	3664,0	-0,03%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos



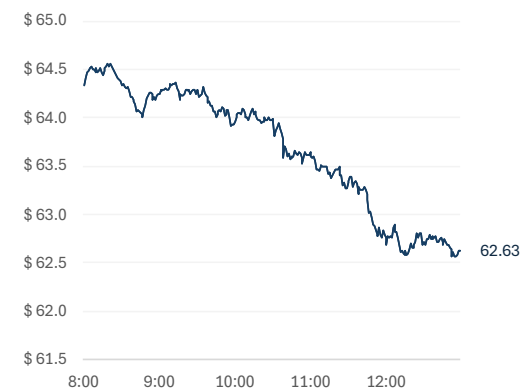
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	11.60%	11.35%	25.70	9.68%	19.22	0.69
nov-27	12.75%	12.79%	(4.60)	12.01%	7.40	1.82
abr-28	12.94%	12.99%	(5.30)	12.47%	4.71	2.18
ago-29	13.07%	13.14%	(6.20)	12.69%	3.87	3.10
feb-30	13.34%	13.39%	(4.60)	13.09%	2.53	4.01
sep-30	13.04%	13.11%	(7.40)	12.81%	2.26	4.23
mar-31	13.08%	13.10%	(2.10)	12.78%	2.99	5.08
jun-32	13.08%	13.09%	(0.50)	12.79%	2.94	4.57
feb-33	13.11%	13.08%	2.70	12.58%	5.29	6.34
oct-34	12.77%	12.84%	(6.90)	12.47%	2.99	5.37
ene-35	13.05%	13.15%	(10.60)	12.52%	5.24	7.05
jul-36	12.74%	12.81%	(7.00)	12.39%	3.48	7.29
nov-40	12.88%	13.00%	(12.10)	12.54%	3.34	7.61
may-42	12.78%	12.90%	(12.10)	12.52%	2.64	7.80
jul-46	12.83%	12.91%	(8.50)	12.52%	3.05	9.85
oct-50	12.39%	12.49%	(10.30)	12.13%	2.61	7.86
mar-58	12.82%	12.92%	(10.40)	12.56%	2.56	8.86
Promedio			(4.72)			

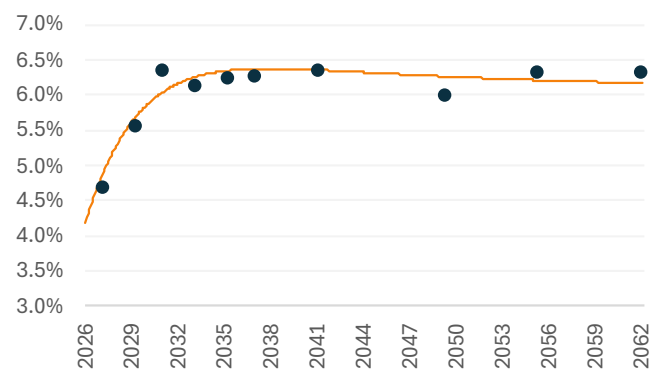
Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Fuente: Bloomberg

Curva de TES en UVR



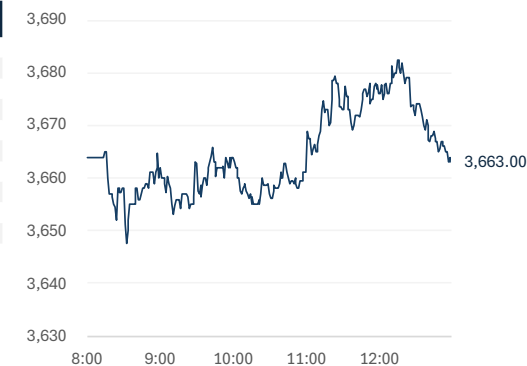
Fuente: Bloomberg

Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	4.74%	4.75%	(1.50)	4.57%	1.71	1.20
abr-29	5.65%	5.61%	4.30	5.32%	3.32	3.00
ene-31	6.40%	6.41%	(1.00)	6.30%	1.01	3.90
mar-33	6.16%	6.23%	(7.00)	5.81%	3.46	5.90
abr-35	6.28%	6.34%	(5.90)	6.17%	1.13	6.80
feb-37	6.29%	6.28%	1.60	6.16%	1.34	8.10
mar-41	6.37%	6.36%	1.00	6.27%	1.02	9.50
jun-49	6.03%	6.16%	(12.40)	6.25%	(2.14)	13.13
may-55	6.34%	6.34%	-	6.31%	0.33	12.99
feb-62	6.34%	6.35%	(0.70)	6.35%	(0.09)	12.97
Promedio			(2.16)			

Fuente: Precia

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



Fuente: Bloomberg



Síguenos en nuestras redes sociales



Gerencia de Fondos de Inversión Colectiva

Jairo Alonso Gonzalez Melo

Gerente de FICs

Shirley Katherine Castaño Moreno

Trader de FICs

Diego Fernando Saenz Monsalve

Director de Estrategia de Inversiones

Laura Valentina Bocanegra Narváez

Estudiante en práctica profesional



1er lugar
"Renta Fija Pesos de Corto Plazo"
Prixtar 2024

Área de investigaciones económicas de Bancóldex.

Ana María Rodríguez Pulecio

Ejecutiva de análisis económico

Maria Paula Basto Lozano

Analista de investigación económica.

"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"



Síguenos en nuestras redes sociales

