

Estimado inversionista,

El comportamiento de los fondos estuvo enmarcado en un entorno de desvalorización de las curvas de renta fija, especialmente en los títulos tasa fija con indexación al IPC, lo que generó presión sobre los portafolios con exposición a estos instrumentos. En este contexto, los Fondos Fiducoldex presentaron rentabilidades diarias negativas en algunas de sus participaciones, y el FIC Capital Inteligente también reflejó el impacto del movimiento alcista en tasas, dada su exposición a las variaciones de la curva local.

En febrero, la curva de TES tasa fija acumuló un incremento relevante en tasas, asociado a una mayor oferta de títulos por mecanismos distintos a subastas y a mayores necesidades de liquidez por parte de la Nación, lo que presionó el mercado de deuda pública.

A nivel internacional, el dólar se fortaleció frente a sus principales pares en un entorno de menor apetito por riesgo, influenciado por tensiones geopolíticas y temores de un eventual conflicto entre Irán y Estados Unidos; esto ayudando a disminuir en cierta medida las variaciones negativas del FIC Capital Inteligente. En el ámbito local, el peso colombiano mostró un desempeño débil dentro de la región, en medio de preocupaciones fiscales y la evolución de las encuestas electorales.

En conjunto, la variación diaria observada en los fondos responde a un ajuste generalizado del mercado de renta fija y a factores macroeconómicos y financieros que incidieron sobre las curvas locales.



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció un comportamiento mixto en las curvas. En la TF se observa un promedio en la curva de 0.90, las mayores desvalorizaciones en los nodos de 365 y 549 días con 7.26 y 6.30 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones en gran parte de la curva, en especial en la parte media en los nodos de 365, 549 y 730 con 24.65, 33.47 y 20.03 pbs respectivamente, obteniendo un promedio de 9.84 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de aumento de valor, con valorizaciones en nodos de 184, 273 y 730 días con (13.20), (6.10) y (5.88), para un promedio de (4.52).

En cuanto a la deuda pública, se presenció una disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP se incrementaron en \$8.541 millones en MT, llegando hasta \$2.4 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.8 billones a \$3.1 billones, registrando un decrecimiento de \$299 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$22 mil millones en Master Trader frente a los \$341 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN se evidenciaron operaciones de \$5 mil millones.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas  AUM: 1.6 Billones



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **6.62% e.a.** en 30 días y de **7.91% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo un desempeño estable y acorde con su perfil conservador. Durante la jornada se presentaron variaciones diarias negativas en algunas participaciones del fondo, teniendo en cuenta la desvalorización generalizada observada en el segmento de renta fija indexada a IPC, lo cual impactó puntualmente ciertos activos del fondo clasificados en dicho rubro; sin embargo, el efecto fue acotado dentro del total de la cartera. La duración promedio se ubicó en **138.06 días**, conservando una exposición moderada frente a movimientos en la curva de rendimientos. A pesar de los ajustes recientes del mercado, los resultados en horizontes de 30 y 360 días continúan mostrando consistencia en la gestión. En términos de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.24%** y el índice de Sharpe se incrementó a **24.16**, reflejando una dinámica estable en el comportamiento del portafolio.

Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 395 Mil Millones



El FIC Objetivo registró una rentabilidad de **7.54% e.a.** en la ventana de 30 días y de **7.14% e.a.** en 180 días, manteniéndose en niveles acordes con su enfoque de corto plazo. En la jornada, el desempeño estuvo explicado principalmente por la contribución de títulos a tasa fija indexados a IBR, al igual que los activos de deuda soberana de corto plazo, en línea con la estrategia de mantener una estructura conservadora y de alta liquidez. La duración promedio se ubicó en **76.13 días**, consistente con un posicionamiento de baja exposición ante variaciones en tasas de interés. En términos de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.13%** y el índice de Sharpe se situó en **51.85**, evidenciando estabilidad en el desempeño del fondo y coherencia con su perfil de inversión.



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 **-0.22% e.a.** en 30 días y de **6.00% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo un resultado positivo en su horizonte anual. En la jornada se presentaron variaciones diarias negativas en línea con la desvalorización generalizada del mercado, particularmente en el segmento de renta fija indexada a IPC, lo que impactó algunos activos del portafolio clasificados en este segmento. Este comportamiento responde a ajustes en las curvas de deuda local y debe entenderse dentro del entorno reciente de mercado. La duración promedio se ubicó en **414.83 días**, lo que implica una mayor exposición a movimientos en tasas de interés, dicha característica puede generar fluctuaciones más visibles en el corto plazo cuando las curvas se ajustan; sin embargo, también permite capturar valorizaciones de forma más significativa en escenarios favorables. Por ello, el análisis del desempeño debe ser coherente con el horizonte y la duración del fondo, donde el resultado a 360 días continúa reflejando consistencia con su estrategia. En términos de riesgo, la volatilidad se situó en **0.66%** y el índice de Sharpe en **-1.08**, métricas influenciadas por los recientes movimientos del mercado.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Estados Unidos: La inflación IPP se desaceleró menos de lo esperado, al ubicarse en 2.9% a/a en enero, por debajo de la de 3.0% a/a en diciembre, pero a superior a la de 2.6% a/a que esperaba el promedio de los analistas. La desaceleración del IPP total se dio gracias a caídas en los precios de los alimentos y energía, pero estuvo contenida por aceleración de los precios de los bienes y servicios. De hecho, la medida núcleo se aceleró en contravía a la desaceleración que esperaba el promedio de analistas. La inflación IPP núcleo (que excluye alimentos y energía) se aceleró hasta 3.6% a/a en enero, superior a la de 3.3% a/a en el mes anterior y en contraste con la desaceleración a 3.0% a/a que esperaba el promedio de analistas. Los resultados son consistentes con los discursos de algunos miembros de la Fed que ratifican la expectativa de que la Fed mantenga inalteradas las tasas de interés en la primera mitad del año.

Japón: La inflación de Tokio sorprendió al acelerarse en febrero. La inflación total de Tokio se aceleró hasta 1.6% a/a en febrero, superior a la 1.5% a/a en el mes anterior, y en contraste con la desaceleración a 1.4% a/a que esperaba el promedio de analistas.

El resultado se explicó principalmente por la aceleración en los precios de alimentos, prendas de vestir, educación que no alcanzaron a ser compensadas por la mayor contracción de los precios de la energía. Con lo que la inflación que excluye alimentos frescos y energía se aceleró a 2.5% a/a en febrero, superior a la de 2.4% a/a en el mes anterior y en contraste con la desaceleración a 2.3% a/a que esperaba el promedio de analistas. Los datos conocidos ratifican la expectativa de los mercados de que el Banco Central de Japón incremente la tasa de interés a lo largo del año hasta ubicarla en 1.25% en diciembre, desde la de 0.75% actual.

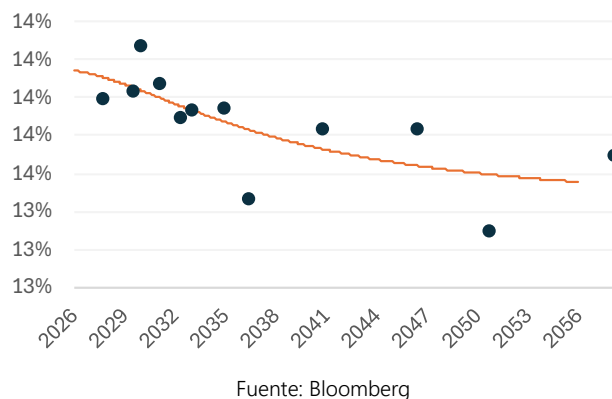
	27-feb-26	26-feb-26	Variación Diaria
Dow Jones	48927,2	49499,2	-1,16%
S&P 500	6872,0	6908,9	-0,53%
Euro Stoxx 50	6138,4	6161,6	-0,38%
Brent (US/Barril)	72,5	70,8	2,45%
WTI (US/Barril)	67,2	65,2	3,11%
USDCOP	3752,3	3830,0	-2,03%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

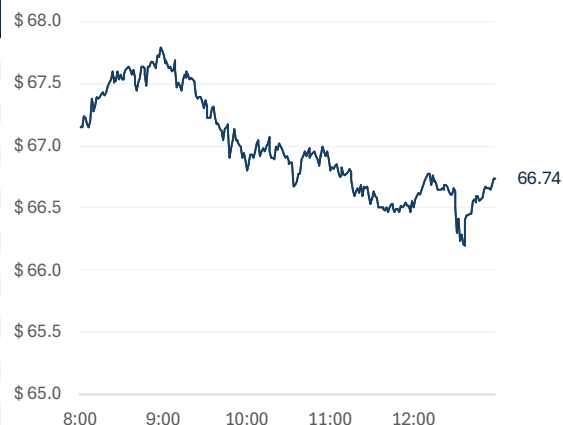


Variaciones de los TES en Pesos

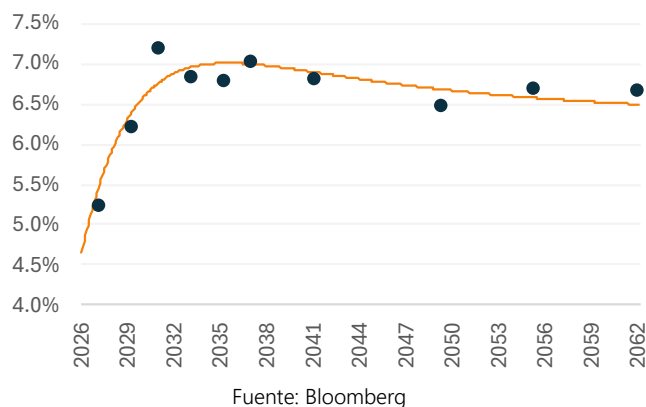
	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.30%	12.30%	0.10	9.68%	26.20	0.69
nov-27	13.96%	13.85%	11.00	12.01%	19.55	1.82
abr-28	13.97%	14.08%	(11.30)	12.47%	14.97	2.18
ago-29	14.03%	14.07%	(4.20)	12.69%	13.44	3.10
feb-30	14.25%	14.29%	(3.60)	13.09%	11.66	4.01
sep-30	14.08%	14.18%	(9.60)	12.81%	12.66	4.23
mar-31	14.04%	14.16%	(12.90)	12.78%	12.54	5.08
jun-32	13.94%	14.02%	(7.80)	12.79%	11.51	4.57
feb-33	13.89%	14.06%	(16.90)	12.58%	13.09	6.34
oct-34	13.63%	13.73%	(9.30)	12.47%	11.65	5.37
ene-35	13.94%	14.00%	(6.60)	12.52%	14.14	7.05
jul-36	13.38%	13.62%	(23.90)	12.39%	9.89	7.29
nov-40	13.82%	14.01%	(19.80)	12.54%	12.73	7.61
may-42	13.64%	13.94%	(29.60)	12.52%	11.24	7.80
jul-46	13.82%	14.05%	(22.90)	12.52%	12.99	9.85
oct-50	13.23%	13.52%	(28.20)	12.13%	11.07	7.86
mar-58	13.65%	13.92%	(27.70)	12.56%	10.85	8.86
Promedio			(13.13)			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

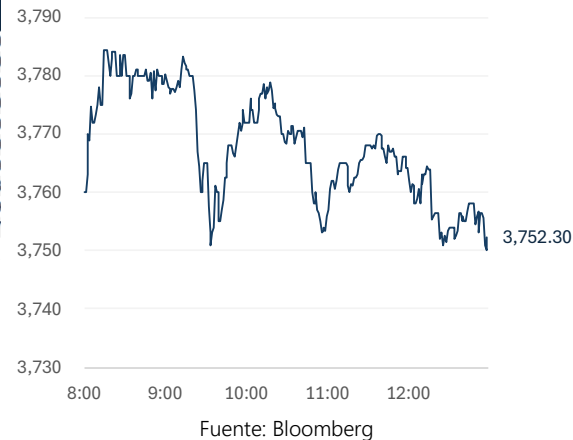


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	5.22%	5.22%	(0.70)	4.57%	6.50	1.20
abr-29	6.22%	6.26%	(3.90)	5.32%	9.01	3.00
ene-31	7.23%	7.20%	3.00	6.30%	9.31	3.90
mar-33	6.86%	7.03%	(17.20)	5.81%	10.47	5.90
abr-35	6.81%	6.97%	(15.60)	6.17%	6.43	6.80
feb-37	6.78%	6.92%	(13.20)	6.16%	6.24	8.10
mar-41	6.89%	6.96%	(6.90)	6.27%	6.18	9.50
jun-49	6.60%	6.77%	(16.40)	6.25%	3.57	13.13
may-55	6.75%	6.91%	(16.30)	6.31%	4.39	12.99
feb-62	6.75%	6.87%	(11.60)	6.35%	4.01	12.97
Promedio			(9.88)			

Fuente: Precia

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del dólar Spot



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

