

Fondos de Inversión Colectiva

Jueves, 05 de febrero de 2026



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Estimado inversionista,

Durante la jornada de hoy, los Fondos de Inversión Colectiva Capital Inteligente y Objetivo registraron un comportamiento positivo en términos de rentabilidad, en un entorno de mercado marcado por una mayor volatilidad y cautela por parte de los inversionistas. Por su parte, el FIC Fiducoldex presentó ciertas rentabilidades negativas, las cuales se explican principalmente por la volatilidad del mercado y no reflejan cambios en la solidez de su portafolio ni en la estrategia de inversión, que continúa preparada para afrontar fluctuaciones y aprovechar oportunidades en el mediano y largo plazo.

A nivel internacional, el dólar mostró una tendencia de fortalecimiento, apoyado en señales de solidez en la actividad económica y en el mercado laboral de Estados Unidos, lo que influyó en la dinámica de los activos financieros y cambiarios.

En el mercado local, el incremento en la tasa de política monetaria del Banco de la República continuó repercutiendo sobre los títulos de renta fija, los cuales registraron aumentos en sus tasas de negociación, traduciéndose en desvalorizaciones de estos. La autoridad monetaria reafirmó su postura restrictiva y señaló que, además de mantener el nivel actual de las tasas, existe la posibilidad de continuar con incrementos adicionales en los próximos meses, en respuesta a las expectativas de inflación y al objetivo de consolidar la estabilidad macroeconómica. Por su parte, el mercado laboral colombiano reportó una tasa de desempleo del 8.9% para el 2025, el nivel más bajo observado en lo corrido del siglo XXI; no obstante, este indicador podría verse presionado en adelante como resultado del aumento del salario mínimo y del efecto rezagado de una política monetaria contractiva.

Los ajustes recientes en el mercado destacan la importancia de una gestión disciplinada y proactiva. Los portafolios están preparados para absorber estas fluctuaciones y las decisiones buscan siempre preservar la estabilidad, al mismo tiempo que se generan oportunidades de valor en el horizonte de inversión.



Comportamiento local

En el mercado de la deuda corporativa se evidenció desvalorización generalizada en las curvas. En la TF se observan desvalorizaciones, especialmente en la parte media de la curva, con un promedio de 8.25 pbs. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones a lo largo de la curva, con el nodo más significativo de 730 días, el cual registró 8.90 pbs, lo que generó un promedio de 4.22 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de pérdida de valor, con desvalorización significativa en el nodo de 30 días, el cual cuenta con 20.27 pbs, obteniendo un promedio de la curva de 7.49 pbs de desvalorización.

En cuanto a la deuda pública, se presenció un aumento en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP sumaron es \$432 millones en MT, llegando hasta \$1.8 billones; en cierre, SEN pasó de \$2.8 billones a \$3.2 billones, registrando un crecimiento de \$398 millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$60 millones en Master Trader frente a los \$5 millones de la jornada previa, no se registraron negociaciones en SEN.

Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas



AUM: 1.6 Billones



Dado el entorno de mercado caracterizado por una mayor volatilidad el FIC Fiducoldex presentó una rentabilidad diaria negativa en ciertas participaciones; no obstante, teniendo en cuenta un horizonte de 30 días, el fondo cuenta con una rentabilidad efectiva anual de **3.84%** y de **8.0%** en el plazo de 360 días. Durante el período de análisis, el comportamiento del portafolio estuvo impulsado principalmente por los instrumentos de renta fija indexados al IBR, cuyo desempeño aportó de manera positiva a los retornos. En contraste, los nodos de largo plazo de tasa fija ejercieron una presión moderada sobre el resultado agregado, en un entorno de ajustes en la curva. La duración promedio del fondo se ubicó en **136.56 días**, reflejando una gestión prudente del riesgo de tasa y una estructura orientada a preservar la estabilidad en la generación de valor. Desde la perspectiva de riesgo, el fondo registró una volatilidad de **0.31%** y un índice de Sharpe de **9.91**, métricas que evidencian un perfil consistente con una estrategia de inversión conservadora y eficiente en términos de retorno ajustado por riesgo.



Fiducoldex Objetivo FIC

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Baja Duración  AUM: 379 Mil Millones



El FIC Objetivo registró una rentabilidad de **6.04% e.a.** en el período de 30 días y de **7.18% e.a.** a 180 días. El resultado del fondo estuvo explicado por la estabilidad de los instrumentos de corto plazo que componen el portafolio, los cuales continuaron ofreciendo retornos consistentes en un entorno de volatilidad acotada. La duración promedio se mantuvo en **77.39 días**, lo que evidencia una baja exposición a movimientos en la curva de rendimientos y refuerza el perfil conservador de la estrategia. En términos de riesgo, la volatilidad observada fue de **0.16%**, y el índice Sharpe se ubicó en **31.76**, lo que refleja una gestión efectiva bajo un esquema de riesgo conservador.

Fiducoldex Capital Inteligente

 Riesgo: Conservador

 Activo: Renta Fija Corto Plazo  AUM: 23 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente presentó a 30 días una rentabilidad de **-0.92% e.a.**, mientras que en el horizonte de 360 días alcanzó un retorno de **6.45% e.a.**, resultado coherente con la composición y el enfoque de largo plazo del portafolio. El comportamiento reciente estuvo influenciado por ajustes en posiciones de tasa fija y en instrumentos indexados al IPC, cuyo impacto fue limitado. En contraste, la volatilidad observada en el mercado cambiario favoreció el desempeño de las exposiciones al dólar, aportando soporte a los resultados de corto plazo. La duración del portafolio se situó en **421.82 días**, reflejando una estrategia orientada a la generación de valor en plazos más amplios, con predominio de posiciones en nodos de mayor madurez. Desde la perspectiva de riesgo, el fondo registró una volatilidad de **1.12%** y un índice Sharpe de **-1.36**, métricas que recogen el efecto transitorio de las condiciones recientes de mercado sobre el desempeño ajustado por riesgo, sin alterar el objetivo estructural de la estrategia.



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: Las exportaciones alcanzaron los USD\$ 4.5 mil millones en diciembre de 2025, lo que representó un crecimiento de 1.3% a/a, recuperándose de la contracción de 2.3% a/a que se había registrado en el mes anterior. El repunte se dio por cuenta de la aceleración en el crecimiento en las exportaciones no tradicionales, a pesar de que en la mayor contracción en las tradicionales. El mayor deterioro de las no tradicionales en el último mes fue explicado por el aumento en la contracción de las exportaciones de petróleo, ferroníquel y desaceleración en el crecimiento en las exportaciones de café. En términos mensuales, las exportaciones registraron un aumento de 12.5% m/m en diciembre, lo que representa una antesala positiva para una disminución del déficit de la balanza de bienes en el mes.

El Banco de la República publicó el Informe de Política Monetaria de enero de 2026, en el cual revisó al alza sus proyecciones de inflación para 2026 y 2027. Según el documento, la inflación aumentaría en 2026 debido incremento significativo del salario mínimo y a la dinámica de la demanda interna. Como resultado, se proyecta que la inflación total cierre el 2026 en 6.3% a/a (significativamente superior a la de 3.5% a/a estimada en octubre) y en 2027 en 3.7% a/a (por encima de la de 3.0% a/a previa). En cuanto al crecimiento económico, el informe señala una corrección al alza en la proyección del crecimiento de PIB para 2025, que pasó de 2.6% a/a a 2.9% a/a, pero redujo la de 2026 de 2.9% a/a a 2.6% a/a e indicó que para 2027 el crecimiento económico seguiría

desacelerándose hasta el 1.6% a/a, por cuenta de los efectos del incremento del salario mínimo. Finalmente, el equipo técnico estima una senda de la tasa de interés de política necesaria para garantizar la convergencia de la inflación a la meta es superior a la esperada por los analistas, quienes en la encuesta que realiza el Banco de la República en enero (antes de la última decisión de incremento de 100 pbs) esperaban que la tasa de interés de política aumentara hasta 11.25% a final de 2026.

Estados Unidos: Las nóminas ADP del sector privado sorprendieron a la baja al registrar un aumento de 22 mil nuevos puestos de trabajo en enero, inferior al de 41 mil trabajadores registrados en el mes anterior y en contraste la aceleración hasta 45 mil que esperaba el promedio de los analistas. El débil dinamismo en la generación de empleo se dio tanto en el sector de bienes, como en el de servicios. El resultado puede sesgar a la baja la expectativa de las nóminas no agrícolas que se debería conocer al final de la semana, que computa tanto al sector privado como al público, para las que esperan un aumento de 65 mil en enero, superior a las 50 mil en el mes anterior y una tasa de desempleo que se mantenga en 4.4% en enero, igual al del mes anterior. Sin embargo, por la Oficina de Estadísticas Laborales suspendió la publicación de varios indicadores. La agencia explicó que, debido al cese de actividades y a la suspensión temporal de su personal no esencial, no podía procesar ni divulgar datos hasta que se restaurara la financiación gubernamental. Con lo que, la publicación de los informes de



mercado laboral fue oficialmente retrasada y será reprogramada una vez finalice el cierre parcial.

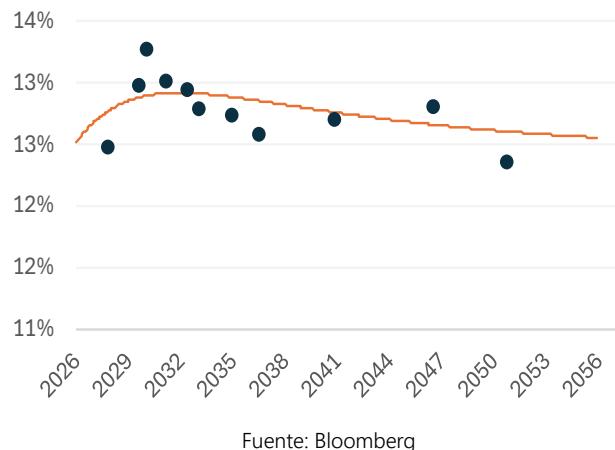
Eurozona: En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, la inflación IPC se ubicó en 1.7% a/a en enero, inferior a la de 2.0% a/a registrada en el mes anterior y ubicándola en el mínimo desde septiembre de 2024. La disminución de la inflación total estuvo explicada principalmente por la desaceleración en los precios de los servicios y por la mayor contracción en los precios de la energía. Con lo que, la inflación subyacente disminuyó a 2.2 a/a en enero, inferior a la de 2.3% a/a en el mes anterior y que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera. Con los resultados se

mantiene la expectativa de que el Banco Central Europeo deje inalteradas las tasas de interés en 2.0% en su reunión de mañana.

	4-feb-26	3-feb-26	Variación Diaria
Dow Jones	49576,5	49241,0	0,68%
S&P 500	6900,0	6917,8	-0,26%
Euro Stoxx 50	5970,5	5995,4	-0,41%
Brent (US/Barril)	68,7	67,3	2,09%
WTI (US/Barril)	64,5	63,2	2,06%
USDCOP	3650,5	3648,0	0,07%



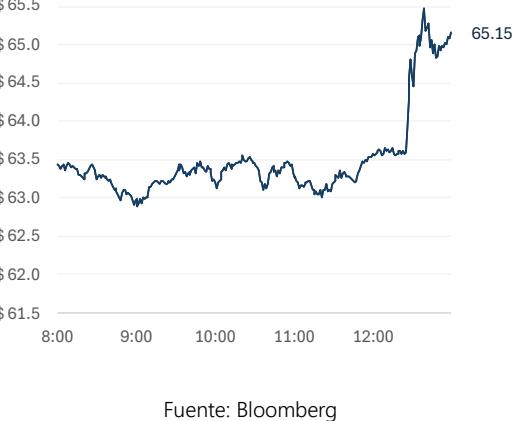
Curva de TES en pesos



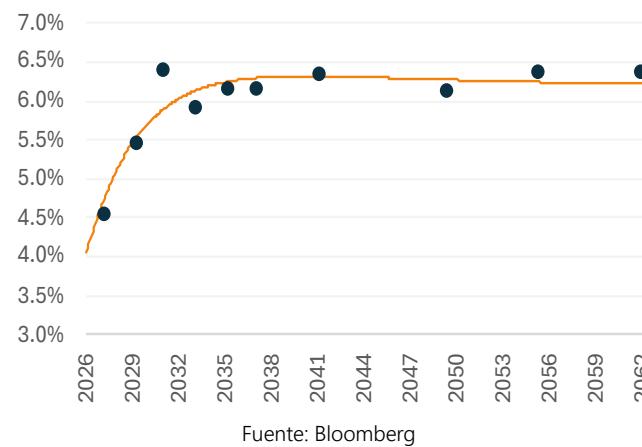
Variaciones de los TES en Pesos

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	10.48%	10.28%	20.40	9.68%	8.01	0.69
nov-27	12.50%	12.33%	17.40	12.01%	4.97	1.82
abr-28	12.72%	12.62%	9.90	12.47%	2.52	2.18
ago-29	12.92%	12.84%	7.70	12.69%	2.30	3.10
feb-30	13.28%	13.23%	5.20	13.09%	1.93	4.01
sep-30	12.99%	12.85%	13.80	12.81%	1.78	4.23
mar-31	12.99%	12.84%	14.50	12.78%	2.08	5.08
jun-32	12.95%	12.78%	17.20	12.79%	1.63	4.57
feb-33	12.82%	12.70%	12.10	12.58%	2.40	6.34
oct-34	12.68%	12.52%	15.90	12.47%	2.08	5.37
ene-35	12.75%	12.57%	18.70	12.52%	2.30	7.05
jul-36	12.58%	12.44%	13.40	12.39%	1.89	7.28
nov-40	12.70%	12.50%	19.70	12.54%	1.55	7.61
may-42	12.75%	12.51%	24.20	12.52%	2.37	7.80
jul-46	12.66%	12.53%	13.60	12.52%	1.37	9.85
oct-50	12.32%	12.16%	16.00	12.13%	1.93	7.86
mar-58	12.63%	12.54%	9.50	12.56%	0.70	8.86
Promedio			14.66			

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



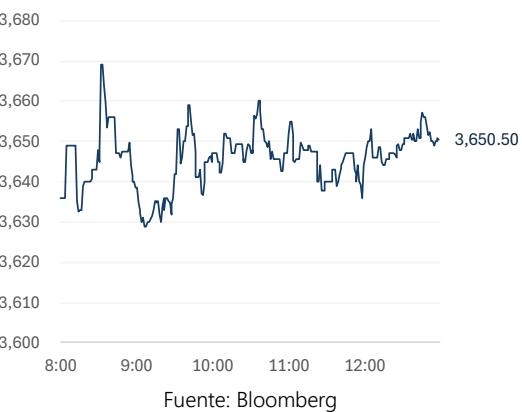
Curva de TES en UVR



Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	4.60%	4.66%	(6.40)	4.57%	0.32	1.20
abr-29	5.44%	5.42%	2.20	5.32%	1.19	3.00
ene-31	6.33%	6.36%	(3.80)	6.30%	0.30	3.90
mar-33	6.00%	5.84%	16.10	5.81%	1.89	5.90
abr-35	6.21%	6.19%	2.00	6.17%	0.46	6.80
feb-37	6.25%	6.24%	1.30	6.16%	0.94	8.10
mar-41	6.28%	6.27%	0.60	6.27%	0.12	9.50
jun-49	6.10%	6.05%	4.80	6.25%	(1.47)	13.13
may-55	6.32%	6.30%	1.80	6.31%	0.08	12.99
feb-62	6.29%	6.35%	(6.10)	6.35%	(0.63)	12.97
Promedio			1.25			

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

Diego Fernando Saenz Monsalve

Director de Estrategia de Inversiones

Laura Valentina Bocanegra Narváez

Estudiante en práctica profesional



Área de investigaciones económicas de Bancoldex.

Ana María Rodriguez 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"

