

Estimado inversionista,

Durante la jornada, los Fondos FIC Fiducoldex y FIC Objetivo registraron variaciones diarias positivas, por su parte, el FIC Capital Inteligente presentó una variación diaria negativa, en un entorno caracterizado por el ajuste al alza en las tasas de la curva de TES y por ende la desvalorización generalizada de los mismos.

El comportamiento de los fondos se dio en un entorno de alta volatilidad en el mercado de TES. Este ajuste en tasas responde a varios factores, como la reducción de posiciones en TES por parte del Ministerio de Hacienda; el reajuste en las expectativas de política monetaria, donde la curva forward ya descuenta una tasa cercana a 12,85% dentro de un año y la incertidumbre frente al borrador de decreto que implicaría un traslado de gran monto a Colpensiones, lo que podría generar movimientos relevantes por parte de las AFP, quienes concentran una parte importante del mercado de deuda pública.

La desvalorización generalizada en los TES ha generado presiones sobre los fondos con exposición a renta fija local. En el caso del FIC Capital Inteligente, el impacto ha sido más evidente, asociado a la sensibilidad de su portafolio frente a movimientos en tasas. No obstante, este comportamiento se enmarca en la dinámica normal de ajuste ante episodios de mayor incertidumbre macroeconómica y regulatoria.



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 (3.74), las mayores valorizaciones en los nodos de 30, 61 y 92 días con (6.27), (10.78) y (30.82) pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó una jornada marcada por desvalorizaciones a lo largo de la curva, en especial en los nodos de 92, 365 y 3285 con 37.91, 15.29 y 18.67) pbs respectivamente, obteniendo un promedio de 9.93 pbs. Por su lado, el IBR percibió un comportamiento de disminución de valor, con desvalorizaciones en 30 y 730 días con 6.62 y 9.28, y valorizaciones en la parte media, en especial en los nodos de 61 y 92 días con (8.97) y (6.63) pbs, para un promedio de 0.27.

En cuanto a la deuda pública, se presenció a disminución en los volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP se redujeron en \$1.051 mil millones en MT, llegando hasta \$1.4 billones; en cierre, SEN pasó de \$3.5 billones a \$3.8 billones, registrando un crecimiento de \$318 mil millones frente a la jornada previa. Por otro lado, los TCOs presentaron negociaciones de \$11 mil millones en Master Trader frente a los \$301 mil millones de la jornada previa, de parte de SEN no se evidenciaron operaciones.

Fiducoldex FIC

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



El FIC Fiducoldex registró una rentabilidad de **6.94% e.a.** en 30 días y de **7.95% e.a.** en el acumulado de 360 días, manteniendo un desempeño alineado con su objetivo. En la jornada, la dinámica del fondo estuvo respaldada principalmente por títulos a tasa fija y por instrumentos indexados a IBR, que representaron la mayor contribución positiva dentro del portafolio y sostuvieron la evolución de los retornos. La duración promedio se ubicó en **139.20 días**, conservando una exposición prudente frente a movimientos en la curva de rendimientos. En términos de riesgo, la volatilidad permaneció en **0.24%** y el índice de Sharpe se situó en **11.93**, reflejando una gestión consistente y una relación adecuada entre el riesgo y los retornos obtenidos dentro del perfil del fondo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 401 Mil Millones



El FIC Objetivo registró una rentabilidad de **7.55% e.a.** en la ventana de 30 días y de **7.16% e.a.** en 180 días, manteniéndose en niveles competitivos dentro de su categoría. En la jornada, el desempeño del fondo estuvo impulsado por la valorización de títulos a tasa fija y de instrumentos referenciados a IBR. Este comportamiento permitió sostener la estabilidad del portafolio en un entorno de mercado retador. La duración promedio se situó en **75.48 días**, reafirmando una exposición acotada frente a variaciones en la curva de rendimientos. En materia de riesgo, la volatilidad se redujo a **0.12%** y el índice de Sharpe se ubicó en **53.97**, reflejando consistencia en la generación de retornos y una dinámica estable en la administración del portafolio.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 22 Mil Millones



El FIC Capital Inteligente registró una rentabilidad de **0.76% e.a.** en 30 días y de **6.16% e.a.** en el horizonte de 180 días, manteniendo resultados positivos en ventanas de análisis más amplias. En la jornada se presentó una variación diaria negativa como consecuencia de las presiones observadas en las curvas de tasa fija indexadas a IPC, en un contexto de desvalorización generalizada del mercado de renta fija local. Este comportamiento impactó directamente los activos del portafolio expuestos a este segmento, reflejándose en la valoración diaria del fondo. La duración promedio se ubicó en **411.76 días**, coherente con su enfoque de inversión y con una sensibilidad relevante ante movimientos en tasas. En términos de riesgo, la volatilidad se mantuvo en **0.65%** y el índice de Sharpe se situó en **1.18**, niveles que deben analizarse dentro de un entorno de ajustes recientes en el mercado, sin desvirtuar el enfoque estratégico del vehículo.



Síguenos en nuestras redes sociales



Comportamiento nacional e internacional

Colombia: Resultados mixtos en la confianza empresarial. El índice de confianza comercial aumentó hasta los 26.0 puntos en enero, superior a los 17.8 puntos observados al cierre de 2025 y de los 21.6 puntos en el mismo mes del año anterior. El aumento en la confianza comercial se dio gracias al incremento en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, a pesar de un deterioro en la percepción actual. La recuperación en la confianza comercial en el último mes fue importante y desvió la tendencia de deterioro el trimestre móvil a enero, sin embargo, permanece por debajo de los niveles observados a mediados del año anterior. Adicionalmente, la confianza industrial se deterioró y se mantuvo por tercer mes consecutivo en terreno negativo, al ubicarse en los -1.5 puntos en enero, por debajo de los -0.7 puntos en el mes anterior y en contraste con los 2.0 puntos en el mismo mes del año anterior. La disminución de la confianza industrial estuvo explicada por la mayor caída en el volumen de pedidos que no alcanzó a ser compensado por el aumento en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Los resultados de las encuestas sugieren un inicio del año retador, en el que los empresarios expresado incertidumbre sobre la evolución de la actividad económica.

El Gobierno nacional expidió cinco decretos en el marco de la Emergencia Económica, Social y Ecológica. El decreto 0173 establece un impuesto temporal al patrimonio dirigido a personas jurídicas y sociedades de hecho con patrimonio igual o superior a 200,000 UVT (aprox. \$10,4 mil millones) al primero de marzo, con

una tarifa general del 0.5 % y una tarifa del 1.6 % para entidades del sector financiero y minero energético. Por otro lado, el Decreto 0174 establece medidas para la reubicación y relocalización de unidades productivas agropecuarias, así como la adquisición, ocupación y saneamiento jurídico de tierras para garantizar el traslado de comunidades afectadas y la continuidad de la producción agrícola en las zonas golpeadas por los eventos climáticos extremos. Estas facultades permiten la utilización de bienes incautados y agilizan trámites de compra y registro para disponer de tierras de manera inmediata. A su vez, el Decreto 0175 adopta otras medidas extraordinarias para la reactivación del sector agropecuario, incluyendo alivios de pasivos, acceso a crédito y el Plan de Alivio de Deuda Agropecuaria, mediante el cual el Gobierno podrá asumir hasta el 95 % de las obligaciones financieras de pequeños productores afectados, para evitar su descapitalización y asegurar el abastecimiento alimentario. Por su parte, el Decreto 0176 introduce disposiciones de emergencia en el sector educativo, autorizando ajustes al calendario académico y garantizando la continuidad del Programa de Alimentación Escolar (PAE) en los departamentos afectados por la emergencia, asegurando que los estudiantes mantengan este servicio esencial durante la contingencia. Finalmente, el Decreto 0177 adopta medidas en materia ambiental y de desarrollo sostenible, que permitan realizar intervenciones urgentes para proteger ecosistemas, gestionar impactos ecológicos y ejecutar acciones necesarias para la



Síguenos en nuestras redes sociales



recuperación ambiental en los territorios afectados por las inundaciones.

Estados Unidos: La confianza del consumidor de la Conference Board (CB) sorprendió al alza al ubicarse en 91.2 puntos en febrero, superior a los 87.4 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 89.0 puntos en el mes anterior (corregidos al alza desde los 84.5 puntos). El repunte en enero se dio gracias al incremento en la percepción de la situación actual y expectativas a futuro. En contraste, el índice manufacturero de Richmond registró un retroceso hasta -10 puntos en febrero, por debajo de los -6 puntos en el mes anterior y de los -8 puntos que esperaba el promedio de los analistas. El resultado indica un deterioro en la actividad manufacturera en los estados analizados. Los tres componentes del índice (envíos, nuevos pedidos y empleo) registraron caídas, lo

que refuerza la señal de debilidad en el sector. Con los resultados mixtos, los mercados mantuvieron las expectativas de que la Fed mantenga inalteradas las tasas de interés en el rango de 3.50% - 3.75% en el primer semestre del año, y se debate si se realizarán uno o dos recortes de 25 pbs en el segundo semestre.

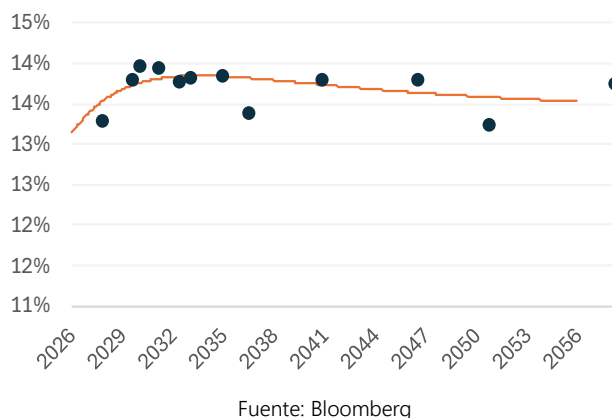
	25-feb-26	24-feb-26	Variación Diaria
Dow Jones	49467,9	49174,5	0,60%
S&P 500	6947,9	6890,1	0,84%
Euro Stoxx 50	6173,3	6116,6	0,93%
Brent (US/Barril)	71,1	70,8	0,44%
WTI (US/Barril)	65,6	65,6	-0,03%
USDCOP	3687,0	3704,0	-0,46%



Síguenos en nuestras redes sociales



Curva de TES en pesos

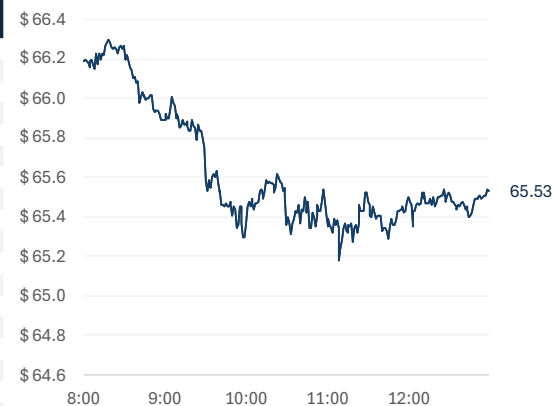


Variaciones de los TES en Pesos

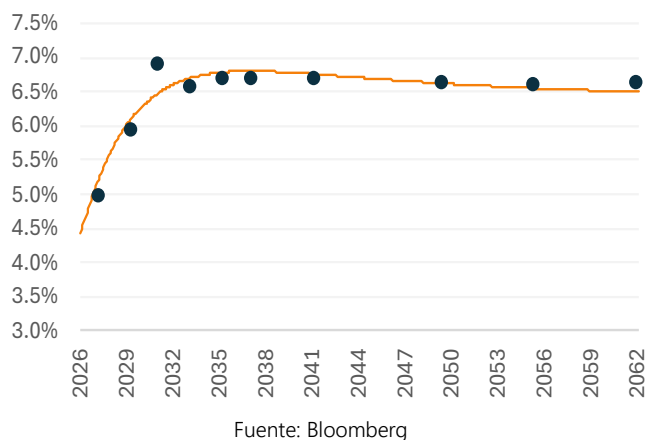
TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
ago-26	12.18%	12.12%	5.70	9.68%	24.94	0.69
nov-27	13.29%	12.99%	30.80	12.01%	12.88	1.82
abr-28	13.58%	13.36%	21.20	12.47%	11.07	2.18
ago-29	13.85%	13.68%	16.10	12.69%	11.58	3.10
feb-30	13.95%	13.83%	11.60	13.09%	8.63	4.01
sep-30	13.92%	13.75%	17.20	12.81%	11.10	4.23
mar-31	13.94%	13.79%	14.50	12.78%	11.54	5.08
jun-32	13.88%	13.75%	13.50	12.79%	10.92	4.57
feb-33	13.90%	13.77%	13.00	12.58%	13.25	6.34
oct-34	13.64%	13.58%	5.80	12.47%	11.73	5.37
ene-35	13.86%	13.87%	(1.50)	12.52%	13.32	7.05
jul-36	13.54%	13.52%	2.00	12.39%	11.55	7.29
nov-40	13.91%	13.73%	18.10	12.54%	13.66	7.61
may-42	13.77%	13.68%	9.30	12.52%	12.56	7.80
jul-46	13.95%	13.87%	8.30	12.52%	14.26	9.85
oct-50	13.37%	13.19%	18.00	12.13%	12.41	7.86
mar-58	13.82%	13.72%	9.90	12.56%	12.58	8.86
Promedio			12.56			

Fuente: Precia

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo WTI



Curva de TES en UVR

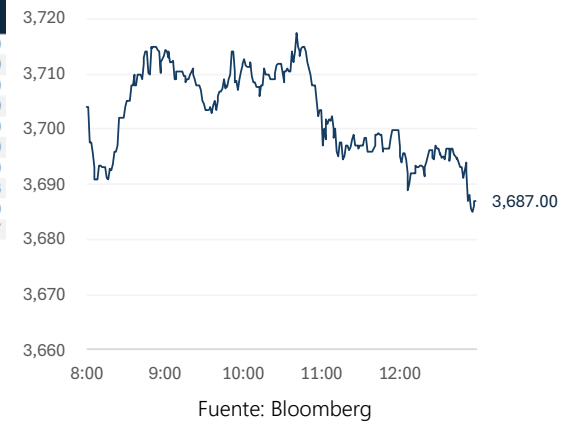


Variaciones de los TES en UVR

TES	Cierre	Cierre t-1	Variación Pbs	31-ene-26	Var. Año Corrido (Pbs)	Dur.
mar-27	5.00%	4.94%	5.30	4.57%	4.29	1.20
abr-29	6.05%	5.94%	10.80	5.32%	7.34	3.00
ene-31	6.90%	6.81%	8.80	6.30%	6.04	3.90
mar-33	6.78%	6.75%	2.60	5.81%	9.67	5.90
abr-35	6.72%	6.70%	1.80	6.17%	5.51	6.80
feb-37	6.75%	6.74%	0.90	6.16%	5.85	8.10
mar-41	6.70%	6.82%	(12.60)	6.27%	4.30	9.50
jun-49	6.62%	6.64%	(1.80)	6.25%	3.74	13.13
may-55	6.65%	6.73%	(7.90)	6.31%	3.42	12.99
feb-62	6.65%	6.72%	(6.70)	6.35%	2.99	12.97
Promedio			0.12			

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

