

Fondos de Inversión Colectiva

Miércoles, 26 de noviembre de 2025



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Comportamiento local

FIC Fiducoldex: El mercado de renta fija local experimentó una corrección en la curva de Deuda Privada, específicamente en la indexación de IPC, lo que generó un incremento en las tasas de negociación (desvalorización de precios) en los plazos medios y largos. Dado que una parte estratégica de nuestro portafolio se encuentra posicionada en estos nodos para capturar valor, esta coyuntura de mercado dio como resultado una variación negativa diaria.

Como mensaje de tranquilidad para nuestros inversionistas se resalta que el fondo presenta:

- Solidez Estructural: Este movimiento es puramente de mercado y no afecta la calidad crediticia de los emisores (mayoría AAA y F1+).
- Historia de Estabilidad: El fondo mantiene su rentabilidad a 360 días, con una volatilidad anualizada de apenas 0.31% y un histórico de 97% de días positivos en el último año.
- Recuperación Rápida: Gracias a una duración corta en el portafolio (0.58 años), el fondo tiene una alta capacidad de recuperación. Esto permite que el desempeño técnico de ayer tienda a recuperarse rápidamente con el paso de los días mediante la causación de intereses y la aplicación de la estrategia.

Seguimos gestionando activamente la duración y la liquidez para mantener la estabilidad que caracteriza a los fondos de inversión colectiva. Desempeño que se demuestra más adelante en la descripción de los fondos Capital inteligente y Objetivo, con un rendimiento a 360 días positivo y estable.

En cuanto a la deuda pública, se presentó un dinamismo en cuenta a volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP aumento en sus negociaciones en aproximadamente \$1.4 billones, llegando así hasta \$1.5 billones en MT; en cierre SEN pasamos de \$1.3 billones hasta \$2.9 billones, registrando un incremento de \$1.6 billones. Por su parte, los TCO presentaron negociaciones en MT para la jornada de aproximadamente \$74.000 millones, dejando una contracción frente a la jornada previa (\$128.000 millones); en SEN se presentaron negociaciones de \$12.000.



Frente al mercado de la deuda corporativa presentamos un comportamiento con correcciones durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones a lo largo de la curva, en promedio las desvalorizaciones fueron de 5.06 pbs; las valorizaciones se marcaron en los nodos de 1095 y 1460 días, con 5.58 y 1.22 pbs respectivamente. La deuda indexada al IPC presentó un comportamiento marcado por desvalorizaciones a lo largo de la curva, con un promedio de desvalorización de 11.55 pbs; principalmente ubicadas en el nodo de 2555 días con 36.98 pbs. Además, el IBR tuvo valorizaciones en promedio de 2.21 pbs; principalmente las valorizaciones se ubicaron en los nodos de 273 y 549 días, con 8.92 y 18.24 pbs respectivamente; las desvalorizaciones se ubicaron en los nodos de 92 y 1095 días, con 6.71 y 4.25 pbs.

Fiducoldex FIC

 Riesgo: Conservador  Activo: Renta Fija Pesos Entidades Públicas  AUM: 1.2 Billones



El fondo Fiducoldex mostró un comportamiento estable durante la jornada, con rentabilidades de **6.23%e.a.** a 30 días y **8.56%e.a.** a 360 días, manteniendo una duración de **214 días** y obteniendo beneficios de la deuda indexada al **IBR**, en el tramo medio. Su volatilidad se ubicó en **0.31%** y el índice Sharpe en **17.47**, reflejando una relación riesgo–retorno favorable a pesar de un mercado mixto, donde los deuda pública y corporativa registraron correcciones en algunos nodos medios. Este comportamiento permitió al fondo conservar su perfil defensivo dentro del segmento de renta fija.



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 288 Mil Millones



El Fondo Objetivo mantuvo su solidez y estabilidad tradicional, destacando rentabilidades de **6.67%e.a.** a 30 días y **7.42%e.a.** a 90 días, con una duración de **104 días**. Su baja volatilidad de **0.10%** y un índice Sharpe de **57.42** reflejan un balance eficiente entre riesgo y retorno, favorecido por un mercado donde la curva **IBR** presentó valorizaciones en la parte media, impulsando el desempeño del fondo. Este contexto le permitió mantener una posición consistente como alternativa atractiva para estrategias de corto plazo.

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 25 Mil Millones

El fondo Capital Inteligente presentó un desempeño más sensible al entorno de mercado, en un contexto donde las curvas privadas mostraron presiones vinculadas al IPC. El fondo registró rentabilidades de **1.68%e.a.** a 30 días y **7.46%e.a.** a 360 días, con una duración de **470 días**, volatilidad de **0.92%** y un índice Sharpe de **1.09**. Estos resultados evidencian una mayor exposición al riesgo y una respuesta más agresiva a los movimientos del mercado, especialmente en los tramos medios donde el IPC y la tasa fija (TF) tuvieron variaciones negativas, afectando el rendimiento del fondo, sin embargo, se mantiene rentabilidad consistente en el largo plazo.



Comportamiento internacional

Estados Unidos:

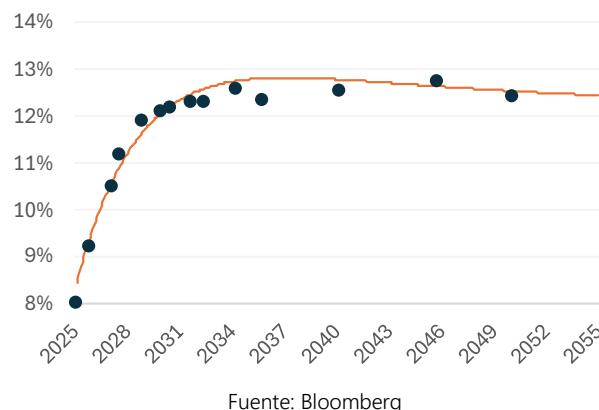
Las ventas minoristas sorprendieron a la baja al registrar un crecimiento de 0.2% m/m en septiembre, por debajo del de 0.6% m/m en el mes anterior y 0.4% m/m que esperaba el promedio de los analistas. Además, al excluir las ventas de autos y gas, la desaceleración fue más pronunciada al registrar un crecimiento de apenas 0.1% m/m en septiembre, por debajo del 0.6% a/a en el mes anterior y del de 0.3% a/a que esperaba el promedio de los analistas. El resultado es consistente con la desaceleración de la actividad económica que se espera para el 3T25. El dato de la actividad económica que estaba previsto para mañana fue aplazado por el Bureau of Economic Analysis para el 23 de diciembre. La confianza del consumidor de la Conference Board se deterioró más de lo que esperaba el promedio de los analistas. El índice de confianza se ubicó en 88.7 puntos en noviembre, el más bajo desde abril cuando el presidente Trump anunció los aranceles reciprocos e inferior a los 95.5 puntos en octubre y a los 93.3 puntos que esperaba el promedio de los analistas. El deterioro se dio por la disminución en las expectativas a futuro de la economía y de la situación actual. Si bien la inflación IPP total sorprendió, la núcleo se desaceleró. La inflación IPP se ubicó en 2.7% a/a en septiembre, superior a la de 2.6% a/a que esperaba el promedio de los analistas y de la primera estimación en el mes anterior que, fue corregida hasta 2.7% a/a. El resultado estuvo explicado principalmente por el incremento en los precios de la energía, que en el mes anterior habían registrado disminuciones, y a la aceleración en la inflación de los alimentos. En contraste la inflación IPP núcleo (que excluye alimentos y energía) se desaceleró hasta 2.6% a/a, por debajo de la de 2.7% a/a que esperaba el promedio de analistas y de la de 2.9% a/a en el mes anterior. Todos los resultados aportaron a la consolidación de la expectativa del recorte de las tasas de interés en diciembre por parte de la Fed. La curva swap de tesoros descuenta con probabilidad superior al 80% un recorte de 25 Pbs en la reunión del 9 y 10 de diciembre, de manera que el rango de las tasas de interés de la Fed termine el año en 3.50% - 3.75%.

Resumen de mercado:

| | 25-nov-25 | 24-nov-25 | Variación Diaria |
|-------------------|-----------|-----------|------------------|
| Dow Jones | 47120,6 | 46448,3 | 1,45% |
| S&P 500 | 6760,5 | 6705,1 | 0,83% |
| Euro Stoxx 50 | 5573,9 | 5528,7 | 0,82% |
| Brent (US/Barril) | 62,6 | 63,4 | -1,17% |
| WTI (US/Barril) | 58,1 | 58,8 | -1,29% |
| USDCOP | 3811,9 | 3800,5 | 0,30% |



Curva de TES en pesos

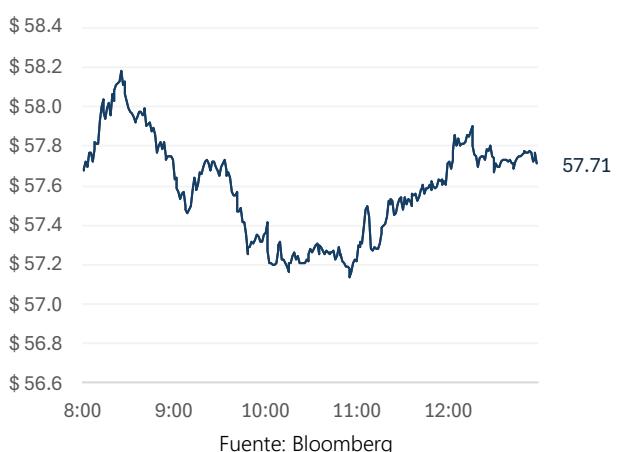


Variaciones de los TES en Pesos

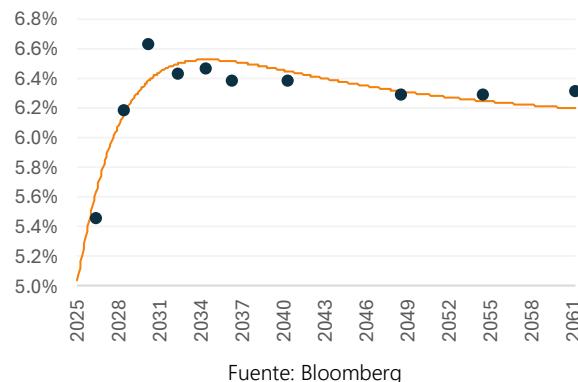
| Venc. | Cierre | t-1 | Var (Pbs) | 31-dic-24 | Var. Año corrido pbs | Dur |
|--------|--------|--------|--------------|-----------|----------------------|------|
| nov/25 | 8,04% | 8,04% | 0,0 | 8,70% | -65,7 | 0,0 |
| ago/26 | 9,24% | 9,24% | 0,0 | 9,30% | -6,0 | 0,8 |
| nov/27 | 10,54% | 10,60% | -6,5 | 10,05% | 48,2 | 1,9 |
| abr/28 | 11,24% | 11,30% | -5,9 | 10,47% | 77,0 | 2,4 |
| ago/29 | 11,96% | 11,96% | 0,4 | . | . | 3,7 |
| sep/30 | 12,16% | 12,13% | 2,5 | 10,93% | 122,5 | 4,8 |
| mar/31 | 12,23% | 12,20% | 3,5 | 11,28% | 95,4 | 5,3 |
| jun/32 | 12,37% | 12,22% | 14,7 | 11,57% | 79,8 | 6,6 |
| feb/33 | 12,37% | 12,40% | -3,0 | 11,75% | 61,9 | 7,2 |
| ene/35 | 12,64% | 12,55% | 8,6 | . | . | 9,2 |
| jul/36 | 12,40% | 12,41% | -0,9 | 12,17% | 23,0 | 10,6 |
| nov/40 | 12,57% | 12,48% | 9,2 | . | . | 15,0 |
| jul/46 | 12,80% | 12,65% | 15,4 | 12,78% | 2,5 | 20,7 |
| oct/50 | 12,46% | 12,39% | 7,3 | 12,65% | -18,9 | 24,9 |

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

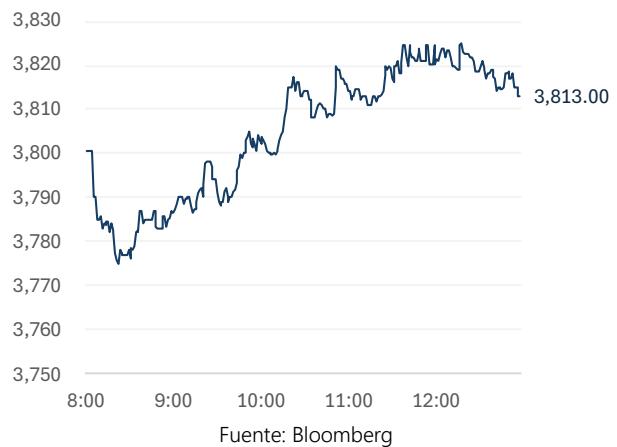


Variaciones de los TES en UVR

| Venc. | Cierre | t-1 | Var (Pbs) | 31-dic-24 | Var. Año corrido pbs | Dur |
|--------|--------|-------|--------------|-----------|----------------------|------|
| mar/27 | 5,47% | 5,44% | 3,2 | 4,78% | 68,6 | 1,3 |
| abr/29 | 6,19% | 6,20% | -0,1 | 5,06% | 113,4 | 3,4 |
| ene/31 | 6,65% | 6,51% | 14,3 | . | . | 5,2 |
| mar/33 | 6,45% | 6,25% | 20,1 | 5,30% | 115,1 | 7,3 |
| abr/35 | 6,48% | 6,30% | 18,0 | 5,42% | 106,5 | 9,4 |
| feb/37 | 6,40% | 6,30% | 9,9 | 5,46% | 94,1 | 11,3 |

Fuente: Bloomberg

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

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"

