

Fondos de Inversión Colectiva

Viernes, 28 de noviembre de 2025



FIDUCOLDEX
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.

Apreciado Inversionista,

Gracias por su confianza y por compartirnos su inquietud. Queremos ofrecerle una actualización clara y transparente sobre la rentabilidad reciente de su inversión.

Durante las últimas semanas, el mercado de renta fija en Colombia, presentó movimientos que generaron desvalorizaciones mayores a las que usualmente se observan en condiciones normales. Sabemos que este tipo de variaciones pueden resultar inusuales y causar preocupación, sin embargo, es importante entender que se trata de un episodio temporal del mercado, y no de un problema con las inversiones del fondo.

Este tipo de situaciones ya se ha presentado antes en la historia del mercado, y los fondos con características similares han tendido a recuperarse en períodos cortos, gracias a que continúan generando rendimientos de forma diaria, lo que permite compensar gradualmente estos ajustes transitorios.

Por resaltar:

Aumento de tasas, mayor rentabilidad esperada (TIR)

Cuando se presentan subidas en las tasas de interés, el rendimiento interno del portafolio —su Tasa Interna de Retorno (TIR)— aumenta, lo cual mejora la rentabilidad potencial futura del fondo y fortalece la generación de retornos esperados a medida que los títulos incorporan su nueva causación de intereses.

Nivel actual de TIR del comportamiento

Hoy, la TIR del Fondo se mantiene cerca del 8.50% EA, en promedio, lo cual se ve reflejado en la rentabilidad del fin de semana, cuando el portafolio no tiene exposición a las variaciones de los precios por valoración a mercado sino producto de su TIR, reflejando el nivel estructural de retorno que el fondo busca capturar en el horizonte adecuado. Esto se complementa con la capacidad que le otorgan los títulos de corta duración para ajustar rápidamente su rendimiento esperado en escenarios de mercado volátiles.



Síganos en nuestras redes sociales



Evitar retiros es evitar materializar pérdidas temporales

En contextos como el actual, realizar retiros podría materializar pérdidas efectivas para su inversión innecesarias, sobre todo si no se requieren los recursos. Nuestra recomendación profesional, prudente y diligente es evitar esa materialización, teniendo en cuenta que este tipo de episodios suelen revertirse gradualmente con la nueva causación de rendimientos que el fondo está generando.

¿Por qué nuestra recomendación es mantener la calma?

1. Respaldo crediticio, sólido y vigilado

Los activos del portafolio son instrumentos de renta fija de alta calidad, monitoreados por calificadoras reconocidas y otras entidades regulatorias y de supervisión relevantes en Colombia, incluyendo la superintendencia financiera del país.

2. Duración corta, reacción ágil, recuperación eficiente

Con una duración de alrededor de 0.61 años, el portafolio mantiene una sensibilidad a los movimientos de tasas, pero también una capacidad de ajuste y recuperación más rápida vía la causación diaria de intereses, lo cual suele favorecer la reversión de correcciones técnicas de corto plazo.

3. Métricas históricas de estabilidad sobresalientes

El fondo ha mostrado históricamente baja volatilidad anualizada (0.17%) y una alta proporción de días de rentabilidad positiva en los últimos 12 meses (98%), evidenciando su perfil estructural de estabilidad. Eventos como el reciente, si bien generan ruido temporal, han sido estadísticamente atípicos y no cambian la estrategia del fondo.

Desde Fiducoldex, seguimos monitoreando la duración, la liquidez y la calidad crediticia del portafolio, apoyados en información y análisis de proveedores líderes como Bloomberg L.P., y en equipos de research locales alineados con la visión de mercado colombiano, lo cual nos permite actuar con rigor técnico y visión estratégica para proteger y optimizar su inversión.



Síganos en nuestras redes sociales



Comportamiento local

En cuanto a la deuda pública, se presentó un dinamismo en cuanto a volúmenes negociados durante la jornada. Los TES TF COP disminuyó sus negociaciones en aproximadamente \$1.1 billones, llegando así hasta \$895.207 millones en MT; en cierre SEN pasamos de \$2.6 billones hasta \$1.0 billones, registrando una reducción de \$1.6 billones. Por su parte, los TCO presentaron negociaciones en MT para la jornada de aproximadamente \$83.000 millones, dejando un aumento frente a la jornada previa (\$37.000 millones); en SEN no se presentaron negociaciones, es decir \$5.000 millones menos frente a la jornada anterior.

El mercado de la deuda corporativa presentamos un comportamiento mixto durante la jornada. La TF presentó desvalorizaciones a lo largo de la curva, en promedio las desvalorizaciones fueron de 6.10 pbs; las valorizaciones se marcaron en los nodos de 273 y 730 días, con 4.42 y 5.75 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 19.20 pbs. Por su lado, el IBR tuvo desvalorizaciones en promedio de 5.56 pbs; principalmente las valorizaciones se ubicaron en el nodo de 549 días con 24.16 pbs; las valorizaciones se ubicaron en el nodo de 184 días con 1.84 pbs.

Fiducoldex FIC

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



El FIC Fiducoldex presentó un ajuste moderado en sus referencias de Tasa Fija durante la jornada, en línea con el comportamiento general de la deuda corporativa, que registró presiones al alza especialmente en los tramos intermedios y largos. A pesar de este entorno, el fondo mantiene una rentabilidad de **5.24%e.a.** a 30 días y **8.52%e.a.** a 360 días. La volatilidad del portafolio permanece controlada (**0.34%**) y el índice Sharpe de **15.02**, continúa reflejando una relación riesgo–retorno adecuado para un ciclo de estrés transitorio. El mensaje para los inversionistas es de tranquilidad: los movimientos recientes responden principalmente a ajustes técnicos y no a deterioros fundamentales.



Fiducoldex Objetivo FIC



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Baja Duración



AUM: 288 Mil Millones



El FIC Objetivo enfrentó un entorno retador dado el comportamiento generalizado de desvalorizaciones en deuda corporativa, especialmente en referencias indexadas al IPC e IBR. Sin embargo, el fondo mantuvo un desempeño estable, conservando una volatilidad baja (0.11%) y un índice Sharpe favorable (52.52), lo que evidencia que su estrategia defensiva sigue capturando valor en escenarios de mercado volátiles. La exposición en nodos cortos ayudó a estabilizar los resultados frente a los movimientos más pronunciados de la curva. El mensaje para los inversionistas es claro: aunque el mercado tuvo ajustes relevantes, el portafolio continúa gestionándose con un enfoque de prudencia, estabilidad y control del riesgo, dejando como resultado sus rentabilidades de 6.31%e.a. a 30 días y 7.33%e.a. a 360 días

Fiducoldex Capital Inteligente



Riesgo: Conservador



Activo: Renta Fija Corto Plazo



AUM: 25 Mil Millones

El FIC Capital Inteligente se vio impactado por el comportamiento del mercado de deuda corporativa, en especial en los tramos medios donde se concentraron las mayores desvalorizaciones, lo cual se refleja en un índice Sharpe (0.47). No obstante, la estrategia del fondo continúa enfocada en activos de calidad y liquidez adecuada, manteniendo una duración de 468 días. Su volatilidad de 0.95%, deja ver el comportamiento del mercado y sus correcciones. Se mantiene un mensaje de calma: el fondo cuenta con una diversificación y ajuste por plazo para controlar su sensibilidad ante los cambios del mercado.



Comportamiento internacional

Estados Unidos:

Se publicó el Beige Book de la Reserva Federal, que contiene un resumen del desempeño económico a lo largo de los estados. En relación con el crecimiento, los bancos regionales de la Reserva reportaron un aumento leve en los doce distritos en los que destacó las fuertes ventas navideñas que superaron las expectativas, el aumento en la actividad en los sectores no financieros como ocio, hostelería, transporte, a pesar de la disminución en la actividad de la construcción debido a altos costos en los materiales y de financiamiento. En cuanto a los servicios financieros, no reportaron mayores cambios, pero destacaron la preocupación en algunos distritos por la morosidad de las pequeñas empresas y los hogares de bajos ingresos. Sobre el mercado laboral, el consenso de distritos declaró un ligero aumento con la creación de empleo en sectores como la salud y la construcción, además indicaron que los despidos continuaron siendo bajos. Finalmente indicaron que el aumento de los precios fue moderado con tasas de crecimiento entre estables y moderadas. A pesar de la lectura de una actividad económica y un mercado laboral resilientes, el mercado de tesoros mantiene alta la probabilidad de que la Fed recorte las tasas de interés 25 pbs en la reunión del 9 y 10 de diciembre, de manera que el rango de las tasas de termine el año en 3.50% - 3.75%.

Eurozona:

En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, el Índice de Sentimiento Económico se ubicó en 97.0 puntos en noviembre, superior a los 96.8 puntos en el mes anterior y ubicándolo como máximo desde enero de 2023. El resultado se explicó por incremento en la confianza de servicios, de comercio, de construcción y al aumento en la del consumidor a pesar del deterioro en la confianza industrial. Con los resultados positivos de la primera parte del año, el promedio de analistas

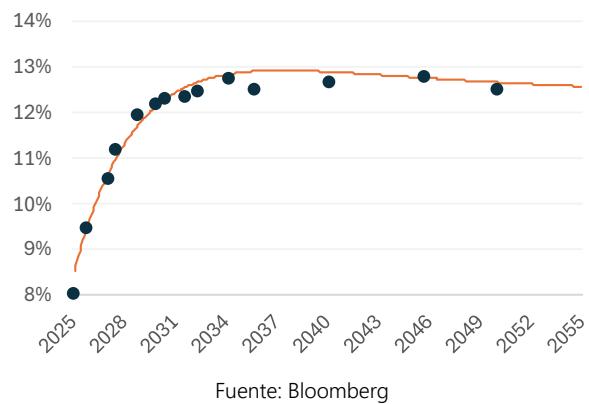
proyecta una aceleración de la economía hasta un 1.4% en el consolidado del 2025, por encima del 0.9% registrado en 2024. La aceleración del PIB y la inflación moderada respaldan la expectativa de que el Banco Central Europeo mantenga sin cambios las tasas de interés durante el resto del año y el próximo.

Japón:

De acuerdo con fuentes cercanas al gobierno, la administración de Sanai Takaichi planea emitir más de JPY ¥11.5 billones de yenes en nuevos bonos para financiar un paquete económico que busca aliviar la inflación y fortalecer sectores estratégicos, lo que incrementó la presión sobre los mercados de deuda. El anuncio provocó un aplanamiento de la curva de rendimientos, el bono a 10 años cayó 2 pbs hasta 1.795%, mientras los rendimientos a largo plazo subieron ligeramente, reflejado en el avance de los contratos de futuros, lo que indica que, pese a la mayor oferta de deuda, los inversores anticipan que el Banco de Japón mantendrá una postura gradual en sus ajustes monetarios. De hecho, Asahi Noguchi, miembro del Banco de Japón (BoJ), afirmó que la entidad puede reanudar las subidas de tasas de forma gradual y medida, advirtiendo que mantener tasas reales demasiado bajas por mucho tiempo podría debilitar el yen y presionar la inflación. Sus declaraciones, sumadas a señales previas del gobernador Ueda del BoJ, trasladaron la expectativa del mercado del aumento de las tasas de interés de enero a diciembre, con una probabilidad del 54% de acuerdo con la curva de bonos del gobierno. Con lo que el mercado anticipa que la tasa de interés de política finalice el año en 0.6%, superior a la de 0.5% actual.



Curva de TES en pesos

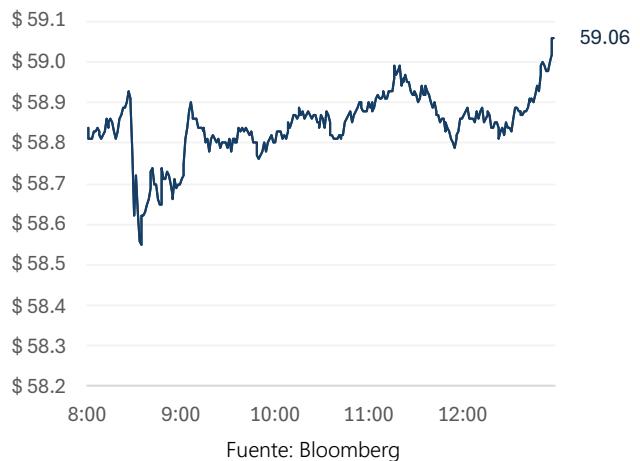


Variaciones de los TES en Pesos

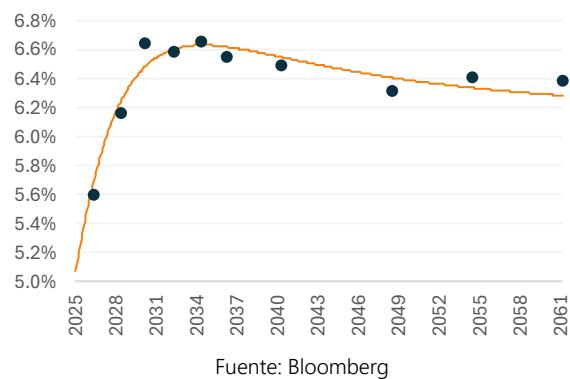
Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
nov/25	8,04%	8,04%	0,0	8,70%	-65,7	0,0
ago/26	9,51%	9,51%	0,0	9,30%	20,6	0,7
nov/27	10,58%	10,63%	-4,6	10,05%	53,1	1,9
abr/28	11,23%	11,30%	-7,5	10,47%	75,5	2,4
ago/29	11,98%	12,08%	-9,4			3,7
sep/30	12,22%	12,16%	5,8	10,93%	128,6	4,8
mar/31	12,33%	12,29%	4,1	11,28%	105,1	5,3
jun/32	12,40%	12,39%	1,5	11,57%	83,0	6,6
feb/33	12,52%	12,60%	-8,5	11,75%	76,4	7,2
ene/35	12,78%	12,88%	-10,1			9,2
jul/36	12,57%	12,70%	-13,0	12,17%	40,0	10,6
nov/40	12,73%	12,80%	-7,3			15,0
jul/46	12,85%	12,98%	-13,0	12,78%	7,5	20,7
oct/50	12,57%	12,70%	-13,4	12,65%	-8,3	24,9

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



Curva de TES en UVR

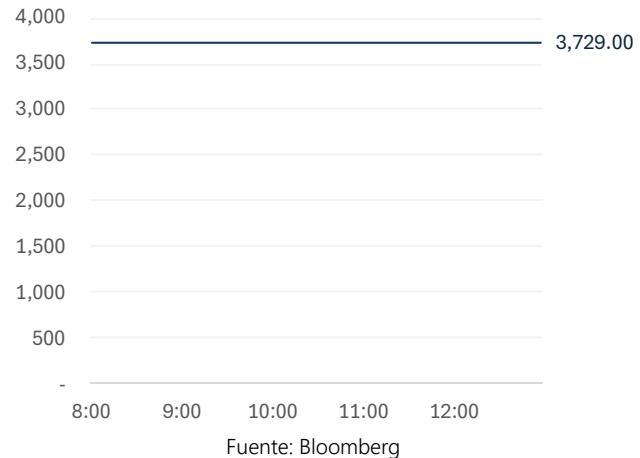


Variaciones de los TES en UVR

Venc.	Cierre	t-1	Var (Pbs)	31-dic-24	Var. Año corrido pbs	Dur
mar/27	5,60%	5,59%	1,0	4,78%	81,9	1,3
abr/29	6,17%	6,34%	-16,6	5,06%	111,1	3,4
ene/31	6,66%	6,73%	-7,0			5,2
mar/33	6,60%	6,66%	-6,4	5,30%	129,6	7,3
abr/35	6,67%	6,67%	0,0	5,42%	125,5	9,4
feb/37	6,56%	6,75%	-19,0	5,46%	110,2	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"

