

agosto de 2024

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Estrategia de inversión

Perfiles de inversión

Con la mira en la FED

Con la mira en la FED

La tasa de desempleo en EE.UU continuó deteriorándose al ubicarse en 4,3% para el registro de julio, lo cual llevó al mercado a aumentar las probabilidades de recesión en EE.UU. Lo anterior, aumentó la expectativa de recortes en la tasa de la FED por parte del mercado, donde para algunos analistas el recorte de septiembre sería de 50 pbs y los demás recortes en noviembre y diciembre, de 25 pbs, respectivamente.

Además de lo anterior, el segundo aumento por parte del Banco Central de Japón a su tasa de interés a 0,25% resultó en fortaleza del yen japonés y un mayor apetito por bonos japoneses tras niveles de tasas en los mismos no vistos desde hace 15 años. En este sentido, el movimiento del Banco Central Japonés implicó cierres en posiciones de carry trade ante un aumento en el costo de la moneda fondeo. Estos dos eventos resultaron en volatilidad en el índice accionario japonés (Nikkei) y un debilitamiento del dólar a nivel global ante monedas del G-7. Respecto al flujo de posiciones de carry trade, diferentes fuentes mencionan la posibilidad que dicho flujo llegue hasta los USD 20 billones y otras mencionan que ya el 75% de dichas posiciones de carry trade fueron cerradas.

En este sentido, el peso colombiano se devaluó a pesar de la debilidad del dólar a nivel global, siguiendo el movimiento de las monedas Latam y la búsqueda de activos refugio ante la posibilidad de una recesión en EE.UU. Además, el rebalanceo de los flujos usados por las posiciones de carry trade también llevaron al peso colombiano a devaluarse. Resaltamos que las monedas de mercados emergentes, especialmente las que poseen déficits gemelos como Colombia suelen verse presionadas ante un rebalanceo de los flujos de carry trade.

En cuanto a la inflación en Colombia, la desinflación retornó tras la lectura de julio con un registro de 6,86% desde el 7,18% en junio. Esperamos que la inflación cierre el año en 5,6%, con sesgo alza por el aumento en el precio del ACPM a grandes contribuyentes, un Fenómeno de La Niña más débil al esperado y aumentos de los peajes.

Por su parte, esperamos que el Banco de la República continúe reduciendo las tasas y que cierre el año en 8,50% (con sesgo al alza). Lo anterior, ante los riesgos asociados que aún se mantienen desde el lado fiscal del país. En este sentido, ratificamos nuestra expectativa de un empinamiento de la curva de rendimientos, favoreciendo los títulos del tramo corto de la curva en contraste con los títulos del tramo largo (ver [Estrategia Renta Fija | Empinamiento a la vista](#)). Teniendo en cuenta lo anterior, mantenemos la sobreponderación de inversiones en renta fija denominados en Tasa Fija (45%), seguido de los títulos indexados al IBR (35%) y, por último, los títulos indexados al IPC (20%).

El índice MSCI COLCAP durante el mes de Julio presentó un retroceso de -2,5% M/M, donde las acciones que más contracciones mostraron fueron ETB (-14,2% M/M), Preferencial Grupo Sura (-12% M/M) y Davivienda (-9% M/M), mientras que Mineros, Bancolombia, Promigas y Cementos Argos fueron las únicas que presentaron valorizaciones de 7% M/M, 3,46% M/M, 1,69% M/M y 0,24% M/M, respectivamente. Ahora bien, esperamos que la reciente entrada de Cementos Argos al índice MSCI Global Small Cap, sea bien recibido por los inversionistas y continúe desbloqueando valor en la compañía.

Respecto a volúmenes de negociación, estos presentaron una disminución del 24% M/M, llegando hasta los COP 980 mil millones, aunque presentando una evolución frente al mismo periodo del año pasado de 12,3%, destacando que los Extranjeros nuevamente fueron los mayores Compradores Netos durante Julio con COP 48 mil millones, siendo las especies de PF Bancolombia y Grupo Argos las preferidas. Por otro lado, las AFP fueron los mayores Vendedores Netos, con un volumen de COP - 112 mil millones, optando por reducir su exposición en Preferencial Bancolombia (COP -33 mil millones).

Asimismo, el Sector Real continuó acumulando compras netas, ubicándose como los mayores compradores netos en lo corrido del 2024, optando por PEI y Grupo Argos para su estrategia mensual. Ahora bien, el mercado colombiano continúa registrando descuentos importantes en la mayoría de los múltiplos de valoración relativa frente al promedio de sus pares regionales, tanto en el Precio / Valor en Libros (0,9x), como en el Precio / Utilidad por Acción (P/E) (7,5x), que se encuentran alejados ~37,1% en PVL como ~41% en P/E frente al promedio regional.

A nivel táctico, el MSCI COLCAP tras romper el soporte de los 1.336 puntos, aceleró su tendencia bajista hasta probar la media móvil de 200 periodos, donde rebotó nuevamente para un cambio de dirección en la tendencia, presentando valorizaciones importantes y volviendo a testear el nivel de los 1.336 puntos, esperaríamos que continúe su camino al alza, cerrando la brecha existente entre el precio y el valor fundamental, así como frente al promedio de sus pares y su media histórica.

En cuanto a los vehículos Inmobiliarios, se continúa viendo una recuperación en el Flujo de Caja Distribuible, donde, a pesar de una desaceleración de los Ingresos, como consecuencia de una mayor vacancia, menor retención de contratos y debilitamiento económico que lleva a una reducción de los ingresos variables, se continúan observando niveles saludables de los Márgenes NOI y EBITDA, que se ubican oscilando los promedios históricos, así como, estando en línea con el guidance dado a principios de año. Por otro lado, el factor más

importante ha sido la disminución del Costo de la Deuda, como resultado de la estrategia de manejo de las obligaciones financieras y la reducción de los tipos de interés, lo que esperamos continúe consolidándose en los próximos trimestres mejorando la Rentabilidad por Dividendo de los vehículos.

Políticas de inversión

Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo

Activo	Perfil	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%	60%	65%
Liquidez	Conservador														
	Moderado														
	Agresivo														
Renta Fija	Conservador														
	Moderado														
	Agresivo														
Renta variable	Conservador														
	Moderado														
	Agresivo														
Mercados globales	Conservador														
	Moderado														
	Agresivo														

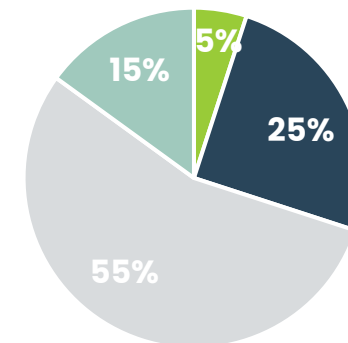
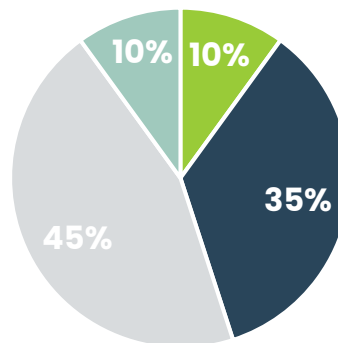
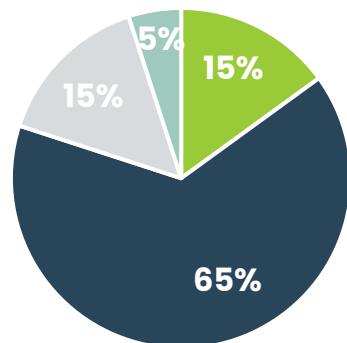
Activo

Perfil conservador balanceado

Perfil moderado balanceado

Perfil agresivo balanceado

Liquidez
Renta Fija
Acciones Locales
Mercados Globales



Perfil conservador balanceado

Objetivo: Buscar rentabilidades a corto plazo manteniendo un portafolio equilibrado y diversificado entre FIC Liquidez, deuda soberana y corporativa de baja duración, acciones locales de poca volatilidad, acciones internacionales y activos inmobiliarios en un periodo de inversión de 365 días.

Composición Portafolio Perfil conservador balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ⁽²⁾	FIC Valor Plus	15%	100%	NA	9,75%	AAA
Renta Fija ⁽³⁾	Tasa Fija a 3 años	23,4%	36%	365	9.90%	AAA
	IBR a 3 años	18,2%	28%	365	11.30%	AAA
	IPC a 3 años	10,4%	16%	365	9.25%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁽⁴⁾	13%	20%	365	8.07%	AAA
Subtotal		65%	100%		9,82%	
Acciones Locales ⁽⁵⁾	ISA	3,5%	22,5%	365	48,36%	NA
	PEI	3,5%	22,5%	365	47,97%	NA
	GEB	3,5%	22,5%	365	35,07%	NA
	Cemargos	3,5%	22,5%	365	28,69%	NA
	FIC Acciones plus ⁽⁶⁾	1%	10%	365	22,50%	NA
Subtotal		15%	100%		38,27%	
Mercados Globales ⁽⁷⁾	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	8,57%	NA
Total		100%			14,02%	

Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad últimos 6 meses

³ Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

⁴ Rentabilidad últimos 6 meses

⁵ Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Casa de Bolsa

⁶ Rentabilidad E.A. estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

⁷ Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

Perfil moderado balanceado

Objetivo: Busca rentabilidades un poco mayores asumiendo más riesgo, a través de un portafolio invertido en su mayoría en renta fija con algunas inversiones en acciones locales e internacionales, así como en activos inmobiliarios en un periodo de inversión de 365 días. La posición en deuda soberana y corporativa es de media duración.

Composición Portafolio Perfil moderado balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ⁽²⁾	FIC Valor Plus	10%	100%	NA	9,75%	AAA
Renta Fija ⁽³⁾	Tasa Fija a 6 años	12,6%	36%	365	10.00%	AAA
	IBR a 4 años	9,8%	28%	365	11.04%	AAA
	IPC a 6 años	5,6%	16%	365	9.62%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁽⁴⁾	7%	20%	365	8.07%	AAA
Subtotal		35%	100%		9,84%	
Acciones Locales ⁽⁵⁾	ISA	11%	24,2%	365	48,36%	NA
	PEI	11%	24,2%	365	47,97%	NA
	GEB	11%	24,2%	365	35,07%	NA
	Cemargos	11%	24,2%	365	28,69%	NA
	FIC Acciones plus ⁽⁶⁾	1%	3%	365	22,50%	NA
Subtotal		45%	100%		39,44%	
Mercados Globales ⁽⁷⁾	FIC Sostenible Global	10%	100%	365	8,57%	NA
Total		100%			23,02%	

Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad últimos 6 meses

³ Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

⁴ Rentabilidad últimos 6 meses

⁵ Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Casa de Bolsa

⁶ Rentabilidad EA estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

⁷ Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

Perfil agresivo balanceado

Objetivo: Busca mayores rentabilidades con un horizonte de más de largo plazo, asumiendo altas volatilidades con un portafolio con mayor ponderación en acciones locales e internacionales, con inversiones en activos inmobiliarios y deuda soberana y corporativa de mayor duración, en un periodo de inversión de 365 días.

Composición Portafolio Perfil agresivo balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ⁽²⁾	FIC Valor Plus	5%	100%	NA	9,75%	AAA
Renta Fija ⁽³⁾	TES COP 2033	13,8%	55%	365	10,38%	AAA
	IPC a 10 años	6,2%	25%	365	9,84%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁽⁴⁾	5%	20%	365	8,07%	AAA
Subtotal		25%	100%		9,63%	
Acciones Locales ⁽⁶⁾	ISA	13,5%	24,4%	365	48,36%	NA
	PEI	13,5%	24,4%	365	47,97%	NA
	GEB	13,5%	24,4%	365	35,07%	NA
	Cemargos	13,5%	24,4%	365	28,69%	NA
	FIC Acciones plus ⁽⁶⁾	1%	3%	365	22,50%	NA
Subtotal		55%	100%		39,58%	
Mercados Globales ⁽⁷⁾	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	8,57%	NA
Total		100%			25,95%	

Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo
¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado
² Rentabilidad últimos 6 meses
³ Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días
⁴ Rentabilidad últimos 6 meses
⁵ Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Casa de Bolsa
⁶ Rentabilidad EA estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC
⁷ Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

Tabla dinámica rentabilidad mensual activos locales

La siguiente tabla contiene la rentabilidad mensual anualizada de las diferentes alternativas de inversión denominadas en moneda local. Cada color corresponde a un activo diferente. Los activos más y menos rentables cambian en el tiempo, por lo cual se recomienda diversificar.

Rentabilidad mensual EA activos locales

jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24
TES COP 2030, 101,67%	COLCAP, 45,76%	IBR 3 AÑOS, 72,29%	IBR 3 AÑOS, 92,38%	IBR 3 AÑOS, 49,77%	IBR 3 AÑOS, 98,02%	IBR 3 AÑOS, 99,61%	COLCAP, 122,81%	IBR 3 AÑOS, 42,90%	COLCAP, 70,25%	COLCAP, 24,62%	COLCAP, 43,92%	USDCOP, 110,52%	USDCOP, 78,36%
TES COP 2027, 68,65%	FS 3 AÑOS, 18,06%	FS 3 AÑOS, 39,3%	IPC 3 AÑOS, 51,27%	TES COP 2027, 5,72%	COLCAP, 93,23%	COLCAP, 76,79%	IPC 3 AÑOS, 66,15%	FS 3 AÑOS, 29,90%	USDCOP, 8,26%	USDCOP, -10,99%	FS 3 AÑOS, 18,42%	IPC 3 AÑOS, 55,97%	FS 3 AÑOS, 39,42%
COLCAP, 45,76%	IPC 3 AÑOS, 15,58%	TES UVR 2025, 26,31%	FS 3 AÑOS, 23,08%	TES COP 2030, 4,38%	TES COP 2030, 72,81%	TES COP 2030, 74,19%	TES COP 2030, 53,85%	COLCAP, -2,40%	IBR 3 AÑOS, 5,63%	TES UVR 2025, -11,17%	USDCOP, 7,47%	TES UVR 2025, 14,57%	TES COP 2027, 23,58%
FS 3 AÑOS, 29,33%	TES UVR 2025, 4,25%	TES COP 2027, -9,95%	TES UVR 2025, 22,99%	TES UVR 2025, 3,72%	FS 3 AÑOS, 70,61%	FS 3 AÑOS, 64,89%	FS 3 AÑOS, 36,55%	TES UVR 2025, -3,30%	FS 3 AÑOS, 1,21%	FS 3 AÑOS, -17,56%	TES COP 2027, -1,45%	TES COP 2027, 12,83%	TES COP 2030, 11,69%
TES UVR 2025, 9,76%	TES COP 2027, 3,42%	TES COP 2030, -20,59%	COLCAP, -44,11%	FS 3 AÑOS, -16,12%	IPC 3 AÑOS, 56,97%	IPC 3 AÑOS, 53,39%	TES COP 2027, 35,25%	TES COP 2027, -7,50%	TES COP 2027, -7,56%	TES COP 2027, -18,94%	TES UVR 2025, -6,44%	TES COP 2030, 12,42%	TES UVR 2025, -3,13%
IPC 3 AÑOS, 6,4%	TES COP 2030, 3,27%	IPC 3 AÑOS, -20,6%	USDCOP, -78,64%	COLCAP, -55,67%	TES COP 2027, 52,65%	TES COP 2027, 34,02%	TES UVR 2025, 11,62%	USDCOP, -11,80%	TES COP 2030, -15,60%	TES COP 2030, -26,29%	TES COP 2030, -12,02%	COLCAP, -15,35%	COLCAP, -28,71%
IBR 3 AÑOS, 5,76%	IBR 3 AÑOS, 0,53%	COLCAP, -64,37%	TES COP 2027, -244,47%	IPC 3 AÑOS, -75,15%	TES UVR 2025, 2,89%	TES UVR 2025, 12,61%	USDCOP, -7,73%	TES COP 2030, -17,00%	IPC 3 AÑOS, -24,31%	IPC 3 AÑOS, -44,93%	IBR 3 AÑOS, -63,42%	FS 3 AÑOS, -30,96%	IPC 3 AÑOS, -29,46%
USDCOP, -54,55%	USDCOP, -55,96%	USDCOP, -78,64%	TES COP 2030, -269,68%	USDCOP, -91,59%	USDCOP, -55,01%	USDCOP, 11,83%	IBR 3 AÑOS, -85,94%	IPC 3 AÑOS, -26,50%	TES UVR 2025, -37,15%	IBR 3 AÑOS, -45,17%	IPC 3 AÑOS, -134,97%	IBR 3 AÑOS, -167,78%	IBR 3 AÑOS, -230,43%

Fundamentos de inversión renta fija local

Perfil	Estrategia	Indicador	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	Tasa Fija	Teniendo en cuenta que, esperamos que la inflación descienda este año respecto a 2023 y que el Banco de la República continúe con el ciclo de reducción de tasas de interés para incentivar el crecimiento económico, la renta fija denominada en tasa fija sería la más beneficiada, en especial los títulos de corto plazo, lo cual haría que la curva de rendimientos se empine (tasas de corto plazo inferiores a las de largo plazo).
	Estructural	IPC	La renta fija indexada al IPC está ofreciendo tasas en términos reales superiores al promedio histórico, lo cual la convierte en una alternativa adecuada para cubrir los choques de inflación. Creemos que, la inflación descenderá este año respecto a 2023. Sin embargo, existen varios riesgos que se deben monitorear como el impacto del fenómeno de La Niña, el doble aumento del precio de peajes y la posibilidad de aumentos del diésel. Al igual que sucederá con la curva de títulos denominados en tasa fija, la curva de rendimientos de los títulos indexados al IPC se empinará, lo cual beneficiará más a los títulos de corto que de largo plazo.
	Estructural	IBR	La rentabilidad de la renta fija indexada al IBR será más alta que la rentabilidad de los títulos indexados al IPC porque el ritmo de descenso de tasas de interés del Banco de la República será más lento que el ritmo del descenso de la inflación. Al igual que sucederá con la curva de títulos denominados en tasa fija, la curva de rendimientos de los títulos indexados al IBR se empinará, lo cual beneficiará más a los títulos de corto que de largo plazo.

Fundamentos de inversión en acciones locales

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	ISA	• Obtuvo la licitación de transmisión eléctrica más grande otorgada por el Estado peruano. La cual, comprendería más de mil km de nuevas líneas, permitiéndole al emisor una participación del 75% del mercado peruano, y se espera un ingreso anual aproximado de USD 83,5 millones anuales. Este proyecto se daría como co-control con participaciones iguales entre GEB e ISA. • Dividendos crecientes desde hace más de 12 años con una Tasa Anual de Crecimiento Compuesto de doble dígito. • Dentro de su estrategia 2030, la compañía ve un pipeline de licitaciones en Brasil hasta por USD 11 BN, junto a la reactivación de subastas "Upmes" en Colombia, al igual que nuevos proyectos en Chile, especialmente en almacenamiento.
	Estructural	GEB	• Exposición a la interacción entre las variables de indexación a la inflación en ingresos regulados que favorecen el negocio de distribución. • Parte del segmento generación relacionada con precios de contratos atados al IPP. • Atractivo Dividend Yield de doble dígito en el 2023, esperando que para 2024 se mantenga en ~13%, ubicándose en el TOP 3 de los emisores del COLCAP con el Dividend Yield esperado más alto. • Continúa expandiéndose a nivel regional, destacándose la reciente adjudicación de la licitación de transmisión eléctrica en Perú (junto con ISA), con ingresos esperados aproximados de USD 83,5 millones anuales.
	Estructural	Cementos Argos	• El programa de readquisición de acciones beneficiaría a los accionistas minoritarios, brindándoles una mayor participación dentro de la compañía y por ende unos mayores dividendos. • La operación entre Cementos Argos USA y Summit ha mostrado el descuento significativo sobre la operación en Colombia y CCA, la cual cotiza aún lejos de su fundamental. • Con esta operación la compañía se beneficiará gracias a las mayores eficiencias y sinergias en USA, así como los beneficios por el efectivo recibido que abriría la posibilidad a una mayor flexibilidad financiera, permitiendo un crecimiento orgánico e inorgánico.
	Estructural	PEI	• Reciente modificación a la estructura de comisiones busca que la compañía tenga una menor carga de este rubro, permitiendo expandir el Margen EBITDA y, por ende, el FCD (Flujo de caja Distribuible). • Modificación de los límites de endeudamiento pasando del 40% sobre los activos al 35%, y cambio en la política de nueva deuda para adquisiciones permitirá tener mayor holgura en el Gasto Financiero Neto y así disminuiría presiones sobre el FCD. • Reciente adición del PEI a la lista de vehículos inmobiliarios que pueden ser parte de los índices del MSCI, abre la posibilidad de entrar al MSCI Colcap, lo que generaría mayores volúmenes de compras, traducándose en presiones alcistas sobre el precio del título.

FIC Valor Plus y Deuda Corporativa

Principales características

FIC	Valor Plus	Deuda Corporativa
Descripción	- Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para el manejo de liquidez a corto plazo, con bajo riesgo y baja volatilidad. Disponibilidad de caja inmediata para atender sus necesidades de recursos - Receptor de recursos para inversión desde sus cuentas sin GMF - Amplia red bancaria para la recepción de recursos - Posibilidad de tercerización de tesorería a través de diversos bancos con los cuales Fiduciaria Corficolombiana maneja convenios	- Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión de mediano plazo conformado por activos de buena calidad crediticia, generando un portafolio de renta fija diversificado. - Fácil acceso a un portafolio diversificado por emisores y sectores. - Posee una capacidad superior para conservar el valor del capital y de limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.
Perfil	Conservador	Moderado
Pacto de permanencia	No	30 días
Calificación	S2 / AAA	S3 / AAA
Tipo de fondo	Abierto	Abierto
Inversión mínima	\$100.000	\$200.000
Saldo mínimo	\$100.000	\$200.000
Adiciones	Desde 1 peso	Desde 1 peso
Comisión	0,8%-2,5% EA	1,70% EA
AUM	\$2,06 billones	\$89 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

FIC Acciones Plus y Sostenible Global

Principales características

FIC	Acciones plus	Sostenible Global
Descripción	Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para diversificar su portafolio invirtiendo en el universo de acciones de mayor liquidez buscando ser una inversión eficiente con un menor riesgo y un mayor retorno y la generación de excesos de retorno con respecto a su Benchmark el índice COLCAP. El FIC Sostenible Global es una alternativa de inversión en activos de renta fija y variable internacional, que cumplen con criterios sociales, ambientales y de gobernabilidad. Está dirigido a personas con perfil de alto riesgo cuyo objetivo es el crecimiento del capital a largo plazo y que deseen aportar a un mundo mejor a través de inversiones responsables.	
Perfil	Agresivo	Agresivo
Pacto de permanencia	30 días	30 días
Calificación	NA	ND
Tipo de fondo	Abierto	Abierto
Inversión mínima	\$200.000	\$200.000
Saldo mínimo	\$200.000	\$200.000
Adiciones	Desde 1 peso	Desde 1 peso
Comisión	3,0% EA	2,00% EA
AUM	\$4,6 mil millones	\$2,3 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

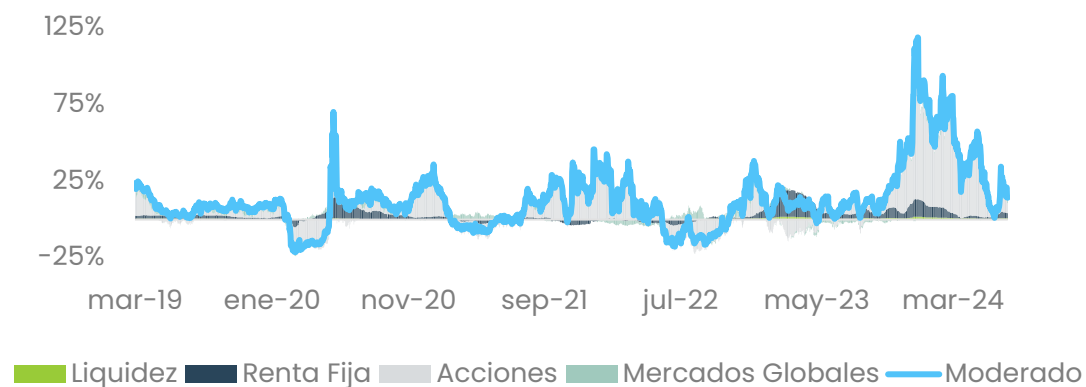
Rentabilidad trimestral – Conservador

EA



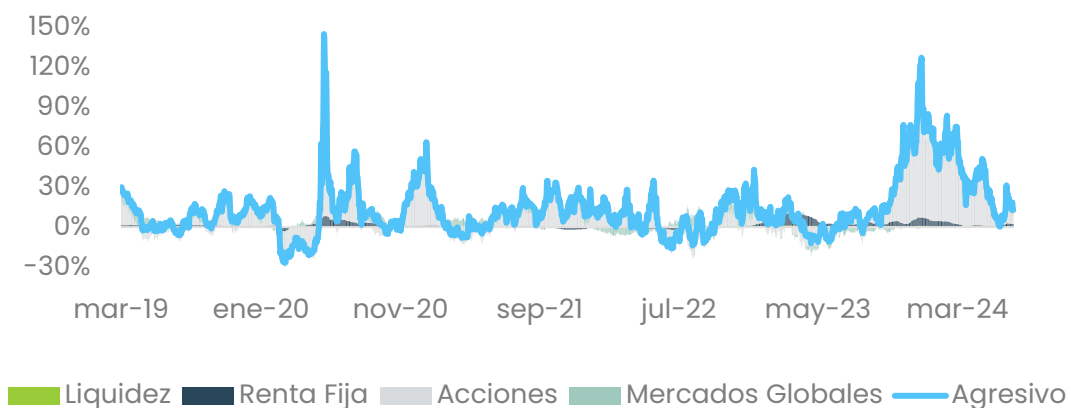
Rentabilidad trimestral – Moderado

EA



Rentabilidad trimestral – Agresivo

EA



Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	13.66%	10.08%	11.38%
Trimestral	10.33%	13.77%	11.91%
Semestral	10.16%	21.86%	18.89%
Año Corrido	10.88%	23.64%	21.21%
Rentabilidad Anual	14.80%	26.49%	26.03%
Volatilidad			
Volatilidad Mes	1.50%	4.93%	5.09%
Volatilidad Trimestre	2.26%	7.72%	7.20%
Volatilidad Semestre	2.03%	7.28%	6.84%
Volatilidad Anual	2.00%	6.14%	6.68%

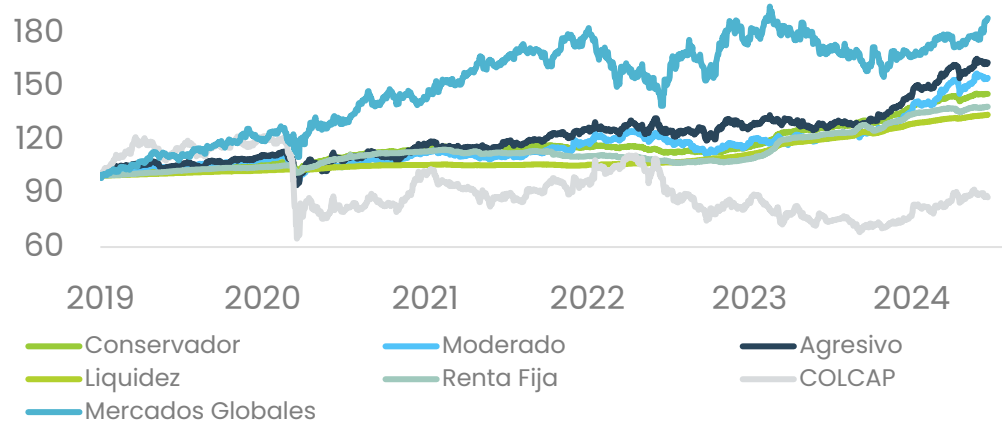
Rentabilidad semestral portafolios inversión

EA



Comportamiento por asset class

Base 100 diciembre 2018

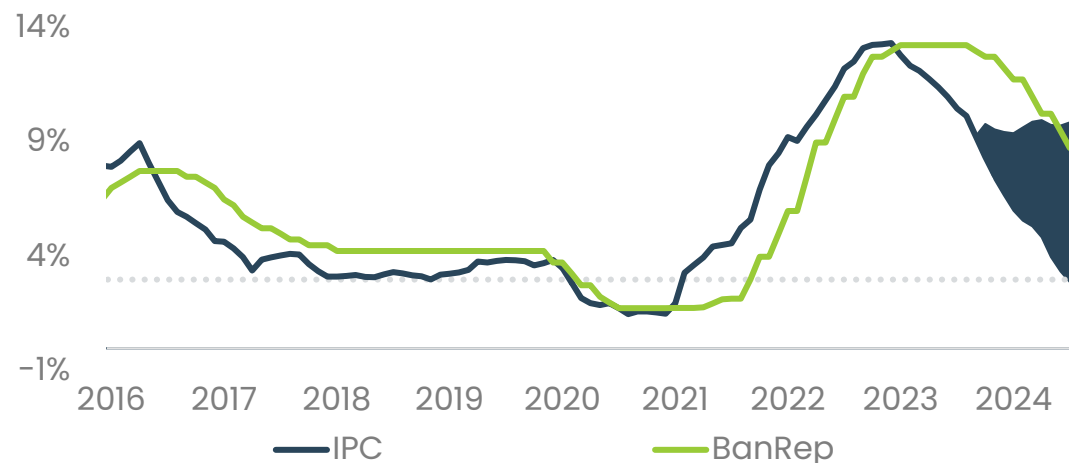


Rentabilidad anual durante últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



Fan chart IPC y tasa Banco de la República

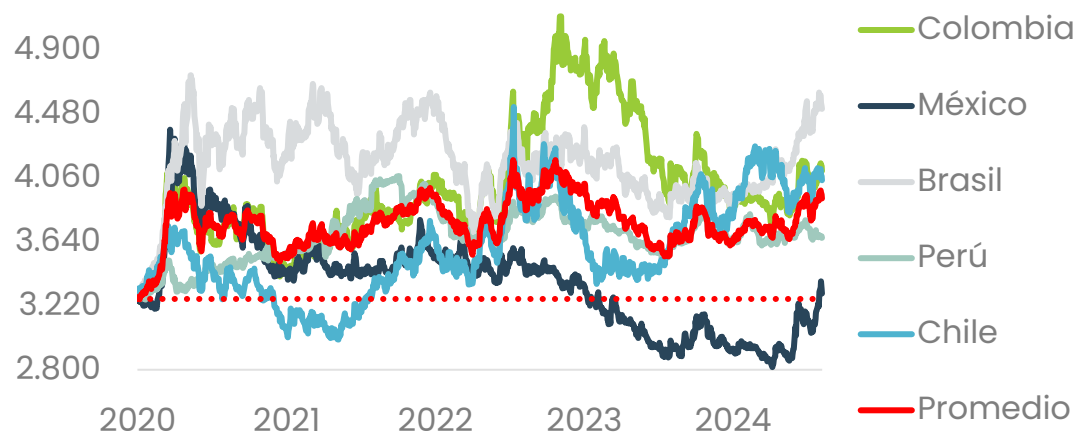


Precio objetivo MSCI Colcap



Comportamiento dólar Latinoamérica

Base \$3.200 desde enero 2020



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa. la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Angel Moreno
Practicante de Renta Fija
angel.moreno@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636

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. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Casa de Bolsa”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.