

julio de 2023

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Estrategia de inversión

Perfiles de inversión

Desinflación a la vista

Desinflación a la vista

La continua caída de la inflación en EEUU ha prolongado la demanda por activos de riesgo al disminuir la presión sobre la FED de continuar con un ciclo de incrementos en la tasa de interés.

Con esto, el dólar a nivel global se continuó debilitando, provocando que el dólar en Colombia se negociara alrededor de los COP 4.100. Esperamos que esta tendencia continúe en la medida que se confirme el fin de los aumentos de tasas de interés por parte de la Fed y se reduzca la incertidumbre interna sobre las reformas del gobierno al mitigar un impacto fiscal profundo en el largo plazo.

A nivel local, la inflación descendió por tercer mes consecutivo al hacerlo desde el 12,36% registrado en mayo al 12,12% en junio. Consideramos que el panorama continuará siendo positivo en lo que resta del año tan como lo augura el descenso del dólar, del Índice de precios al productor y los precios de los alimentos.

Esperamos que, el Banco de la República mantenga la tasa de interés estable en su nivel actual y que permanezca sin movimientos hasta el mes de septiembre, mes en el que podría iniciar el ciclo de reducción de tasas de interés. Teniendo en cuenta lo anterior, ratificamos la sobreponderación de inversiones en títulos denominados en Tasa Fija, seguido de los títulos indexados al IBR y, por último, los títulos indexados al IPC.

Respecto al mercado de acciones, el índice COLCAP finaliza junio con aumentos mensuales del 3,1% y contracciones del 11,9% en el año corrido. El comportamiento local en el mes estuvo en parte jalonado por el negocio entre Gilinski y la compra de Nutresa, que estaría denominado como uno de los negocios más importantes del 2023. No obstante, la dinámica de bajos volúmenes de negociación continúan agudizándose. Por último, el Sector Real fue el agente que lideró las compras netas en junio con una posición de COP 47 mil millones, optando por incluir más de la mitad de este monto en títulos participativos del PEI. Por el contrario, las AFP volvieron a su estrategia de vendedores netos con un volumen de COP 55 mil millones con una preferencia para liquidar parte de su portafolio en acciones de Preferencial Bancolombia y PEI.

El mercado local sigue registrando un Dividend Yield alto con cerca de un 10%, superando a Chile con el 9,4%. De igual manera, se registran descuentos importantes en la mayoría de los múltiplos de valoración relativa frente al promedio de sus pares regionales. El Precio / Valor en

Libros (0,7x) continúa lejos frente al promedio regional (1,6x), al igual que el Precio / Utilidad por Acción (P/E), que se ubica en 4,5x frente al 11,3x de la región.

A nivel táctico, vemos que el índice Colcap se encuentra en una zona de soporte de largo plazo comprendida entre los 1.087 y 1.110 puntos, en la cual ha surgido apetito comprador. impulsando al índice al alza en las últimas ocasiones (septiembre 2022, marzo y junio 2023) lo cual aumenta las probabilidades de que sea una zona de compra interesante con espacio de valorización inicialmente hasta la zona soporte alrededor de los 1.200 puntos. Lo anterior alineado con la acción Preferencial de Bancolombia, la cual se encuentra por encima de la zona de soporte de COP 26.700, nivel en el cual ha aparecido apetito comprador en aproximadamente 5 ocasiones anteriores y desde donde la especie podría tener fluidez hasta la zona de resistencia de largo plazo COP 29.900.

Respecto al sector inmobiliario, para el PEI, recordamos que las cifras del 1T23 muestran que los ingresos tienen una mejora anual gracias a los ajustes en los cánones de arrendamiento que se vieron beneficiados de la alta inflación, así como de una menor vacancia en los diferentes segmentos. Por su parte, se presenta una mayor eficiencia gracias a la estrategia de optimización de gastos. En cuanto al EBITDA, su mejor comportamiento se ve soportado en los cambios en la estructura de comisiones, reflejándose a su vez en un Flujo de Caja Distribuible mayor al de periodos anteriores.

Para el TIN, en términos generales, el vehículo continúa reflejando un sólido comportamiento de los ingresos, respaldado por la dinámica de mayor inflación tanto a través de los de la indexación de los contratos de arrendamiento, como de los avalúos; favorecidos también por la vacancia, la cual se mantuvo en niveles bajos. Sin embargo, en cuanto al flujo de Caja Distribuible, nos parece pertinente señalar que, si bien se mantuvo estable con respecto a los otros períodos, ha disminuido como proporción de los ingresos, impactado por el fuerte encarecimiento de la deuda. Con respecto al endeudamiento, es importante tener a consideración que el 100% de la deuda vence en 2023, lo que limita la flexibilidad del vehículo.

Políticas de inversión

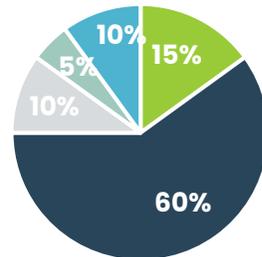
Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo

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

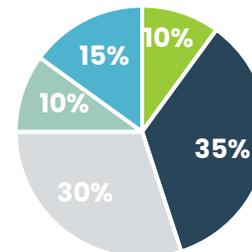
Activo

Liquidez
Renta Fija
Acciones Locales
Mercados Globales
Inmobiliario

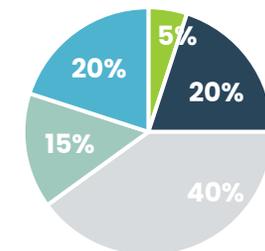
Perfil conservador balanceado



Perfil moderado balanceado



Perfil agresivo balanceado



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	12.42%	AAA
Renta Fija ⁽³⁾	Tasa Fija a 3 años	22%	36%	365	13.47%	AAA
	IBR a 3 años	17%	28%	365	16.78%	AAA
	IPC a 3 años	10%	16%	365	15.23%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁽⁴⁾	12%	20%	365	27.60%	AAA
	Subtotal	60%	100%		17.50%	
Acciones Locales ⁽⁵⁾	GEB	2%	23%	365	79.62%	NA
	PFBancolombia	2%	23%	365	64.04%	NA
	ISA	2%	23%	365	64.85%	NA
	Cencosud ⁽⁶⁾	2%	23%	365	26.46%	NA
	FIC Acciones plus ⁽⁷⁾	1%	10%	365	38.70%	NA
	Subtotal	10%	100%		57.91%	
Mercados Globales ⁽⁸⁾	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	17.75%	NA
Fondo Inmobiliario ⁽⁹⁾	PEI/TIN	10%	100%	365	20.38%	AAA
	Total	100%			20.53%	

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 Las rentabilidades están ajustadas con la devaluación cruzada entre el peso chileno y el peso colombiano (rentabilidad en CLP + devaluación)

⁷ Rentabilidad EA estimada con el precio objetivo de CaB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

⁸ Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

⁹ Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN, no incluye precio de mercado

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	10,0%	100%	NA	12.42%	AAA
Renta Fija ⁽³⁾	Tasa Fija a 6 años	13%	36%	365	13.58%	AAA
	IBR a 4 años	10%	28%	365	16.70%	AAA
	IPC a 6 años	6%	16%	365	14.51%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁽⁴⁾	7%	20%	365	27.60%	AAA
	Subtotal	35%	100%		17.41%	
Acciones Locales ⁽⁵⁾	GEB	7%	24%	365	79.62%	NA
	PFBancolombia	7%	24%	365	64.04%	NA
	ISA	7%	24%	365	64.85%	NA
	Cencosud ⁽⁶⁾	7%	24%	365	26.46%	NA
	FIC Acciones plus ⁽⁷⁾	1%	3%	365	38.70%	NA
	Subtotal	30%	100%		57.55%	
Mercados Globales ⁽⁷⁾	FIC Sostenible Global	10%	100%	365	17.75%	NA
Fondo Inmobiliario ⁽⁸⁾	PEI/TIN	15%	100%	365	20.38%	AAA
	Total	100%			29.15%	

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 Las rentabilidades están ajustadas con la devaluación cruzada entre el peso chileno y el peso colombiano (rentabilidad en CLP + devaluación)

⁷ Rentabilidad EA estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

⁸ Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

⁹ Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN, no incluye precio de mercado

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	12.42%	AAA
Renta Fija ⁽³⁾	TES COP 2033	11%	55%	365	10.17%	AAA
	IPC a 10 años	5%	25%	365	14.25%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁽⁴⁾	4%	20%	365	27.60%	AAA
	Subtotal	20%	100%		14.66%	
Acciones Locales ⁽⁵⁾	GEB	10%	24%	365	79.62%	NA
	PFBancolombia	10%	24%	365	64.04%	NA
	ISA	10%	24%	365	64.85%	NA
	Cencosud ⁽⁶⁾	10%	24%	365	26.46%	NA
	FIC Acciones plus ⁽⁷⁾	1%	3%	365	38.70%	NA
Subtotal	40%	100%		57.55%		
Mercados Globales ⁽⁸⁾	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	17.75%	NA
Fondo Inmobiliario ⁽⁹⁾	PEI/TIN	20%	100%	365	20.38%	AAA
	Total	100%			34.18%	

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 Las rentabilidades están ajustadas con la devaluación cruzada entre el peso chileno y el peso colombiano (rentabilidad en CLP + devaluación)

⁷ Rentabilidad EA estimada con el precio objetivo de CaB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

⁸ Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

⁹ Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN, no incluye precio de mercado

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-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23
USDCOP, 236,61%	USDCOP, 44,47%	USDCOP, 46,85%	USDCOP, 62,18%	COLCAP, 180,47%	TES COP 2030, 87,12%	COLCAP, 51,9%	TES COP 2030, 80,53%	FS 3 AÑOS, 101,01%	TES COP 2030, 174,64%	USDCOP, 46,37%	TES COP 2030, 67,27%	TES COP 2030, 101,67%
FS 3 AÑOS, 12,19%	TES UVR 2023, 5,77%	TES COP 2030, 19,52%	IPC 3 AÑOS, 34,57%	USDCOP, 125,35%	TES COP 2027, 64,18%	TES COP 2030, 23,12%	TES UVR 2025, 59,48%	IBR 3 AÑOS, 92,19%	IBR 3 AÑOS, 115,96%	IPC 3 AÑOS, 12,31%	TES COP 2027, 42,33%	TES COP 2027, 68,65%
TES UVR 2023, 7,55%	IBR 3 AÑOS, 3,95%	IPC 3 AÑOS, 16,34%	IBR 3 AÑOS, 19,5%	TES UVR 2023, 12,82%	COLCAP, 11,55%	IPC 3 AÑOS, 19,94%	TES COP 2027, 57,67%	IPC 3 AÑOS, 71,96%	TES COP 2027, 108,26%	FS 3 AÑOS, 11,72%	TES UVR 2025, 16,33%	COLCAP, 45,76%
IBR 3 AÑOS, 6,12%	FS 3 AÑOS, -12,25%	TES UVR 2023, 13,75%	FS 3 AÑOS, 16,11%	IBR 3 AÑOS, -9,15%	TES UVR 2023, 10,09%	TES COP 2027, 18,14%	IPC 3 AÑOS, 39,26%	USDCOP, 44,41%	IPC 3 AÑOS, 98,16%	TES UVR 2025, 10,97%	FS 3 AÑOS, 10,78%	FS 3 AÑOS, 29,33%
IPC 3 AÑOS, -22,09%	TES COP 2027, -14,15%	TES COP 2027, 4,91%	TES UVR 2023, 13,37%	FS 3 AÑOS, -13,18%	IPC 3 AÑOS, 9,73%	TES UVR 2023, 12,66%	IBR 3 AÑOS, 21,31%	TES UVR 2025, 11,29%	FS 3 AÑOS, 86,43%	IBR 3 AÑOS, 10,73%	IPC 3 AÑOS, 7,11%	TES UVR 2025, 9,76%
TES COP 2027, -30,21%	IPC 3 AÑOS, -16,2%	IBR 3 AÑOS, 3,45%	TES COP 2027, -18,2%	TES COP 2027, -28,8%	FS 3 AÑOS, 4,41%	USDCOP, 10,74%	FS 3 AÑOS, 19,83%	TES COP 2027, -20,36%	TES UVR 2025, 28,6%	COLCAP, 9,6%	IBR 3 AÑOS, 6,44%	IPC 3 AÑOS, 6,4%
TES COP 2030, -41,28%	COLCAP, -21,5%	FS 3 AÑOS, 2,72%	TES COP 2030, -28,53%	TES COP 2030, -41,26%	IBR 3 AÑOS, 1,88%	FS 3 AÑOS, 7,57%	COLCAP, 3,64%	TES COP 2030, -36,99%	COLCAP, 2,86%	TES COP 2027, 3,33%	USDCOP, -44,6%	IBR 3 AÑOS, 5,76%
COLCAP, -90,35%	TES COP 2030, -24,08%	COLCAP, -46,8%	COLCAP, -64,45%	IPC 3 AÑOS, -43,05%	USDCOP, -27,44%	IBR 3 AÑOS, 6,16%	USDCOP, -25,3%	COLCAP, -66,03%	USDCOP, -53,04%	TES COP 2030, -1,81%	COLCAP, -61,76%	USDCOP, -54,55%

Fundamentos de inversión renta fija local

Perfil	Estrategia	Indicador	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	Tasa Fija	<ul style="list-style-type: none"> Actualmente, la renta fija denominada en Tasa Fija continúa ofreciendo rentabilidades a doble dígito. Teniendo en cuenta que, la inflación descenderá en lo que resta de año como resultado de una desaceleración en el crecimiento económico, fortaleza del dólar y transmisión del productor hacia el consumidor, sugerimos aumentar la duración de manera escalonada con el objetivo de mitigar el riesgo de reinversión.
	Estructural	IPC	<ul style="list-style-type: none"> 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 los precios subirán durante el primer trimestre de año como resultado del aumento de los bienes y servicios indexados tanto al aumento del salario como mínimo como al IPC, entre otros motivos. Sin embargo, esperamos que descienda desde el segundo semestre por la elevada base estadística y la desaceleración económica, entre otros motivos. De esta forma, sugerimos elevar la duración durante la primera parte del año anticipando un eventual descenso en las tasas de interés hacia el cierre del año.
	Estructural	IBR	<ul style="list-style-type: none"> La renta fija indexada al IBR está ofreciendo spreads (márgenes) superiores al promedio histórico. Aunque es posible que hacia finales del año el Banco de la República inicie el ciclo de reducción de tasas de interés, la inflación descendería a un mayor ritmo por lo cual es conveniente tener una mayor exposición en títulos indexados al IBR que indexados al IPC. Por último, sugerimos aumentar la duración en la primera parte del año con el objetivo de anticiparse a una eventual reducción en los spreads (márgenes).

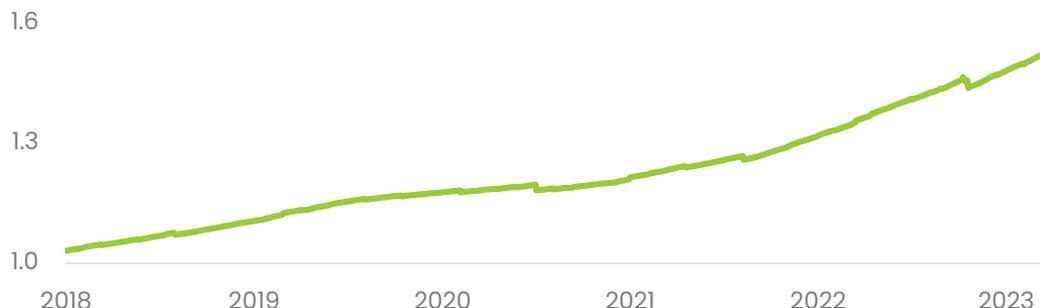
Fundamentos de inversión en acciones locales

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	GEB	<ul style="list-style-type: none"> 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. Reciente transacción en Brasil que le permitirá ampliar su presencia regional y a través de ARGO ser el 5to jugador en el segmento de transmisión de energía en Brasil. Atractivo Dividend Yield mayor al 10%.
	Estructural	Bancolombia	<ul style="list-style-type: none"> Niveles de capital y liquidez adecuados, que le han permitido a la compañía navegar y recuperarse de la difícil coyuntura generada por el COVID-19. Estrategia digital ha mitigado impacto de la pandemia en la transaccionalidad, donde canales digitales ha pasado a representar el 85% del total. Dividendo anual de COP 3.536/Acción, con un Dividend Yield de doble dígito y un incremento del 13% frente al dividendo distribuido en 2022.
	Estructural	ISA	<ul style="list-style-type: none"> Dividendos crecientes desde hace 12 años con una Tasa Anual de Crecimiento Compuesto del 14%. A nivel de ISA CTEEP, el crecimiento de red tiene USD 1.300 MM en inversión en nuevas redes con maduración en los próximos 4 años e ingresos adicionales de USD 130 MM. 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	<ul style="list-style-type: none"> 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. Reciente transacción en Brasil que le permitirá ampliar su presencia regional y a través de ARGO ser el 5to jugador en el segmento de transmisión de energía en Brasil. Atractivo Dividend Yield mayor al 10%.

Fondos Inmobiliarios

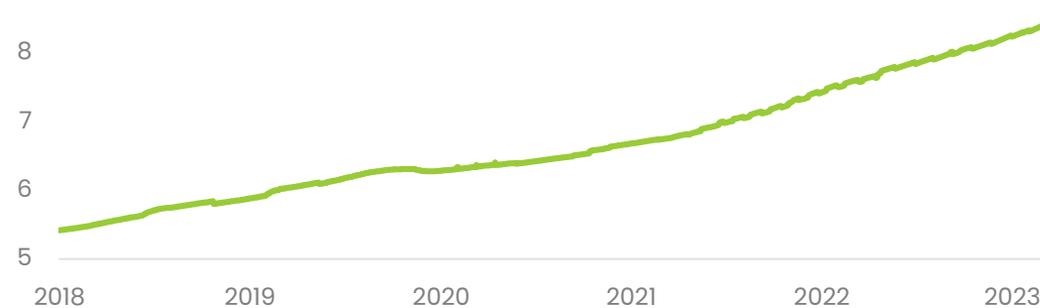
Comportamiento valor patrimonial PEI

Cifras en millones



Comportamiento valor patrimonial TIN

Cifras en millones



Fondo	PEI	TIN
Cupo global	\$5.0 billones	\$2 billones
Número de Tramos emitidos	XI	II
Valor de Activos	\$8.8 billones	\$480.841 millones
Clase de títulos	Títulos Participativos Fungibles	Títulos Participativos Fungibles
Plazo de los títulos	99 años	100 años
Calificación	iAAA por BRC Investor Services	iAAA por Fitch Rating
Periodicidad pago rendimientos	Trimestral	Mensual
GLA (m2)	1.139.831 m2	85.516 m2
Número de Inmuebles	150	97
Presencia nacional	30 municipios y ciudades	20 municipios y ciudades
Promedio vigencia de contratos	5,9 años	5,55 años
Derechos	Derecho de suscripción preferencial	Derecho de suscripción preferencial
Vacancia económica ⁽¹⁾	8,0%	1,45%
Dividend Yield ⁽²⁾	0,3%	6,0%
Rentabilidad (LTM) ⁽³⁾	17% EA	20,99% EA
Website	https://pei.com.co/	https://tin.titularizadora.com/

Fuente: PEI, TIN, BVC, cálculos Casa de Bolsa
1. PEI al cuarto trimestre de 2022
2. Dividend yield 2022 valor patrimonial
3. TIN al 2do semestre de 2022

FIC Valor Plus y Deuda Corporativa

Principales características

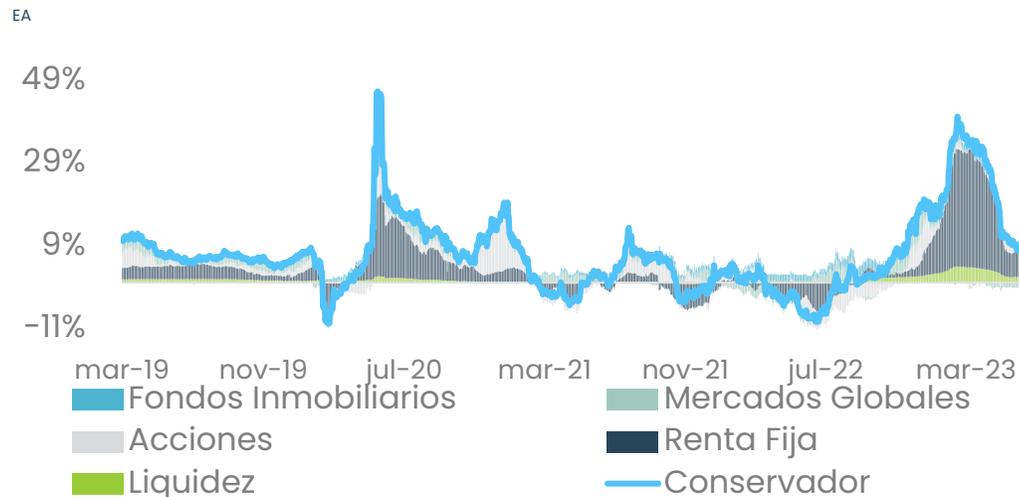
FIC	Valor Plus	Deuda Corporativa
Descripción	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para el manejo de liquidez a corto plazo, con bajo riesgo y baja volatilidad. Disponibilidad de caja inmediata para atender sus necesidades 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 	<ul style="list-style-type: none"> 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	\$1,76 billones	\$45,664 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

FIC Acciones Plus y Sostenible Global

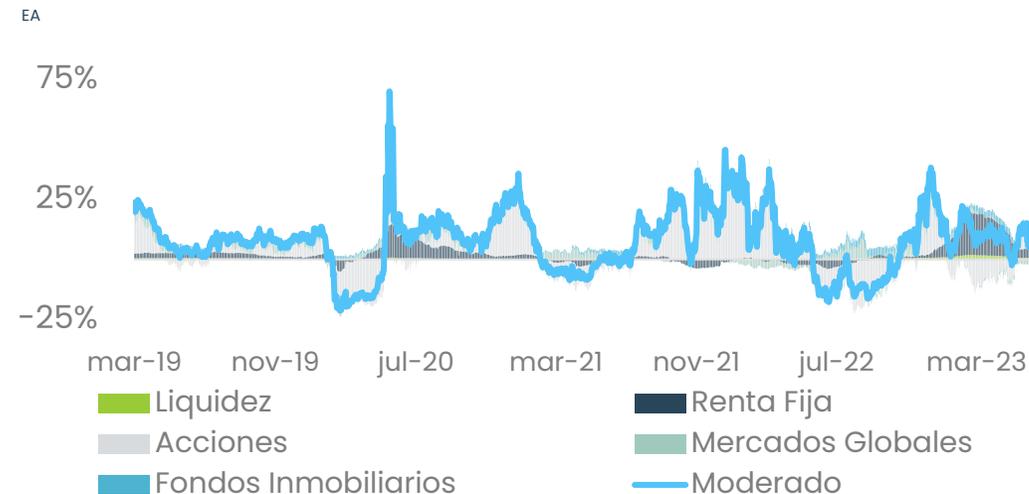
Principales características

FIC	Acciones plus	Sostenible Global
Descripción	<ul style="list-style-type: none"> 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	\$6,287 mil millones	\$3,742 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

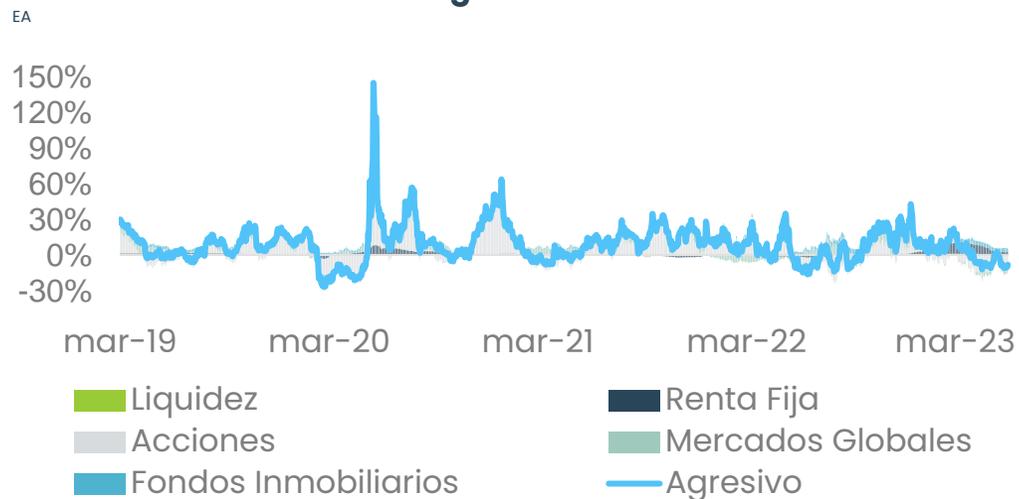
Rentabilidad trimestral – Conservador



Rentabilidad trimestral – Moderado



Rentabilidad trimestral – Agresivo



Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	13.85%	20.46%	18.21%
Trimestral	8.57%	5.87%	-11.42%
Semestral	19.34%	5.11%	0.85%
Año Corrido	19.30%	5.13%	0.88%
Rentabilidad Anual	12.51%	2.27%	3.30%
Volatilidad			
Volatilidad Mes	1.47%	4.67%	6.18%
Volatilidad Trimestre	1.57%	5.05%	7.21%
Volatilidad Semestre	2.04%	5.64%	7.06%
Volatilidad Anual	2.12%	6.20%	8.39%

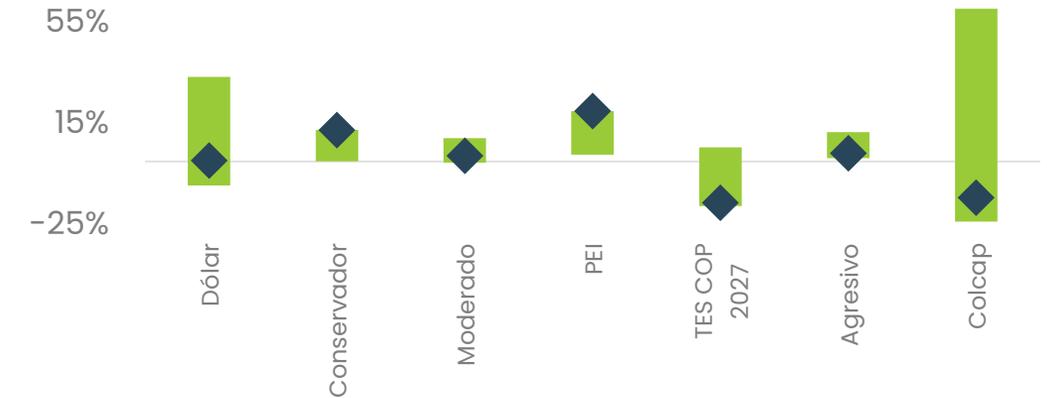
Rentabilidad semestral portafolios inversión

EA



Rentabilidad anual durante últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual

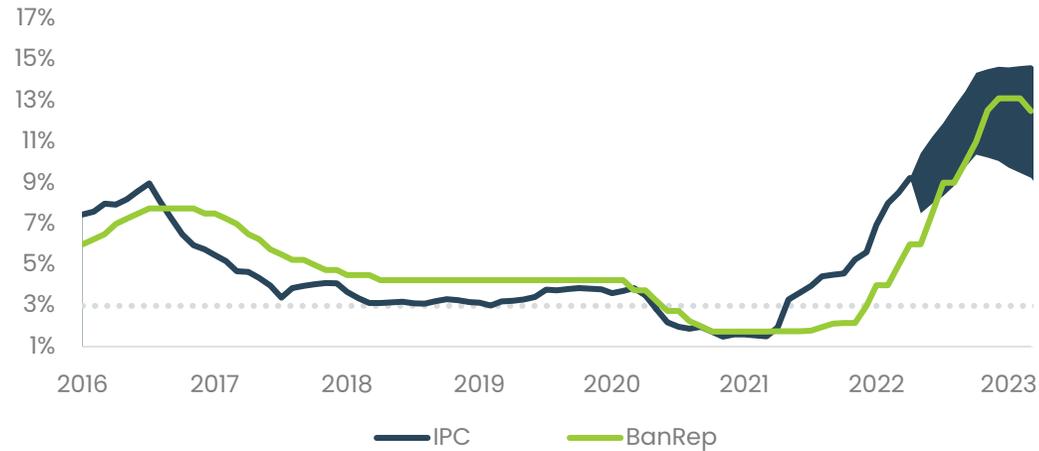


Comportamiento por asset class

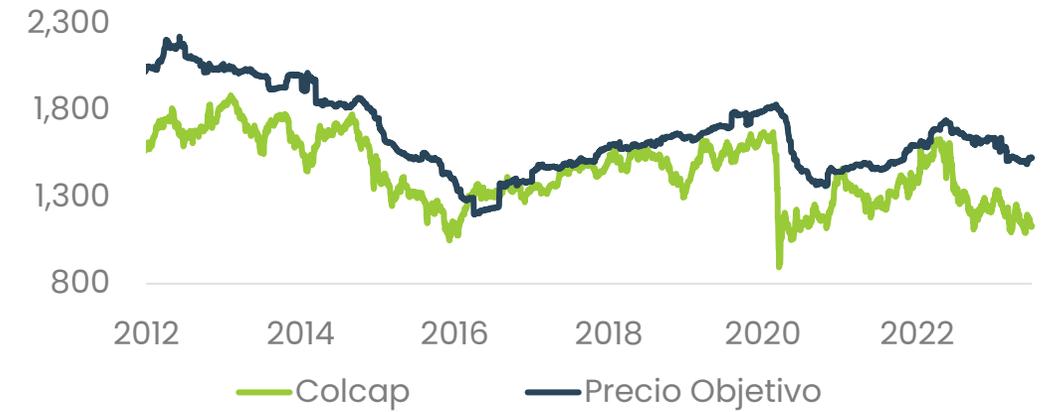
Base 100 diciembre 2018



Fan chart IPC y tasa Banco de la República



Precio objetivo MSCI Colcap



Dólar



¿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



Ana María Reyes
Analista de Renta Fija
ana.reyes@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Luis Felipe Sánchez
Analista Junior de Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 23632



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



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@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



Roberto Paniagua
Analista de Renta Variable
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703

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

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 16 A sur No 43A-49,
Piso 11, Edificio
Corficolombiana

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

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.