

marzo de 2024

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Estrategia de inversión

# Perfiles de inversión

Expectativas adaptativas

# Expectativas adaptativas

Tras la lectura de inflación en EEUU la cual se mantiene alrededor del 3%, superior a la meta del 2%, y una tasa de desempleo aún por debajo del 4%, el mercado postergó sus expectativas de recortes de tasas de interés con los de la FED, donde ahora se esperan 3 recortes en lo corrido del año, con el primero iniciando junio. En este sentido, el mercado está atento a los acontecimientos en medio oriente (conflictos bélicos) y a los mejores resultados de la economía China, que podrían aumentar la demanda, el precio del petróleo y las expectativas de inflación.

El peso colombiano continúa en un canal lateral, donde el peso se revaluó a pesar de los anuncios por parte del gobierno sobre la posibilidad de una Asamblea Nacional Constituyente. Dado que esperamos una menor producción de petróleo a futuro y la estacionalidad que se ha observada en el segundo semestre con debilidad del peso colombiano, creemos que son niveles de compra ya que se espera que cierre sobre los COP 4.000 el año.

En cuanto a la inflación en Colombia, ésta descendió por undécimo mes consecutivo al hacerlo desde el 8,35% registrado en enero al 7,74% en febrero sorprendiendo al alza en 5 pbs las expectativas del mercado. En este sentido, esperamos que la tendencia a la baja continúe para cerrar el 2024 en 5,5% (antes 5,1%). Respecto a los hechos que se deben monitorear respecto a la inflación está el aumento de los peajes y la posibilidad de aumentos del diésel.

Por su parte, esperamos que el Banco de la República continúe reduciendo las tasas de interés dado que esperamos un escenario de deflación en lo corrido del año. De esta forma, en la junta de marzo la entidad reduciría la tasa de interés en al menos 50 pbs hasta 12,25%, y esta cerraría el año en 8,00%. 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, ratificamos 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 colombiano MSCI COLCAP sigue siendo uno de los más valorizados con un repunte del 6,6% en lo corrido del 2024. Las

recuperaciones de la mayoría de las especies continuaron en este segundo mes del año, lideradas por el destacado comportamiento que tuvo Mineros en febrero del 19,8% M/M, consolidando un repunte del 25,3% en lo corrido del año, impulsado por los resultados positivos que reportó del 4T23, jalonados por el crecimiento de +112% A/A en el total de Plata producida, (ver [Mineros | Entrega de Notas 4T23: Mayor producción y precio favorecen resultados](#)). Adicionalmente, Celsia también ha tenido un comportamiento positivo del +8,7% M/M, permitiéndole un repunte del 26,7% en el acumulado del año, gracias al exitoso programa de recompra de acciones que ya se encuentra en su segunda etapa. Es importante seguir monitoreando las decisiones en torno a la transición del Fenómeno de El Niño en Colombia, que impactará los resultados del 1T24 para los diferentes emisores del sector energético. Asimismo, las decisiones en torno a proyectos eólicos que impactarían en el proceso de transición energética en Colombia, y, por último, la determinación de la Junta Directiva de Ecopetrol, que ha generado gran incertidumbre en los inversionistas, afectando el dinamismo de la acción.

Febrero finalizó con un fuerte repunte en niveles de negociación del +71,2% M/M (+2,9% A/A) ubicándose en COP ~1,3 billones para el mes, destacando que la participación de los agentes del mercado durante febrero se estabilizó respecto a la mayoría que tuvo el Sector Real en enero (69%), donde esta vez los Extranjeros lideraron con una participación del 35%, seguida del 23% del Sector Real. Por otro lado, las acciones más negociadas del índice MSCI COLCAP fueron las dos especies de Bancolombia Ordinaria y Preferencial, seguido de Ecopetrol e ISA. Finalmente, fueron las AFP e Institucionales los principales Vendedores Netos en año corrido, y los Extranjeros como mayores Compradores Netos en año corrido. Ahora bien, el mercado colombiano registra 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 (0,8x) como el Precio / Utilidad por Acción (P/E) (6,4x), que se encuentran alejados ~55% frente al promedio regional.

Respecto al sector inmobiliario, el PEI continúa mostrándose resiliente y reflejando su solidez operativa y estabilidad en los márgenes de rentabilidad, con unos ingresos alcanzando COP 192 mil millones (+16,3% A/A) en el 4T23 y a nivel anual superando los COP 703 mil millones (+15,3% A/A), ubicándose por encima del rango estimado por el vehículo hace un año. Por su parte, a pesar de un Margen NOI contrayéndose ligeramente, el Margen EBITDA continuó expandiéndose, en línea con el descuento en las comisiones realizadas durante el año. Asimismo, la nueva estructura de comisiones aprobada a finales del 2023 presentaría un descuento frente a la estructura anterior, lo cual consideramos positivo, sin embargo, siendo menor al 37% que se tuvo durante el año, lo que, sumado a los mayores gastos esperados, podría traducirse en limitantes para continuar observando márgenes EBITDA superiores al 70% como en los últimos 4 trimestres. Finalmente, el contexto de menor

inflación, menores tasas de interés y una oferta limitada de metros cuadrados (“m2”) en el mercado, en segmentos claves como Logística, Comercial y Corporativo, esperamos que impulsen los resultados y el Flujo de Caja Distribuible (FCD), el cual estimamos se ubique en COP 4.689 por título en el 2024 (+157% versus 2023).

A nivel táctico, el MSCI COLCAP en febrero mantuvo variaciones moderadas, ubicando un leve retroceso del 0,28% manteniéndose en niveles entre los 1.211 y 1.285 puntos, es importante seguir monitoreando los niveles entre 1.257, 1.292 y 1.341 puntos, junto a los resultados de los diferentes rebalances que se harán efectivos a mediados de marzo que influirán en los volúmenes de negociación de algunas especies, así como su valorización, y finalmente los eventos corporativos de los emisores como la transacción del GEA y la emisión de acciones de Davivienda.

# 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															

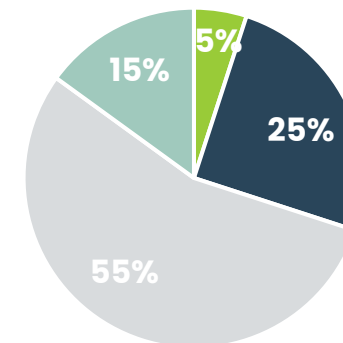
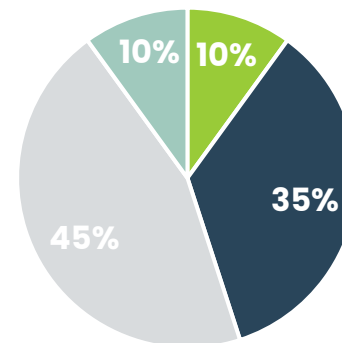
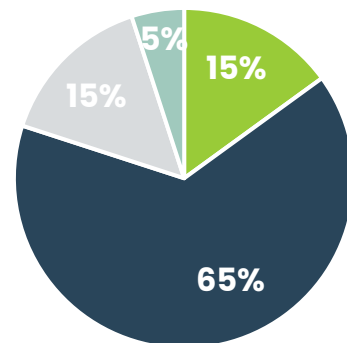
### Activo

### 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 <sup>(2)</sup>	FIC Valor Plus	15%	100%	NA	12,67%	AAA
Renta Fija <sup>(3)</sup>	Tasa Fija a 3 años	23,4%	36%	365	9,52%	AAA
	IBR a 3 años	18,2%	28%	365	11,72%	AAA
	IPC a 3 años	10,4%	16%	365	9,98%	AAA
	FIC Deuda Corporativa <sup>(4)</sup>	13%	20%	365	16,14%	AAA
	<b>Subtotal</b>	<b>65%</b>	<b>100%</b>		<b>11,53%</b>	
Acciones Locales <sup>(5)</sup>	PEI	3,5%	22,5%	365	50,40%	NA
	ISA	3,5%	22,5%	365	32,64%	NA
	GEB	3,5%	22,5%	365	31,55%	NA
	Cemargos	3,5%	22,5%	365	29,63%	NA
	FIC Acciones plus <sup>(6)</sup>	1%	10%	365	18,60%	NA
	<b>Subtotal</b>	<b>15%</b>	<b>100%</b>		<b>34,36%</b>	
Mercados Globales <sup>(7)</sup>	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	9,27%	NA
	<b>Total</b>	<b>100%</b>			<b>15,02%</b>	

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

<sup>1</sup> Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

<sup>2</sup> Rentabilidad últimos 6 meses

<sup>3</sup> Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

<sup>4</sup> Rentabilidad últimos 6 meses

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

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

<sup>7</sup> 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 <sup>(2)</sup>	FIC Valor Plus	10%	100%	NA	12,67%	AAA
Renta Fija <sup>(3)</sup>	Tasa Fija a 6 años	12,6%	36%	365	9,72%	AAA
	IBR a 4 años	9,8%	28%	365	10,13%	AAA
	IPC a 6 años	5,6%	16%	365	8,56%	AAA
	FIC Deuda Corporativa <sup>(4)</sup>	7%	20%	365	16,14%	AAA
	<b>Subtotal</b>	<b>35%</b>	<b>100%</b>		<b>10,93%</b>	
Acciones Locales <sup>(5)</sup>	PEI	11%	24,2%	365	50,40%	NA
	ISA	11%	24,2%	365	32,64%	NA
	GEB	11%	24,2%	365	31,55%	NA
	Cemargos	11%	24,2%	365	29,63%	NA
	FIC Acciones plus <sup>(6)</sup>	1%	3%	365	18,60%	NA
	<b>Subtotal</b>	<b>45%</b>	<b>100%</b>		<b>35,49%</b>	
Mercados Globales <sup>(7)</sup>	FIC Sostenible Global	10%	100%	365	9,27%	NA
	<b>Total</b>	<b>100%</b>			<b>21,99%</b>	

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

<sup>1</sup> Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

<sup>2</sup> Rentabilidad últimos 6 meses

<sup>3</sup> Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

<sup>4</sup> Rentabilidad últimos 6 meses

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

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

<sup>7</sup> 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 <sup>(2)</sup>	FIC Valor Plus	5%	100%	NA	12,67%	AAA
Renta Fija <sup>(3)</sup>	TES COP 2033	13,8%	55%	365	10,17%	AAA
	IPC a 10 años	6,2%	25%	365	8,40%	AAA
	FIC Deuda Corporativa <sup>(4)</sup>	5%	20%	365	16,14%	AAA
	<b>Subtotal</b>	<b>25%</b>	<b>100%</b>		<b>10,93%</b>	
Acciones Locales <sup>(5)</sup>	PEI	13,5%	24,4%	365	50,40%	NA
	ISA	13,5%	24,4%	365	32,64%	NA
	GEB	13,5%	24,4%	365	31,55%	NA
	Cemargos	13,5%	24,4%	365	29,63%	NA
	FIC Acciones plus <sup>(6)</sup>	1%	3%	365	18,60%	NA
<b>Subtotal</b>	<b>55%</b>	<b>100%</b>		<b>35,63%</b>		
Mercados Globales <sup>(7)</sup>	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	9,27%	NA
<b>Total</b>		<b>100%</b>			<b>24,35%</b>	

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

<sup>1</sup> Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

<sup>2</sup> Rentabilidad últimos 6 meses

<sup>3</sup> Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

<sup>4</sup> Rentabilidad últimos 6 meses

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

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

<sup>7</sup> 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

feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24
FS 3 AÑOS, 101,01%	TES COP 2030, 174,64%	USDCOP, 46,37%	TES COP 2030, 67,27%	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%
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%	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%
IPC 3 AÑOS, 71,96%	TES COP 2027, 108,26%	FS 3 AÑOS, 11,72%	TES UVR 2025, 16,33%	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%
USDCOP, 44,41%	IPC 3 AÑOS, 98,16%	TES UVR 2025, 10,97%	FS 3 AÑOS, 10,78%	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%
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, 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, -20,36%	TES UVR 2025, 28,6%	COLCAP, 9,6%	IBR 3 AÑOS, 6,44%	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, -36,99%	COLCAP, 2,86%	TES COP 2027, 3,33%	USDCOP, -44,6%	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%
COLCAP, -66,03%	USDCOP, -53,04%	TES COP 2030, -1,81%	COLCAP, -61,76%	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%

# Fundamentos de inversión renta fija local

Perfil	Estrategia	Indicador	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	Tasa Fija	<ul style="list-style-type: none"> <li>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).</li> </ul>
	Estructural	IPC	<ul style="list-style-type: none"> <li>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 El Niño, 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.</li> </ul>
	Estructural	IBR	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> </ul>

# Fundamentos de inversión en acciones locales

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	ISA	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• Dividendos crecientes desde hace más de 12 años con una Tasa Anual de Crecimiento Compuesto de doble dígito.</li> <li>• 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.</li> </ul>
	Estructural	GEB	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exposición a la interacción entre las variables de indexación a la inflación en ingresos regulados que favorecen el negocio de distribución.</li> <li>• Parte del segmento generación relacionada con precios de contratos atados al IPP.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> </ul>
	Estructural	Cementos Argos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> </ul>
	Estructural	PEI	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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).</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> </ul>

# FIC Valor Plus y Deuda Corporativa

## Principales características

FIC	Valor Plus	Deuda Corporativa
<b>Descripción</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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</li> <li>Receptor de recursos para inversión desde sus cuentas sin GMF</li> <li>Amplia red bancaria para la recepción de recursos</li> <li>Posibilidad de tercerización de tesorería a través de diversos bancos con los cuales Fiduciaria Corficolombiana maneja convenios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>Fácil acceso a un portafolio diversificado por emisores y sectores.</li> <li>Posee una capacidad superior para conservar el valor del capital y de limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.</li> </ul>
<b>Perfil</b>	Conservador	Moderado
<b>Pacto de permanencia</b>	No	30 días
<b>Calificación</b>	S2 / AAA	S3 / AAA
<b>Tipo de fondo</b>	Abierto	Abierto
<b>Inversión mínima</b>	\$100.000	\$200.000
<b>Saldo mínimo</b>	\$100.000	\$200.000
<b>Adiciones</b>	Desde 1 peso	Desde 1 peso
<b>Comisión</b>	0,8%-2,5% EA	1,70% EA
<b>AUM</b>	\$2,28 billones	\$92 mil millones
<b>Website</b>	<a href="https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva">https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva</a>	

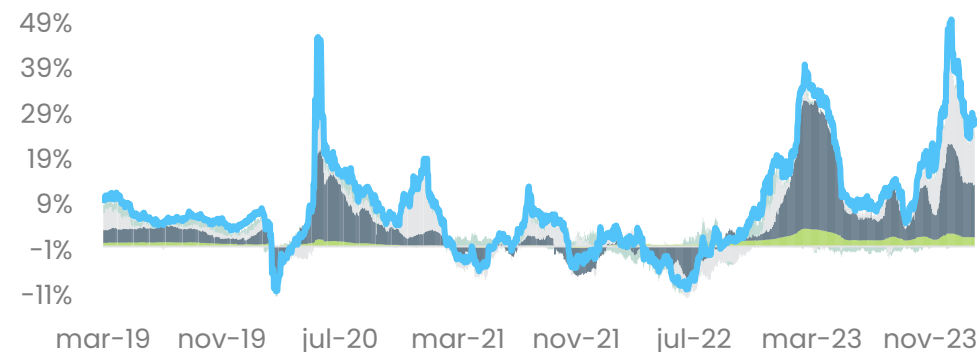
# FIC Acciones Plus y Sostenible Global

## Principales características

FIC	Acciones plus	Sostenible Global
<b>Descripción</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> </ul>	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.
<b>Perfil</b>	Agresivo	Agresivo
<b>Pacto de permanencia</b>	30 días	30 días
<b>Calificación</b>	NA	ND
<b>Tipo de fondo</b>	Abierto	Abierto
<b>Inversión mínima</b>	\$200.000	\$200.000
<b>Saldo mínimo</b>	\$200.000	\$200.000
<b>Adiciones</b>	Desde 1 peso	Desde 1 peso
<b>Comisión</b>	3,0% EA	2,00% EA
<b>AUM</b>	\$3,57 mil millones	\$2,9 mil millones
<b>Website</b>	<a href="https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva">https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva</a>	

## Rentabilidad trimestral – Conservador

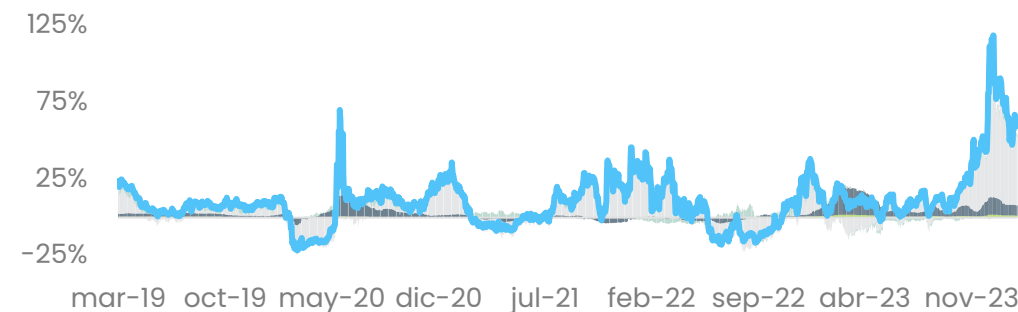
EA



■ Mercados Globales    ■ Acciones    ■ Renta Fija  
■ Liquidez    — Conservador

## Rentabilidad trimestral – Moderado

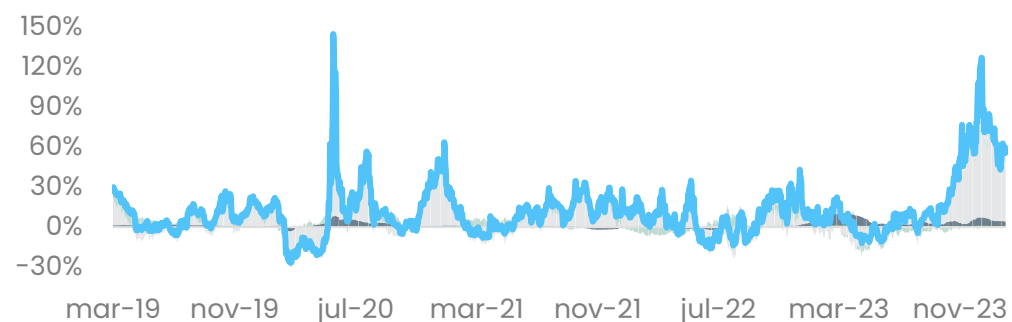
EA



■ Liquidez    ■ Renta Fija    ■ Acciones    ■ Mercados Globales    — Moderado

## Rentabilidad trimestral – Agresivo

EA



■ Liquidez    ■ Renta Fija    ■ Acciones    ■ Mercados Globales    — Agresivo

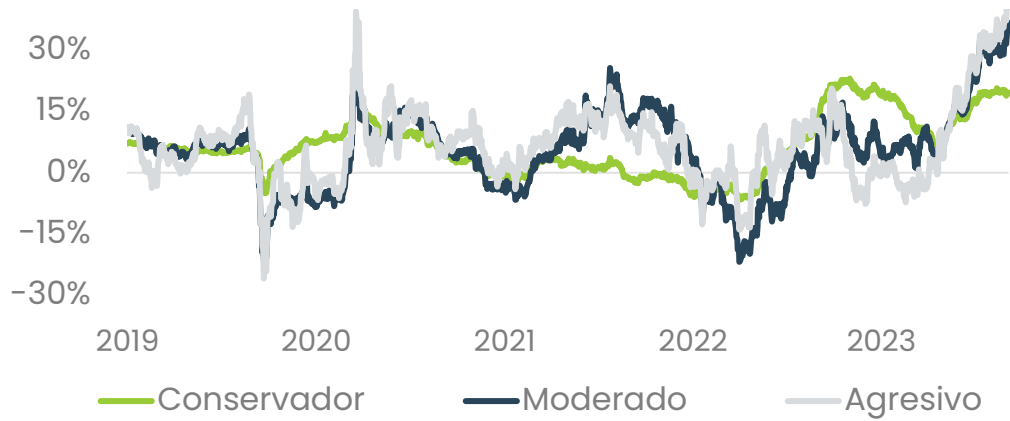
## Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	12,89%	22,54%	22,07%
Trimestral	22,42%	42,55%	42,83%
Semestral	19,53%	35,54%	40,61%
Año Corrido	14,97%	30,85%	30,24%
<b>Rentabilidad Anual</b>	<b>17,02%</b>	<b>19,29%</b>	<b>16,25%</b>
Volatilidad			
Volatilidad Mes	1,72%	6,48%	6,03%
Volatilidad Trimestre	1,90%	6,12%	6,18%
Volatilidad Semestre	1,98%	5,48%	6,73%
<b>Volatilidad Anual</b>	<b>1,85%</b>	<b>5,38%</b>	<b>6,72%</b>

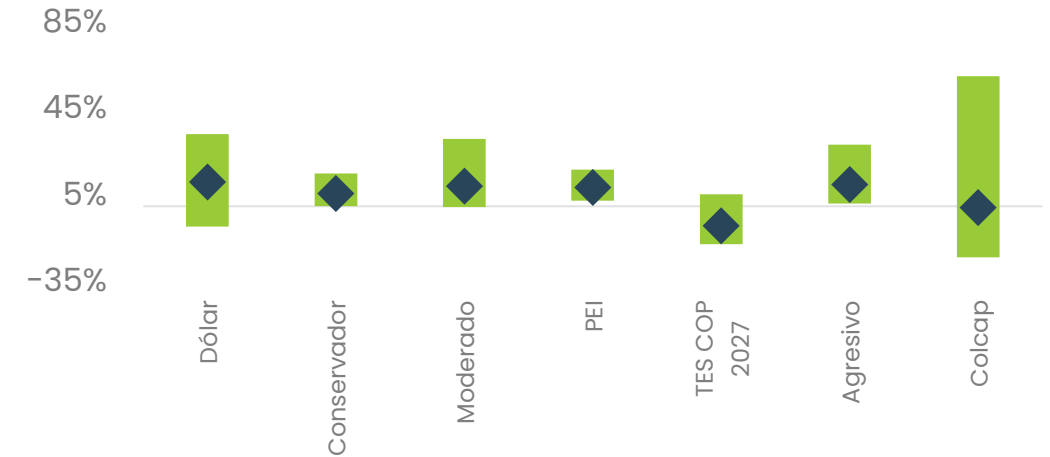
### Rentabilidad semestral portafolios inversión

EA



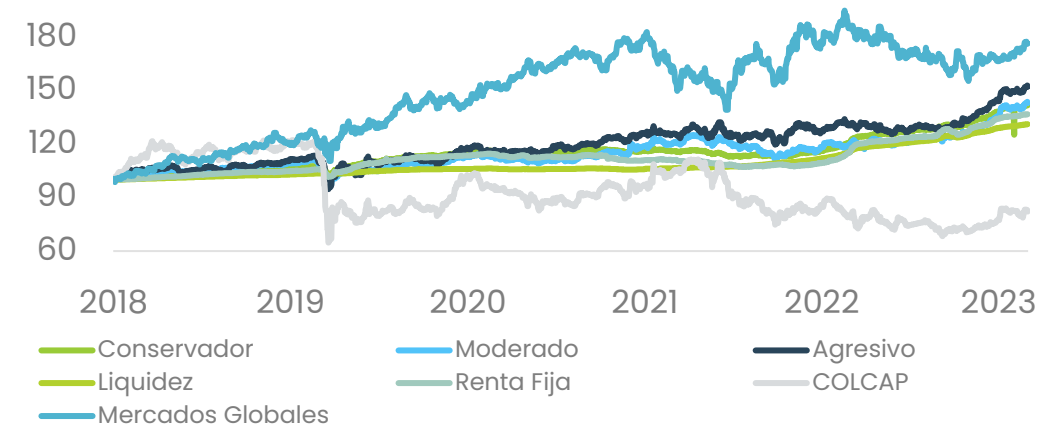
### Rentabilidad anual durante últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



### Comportamiento por asset class

Base 100 diciembre 2018



### Fan chart IPC y tasa Banco de la República

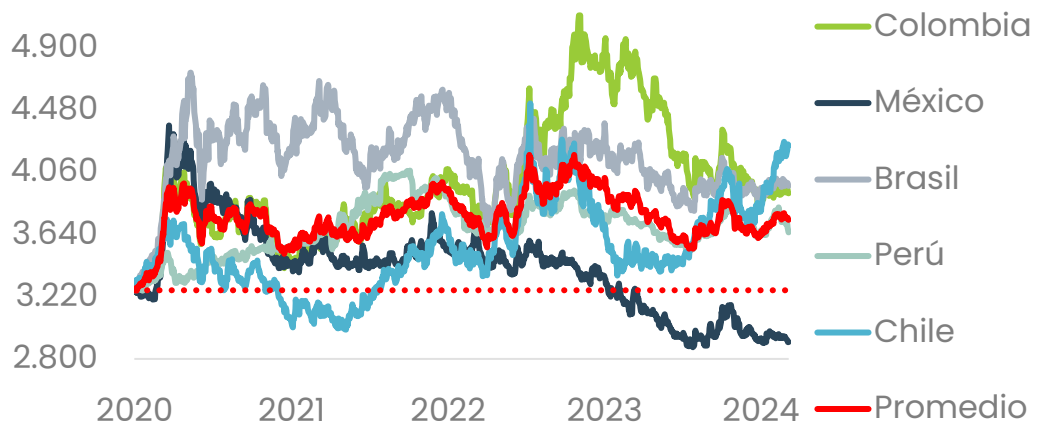


### Precio objetivo MSCI Colcap



### 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](mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



**José Julian Achury**  
Analista de Renta Fija  
[jose.achury@casadebolsa.com.co](mailto:jose.achury@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



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



**Daniel Bustamante**  
Practicante de Renta Fija  
[daniel.bustamante@casadebolsa.com.co](mailto:daniel.bustamante@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



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



**Angie Katherine Rojas**  
Analista de Renta Variable  
[angie.rojas@casadebolsa.com.co](mailto:angie.rojas@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



**Brayan Andrey Álvarez**  
Analista de Renta Variable  
[brayan.alvarez@casadebolsa.com.co](mailto: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](mailto:analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co)

## Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 [www.casadebolsa.com.co](http://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.**