

mayo de 2023

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Estrategia de inversión

Perfiles de inversión

Primavera tardía

Primavera tardía

Durante el último mes se ha presentado una fuerte reducción en la aversión al riesgo a nivel global, provocando que en esta primavera no se cumpla el célebre refrán de “vender en mayo e irse de vacaciones”. El optimismo por la corrección a la baja en la inflación en los EEUU, un potencial acuerdo alrededor del aumento del techo de la deuda y una expectativa del fin del ciclo de incrementos en la tasa de interés de la Reserva Federal, se encuentran entre los motivos.

El dólar se ha fortalecido frente a monedas fuertes, pero debilitado frente a las monedas latinoamericanas debido a la incertidumbre alrededor de la sostenibilidad del sistema financiero en Estados Unidos y la estabilidad en tipos de interés por la Reserva Federal. Resaltamos que, a nivel local aún existe un nivel de incertidumbre sobre las reformas de salud, pensional y de trabajo que el Gobierno Nacional, lo cual podría llegar a afectar el comportamiento del mercado cambiario.

Resaltamos que, la inflación en el país empezó a descender al ubicándose en 12,82% en abril. Con esto y teniendo en cuenta que, recientemente se están reduciendo los precios diferentes alimentos, creemos que el pico inflacionario ya fue superado y que la inflación continuará con un comportamiento a la baja. Sin embargo, reconocemos que el fenómeno de El Niño surge como uno de los riesgos que podrían provocar presiones inflacionarias entre finales de 2023 e inicios de 2024.

Por otra parte, el Banco de República incrementó en 25 pbs la tasa de interés en la reunión de abril, llevándola al 13,25%. Esperamos que este haya sido el último incremento, teniendo en cuenta que la inflación está empezando a ceder. Esperamos que el Banco de la República mantenga la tasa de interés en este nivel hasta finales de este año donde podría iniciar un ciclo de reducción en las 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 finalizó abril con valoraciones mensuales del 3,6% y contracciones del 6,8% en el año corrido, donde a pesar de los diferentes movimientos de gabinete del gobierno actual que generaron días de incertidumbre, los mercados lograron mostrar resiliencia especialmente en las acciones de servicios públicos y consumo.

Sin embargo, esta dinámica estuvo permeada de bajos volúmenes de negociación donde las AFP se destacaron al ser abril el primer mes del año que realizaron compras netas con un volumen de COP 102 mil millones, siendo las acciones de Bancolombia, tanto ordinaria como preferencial, las preferidas para consolidar su portafolio, seguido de Ecopetrol. Por el contrario, el Sector Real fue el agente que lideró el lado vendedor por COP 57 mil millones con mayor preferencia para liquidar las acciones de Bancolombia y Grupo Sura.

A nivel de valoración relativa, el mercado local sigue registrando descuentos importantes en la mayoría de los múltiplos de valoración relativa frente al promedio de sus pares regionales, como el Precio / Valor en Libros (0,7x), el cual continúa muy alejado frente al promedio regional (1,3x) y del Precio / Utilidad por Acción (P/E) que se ubica en 4,9x, siendo que el promedio en la región es de 9,75x. Para finalizar, el Dividend Yield del COLCAP es el más alto de la región (9,5%).

Enfatizamos nuevamente que el contexto de incertidumbre global sumado a factores internos, podrían generar presiones adicionales sobre el índice de referencia y sus componentes, por lo que reiteramos nuestra recomendación de mantener nombres defensivos y con diversificación geográfica dentro del portafolio con el objetivo de blindarlo ante potenciales escenarios de volatilidad.

Respecto al sector inmobiliario, para el PEI, 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, 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 periodos, 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

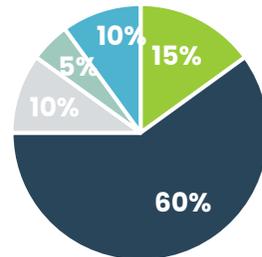
Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo

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													

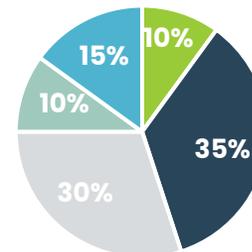
Activo

Liquidez
Renta Fija
Acciones Locales
Mercados Globales
Inmobiliario

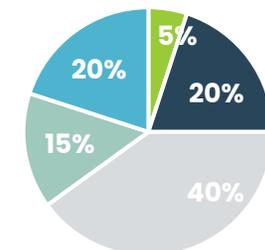
Perfil conservador balanceado



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	20,70%	AAA
Renta Fija ⁽³⁾	Tasa Fija a 3 años	22%	36%	365	13,86%	AAA
	IBR a 3 años	17%	28%	365	15,71%	AAA
	IPC a 3 años	10%	16%	365	14,73%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁽⁴⁾	12%	20%	365	26,14%	AAA
	Subtotal	60%	100%		16,97%	
Acciones Locales ⁽⁵⁾	GEB	2%	23%	365	72,56%	NA
	PFBancolombia	2%	23%	365	63,80%	NA
	ISA	2%	23%	365	56,89%	NA
	Cencosud ⁽⁶⁾	2%	23%	365	34,07%	NA
	FIC Acciones plus ⁽⁷⁾	1%	10%	365	37,47%	NA
	Subtotal	10%	100%		54,89%	
Mercados Globales ⁽⁸⁾	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	21,92%	NA
Fondo Inmobiliario ⁽⁹⁾	PEI/TIN	10%	100%	365	19,62%	AAA
	Total	100%			18,73%	

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%	100%	NA	20,70%	AAA
Renta Fija ⁽³⁾	Tasa Fija a 6 años	13%	36%	365	13,58%	AAA
	IBR a 4 años	10%	28%	365	14,58%	AAA
	IPC a 6 años	6%	16%	365	15,95%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁽⁴⁾	7%	20%	365	26,14%	AAA
	Subtotal	35%	100%		16,75%	
Acciones Locales ⁽⁵⁾	GEB	7%	24%	365	72,56%	NA
	PFBancolombia	7%	24%	365	63,80%	NA
	ISA	7%	24%	365	56,89%	NA
	Cencosud ⁽⁶⁾	7%	24%	365	34,07%	NA
	FIC Acciones plus ⁽⁷⁾	1%	3%	365	37,47%	NA
	Subtotal	30%	100%		56,18%	
Mercados Globales ⁽⁷⁾	FIC Sostenible Global	10%	100%	365	21,92%	NA
Fondo Inmobiliario ⁽⁸⁾	PEI/TIN	15%	100%	365	19,62%	AAA
	Total	100%			27,85%	

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 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	20,70%	AAA
Renta Fija ⁽³⁾	Tasa Fija a 6 años	11%	55%	365	11,86%	AAA
	IBR a 4 años	5%	25%	365	16,07%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁽⁴⁾	4%	20%	365	26,14%	AAA
Subtotal		20%	100%		15,75%	
Acciones Locales ⁽⁵⁾	GEB	10%	24%	365	72,56%	NA
	PFBancolombia	10%	24%	365	63,80%	NA
	ISA	10%	24%	365	56,89%	NA
	Cencosud ⁽⁶⁾	10%	24%	365	34,07%	NA
	FIC Acciones plus ⁽⁷⁾	1%	3%	365	37,47%	NA
Subtotal		40%	100%		56,34%	
Mercados Globales ⁽⁸⁾	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	21,92%	NA
Fondo Inmobiliario ⁽⁹⁾	PEI/TIN	20%	100%	365	19,62%	AAA
Total		100%			32,90%	

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

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

abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23
USDCOP, 85,59%	COLCAP, 34,15%	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%
IBR 3 AÑOS, 16,23%	TES UVR 2023, 23,15%	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%
IPC 3 AÑOS, 12,62%	TES COP 2027, 5,58%	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 2023, 10,11%	IPC 3 AÑOS, -11,24%	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%
TES COP 2030, -16,91%	FS 3 AÑOS, -16,48%	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%
FS 3 AÑOS, -18,75%	TES COP 2030, -19,98%	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%
TES COP 2027, -31,4%	IBR 3 AÑOS, -22,81%	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%
COLCAP, -34,58%	USDCOP, -44,68%	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%

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 ofrece una rentabilidad a doble dígito. Teniendo en cuenta que, la inflación comenzaría a descender desde el segundo semestre del año como resultado de la desaceleración económica, 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. 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. Como esperamos que el ciclo de aumento de tasas de interés por parte del Banco de la República finalice en la primera parte del año, y que mantenga las tasas elevadas al menos hasta el tercer trimestre del año, la rentabilidad de este tipo de títulos se vería favorecida. Como existe la posibilidad que hacia finales el año desciendan las tasas de interés como resultado de una moderación la inflación y desaceleración económica, sugerimos aumentar la duración en la primera parte del año con el objetivo de anticiparse a una eventual reducción en los spreads (márgenes).

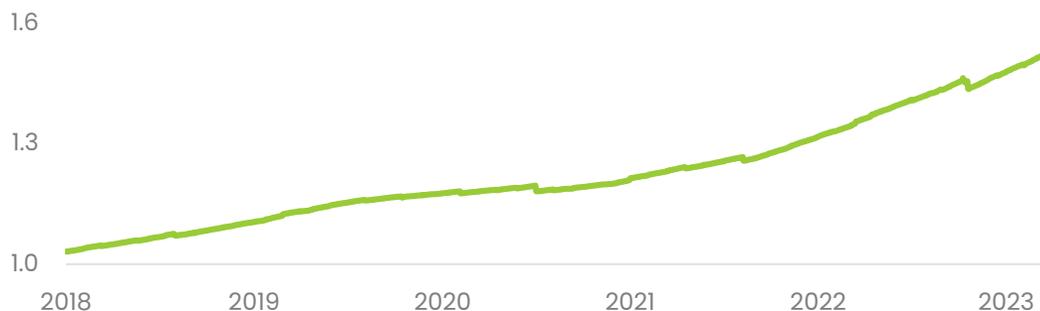
Fundamentos de inversión en acciones locales

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 pasando 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

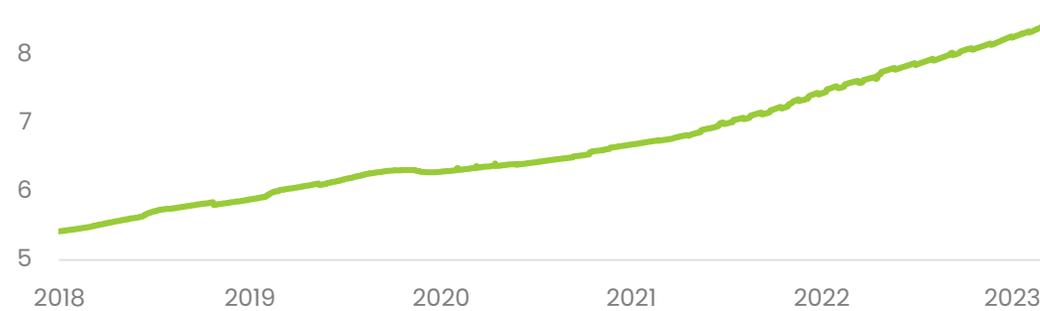
Comportamiento valor patrimonial PEI

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/

FIC Valor Plus y Deuda Corporativa

Principales características

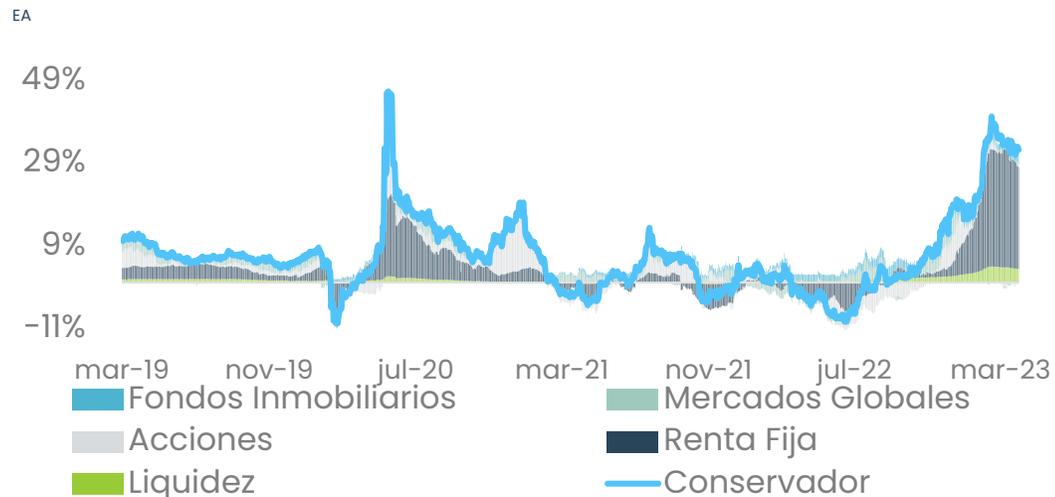
FIC	Valor Plus	Deuda Corporativa
Descripción	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para el manejo de liquidez a corto plazo, con bajo riesgo y baja volatilidad. Disponibilidad de caja inmediata para atender sus necesidades 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	\$2,02 billones	\$30,77 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

FIC Acciones Plus y Sostenible Global

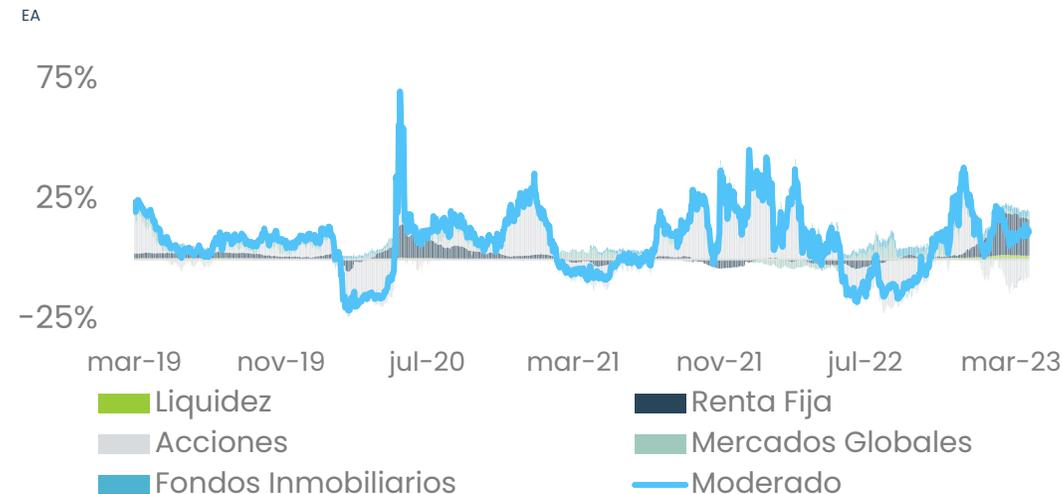
Principales características

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	\$6,45 mil millones	\$4,30 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

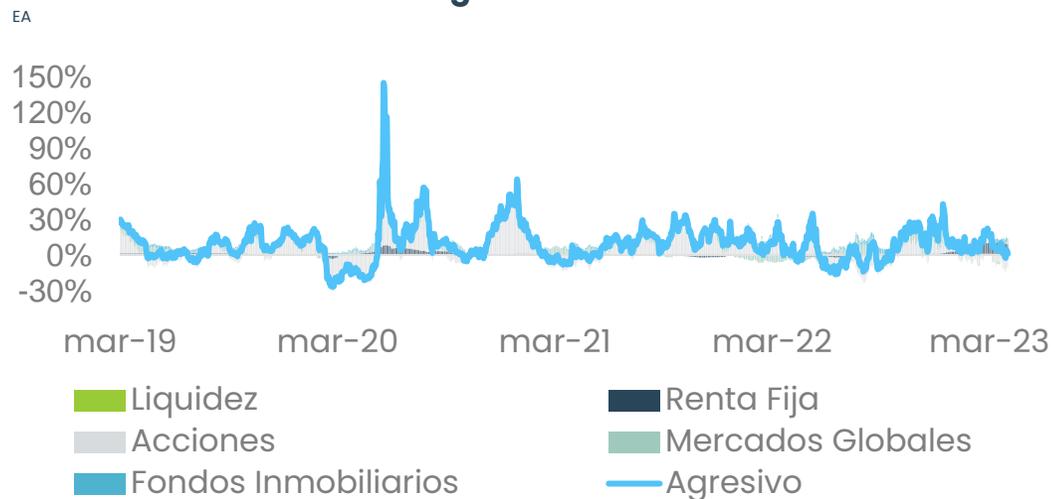
Rentabilidad trimestral – Conservador



Rentabilidad trimestral – Moderado



Rentabilidad trimestral – Agresivo



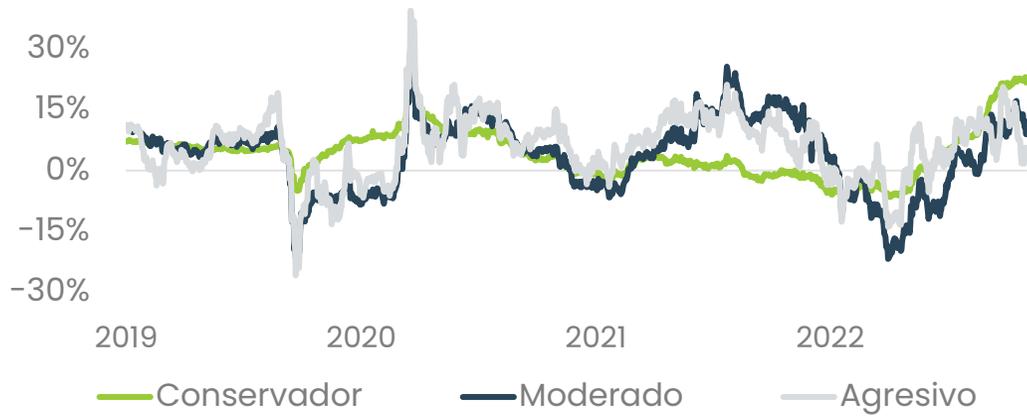
Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	12.94%	34.11%	-12.28%
Trimestral	29.80%	8.31%	-0.88%
Semestral	21.83%	8.99%	3.09%
Año Corrido	27.14%	9.58%	7.13%
Rentabilidad Anual	8.71%	-0.77%	2.63%
Volatilidad			
Volatilidad Mes	1.57%	5.35%	8.26%
Volatilidad Trimestre	2.23%	6.18%	7.75%
Volatilidad Semestre	2.19%	6.01%	7.86%
Volatilidad Anual	2.31%	6.64%	9.39%

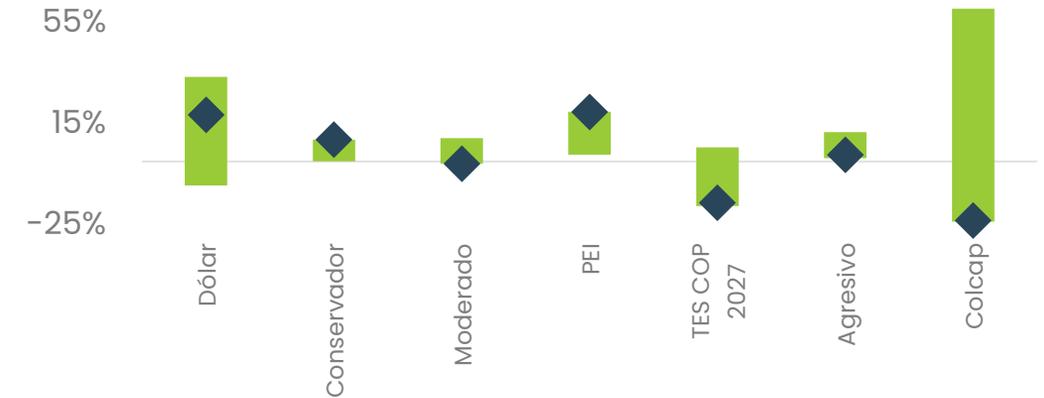
Rentabilidad semestral portafolios inversión

EA



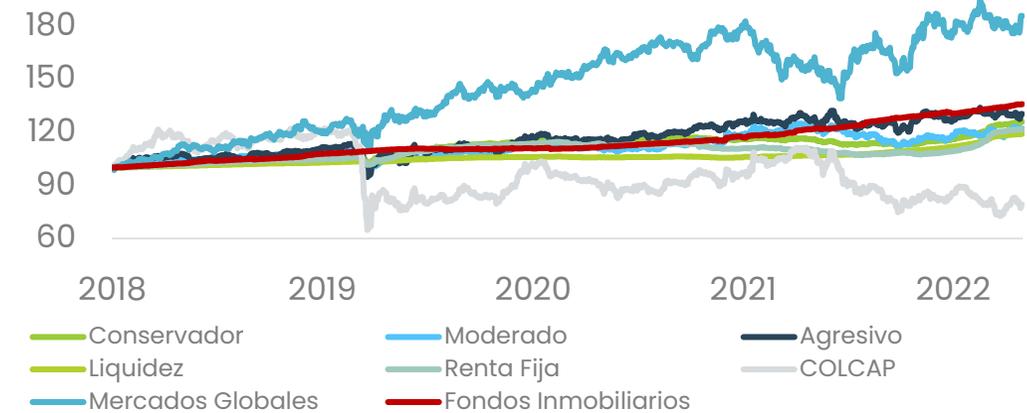
Comportamiento por asset class

Base 100 diciembre 2018

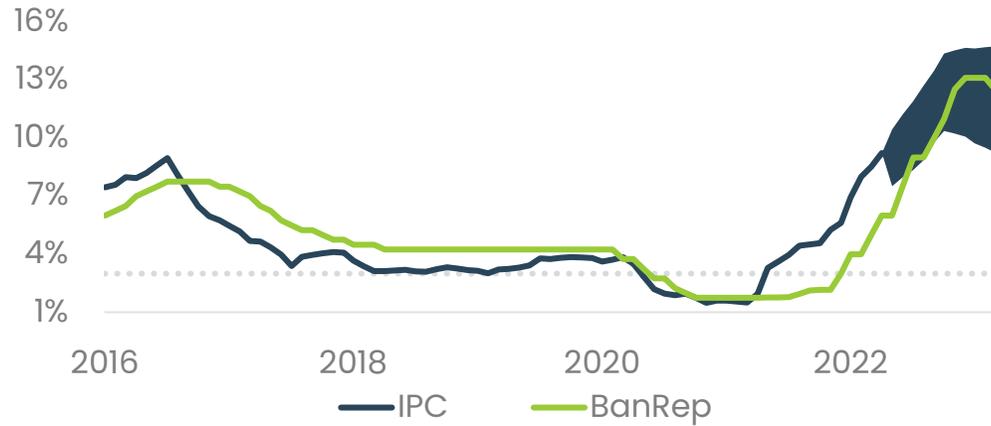


Rentabilidad anual durante últimos 5 años

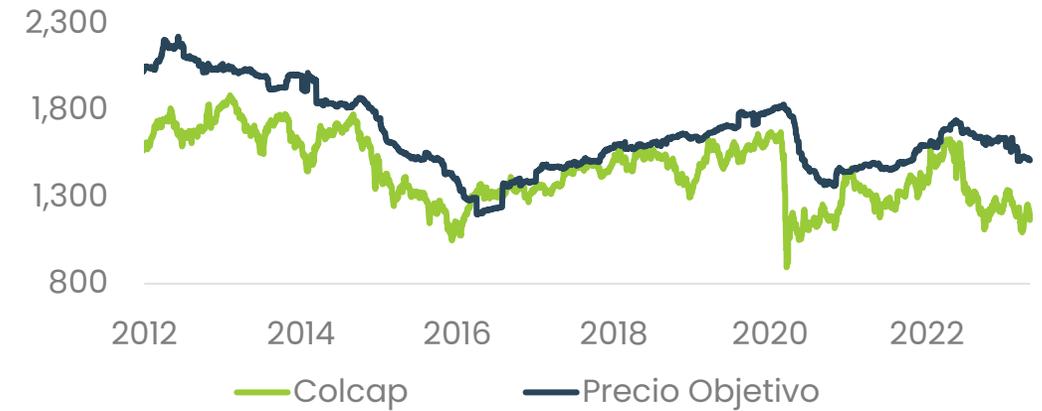
Máximo, mínimo, actual



Fan chart IPC y tasa Banco de la República



Precio objetivo MSCI Colcap



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



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



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@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 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

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.