

octubre de 2024

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

Estrategia de inversión

# Perfiles de inversión

Liquidez genera optimismo

# Liquidez genera optimismo

En Septiembre la economía internacional dio muestra de señales positivas, a pesar de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. Este escenario está impulsado por el crecimiento económico interanual del 3% en Estados Unidos en el segundo trimestre de 2024 y el aumento del 4,6% en China en el tercer trimestre. Además, la convergencia de la inflación hacia la meta ha sido notable. En Estados Unidos, la inflación se desaceleró al 2,5%, su nivel más bajo desde febrero de 2021, mientras que en la zona euro se redujo al 1,8%. En China, la inflación subyacente mostró una desaceleración del 0,3% en agosto. Este contexto ha impulsado un ciclo de flexibilización monetaria global, con la Reserva Federal recortando su tasa de interés, llevándola a un rango de entre 4,75% y 5,00%. Asimismo, el Banco Central Europeo la redujo a 3,50%, y el Banco Popular de China la dejó en 3,1% anual.

En Colombia, el peso se devaluó debido a un aumento en la aversión al riesgo dentro del contexto global, pasando de COP 4.076 por dólar a principios de mes a COP 4.347 por dólar al finalizar. Sin embargo, la economía mostró un desempeño favorable, pese a la incertidumbre fiscal. El crecimiento interanual en septiembre fue del 1,9%, apoyado por el aumento del 2,1% en agosto, impulsado por el crecimiento de las actividades primarias (3,52%). Sin embargo, el peso colombiano sufrió una leve depreciación debido a factores como la normalización monetaria en Estados Unidos, la caída de los precios del petróleo y tensiones geopolíticas, lo que impulsó a los inversionistas a refugiarse en el dólar. Además, persiste la incertidumbre por la no aprobación del Presupuesto de la Nación 2025 y el bajo nivel de recaudo tributario en agosto.

La inflación anual en Colombia bajó 30 puntos básicos entre agosto y septiembre, situándose en 5,81%, con un aumento mensual del 0,24%. En respuesta, la Junta Directiva del Banco de la República redujo en septiembre la tasa de interés en 50 puntos básicos, dejándola en 10,25%. Esta decisión, junto con la disminución de la inflación, ha impulsado el consumo interno, especialmente en sectores como el automotriz y el de informática y telecomunicaciones, favoreciendo un mayor dinamismo económico.

En este sentido, ratificamos nuestra expectativa de un empinamiento de la curva de rendimientos, favoreciendo los títulos del tramo corto de la curva en contraste con los títulos del tramo largo (ver [Estrategia Renta Fija | Empinamiento a la vista](#)). Teniendo en cuenta lo anterior, mantenemos la sobreponderación de inversiones en renta fija denominados en Tasa Fija (45%), seguido de los títulos indexados al IBR (35%) y, por último, los títulos indexados al IPC (20%).

El Colcap fue el índice con mayor retroceso de la región durante el mes pasado, mostrando mejores puntos de entrada para los inversionistas, debido al retroceso de 4% en su variación mensual, con esto, el COLCAP pierde su posición como el índice más valorizado de Latinoamérica en lo corrido del año, siendo reemplazado por el S&P BVL Perú.

En el mercado local, el volumen de negociación de Renta Variable en la Bolsa de Valores de Colombia, durante Septiembre, se incrementó en 15% M/M y se contrajo en 4,1% A/A, donde los títulos de mayor volumen negociado fueron PF Bancolombia, Cemargos y PEI.

La acción de Canacol presentó el mayor retroceso el mes pasado, con una caída del 13,5% M/M y continúa ubicándose como la acción más desvalorizada en lo corrido del año (-47,8%), donde a pesar de que ha presentado buenos resultados operativos, seguimos prefiriendo la cautela dada la incertidumbre sobre las futuras reservas de la compañía, la evolución del flujo de caja libre y futuros proyectos.

Por su parte, el Sector Real se ubicó como el mayor Comprador Neto durante Septiembre, con un saldo de COP 157 mil millones, seguidos por Extranjeros que realizaron compras netas por COP 131 mil millones liderando la participación con un 27% del volumen total negociado en el mercado local. Ahora bien, el Sector Real, tuvo un mayor apetito por PEI, en contraste con las AFP, quienes fueron los mayores vendedores netos con COP 209 mil millones y optaron por realizar desinversiones en la misma especie.

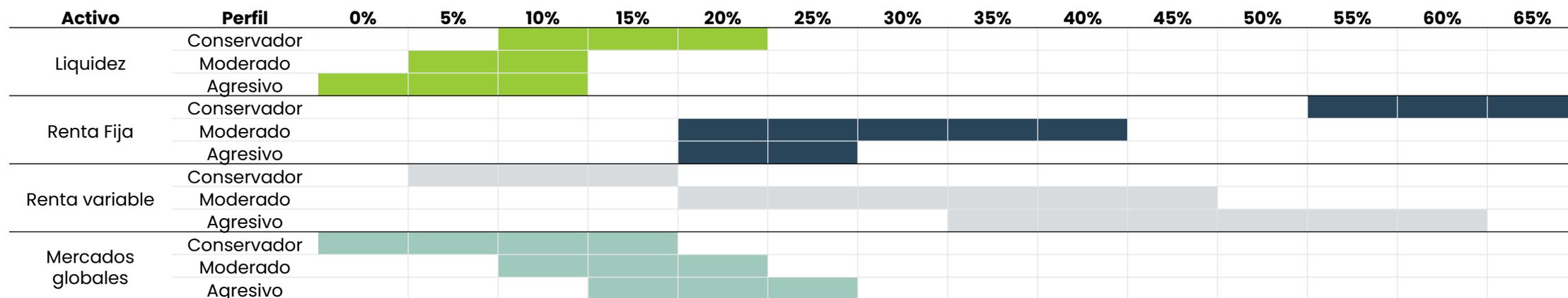
En términos de valoración, Colombia sigue siendo uno de los países con los Múltiplos más bajos de la región, con un Precio/Valor en Libros de 0,8x, significativamente inferior al de mercados como México y Brasil. No obstante, el país sigue destacando por tener el Dividend Yield (12 meses) más alto de la región.

**A nivel táctico**, el COLCAP continuó con la tendencia bajista que se ha hecho presente desde Mayo de este 2024, no obstante, se observa una desaceleración en esta, tras haber testeado la media móvil de 200 periodos el pasado mes, la cual rompió, con la contracción del precio hasta el nivel de los 1.300 puntos, una importante zona de congestión durante los últimos 4 años. Así, consideramos que el índice colombiano presenta fuertes desvalorizaciones frente a sus comparables, su historia y los fundamentales de las compañías que lo conforman, por lo cual se espera que retome la tendencia alcista.

**En cuanto al PEI**, se continúa viendo una recuperación en el Flujo de Caja Distribuible, donde, a pesar de una desaceleración de los Ingresos, como consecuencia de una mayor vacancia, menor retención de contratos y debilitamiento económico que lleva a una reducción de los ingresos variables, se siguen observando niveles saludables de los Márgenes NOI y EBITDA, que se ubican oscilando los promedios históricos, así como, estando en línea con el guidance dado a principios de año. Por otro lado, el factor más importante ha sido la disminución del Costo de la Deuda, como resultado de la estrategia de manejo de las obligaciones financieras y la reducción de los tipos de interés, lo que esperamos continúe consolidándose en los próximos trimestres mejorando la Rentabilidad por Dividendo de los vehículos.

# Políticas de inversión

## Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo



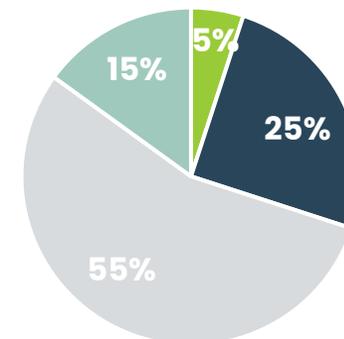
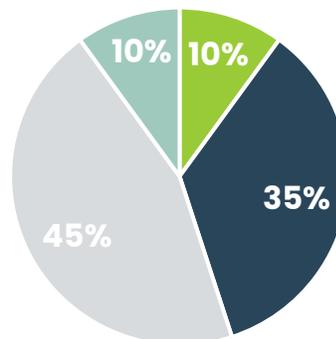
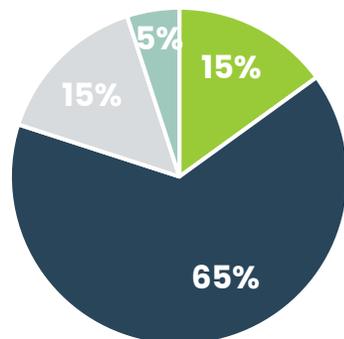
### Activo

### Perfil 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	8,50%	AAA
Renta Fija <sup>(3)</sup>	Tasa Fija a 3 años	23,4%	36%	365	9,55%	AAA
	IBR a 3 años	18,2%	28%	365	8,82%	AAA
	IPC a 3 años	10,4%	16%	365	9,17%	AAA
	FIC Deuda Corporativa	13,0%	20%	365	8,04%	AAA
	<b>Subtotal</b>	<b>65%</b>	<b>100%</b>		<b>8,98%</b>	
Acciones Locales <sup>(5)</sup>	PEI	3,0%	20,3%	365	52,28%	NA
	ISA	3,0%	20,3%	365	45,92%	NA
	GEB	3,0%	20,3%	365	28,27%	NA
	Cemargos	3,0%	20,3%	365	36,88%	NA
	VOO ETF / CSPX ETF	1,4%	9,0%	365	16,10%	NA
	FIC Acciones plus	1,5%	10,0%	365	22,32%	NA
	<b>Subtotal</b>	<b>15%</b>	<b>100%</b>		<b>35,31%</b>	
Mercados Globales <sup>(7)</sup>	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	1,96%	NA
	<b>Total</b>	<b>100,00%</b>			<b>12,51%</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	8,50%	AAA
Renta Fija <sup>(3)</sup>	Tasa Fija a 6 años	12,6%	36%	365	9,77%	AAA
	IBR a 4 años	9,8%	28%	365	8,85%	AAA
	IPC a 6 años	5,6%	16%	365	9,15%	AAA
	FIC Deuda Corporativa	7,0%	20%	365	8,04%	AAA
	<b>Subtotal</b>	<b>35%</b>	<b>100%</b>		<b>9,07%</b>	
Acciones Locales <sup>(5)</sup>	PEI	9,8%	21,8%	365	52,28%	NA
	ISA	9,8%	21,8%	365	45,92%	NA
	GEB	9,8%	21,8%	365	28,27%	NA
	Cemargos	9,8%	21,8%	365	36,88%	NA
	VOO ETF / CSPX ETF	4,4%	9,7%	365	16,10%	NA
	FIC Acciones plus	1,5%	3,3%	365	22,32%	NA
	<b>Subtotal</b>	<b>45%</b>	<b>100%</b>		<b>36,27%</b>	
Mercados Globales <sup>(7)</sup>	FIC Sostenible Global	10%	100%	365	1,96%	NA
	<b>Total</b>	<b>100%</b>			<b>20,54%</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	8,50%	AAA
Renta Fija <sup>(3)</sup>	TES COP 2033	13,8%	55%	365	10,18%	AAA
	IPC a 10 años	6,2%	25%	365	9,13%	AAA
	FIC Deuda Corporativa	5,0%	20%	365	8,04%	AAA
<b>Subtotal</b>		<b>25%</b>	<b>100%</b>		<b>9,49%</b>	
Acciones Locales <sup>(6)</sup>	ISA	12,1%	21,9%	365	52,28%	NA
	GEB	12,1%	21,9%	365	45,92%	NA
	Cemargos	12,1%	21,9%	365	28,27%	NA
	PEI	12,1%	21,9%	365	36,88%	NA
	VOO ETF / CSPX ETF	5,4%	9,8%	365	16,10%	NA
	FIC Acciones plus	1,4%	3%	365	22,32%	NA
<b>Subtotal</b>		<b>55%</b>	<b>100%</b>		<b>36,39%</b>	
Mercados Globales <sup>(7)</sup>	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	1,96%	NA
<b>Total</b>		<b>100%</b>			<b>23,11%</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 E.A 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

ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24
IBR 3 AÑOS, 72,29%	IBR 3 AÑOS, 92,38%	IBR 3 AÑOS, 49,77%	IBR 3 AÑOS, 98,02%	IBR 3 AÑOS, 99,61%	COLCAP, 122,81%	IBR 3 AÑOS, 42,90%	COLCAP, 70,25%	COLCAP, 24,62%	COLCAP, 43,92%	USDCOP, 110,52%	USDCOP, 78,36%	FS 3 AÑOS, 38,38%	TES COP 2030, 17,11%
FS 3 AÑOS, 39,3%	IPC 3 AÑOS, 51,27%	TES COP 2027, 5,72%	COLCAP, 93,23%	COLCAP, 76,79%	IPC 3 AÑOS, 66,15%	FS 3 AÑOS, 29,90%	USDCOP, 8,26%	USDCOP, -10,99%	FS 3 AÑOS, 18,42%	IPC 3 AÑOS, 55,97%	FS 3 AÑOS, 39,42%	IPC 3 AÑOS, 37,58%	IPC 3 AÑOS, 13,18%
TES UVR 2025, 26,31%	FS 3 AÑOS, 23,08%	TES COP 2030, 4,38%	TES COP 2030, 72,81%	TES COP 2030, 74,19%	TES COP 2030, 53,85%	COLCAP, -2,40%	IBR 3 AÑOS, 5,63%	TES UVR 2025, -11,17%	USDCOP, 7,47%	TES UVR 2025, 14,57%	TES COP 2027, 23,58%	TES COP 2030, 34,14%	USDCOP, 8,62%
TES COP 2027, -9,95%	TES UVR 2025, 22,99%	TES UVR 2025, 3,72%	FS 3 AÑOS, 70,61%	FS 3 AÑOS, 64,89%	FS 3 AÑOS, 36,55%	TES UVR 2025, -3,30%	FS 3 AÑOS, 1,21%	FS 3 AÑOS, -17,56%	TES COP 2027, -1,45%	TES COP 2027, 12,83%	TES COP 2030, 11,69%	USDCOP, 30,57%	IBR 3 AÑOS, 6,03%
TES COP 2030, -20,59%	COLCAP, -44,11%	FS 3 AÑOS, -16,12%	IPC 3 AÑOS, 56,97%	IPC 3 AÑOS, 53,39%	TES COP 2027, 35,25%	TES COP 2027, -7,50%	TES COP 2027, -7,56%	TES COP 2027, -18,94%	TES UVR 2025, -6,44%	TES COP 2030, 12,42%	TES UVR 2025, -3,13%	COLCAP, 20,27%	TES UVR 2025, 0,68%
IPC 3 AÑOS, -20,6%	USDCOP, -78,64%	COLCAP, -55,67%	TES COP 2027, 52,65%	TES COP 2027, 34,02%	TES UVR 2025, 11,62%	USDCOP, -11,80%	TES COP 2030, -15,60%	TES COP 2030, -26,29%	TES COP 2030, -12,02%	COLCAP, -15,35%	COLCAP, -28,71%	IBR 3 AÑOS, 18,69%	TES COP 2027, 0,25%
COLCAP, -64,37%	TES COP 2027, 244,47%	IPC 3 AÑOS, -75,15%	TES UVR 2025, 2,89%	TES UVR 2025, 12,61%	USDCOP, -7,73%	TES COP 2030, -17,00%	IPC 3 AÑOS, -24,31%	IPC 3 AÑOS, -44,93%	IBR 3 AÑOS, -63,42%	FS 3 AÑOS, -30,96%	IPC 3 AÑOS, -29,46%	TES COP 2027, 14,2%	FS 3 AÑOS, -5,69%
USDCOP, -78,64%	TES COP 2030, 269,68%	USDCOP, -91,59%	USDCOP, -55,01%	USDCOP, 11,83%	IBR 3 AÑOS, -85,94%	IPC 3 AÑOS, -26,50%	TES UVR 2025, -37,15%	IBR 3 AÑOS, -45,17%	IPC 3 AÑOS, -134,97%	IBR 3 AÑOS, -167,78%	IBR 3 AÑOS, -230,43%	TES UVR 2025, 13,13%	COLCAP, -39,26%

# 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 La Niña, el doble aumento del precio de peajes y la posibilidad de aumentos del diésel. Al igual que sucederá con la curva de títulos denominados en tasa fija, la curva de rendimientos de los títulos indexados al IPC se empinará, lo cual beneficiará más a los títulos de corto que de largo plazo.</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, traduciéndose en presiones alcistas sobre el precio del título.</li> </ul>
	Estructural	VOO ETF / CSPX ETF	<ul style="list-style-type: none"> <li>Realizamos el análisis del comportamiento tanto del índice norteamericano en diferentes periodos de tiempo a la actualidad: 1) Desde 2014; y 2) Desde 2020. Con esto se destaca un Crecimiento Anual Compuesto (CAGR) de doble dígito en ambas ventanas de tiempo del S&amp;P500, ubicándose por encima de las rentabilidades promedio de los Bonos del Tesoro Estadounidense a 10 años y Curva Swap Cero Cupón.</li> <li>Con varios conflictos bélicos importantes en Europa y Medio Oriente, junto con el inicio de reducción de tasas de interés en EE.UU, algo que beneficiaría a los resultados y valor de las compañías, el S&amp;P500 constituye una opción de diversificación dentro de los portafolios de inversión a través del CSPX o VOO,</li> <li>Tanto el VOO como el CSPX replican el S&amp;P500, el cual está constituido por las 500 empresas con mayor capitalización bursátil de EE.UU, donde las principales diferencias son: 1) VOO cuenta con un Expense Ratio de 0,03% mientras el CSPX la comisión es de 0,07%; 2) VOO reparte dividendos por lo que hay que tener en cuenta el impacto tributario de estos, mientras que, CSPX los acumula, razón por la cual ha mostrado un mayor desempeño que el índice.</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>	\$2,06 billones	\$89 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>	

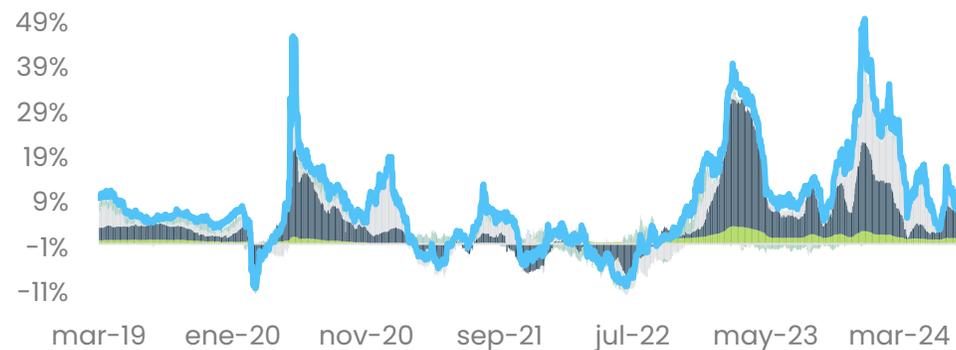
# FIC Acciones Plus y Sostenible Global

## 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>	\$4,6 mil millones	\$2,3 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

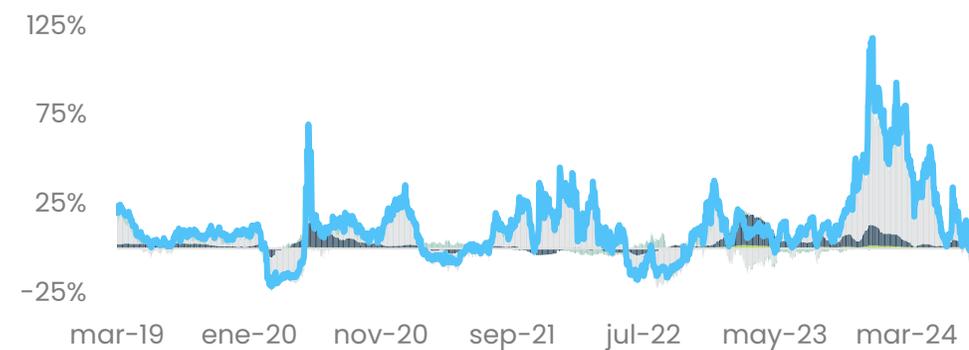
EA



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

## Rentabilidad trimestral - Moderado

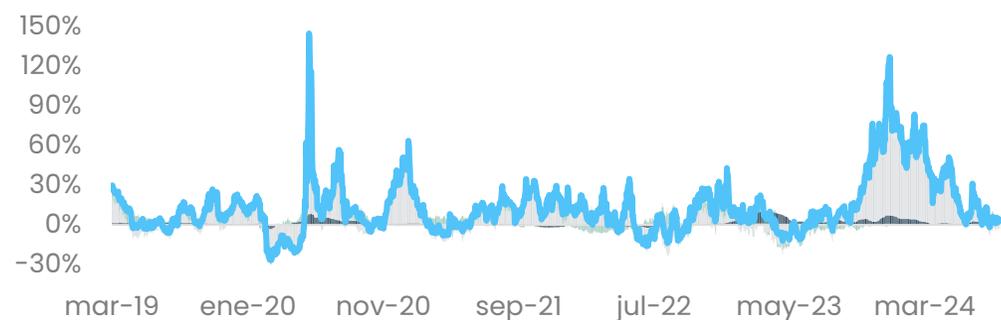
EA



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

## Rentabilidad trimestral - Agresivo

EA



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

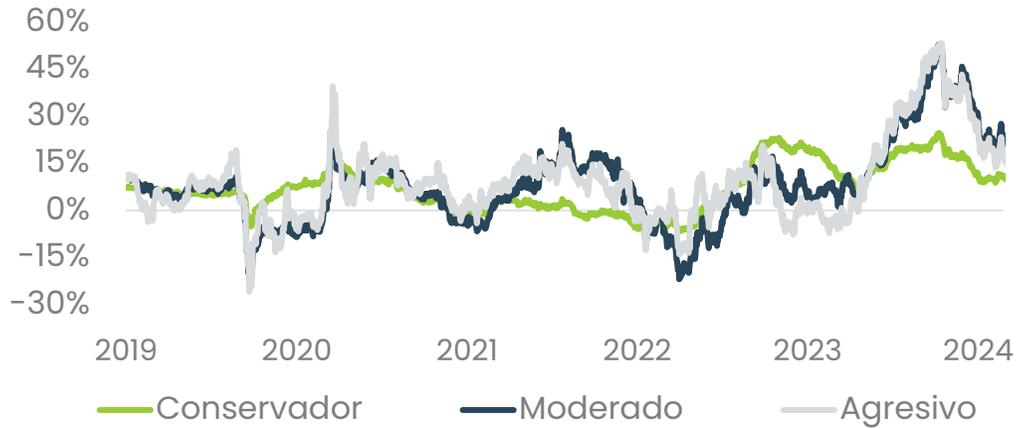
## Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	4,90%	-26,43%	-23,94%
Trimestral	11,32%	2,26%	2,36%
Semestral	7,30%	3,54%	2,49%
Año Corrido	10,81%	17,97%	15,99%
<b>Rentabilidad Anual</b>	<b>14,72%</b>	<b>23,66%</b>	<b>23,54%</b>
Volatilidad			
Volatilidad Mes	1,50%	4,93%	5,09%
Volatilidad Trimestre	2,26%	7,72%	7,20%
Volatilidad Semestre	2,03%	7,28%	6,84%
<b>Volatilidad Anual</b>	<b>2,00%</b>	<b>6,14%</b>	<b>6,68%</b>

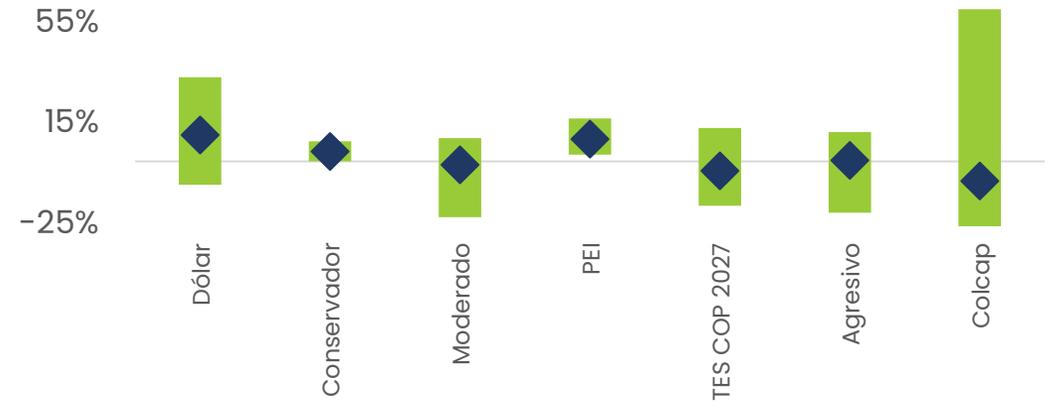
### Rentabilidad semestral portafolios inversión

EA



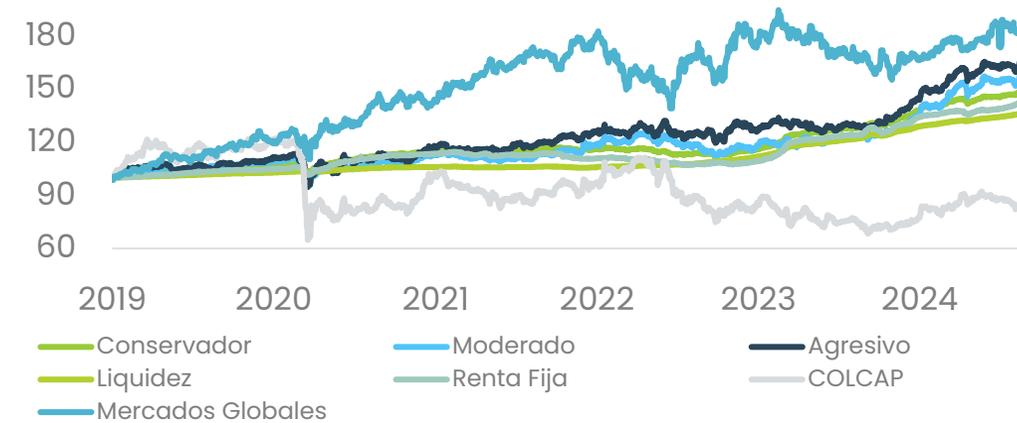
### Rentabilidad anual durante últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual

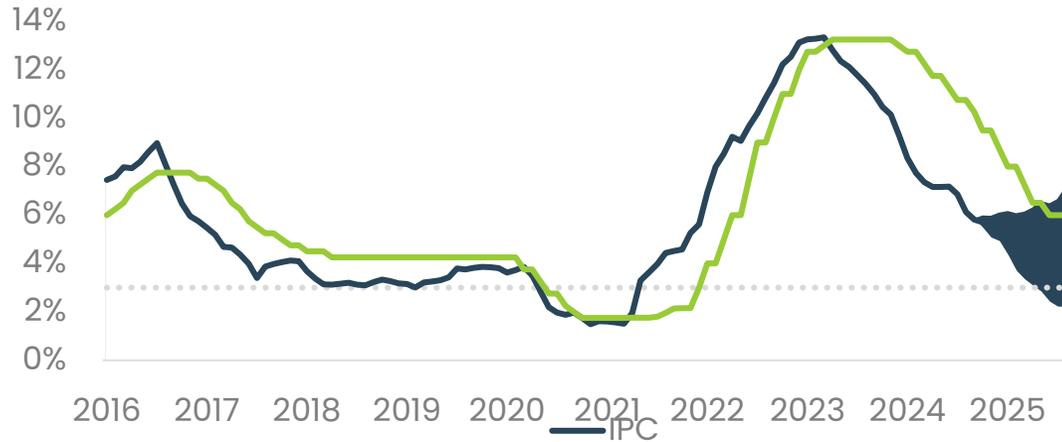


### Comportamiento por asset class

Base 100 diciembre 2018



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

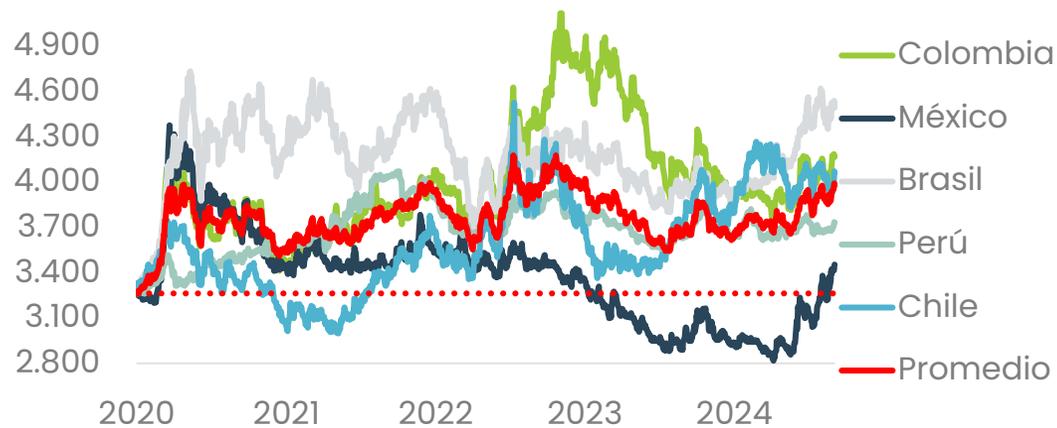


### Precio objetivo MSCI Colcap



### 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



**Nicolás Aguilera Peña**  
Analista II de Renta Fija  
[nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co](mailto:nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



**Carlos David Alape**  
Analista II de Renta Fija  
[carlos.alape@casadebolsa.com.co](mailto:carlos.alape@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



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



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



**Daniel Bustamante**  
Analista II de Renta Variable  
[daniel.bustamante@casadebolsa.com.co](mailto:daniel.bustamante@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



**Brayan Andrey Álvarez**  
Analista II 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  
**d.** Cra 13 No 26-45, Oficina  
502, Edificio  
Corficolombiana

### Medellín

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

### Cali

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

### Bucaramanga

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

### Barranquilla

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

# ADVERTENCIA

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

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

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

## **CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA**

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

## **INFORMACIÓN DE INTERÉS**

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

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

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

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

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