

octubre de 2023

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Estrategia de inversión

Perfiles de inversión

Tensiones geopolíticas

Tensiones geopolíticas

El mercado laboral en EEUU siguió mostrando resiliencia, además, la inflación continuó sorprendiendo y es posible que se mantenga el alza por que el recorte de producción de la OPEP y las tensiones geopolíticas en Israel mantendrían elevados el precio del petróleo. De esta forma, la Fed tendría que mantener la postura contractiva y elevar al menos una vez más la tasa de interés antes de cerrar el año. Es así como la aversión al riesgo se elevó y fortaleció el dólar a nivel global.

A nivel local, la inflación descendió por sexto mes consecutivo al hacerlo desde el 11,43% registrado en agosto al 10,99% en septiembre en línea con las expectativas del mercado, donde esperamos que la tendencia a la baja de la inflación continúe para cerrar el año en 9,60%. Resaltamos los posibles riesgos que podrían llevar a un descenso en la inflación más lento al esperado como el inicio de aumentos en el precio del diésel en el 2024, los aumentos en los precios de los commodities especialmente el petróleo y gas por parte de las tensiones geopolíticas en medio oriente, la posibilidad de un fenómeno de El Niño más fuerte a lo esperado, la entrada en vigencia de impuestos a alimentos no saludables y la posibilidad de un aumento de doble dígito en el salario mínimo podrían llevar a presiones en la inflación para el próximo año. Respecto a el Banco de la República, esperamos que este mantenga la tasa de interés estable en su nivel actual (13,25%) y que permanezca sin movimientos este año.

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%). Consideramos que en este momento existe un mayor valor relativo en los TES en pesos que en la deuda privada denominada en tasa fija, así como oportunidades de inversión en deuda corporativa indexada al IBR e IPC, donde los vencimientos de CDT para el mes de octubre (más de COP 11 billones) podrían reactivar las captaciones primarias de los bancos comerciales y elevar los spreads de riesgo.

Para el mes de septiembre, el COLCAP logró repuntar con un comportamiento positivo en parte como consecuencia de la fuerte valorización que tuvo las acciones de Cementos Argos gracias al atractivo por parte de los inversionistas de lo que podría suponer el impulso de la operación en Estados Unidos con Summit Materials para la compañía. Decidimos incluir Cementos Argos, dado el potencial de valorización que observamos en la acción, incluso después del aumento en el precio tras el anuncio de la combinación de la operación en USA con Summit Materials, a la espera de que se refleje de mejor manera el valor de la operación en Colombia, Centro América y el Caribe. Por otro

lado, esta operación con Summit Materials, mejoraría los márgenes de rentabilidad en esta geografía, bonificándose de mayores sinergias y eficiencias. Así mismo, una vez culminada la operación, se esperaría tener una Deuda Neta sobre EBITDA alrededor de 1,8x, brindándole mayor flexibilidad financiera y abriendo la posibilidad a un mayor crecimiento orgánico e inorgánico.

Lo anterior, junto a un leve repunte en los flujos de negociación, aunque pequeños, de los rebalances de los índices Hcolsel y MSCI Colcap y el cambio en el flotante de algunas compañías, permitieron que repuntaran ligeramente los volúmenes de negociación. No obstante, continua latente la aversión al riesgo, como consecuencia de la desaceleración económica, los niveles de inflación por encima de lo esperado y políticas monetarias restrictivas en el mundo. Finalmente, las AFP fueron los agentes que lideraron las compras netas mensuales, con una posición de COP 93 mil millones. Por el contrario, los Extranjeros se convirtieron en vendedores netos con un volumen de COP 263 mil millones, teniendo preferencia para liquidar parte de su portafolio en acciones de ISA y PF Davivienda.

Lo mencionado ha llevado al mercado local a registrar descuentos importantes en la mayoría de los múltiplos de valoración relativa frente al promedio de sus pares regionales, donde tanto el Precio / Valor en Libros (0,6x) como el Precio / Utilidad por Acción (P/E) (4,8x) se encuentran alejados un 50% del promedio regional. Para finalizar, el Dividend Yield del COLCAP sigue siendo el más atractivo de la región ubicándose en 10,5%, producto del fuerte descuento que tienen la mayoría de las acciones.

Respecto al sector inmobiliario, para el PEI, durante el 2T23, se presentó un incremento de 12,6% A/A de los ingresos, en línea con los ajustes a los cánones de arrendamiento de acuerdo a la inflación del cierre del año pasado, que alcanzó el 13,12%, mostrando un buen comportamiento en la renovación de contratos, la colocación de más metros cuadrados, y una vacancia física y económica que disminuyeron gracias a un mayor tráfico en el segmento Corporativo, estabilización de activos y la culminación de periodos de gracia. Así, esperamos un buen comportamiento de los ingresos en el 2S23, gracias al ajuste de inflación del 45% de los contratos faltantes, una vacancia estable y unos ingresos variables mejor a lo previsto dada una menor desaceleración de las ventas en el segmento comercial.

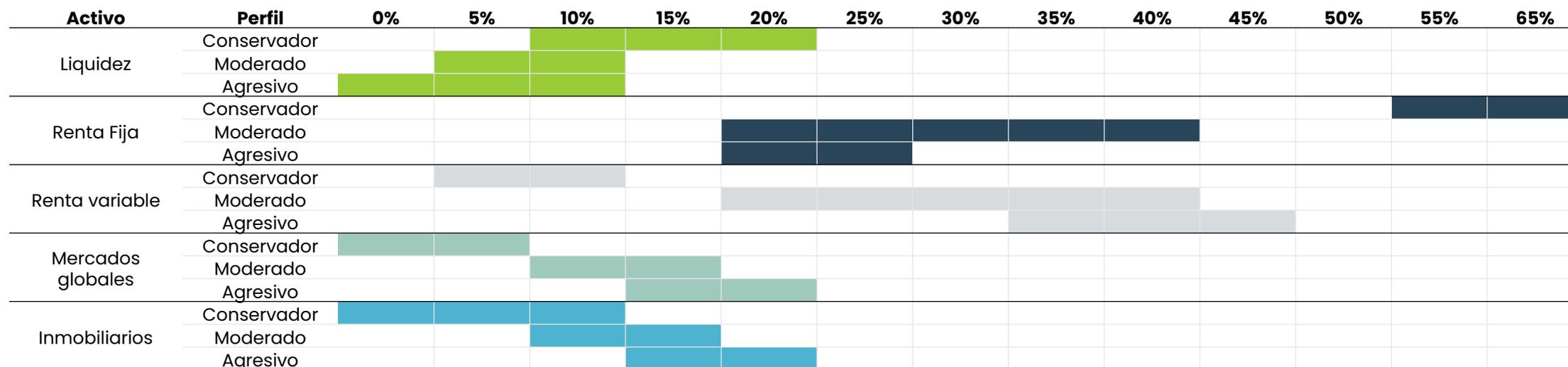
Para el TIN, durante el 1S23 mostró solidez operativa y unos efectos positivos de las decisiones estratégicas del vehículo. TIN reportó Ingresos Operacionales por COP 20 mil millones, mostrando un crecimiento moderado (5% A/A), gracias a la mejor vacancia económica que se ubicó 9 pbs por debajo de la presentada en el 1S22 y una disminución del índice de cartera, que pasó de 0,35% hace un año a sólo 0,02% en el 1S23.

No obstante, si bien los cánones de arrendamiento se ajustan a la inflación del año pasado, que cerró el 2022 en 13,12%, la mayoría de los ajustes se darán en el segundo semestre del año, por lo que esperaríamos observar un mayor aumento de los ingresos el cierre del 2023.

A nivel táctico, en medio la incertidumbre local y global el índice Colcap estuvo por debajo de un soporte de corto plazo que demarcamos en los 1.087 puntos, sin embargo, gracias al optimismo por los diferentes anuncios corporativos, logró romper al alza este nivel ubicándose en los 1.110 puntos, donde de no recuperarse en el corto plazo, y continuar con la aversión al riesgo se podría dar un escenario de mayor desvalorización hasta la siguiente zona soporte de 1.050 puntos.

Políticas de inversión

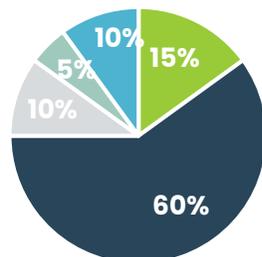
Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo



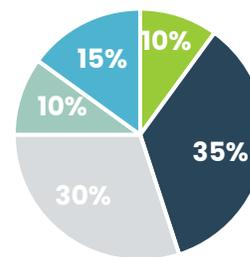
Activo

Liquidez
Renta Fija
Acciones Locales
Mercados Globales
Inmobiliario

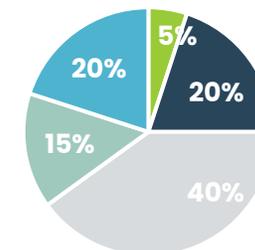
Perfil conservador balanceado



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	10,94%	AAA
Renta Fija ⁽³⁾	Tasa Fija a 3 años	22%	36%	365	13,98%	AAA
	IBR a 3 años	17%	28%	365	16,01%	AAA
	IPC a 3 años	10%	16%	365	10,93%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁽⁴⁾	12%	20%	365	17,99%	AAA
	Subtotal	60%	100%		14,86%	
Acciones Locales ⁽⁵⁾	ISA	1,8%	18%	365	99,80%	NA
	GEB	1,8%	18%	365	98,67%	NA
	Grupo Éxito	1,8%	18%	365	84,07%	NA
	PFBancolombia	1,8%	18%	365	67,90%	NA
	Cemargos	1,8%	18%	365	26,71%	NA
	FIC Acciones plus ⁽⁶⁾	1%	10%	365	35,93%	NA
	Subtotal	10%	100%		71,48%	
Mercados Globales ⁽⁷⁾	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	17,72%	NA
Fondo Inmobiliario ⁽⁸⁾	PEI/TIN	10%	100%	365	15,94%	AAA
	Total	100%			20,19%	

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

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad últimos 6 meses

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

⁴ Rentabilidad últimos 6 meses

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

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

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

⁸ Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN, no incluye precio de mercado

Perfil moderado balanceado

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

Composición Portafolio Perfil moderado balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ⁽²⁾	FIC Valor Plus	10,0%	100%	NA	10,94%	AAA
Renta Fija ⁽³⁾	Tasa Fija a 6 años	13%	36%	365	13,02%	AAA
	IBR a 4 años	10%	28%	365	16,10%	AAA
	IPC a 6 años	6%	16%	365	11,86%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁽⁴⁾	7%	20%	365	17,99%	AAA
	Subtotal	35%	100%		14,69%	
Acciones Locales ⁽⁵⁾	ISA	5,8%	19%	365	99,80%	NA
	GEB	5,8%	19%	365	98,67%	NA
	Grupo Éxito	5,8%	19%	365	84,07%	NA
	PFBancolombia	5,8%	19%	365	67,90%	NA
	Cemargos	5,8%	19%	365	26,71%	NA
	FIC Acciones plus ⁽⁶⁾	1%	3%	365	35,93%	NA
	Subtotal	30%	100%		74,11%	
Mercados Globales ⁽⁷⁾	FIC Sostenible Global	10%	100%	365	17,72%	NA
Fondo Inmobiliario ⁽⁸⁾	PEI/TIN	15%	100%	365	15,94%	AAA
	Total	100%			32,63%	

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

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad últimos 6 meses

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

⁴ Rentabilidad últimos 6 meses

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

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

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

⁸ 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	10,94%	AAA
Renta Fija ⁽³⁾	TES COP 2033	11%	55%	365	12,28%	AAA
	IPC a 10 años	5%	25%	365	12,35%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁽⁴⁾	4%	20%	365	17,99%	AAA
Subtotal		20%	100%		13,44%	
Acciones Locales ⁽⁵⁾	ISA	7,8%	20%	365	99,80%	NA
	GEB	7,8%	20%	365	98,67%	NA
	Grupo Éxito	7,8%	20%	365	84,07%	NA
	PFBancolombia	7,8%	20%	365	67,90%	NA
	Cemargos	7,8%	20%	365	26,71%	NA
	FIC Acciones plus ⁽⁶⁾	1%	3%	365	35,93%	NA
Subtotal		40%	100%		74,44%	
Mercados Globales ⁽⁷⁾	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	17,72%	NA
Fondo Inmobiliario ⁽⁸⁾	PEI/TIN	20%	100%	365	15,94%	AAA
Total		100%			38,86%	

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

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad últimos 6 meses

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

⁴ Rentabilidad últimos 6 meses

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

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

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

⁸ 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

sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23
USDCOP, 62,18%	COLCAP, 180,47%	TES COP 2030, 87,12%	COLCAP, 51,9%	TES COP 2030, 80,53%	FS 3 AÑOS, 101,01%	TES COP 2030, 174,64%	USDCOP, 46,37%	TES COP 2030, 67,27%	TES COP 2030, 101,67%	COLCAP, 45,76%	IBR 3 AÑOS, 72,29%	IBR 3 AÑOS, 92,38%
IPC 3 AÑOS, 34,57%	USDCOP, 125,35%	TES COP 2027, 64,18%	TES COP 2030, 23,12%	TES UVR 2025, 59,48%	IBR 3 AÑOS, 92,19%	IBR 3 AÑOS, 115,96%	IPC 3 AÑOS, 12,31%	TES COP 2027, 42,33%	TES COP 2027, 68,65%	FS 3 AÑOS, 18,06%	FS 3 AÑOS, 39,3%	IPC 3 AÑOS, 51,27%
IBR 3 AÑOS, 19,5%	TES UVR 2023, 12,82%	COLCAP, 11,55%	IPC 3 AÑOS, 19,94%	TES COP 2027, 57,67%	IPC 3 AÑOS, 71,96%	TES COP 2027, 108,26%	FS 3 AÑOS, 11,72%	TES UVR 2025, 16,33%	COLCAP, 45,76%	IPC 3 AÑOS, 15,58%	TES UVR 2025, 26,31%	FS 3 AÑOS, 23,08%
FS 3 AÑOS, 16,11%	IBR 3 AÑOS, -9,15%	TES UVR 2023, 10,09%	TES COP 2027, 18,14%	IPC 3 AÑOS, 39,26%	USDCOP, 44,41%	IPC 3 AÑOS, 98,16%	TES UVR 2025, 10,97%	FS 3 AÑOS, 10,78%	FS 3 AÑOS, 29,33%	TES UVR 2025, 4,25%	TES COP 2027, -9,95%	TES UVR 2025, 22,99%
TES UVR 2023, 13,37%	FS 3 AÑOS, -13,18%	IPC 3 AÑOS, 9,73%	TES UVR 2023, 12,66%	IBR 3 AÑOS, 21,31%	TES UVR 2025, 11,29%	FS 3 AÑOS, 86,43%	IBR 3 AÑOS, 10,73%	IPC 3 AÑOS, 7,11%	TES UVR 2025, 9,76%	TES COP 2027, 3,42%	TES COP 2030, -20,59%	COLCAP, -44,11%
TES COP 2027, -18,2%	TES COP 2027, -28,8%	FS 3 AÑOS, 4,41%	USDCOP, 10,74%	FS 3 AÑOS, 19,83%	TES COP 2027, -20,36%	TES UVR 2025, 28,6%	COLCAP, 9,6%	IBR 3 AÑOS, 6,44%	IPC 3 AÑOS, 6,4%	TES COP 2030, 3,27%	IPC 3 AÑOS, -20,6%	USDCOP, -78,64%
TES COP 2030, -28,53%	TES COP 2030, -41,26%	IBR 3 AÑOS, 1,88%	FS 3 AÑOS, 7,57%	COLCAP, 3,64%	TES COP 2030, -36,99%	COLCAP, 2,86%	TES COP 2027, 3,33%	USDCOP, -44,6%	IBR 3 AÑOS, 5,76%	IBR 3 AÑOS, 0,53%	COLCAP, -64,37%	TES COP 2027, -244,47%
COLCAP, -64,45%	IPC 3 AÑOS, -43,05%	USDCOP, -27,44%	IBR 3 AÑOS, 6,16%	USDCOP, -25,3%	COLCAP, -66,03%	USDCOP, -53,04%	TES COP 2030, -1,81%	COLCAP, -61,76%	USDCOP, -54,55%	USDCOP, -55,96%	USDCOP, -78,64%	TES COP 2030, -269,68%

Fundamentos de inversión renta fija local

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

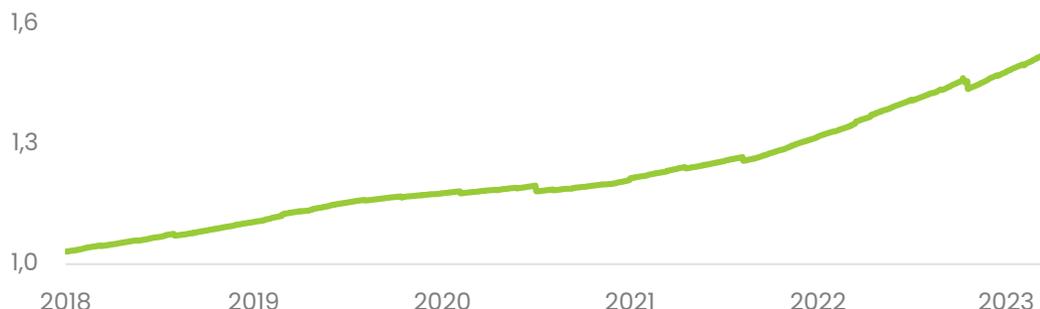
Fundamentos de inversión en acciones locales

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	Bancolombia	<ul style="list-style-type: none"> Niveles de capital y liquidez adecuados, que le han permitido a la compañía navegar y recuperarse de la difícil coyuntura generada por el COVID-19. Estrategia digital ha mitigado impacto de la pandemia en la transaccionalidad, donde canales digitales ha pasado a representar el 85% del total. Dividendo anual de COP 3.536/Acción, con un Dividend Yield de doble dígito y un incremento del 13% frente al dividendo distribuido en 2022.
	Estructural	Grupo Éxito	<ul style="list-style-type: none"> La escisión entre Grupo Éxito y GPA generó una caída significativa en el precio de la acción, con oportunidades de entrada, incrementando el potencial de valorización teniendo (precio objetivo de COP 4.830). Esta transacción ocasionó un aumento importante del flotante, el cual pasó del 3% a casi el 53%, lo que esperaríamos mejore de manera importante la liquidez de la acción. En cuanto a los fundamentales, Grupo Éxito presenta una solidez operativa, así como en indicadores de endeudamiento y de liquidez.
	Estructural	Cementos Argos	<ul style="list-style-type: none"> La operación entre Cementos Argos USA y Summit ha mostrado el descuento significativo sobre la operación en Colombia y CCA, la cual cotiza un múltiplo de 0,75x. Con esta operación la compañía se beneficiará gracias a las mayores eficiencias y sinergias en USA, así como los beneficios por el efectivo recibido que abriría la posibilidad a una mayor flexibilidad financiera, permitiendo un crecimiento orgánico e inorgánico.
	Estructural	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. Atractivo Dividend Yield mayor al 10%.
	Estructural	ISA	<ul style="list-style-type: none"> Dividendos crecientes desde hace más de 12 años con una Tasa Anual de Crecimiento Compuesto de doble dígito. Dentro de su estrategia 2030, la compañía ve un pipeline de licitaciones en Brasil hasta por USD 11 BN, junto a la reactivación de subastas "Upmes" en Colombia, al igual que nuevos proyectos en Chile, especialmente en almacenamiento.

Fondos Inmobiliarios

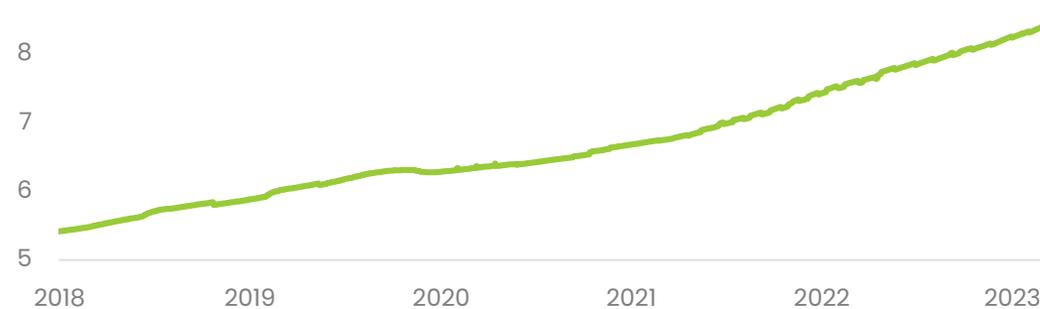
Comportamiento valor patrimonial PEI

Cifras en millones



Comportamiento valor patrimonial TIN

Cifras en millones



Fondo	PEI	TIN
Cupo global	\$5,0 billones	\$2,0 billones
Número de Tramos emitidos	XI	II
Valor de Activos	\$9,0 billones	\$499.807 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	85.945 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⁾	7,6%	1,45%
Dividend Yield ⁽²⁾	1,3%	4,83%
Rentabilidad (LTM) ⁽³⁾	17% EA	22,15% EA
Website	https://pei.com.co/	https://tin.titularizadora.com/

Fuente: PEI, TIN, BVC, cálculos Casa de Bolsa
1. PEI al segundo trimestre de 2023
2. Dividend yield 2023 valor patrimonial
3. TIN al primer trimestre de 2023

FIC Valor Plus y Deuda Corporativa

Principales características

FIC	Valor Plus	Deuda Corporativa
Descripción	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para el manejo de liquidez a corto plazo, con bajo riesgo y baja volatilidad. Disponibilidad de caja inmediata para atender sus necesidades de recursos Receptor de recursos para inversión desde sus cuentas sin GMF Amplia red bancaria para la recepción de recursos Posibilidad de tercerización de tesorería a través de diversos bancos con los cuales Fiduciaria Corficolombiana maneja convenios 	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión de mediano plazo conformado por activos de buena calidad crediticia, generando un portafolio de renta fija diversificado. Fácil acceso a un portafolio diversificado por emisores y sectores. Posee una capacidad superior para conservar el valor del capital y de limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.
Perfil	Conservador	Moderado
Pacto de permanencia	No	30 días
Calificación	S2 / AAA	S3 / AAA
Tipo de fondo	Abierto	Abierto
Inversión mínima	\$100.000	\$200.000
Saldo mínimo	\$100.000	\$200.000
Adiciones	Desde 1 peso	Desde 1 peso
Comisión	0,8%-2,5% EA	1,70% EA
AUM	\$1,75 billones	\$63,1 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

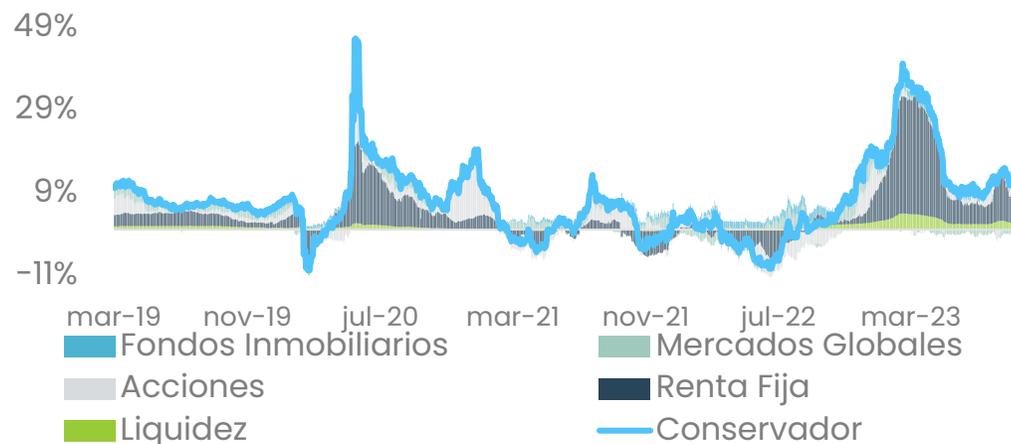
FIC Acciones Plus y Sostenible Global

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	\$3,06 mil millones	\$3,2 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

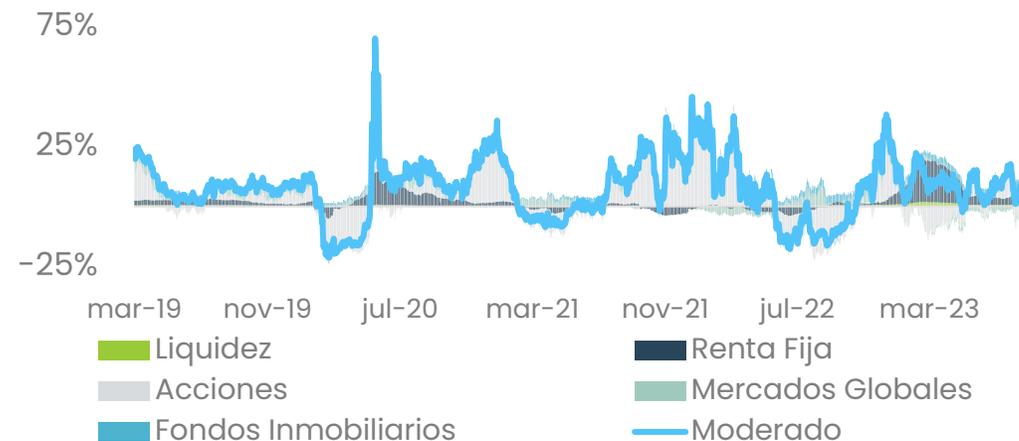
Rentabilidad trimestral – Conservador

EA



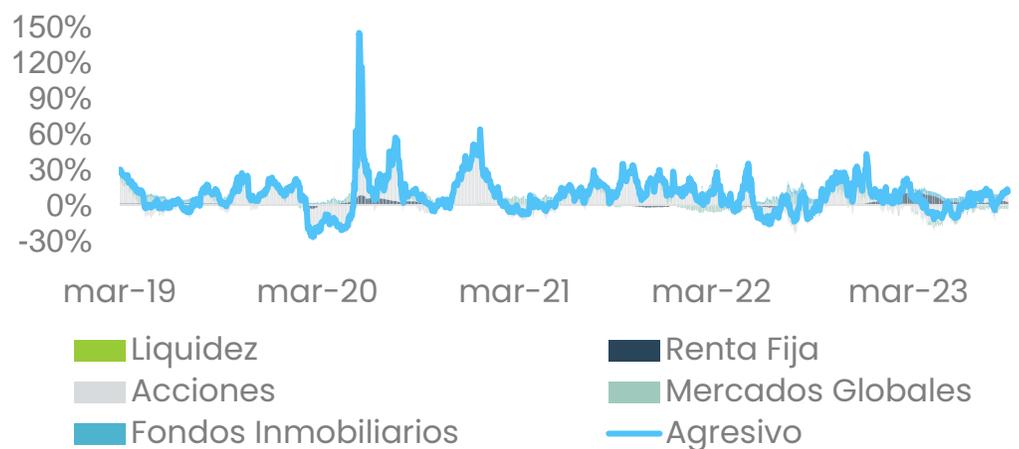
Rentabilidad trimestral – Moderado

EA



Rentabilidad trimestral – Agresivo

EA



Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	7,69%	19,28%	44,74%
Trimestral	10,24%	12,26%	10,71%
Semestral	9,69%	8,15%	1,93%
Año Corrido	16,47%	7,88%	4,61%
Rentabilidad Anual	15,65%	11,40%	8,52%
Volatilidad			
Volatilidad Mes	1,47%	4,67%	6,18%
Volatilidad Trimestre	1,57%	5,05%	7,21%
Volatilidad Semestre	2,04%	5,64%	7,06%
Volatilidad Anual	2,12%	6,20%	8,39%

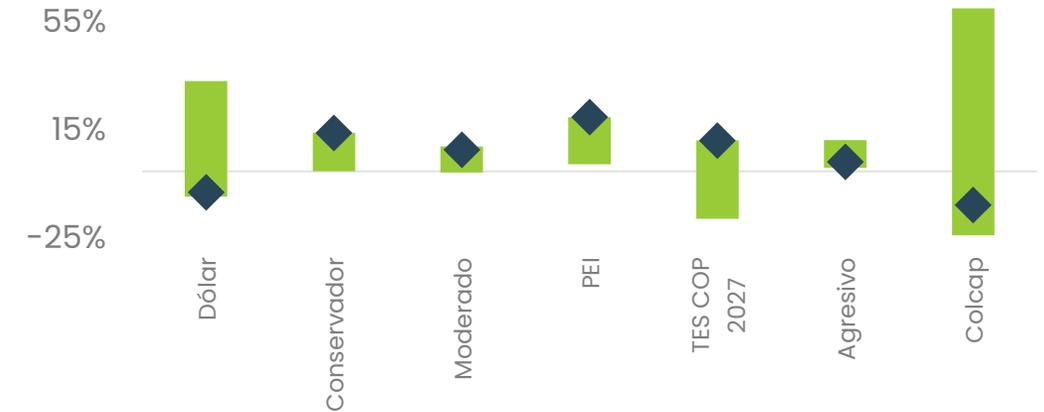
Rentabilidad semestral portafolios inversión

EA



Rentabilidad anual durante últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



Comportamiento por asset class

Base 100 diciembre 2018



Fan chart IPC y tasa Banco de la República

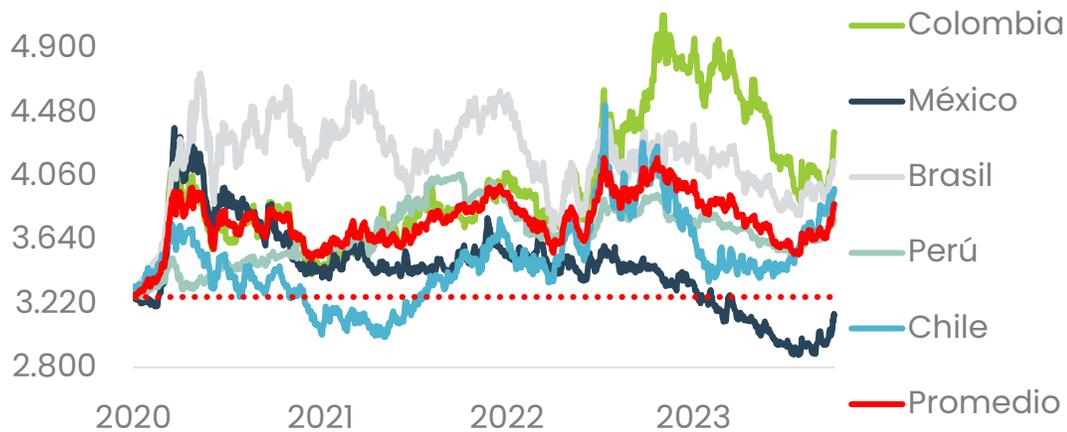


Precio objetivo MSCI Colcap



Comportamiento dólar Latinoamérica

Base \$3.200 desde enero 2020



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



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



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



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



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante de Renta Fija
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



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



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



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

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

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

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

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

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

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

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

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

ADVERTENCIA

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

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

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

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

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

INFORMACIÓN DE INTERÉS

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

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

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

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

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