

septiembre de 2024

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Estrategia de inversión

Perfiles de inversión

El inicio del ciclo

El inicio del ciclo

En agosto pasado, se encendieron las alarmas sobre una posible recesión debido a la revisión a la baja de hasta 800,000 empleos por parte de las agencias estadísticas estadounidenses. Paralelamente, la inflación anual continuó su descenso hacia la meta del 2% establecida por la Reserva Federal, cayendo 40 pbs del 2,9% al 2,5%. Este escenario llevó al mercado a prever un recorte de 50 puntos básicos, que se terminó dando en septiembre y 75 adicionales para lo que resta del año, lo que debilitó al dólar frente a las monedas de países desarrollados, mientras que mantuvo su fortaleza frente a las economías emergentes, impulsando al mismo tiempo al oro a alcanzar nuevos récords en su precio.

En Colombia, el peso se devaluó debido a un aumento en la aversión al riesgo dentro del contexto global, pasando de COP 4.047 por dólar a principios de mes a COP 4.185 por dólar al finalizar. Esta depreciación estuvo impulsada por la caída en los precios del petróleo, derivada de temores sobre una desaceleración económica mundial provocada por datos económicos desalentadores en Estados Unidos e incertidumbres respecto a la recuperación económica en China, además de la reforma judicial en México, que debilitó su moneda, lo cual afectó al peso colombiano, debido al mensaje de inestabilidad política que mandó a los inversionistas y la menor calificación crediticia de Colombia frente al gigante azteca.

La inflación anual en Colombia sorprendió a la baja, descendiendo del 6,86% en julio al 6,12% en agosto, con una variación mensual del 0%, donde se espera que al cierre del año alcance un 5,6%. A pesar de esta mejora, el mercado se mantiene cauteloso ante la posible respuesta del Banco de la República, ya que persisten riesgos inflacionarios vinculados a los precios de la energía y los combustibles mientras que, en el contexto latinoamericano, la tasa real de Colombia es inferior al promedio de la región, al mismo tiempo que Brasil, en consecuencia a su política monetaria más laxa, ha comenzado a incrementar nuevamente sus tasas de interés. Esto sugiere que los próximos recortes en la tasa de interés en Colombia podrían limitarse a 50 puntos básicos, llevando la tasa repo a 9,75% en diciembre desde el 10,75% actual, en lugar del 8,75% previsto inicialmente por los analistas.

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%).

En el mercado local, el volumen de negociación en la Bolsa de Valores de Colombia se incrementó en 39% mensual y 36,9% anual. Lo anterior fue impulsado principalmente por el volumen de Cemargos, que se consolidó como la acción más negociada del mes con un total de COP 333,8 mil millones, seguida de PF Bancolombia e ISA.

La acción de Ecopetrol presentó el mayor retroceso en Agosto, con una caída del 5,5% M/M y Canacol se ubica como la acción más desvalorizada en lo corrido del año retrocediendo 39,6%. En contraste, Banco de Bogotá fue la acción de mayor valorización con un rendimiento de 15,9% m/m.

Durante el mes, los inversionistas Extranjeros continuaron siendo los principales Compradores Netos, adquiriendo COP 194,5 mil millones, lo que representó una participación del 36% del volumen total negociado en el mercado local. Por otro lado, el Sector Real fue el mayor Vendedor Neto, con desinversiones de COP 76,1 mil millones.

Ahora bien, las AFP y los Extranjeros tuvieron mayor apetito en Cemargos y PF Bancolombia respectivamente. Mientras tanto, las Personas Naturales optaron por desinvertir en activos como las Ordinarias de Grupo Argos y Cemargos, viendo más atractivas las especies preferenciales de Grupo Argos y Bancolombia.

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, algo que también lo ha impulsado a ser el país que ofrece una mayor rentabilidad por dividendo dentro de los comparables.

A nivel táctico, el COLCAP presentó una zona de congestión sobre el nivel de los 1.336 puntos, soporte que rompió, continuando con la tenencia bajista que se ha observado desde mediados de este año, llegando a testear la media móvil de 200 días, acercándose al nivel de 1.300 puntos, que ha funcionado como soporte en varias ocasiones en los últimos 2 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, esperando que, tras pasar la estacionalidad negativa de Septiembre se retome una tendencia alcista.

En cuanto al vehículo Inmobiliario 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 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%	60%	65%	
Liquidez	Conservador															
	Moderado															
	Agresivo															
Renta Fija	Conservador															
	Moderado															
	Agresivo															
Renta variable	Conservador															
	Moderado															
	Agresivo															
Mercados globales	Conservador															
	Moderado															
	Agresivo															

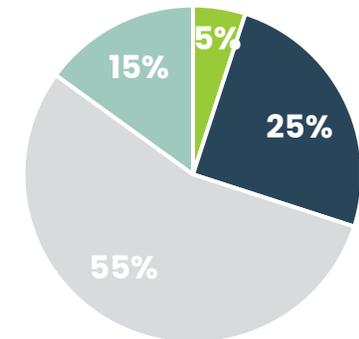
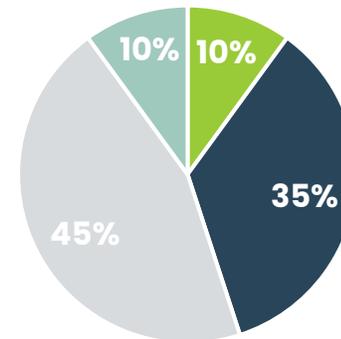
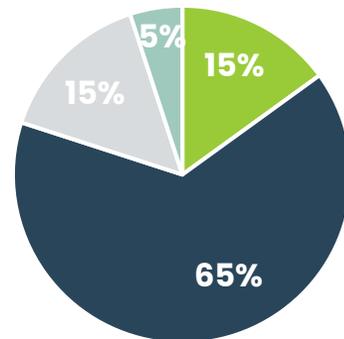
Activo

Perfil conservador balanceado

Perfil moderado balanceado

Perfil agresivo balanceado

Liquidez
Renta Fija
Acciones Locales
Mercados Globales



Perfil conservador balanceado

Objetivo: Buscar rentabilidades a corto plazo manteniendo un portafolio equilibrado y diversificado entre FIC Liquidez, deuda soberana y corporativa de baja duración, acciones locales de poca volatilidad, acciones internacionales y activos inmobiliarios en un periodo de inversión de 365 días.

Composición Portafolio Perfil conservador balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ⁽²⁾	FIC Valor Plus	15%	100%	NA	8,50%	AAA
Renta Fija ⁽³⁾	Tasa Fija a 3 años	23,4%	36%	365	9,45%	AAA
	IBR a 3 años	18,2%	28%	365	11,40%	AAA
	IPC a 3 años	10,4%	16%	365	9,02%	AAA
	FIC Deuda Corporativa	13,0%	20%	365	8,80%	AAA
	Subtotal	65%	100%		9,80%	
Acciones Locales ⁽⁵⁾	PEI	3,5%	22,5%	365	41,46%	NA
	ISA	3,5%	22,5%	365	45,92%	NA
	GEB	3,5%	22,5%	365	26,73%	NA
	Cemargos	3,5%	22,5%	365	31,31%	NA
	FIC Acciones plus	1,0%	10,0%	365	21,40%	NA
	Subtotal	15%	100%		34,86%	
Mercados Globales ⁽⁷⁾	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	2,16%	NA
	Total	100%			12,98%	

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

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	8,50%	AAA
Renta Fija ⁽³⁾	Tasa Fija a 6 años	12,6%	36%	365	9,75%	AAA
	IBR a 4 años	9,8%	28%	365	11,04%	AAA
	IPC a 6 años	5,6%	16%	365	8,93%	AAA
	FIC Deuda Corporativa	7,0%	20%	365	8,20%	AAA
	Subtotal	35%	100%		9,67%	
Acciones Locales ⁽⁵⁾	PEI	11%	24,2%	365	41,46%	NA
	ISA	11%	24,2%	365	45,92%	NA
	GEB	11%	24,2%	365	26,73%	NA
	Cemargos	11%	24,2%	365	31,31%	NA
	FIC Acciones plus	1%	3,3%	365	21,40%	NA
	Subtotal	45%	100%		35,86%	
Mercados Globales ⁽⁷⁾	FIC Sostenible Global	10%	100%	365	2,16%	NA
	Total	100%			20,59%	

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

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	8,50%	AAA
Renta Fija ⁽³⁾	TES COP 2033	13,8%	55%	365	9,55%	AAA
	IPC a 10 años	6,2%	25%	365	8,85%	AAA
	FIC Deuda Corporativa	5,0%	20%	365	8,20%	AAA
Subtotal		25%	100%		9,11%	
Acciones Locales ⁽⁶⁾	ISA	13,5%	24,4%	365	41,46%	NA
	GEB	13,5%	24,4%	365	45,92%	NA
	Cemargos	13,5%	24,4%	365	26,73%	NA
	PEI	13,5%	24,4%	365	31,31%	NA
	FIC Acciones plus	1%	3%	365	21,40%	NA
Subtotal		55%	100%		35,98%	
Mercados Globales ⁽⁷⁾	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	2,16%	NA
Total		100%			22,82%	

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 E.A 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

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

jul-23	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
COLCAP, 45,76%	IBR 3 AÑOS, 72,29%	IBR 3 AÑOS, 92,38%	IBR 3 AÑOS, 49,77%	IBR 3 AÑOS, 98,02%	IBR 3 AÑOS, 99,61%	COLCAP, 122,81%	IBR 3 AÑOS, 42,90%	COLCAP, 70,25%	COLCAP, 24,62%	COLCAP, 43,92%	USDCOP, 110,52%	USDCOP, 78,36%	FS 3 AÑOS, 38,38%
FS 3 AÑOS, 18,06%	FS 3 AÑOS, 39,3%	IPC 3 AÑOS, 51,27%	TES COP 2027, 5,72%	COLCAP, 93,23%	COLCAP, 76,79%	IPC 3 AÑOS, 66,15%	FS 3 AÑOS, 29,90%	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, 15,58%	TES UVR 2025, 26,31%	FS 3 AÑOS, 23,08%	TES COP 2030, 4,38%	TES COP 2030, 72,81%	TES COP 2030, 74,19%	TES COP 2030, 53,85%	COLCAP, -2,40%	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%
TES UVR 2025, 4,25%	TES COP 2027, -9,95%	TES UVR 2025, 22,99%	TES UVR 2025, 3,72%	FS 3 AÑOS, 70,61%	FS 3 AÑOS, 64,89%	FS 3 AÑOS, 36,55%	TES UVR 2025, -3,30%	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%
TES COP 2027, 3,42%	TES COP 2030, -20,59%	COLCAP, -44,11%	FS 3 AÑOS, -16,12%	IPC 3 AÑOS, 56,97%	IPC 3 AÑOS, 53,39%	TES COP 2027, 35,25%	TES COP 2027, -7,50%	TES COP 2027, -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 COP 2030, 3,27%	IPC 3 AÑOS, -20,6%	USDCOP, -78,64%	COLCAP, -55,67%	TES COP 2027, 52,65%	TES COP 2027, 34,02%	TES UVR 2025, 11,62%	USDCOP, -11,80%	TES COP 2030, -15,60%	TES COP 2030, -26,29%	TES COP 2030, -12,02%	COLCAP, -15,35%	COLCAP, -28,71%	IBR 3 AÑOS, 18,69%
IBR 3 AÑOS, 0,53%	COLCAP, -64,37%	TES COP 2027, -244,47%	IPC 3 AÑOS, -75,15%	TES UVR 2025, 2,89%	TES UVR 2025, 12,61%	USDCOP, -7,73%	TES COP 2030, -17,00%	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%
USDCOP, -55,96%	USDCOP, -78,64%	TES COP 2030, -269,68%	USDCOP, -91,59%	USDCOP, -55,01%	USDCOP, 11,83%	IBR 3 AÑOS, -85,94%	IPC 3 AÑOS, -26,50%	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%

Fundamentos de inversión renta fija local

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

Fundamentos de inversión en acciones locales

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	ISA	<ul style="list-style-type: none"> • 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. • 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.
	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 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. • 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.
	Estructural	Cementos Argos	<ul style="list-style-type: none"> • 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. • 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. • 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	PEI	<ul style="list-style-type: none"> • 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). • 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. • Reciente adición del PEI a la lista de vehículos inmobiliarios que pueden ser parte de los índices del MSCI, abre la posibilidad de entrar al MSCI Colcap, lo que generaría mayores volúmenes de compras, traducándose en presiones alcistas sobre el precio del título.

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	\$2,06 billones	\$89 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

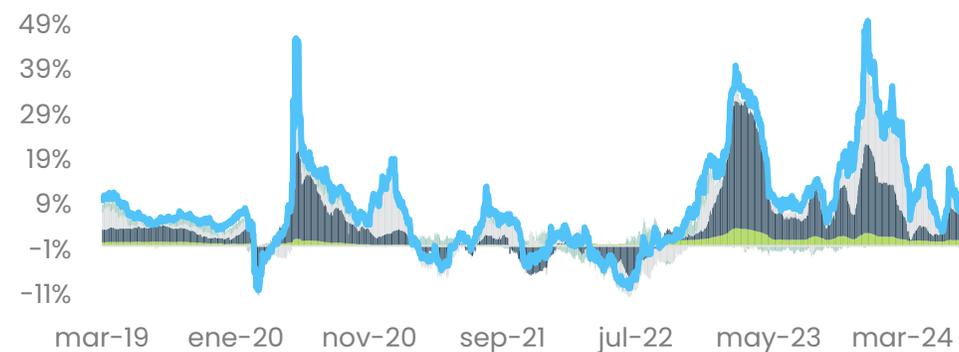
FIC Acciones Plus y Sostenible Global

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	\$4,6 mil millones	\$2,3 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

Rentabilidad trimestral – Conservador

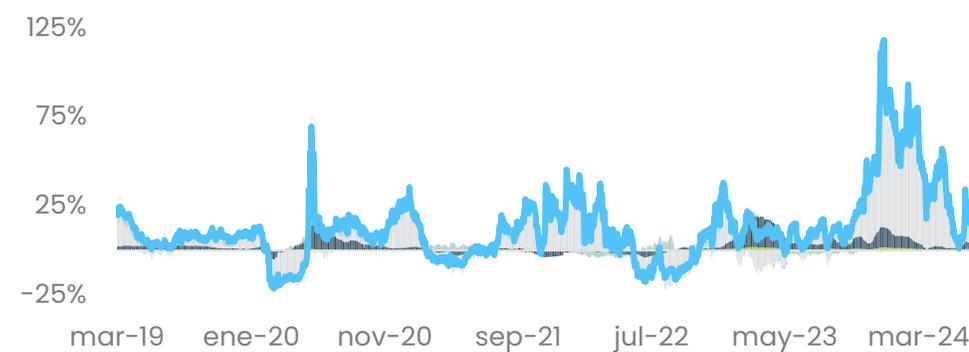
EA



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

Rentabilidad trimestral – Moderado

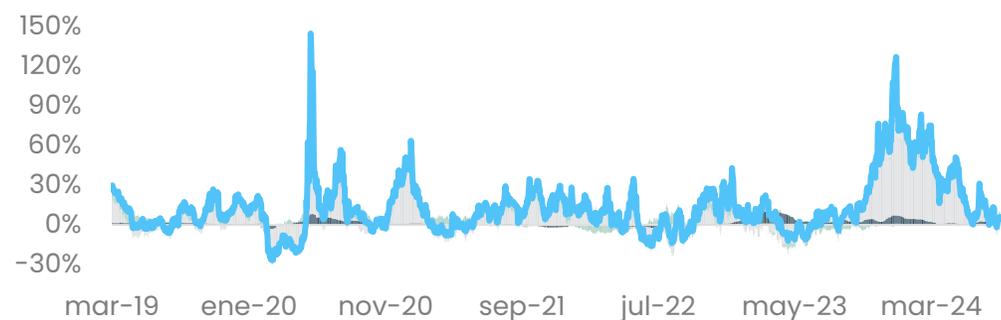
EA



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

Rentabilidad trimestral – Agresivo

EA



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

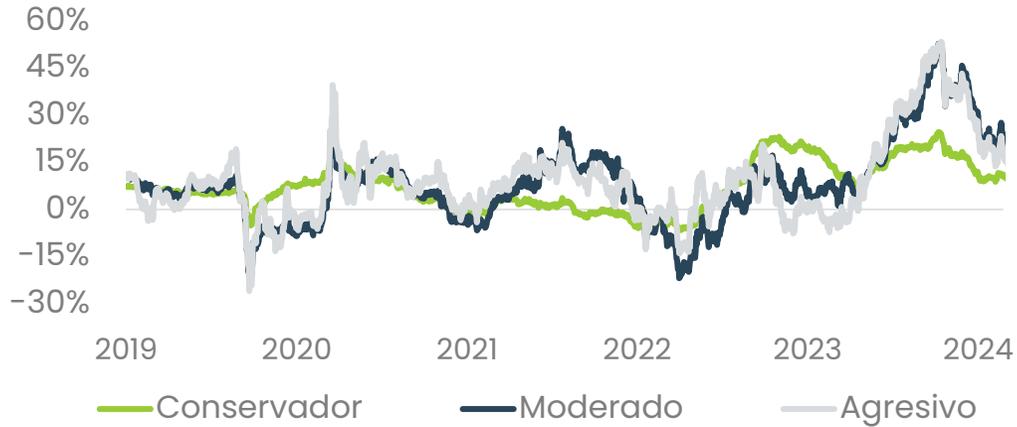
Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	16,21%	29,30%	26,32%
Trimestral	9,77%	4,96%	3,88%
Semestral	10,22%	20,85%	17,68%
Año Corrido	11,57%	24,03%	21,39%
Rentabilidad Anual	14,97%	28,01%	29,75%
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%
Volatilidad Anual	2,00%	6,14%	6,68%

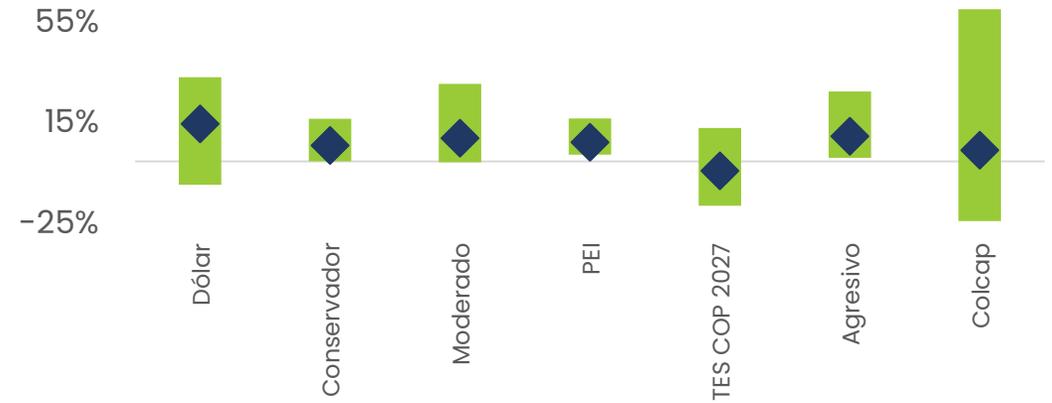
Rentabilidad semestral portafolios inversión

EA



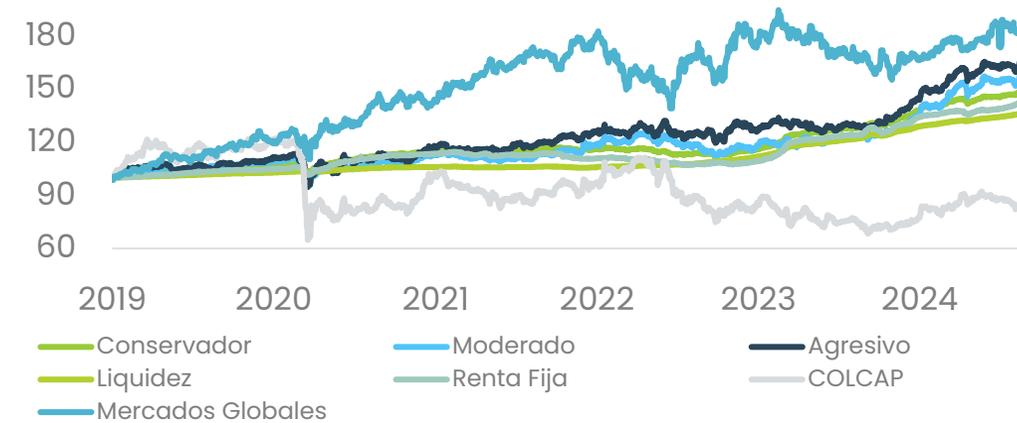
Rentabilidad anual durante últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual

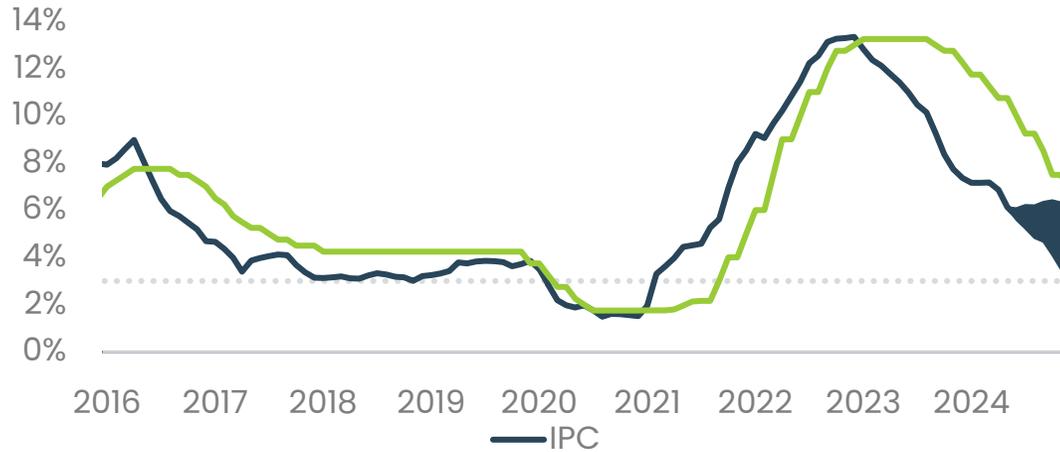


Comportamiento por asset class

Base 100 diciembre 2018



Fan chart IPC y tasa Banco de la República

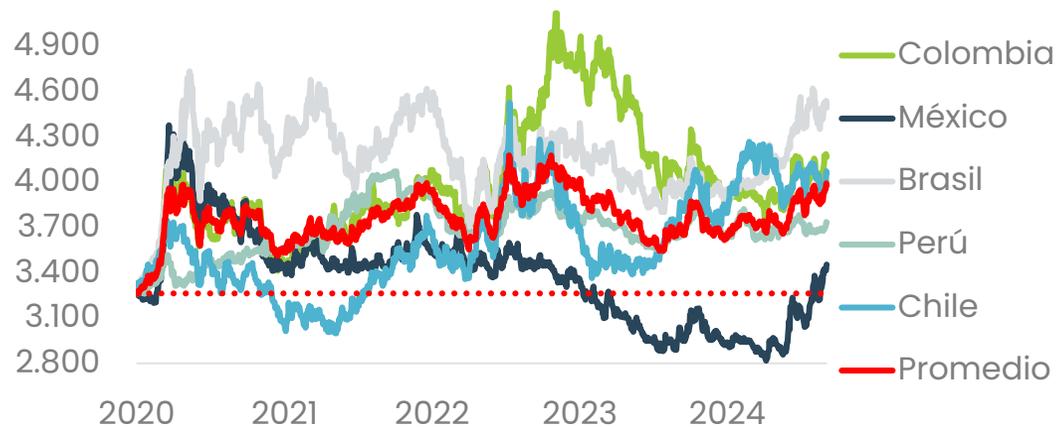


Precio objetivo MSCI Colcap



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



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



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



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



Daniel Bustamante
Analista de Renta Variable
daniel.bustamante@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
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.