
Portafolios de Inversiones

Fondos de pensiones

19 de diciembre de 2017

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Portafolio de Inversión

Fondos de Pensiones Obligatorias



Portafolios



Conservador

“ Tipo de fondo que a través de la gestión eficiente de sus recursos por parte de la AFP procura el mejor retorno posible al final del periodo de acumulación de aportes con baja exposición al riesgo”



Moderado

“ Tipo de fondo que a través de la gestión eficiente de sus recursos por parte de la AFP procura el mejor retorno posible al final del periodo de acumulación de aportes con moderada exposición al riesgo”



Mayor Riesgo

“ Tipo de fondo que a través de la gestión eficiente de sus recursos por parte de la AFP procura el mejor retorno posible al final del periodo de acumulación de aportes con mayor exposición al riesgo”

*Límites

Hasta un 20% del valor del fondo

Hasta un 45% del valor del fondo

Hasta un 70% del valor del fondo

Algunas ideas para empezar....

Lo más destacado en Noviembre



Porvenir sigue liderando los
en títulos participativos por
valor del portafolio (AUM)

Porvenir continúa liderando en
el Perfil Conservador y
Moderado por valor del
portafolio (AUM), seguido por
Protección.

Protección lidera el Perfil de
Mayor Riesgo por valor del
portafolio (AUM), seguido por
Old Mutual.

AFPs aumentan posición en
Nacionales y reducen
levemente su exposición a
Extranjeros en los 3 perfiles
en Noviembre.

Continúa amplio límite de
holgura en Títulos Nacionales.
Sin embargo, compras en
Títulos Participativos
restringido por límite global
(Nacionales + Extranjeros).

Persiste sobreponderación en
Títulos Extranjeros y
subponderación en Títulos
Nacionales en los 3 perfiles.

AFPs deberían vender títulos
Extranjeros si quieren
continuar con compras en
Acciones

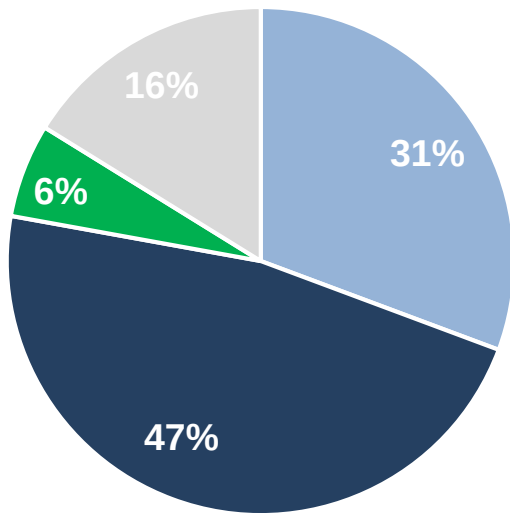
Compras Netas de las AFPs
en acciones locales en 2016 y
2017* fueron de COP 2,8 y 1,9
BN respectivamente. Para
mantener ritmo de compras,
deberían vender títulos
extranjeros en un monto
similar.

Si AFPs disminuyeran en 10%
su portafolio de títulos
extranjeros, representaría
ventas por COP 5,3 BN. Si se
reinvertieran dichos recursos en
el portafolio local, este
aumentaría alrededor del 14%
su valor (AUM).

Participación de la AFP's en Títulos Participativos- Noviembre

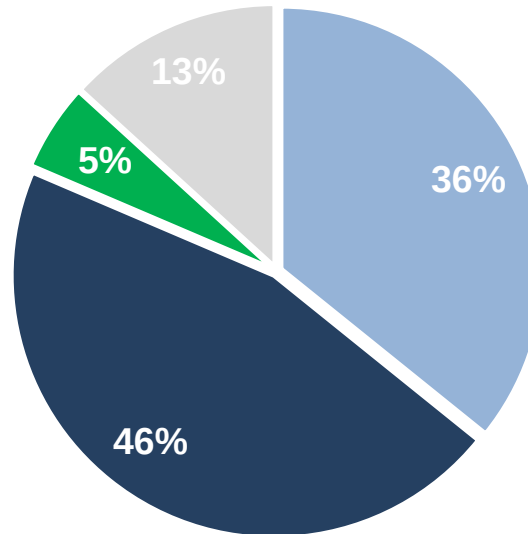
Porvenir continúa liderando en Portafolio Conservador y Moderado

Conservador



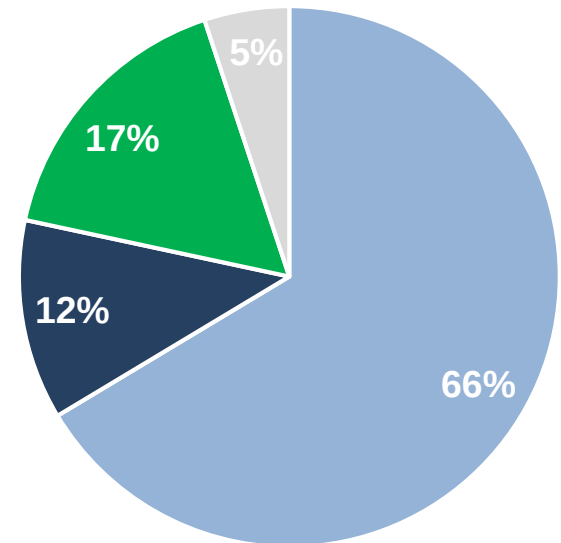
COP 3.4 BN*

Moderado



COP 83.6 BN*

Mayor Riesgo



COP 1.7 BN*

* Valor de AUM en Títulos Participativos

Total Sistema: COP 88.8 BN*

■ % PROTECCION S.A. ■ % PORVENIR S.A. ■ % OLD MUTUAL S.A. ■ % COLFONDOS S.A.

Perfil conservador



Aumentó preferencia por Nacionales

Disminuye levemente participación en Extranjeros

Portafolio Conservador

Cifras en COP millones - Superfinanciera

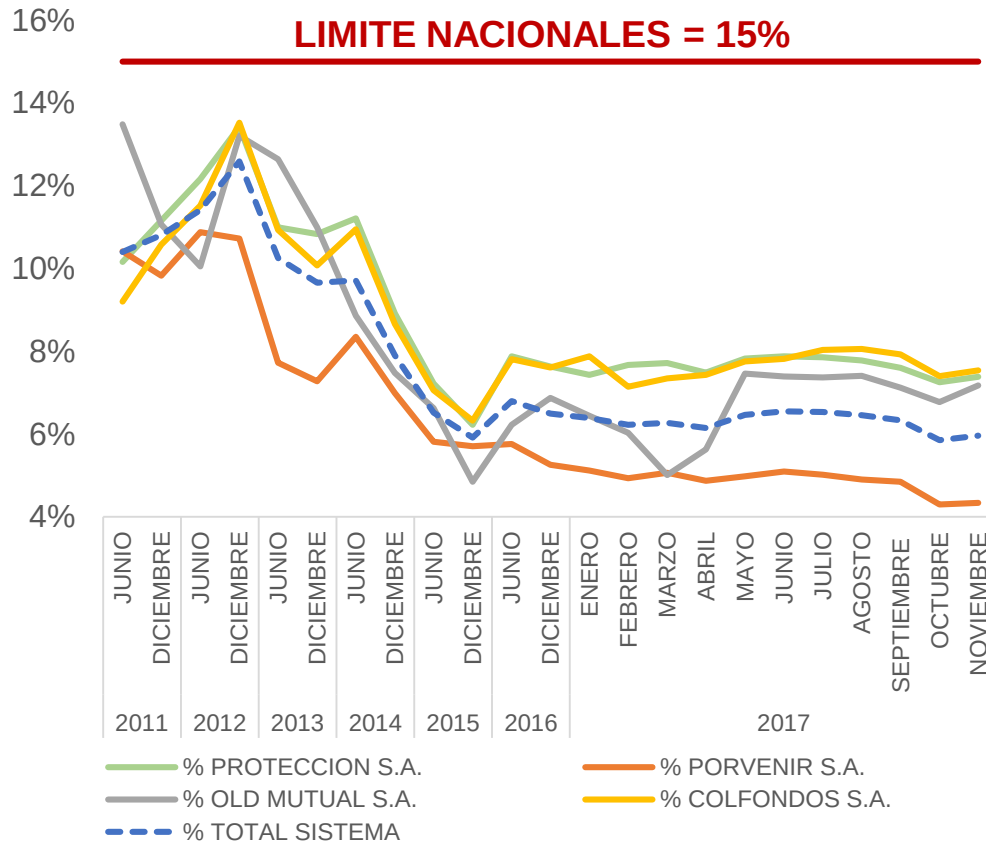
	NACIONALES (N)			EXTRANJEROS (E)			TOTAL = N + E		
	OCTUBRE	NOVIEMBRE	VAR%	OCTUBRE	NOVIEMBRE	VAR%	OCTUBRE	NOVIEMBRE	VAR%
OLD MUTUAL	71.040	76.546	7,5%	130.155	129.348	-0,6%	201.195	205.894	2,3%
COLFONDOS	205.738	213.950	3,9%	352.857	344.571	-2,4%	558.595	558.521	0,0%
PROTECCION	394.732	409.924	3,8%	653.022	648.890	-0,6%	1.047.754	1.058.815	1,1%
PORVENIR	354.782	362.956	2,3%	1.264.743	1.264.476	0,0%	1.619.525	1.627.432	0,5%
TOTAL SISTEMA	1.026.292	1.063.377	3,5%	2.400.777	2.387.285	-0,6%	3.427.069	3.450.662	0,7%

Porvenir, la más alejada del Límite de Nacionales

Colfondos, el de menor espacio de holgura

Perfil Conservador – Nacionales

Superfinanciera

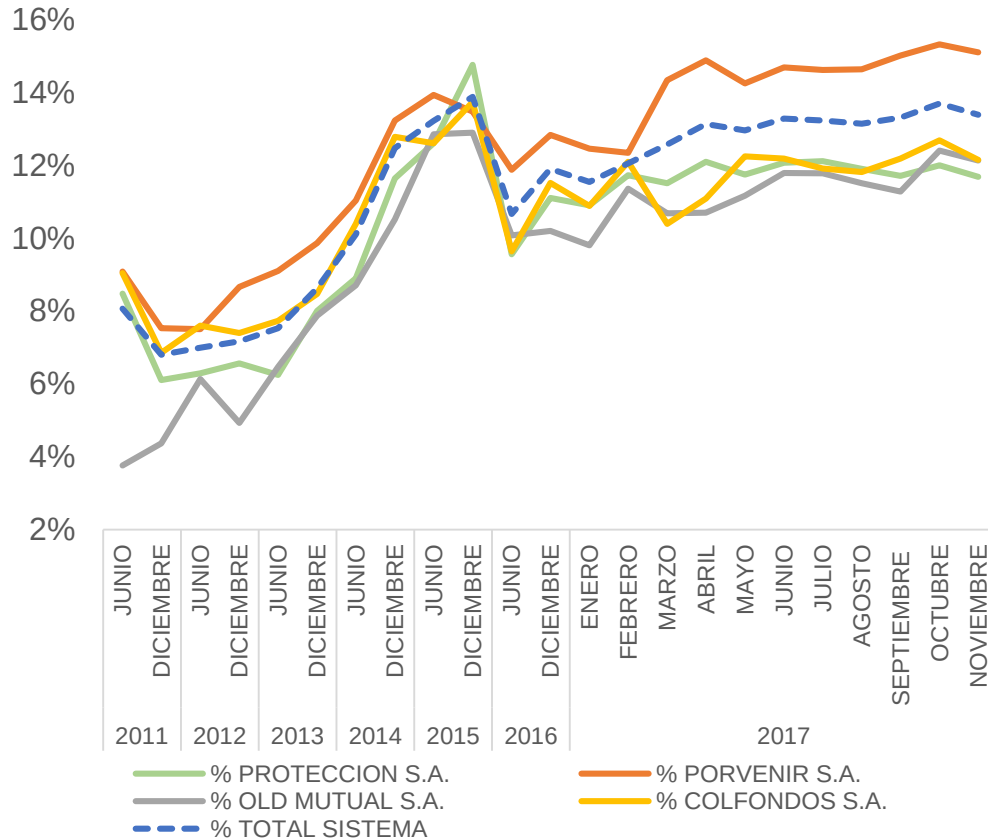


FONDO DE PENSIONES	PARTICIPACIÓN	ESPACIO PARA LLEGAR AL LÍMITE	MONTO PARA LLEGAR AL LÍMITE
PORVENIR	4,3%	10,7%	892.682*
TOTAL SISTEMA	6,0%	9,0%	1.610.595*
OLD MUTUAL	7,2%	7,8%	83.399*
PROTECCION	7,4%	7,6%	422.937*
COLFONDOS	7,5%	7,5%	211.577*

Protección, la de menos preferencia por títulos extranjeros

Porvenir pone su fe en el exterior

Perfil Conservador – Extranjeros Superfinanciera

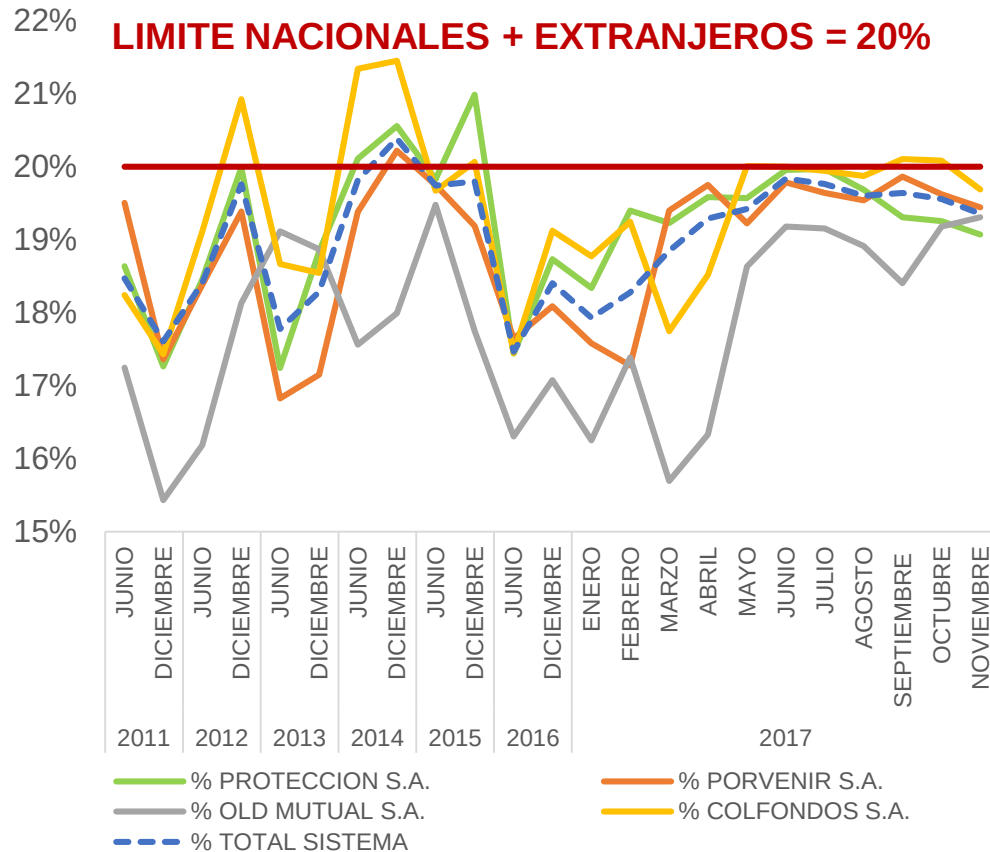


FONDO DE PENSIONES	PARTICIPACIÓN
PORVENIR	15.1%
TOTAL SISTEMA	13.4%
COLFONDOS	12.1%
OLD MUTUAL	12.1%
PROTECCION	11.7%

Aumenta el espacio al limite global

Colfondos vuelve a ubicarse debajo del limite global

Perfil Conservador – Nacionales + Extranjeros Superfinanciera



FONDO DE PENSIONES	PARTICIPACIÓN	ESPACIO PARA LLEGAR AL LIMITE	MONTO PARA LLEGAR AL LIMITE
OLD MUTUAL	19,3%	0,7%	7.366*
PROTECCION	19,1%	0,9%	51.668*
TOTAL SISTEMA	19,4%	0,6%	114.634*
PORVENIR	19,4%	0,6%	46.752*
COLFONDOS	19,7%	0,3%	8.848*

Perfil moderado



Confianza en las locales, menos confianza en extranjeras

Porvenir, la única vendedora de títulos participativos

Portafolio Moderado

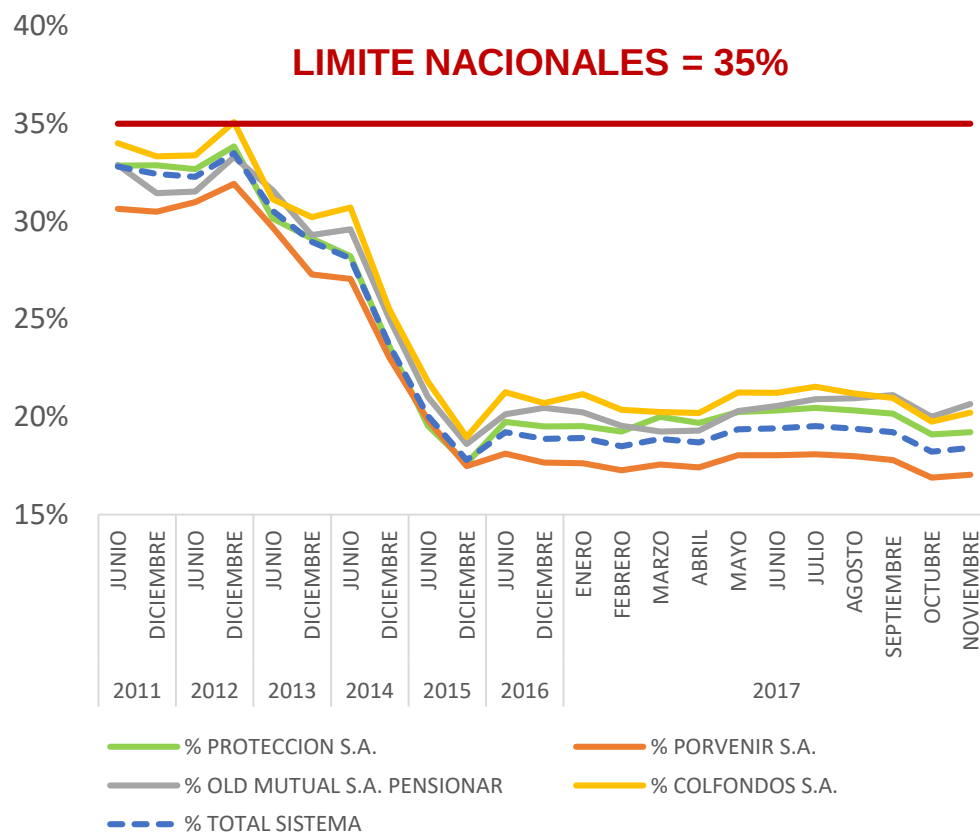
Cifras en COP millones - Superfinanciera

	NACIONALES (N)			EXTRANJEROS (E)			TOTAL = N + E		
	OCTUBRE	NOVIEMBRE	VAR%	OCTUBRE	NOVIEMBRE	VAR%	OCTUBRE	NOVIEMBRE	VAR%
OLD MUTUAL	1.999.905	2.081.678	4,0%	2.394.657	2.387.440	-0,3%	4.394.563	4.469.118	1,7%
COLFONDOS	4.701.514	4.837.410	2,8%	6.216.245	6.204.930	-0,2%	10.917.759	11.042.340	1,1 %
PROTECCION	12.398.191	12.533.930	1,1%	17.366.144	17.357.176	-0,1%	29.764.335	29.891.106	0,4%
PORVENIR	14.209.874	14.458.506	1,7%	23.969.148	23.642.540	-1,4%	38.179.022	38.101.046	-0,2%
TOTAL SISTEMA	33.362.559	33.965.780	1,28%	50.058.135	49.704.882	-0,7%	83.420.694	83.670.661	0,3%

Colfondos y Old Mutual, los de mayor apetito por Nacionales

Porvenir, la de menor preferencia por Nacionales

Perfil Moderado – Nacionales Superfinanciera

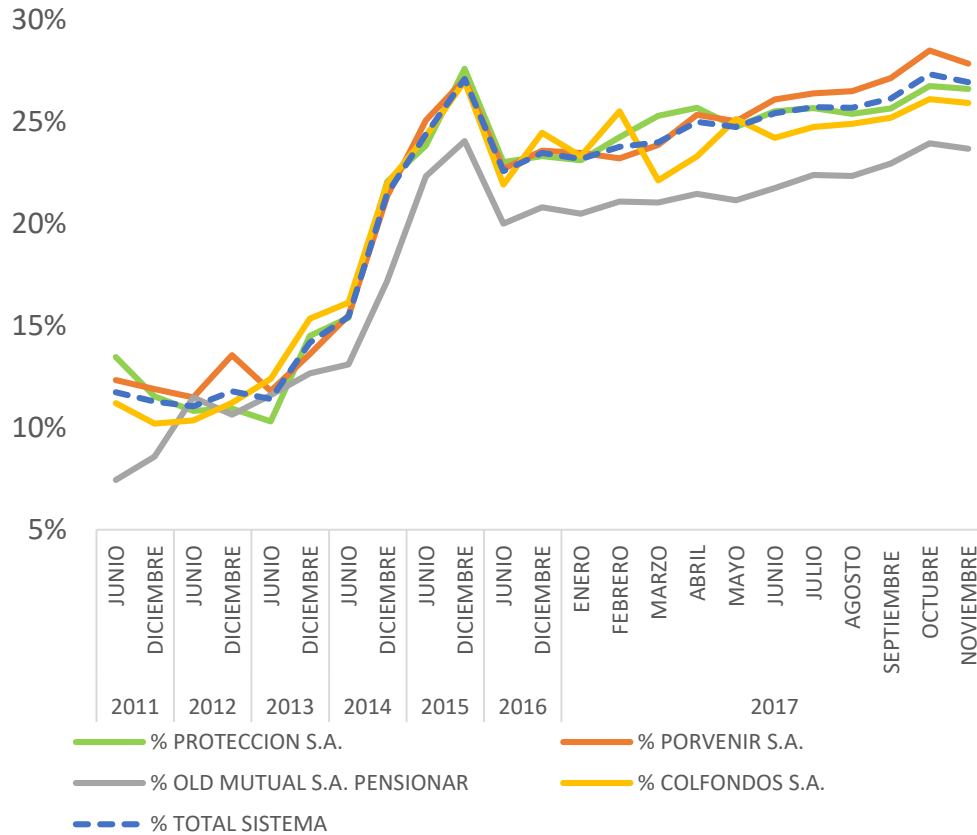


FONDO DE PENSIONES	PARTICIPACIÓN	ESPACIO PARA LLEGAR AL LIMITE	MONTO PARA LLEGAR AL LIMITE
PORVENIR	17,0%	18,0%	15.247.081*
TOTAL SISTEMA	18,4%	16,6%	30.590.773*
PROTECCION	19,2%	15,8%	10.296.139*
COLFONDOS	20,2%	14,8%	3.537.646*
OLD MUTUAL	20,6%	14,4%	1.446.962*

Disminuye levemente posición por títulos Extranjeros

Old Mutual se queda atrás en interés por Internacionales

Perfil Moderado – Extranjeros Superfinanciera

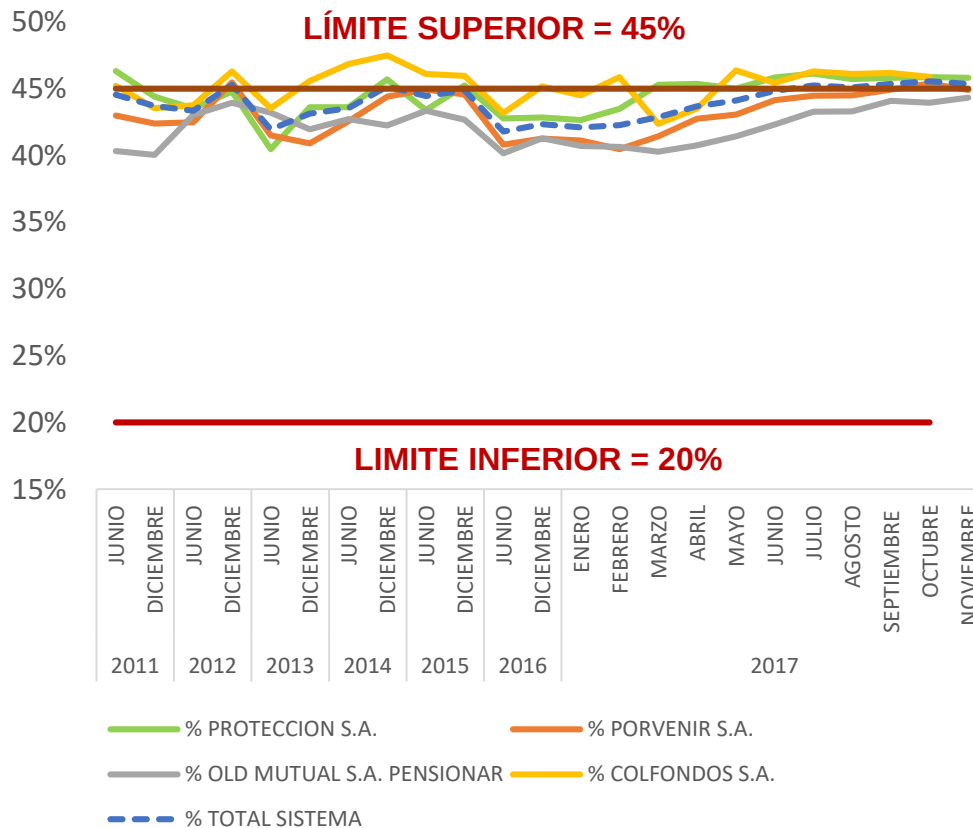


FONDO DE PENSIONES	PARTICIPACIÓN
OLD MUTUAL	23,7%
COLFONDOS	25,9%
PROTECCION	26,6%
TOTAL SISTEMA	26,9%
PORVENIR	27,9%

AFP's se paran sobre el Límite Global (Nacionales + Extranjeros)

Colfondos se ubica sobre el límite

Perfil Moderado – Nacionales + Extranjeros Superfinanciera



FONDO DE PENSIONES	PARTICIPACIÓN	ESPACIO PARA LLEGAR AL LIMITE	MONTO PARA LLEGAR AL LIMITE
COLFONDOS	46,1%	-1,1%	-274.410*
PROTECCION	45,8%	-0,8%	-538.160*
TOTAL SISTEMA	45,4%	-0,4%	-669.380*
PORVENIR	44,9%	0,1%	91.851*
OLD MUTUAL	44,3%	0,7%	-208.747*

Perfil agresivo



AFPs aumentan participación Nacional

Old Mutual, el más comprador local pero el de mayores ventas extranjeras

Portafolio Agresivo

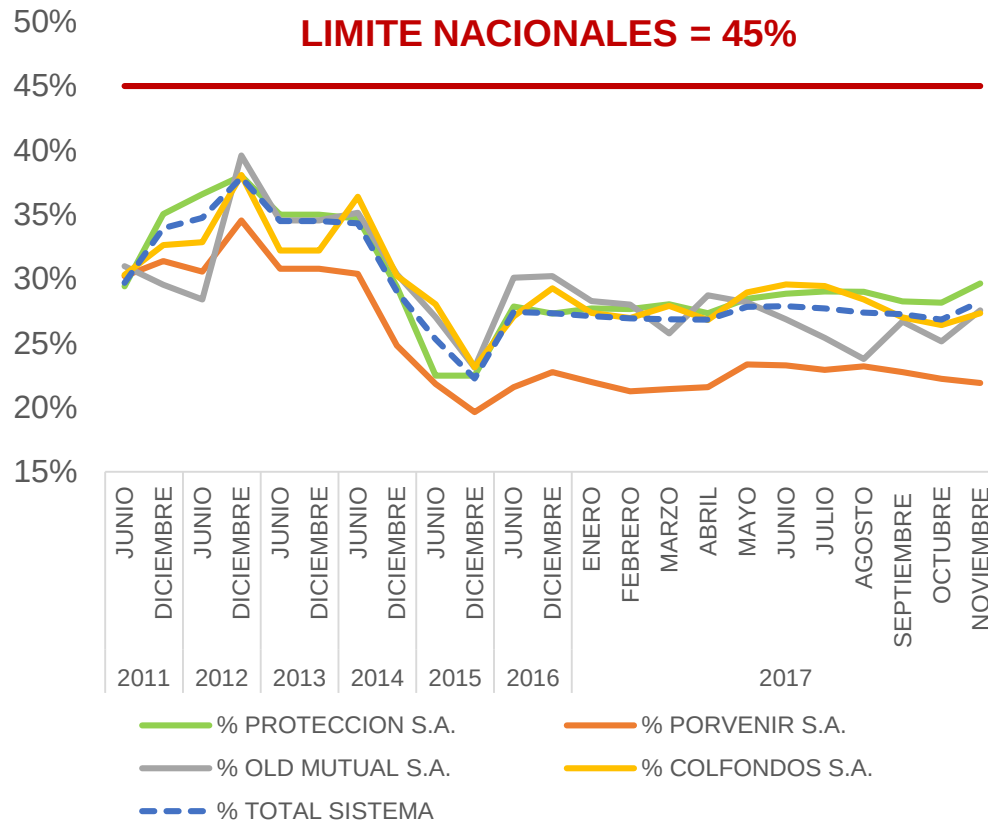
Cifras en COP millones - Superfinanciera

	NACIONALES (N)			EXTRANJEROS (E)			TOTAL = N + E		
	OCTUBRE	NOVIEMBRE	VAR%	OCTUBRE	NOVIEMBRE	VAR%	OCTUBRE	NOVIEMBRE	VAR%
COLFONDOS	33.221	35.071	5,4%	55.378	55.079	-0,5%	88.599	90.150	-0,5%
PORVENIR	67.593	67.648	0,1%	143.084	144.595	1,1%	210.677	212.243	1,1%
OLD MUTUAL	106.237	117.575	10,1%	180.891	176.025	-2,7%	287.128	293.600	-2,7%
PROTECCION	459.840	489.167	6,2%	686.238	688.249	0,3%	1.146.078	1.177.416	0,3%
TOTAL SISTEMA	666.892	709.461	6,2%	1.065.590	1.063.947	-0,2%	1.732.483	1.773.408	-0,2%

AFPs reducen brecha con el límite regulatorio

Protección, el más cercano al límite

Perfil Agresivo – Nacionales Superfinanciera

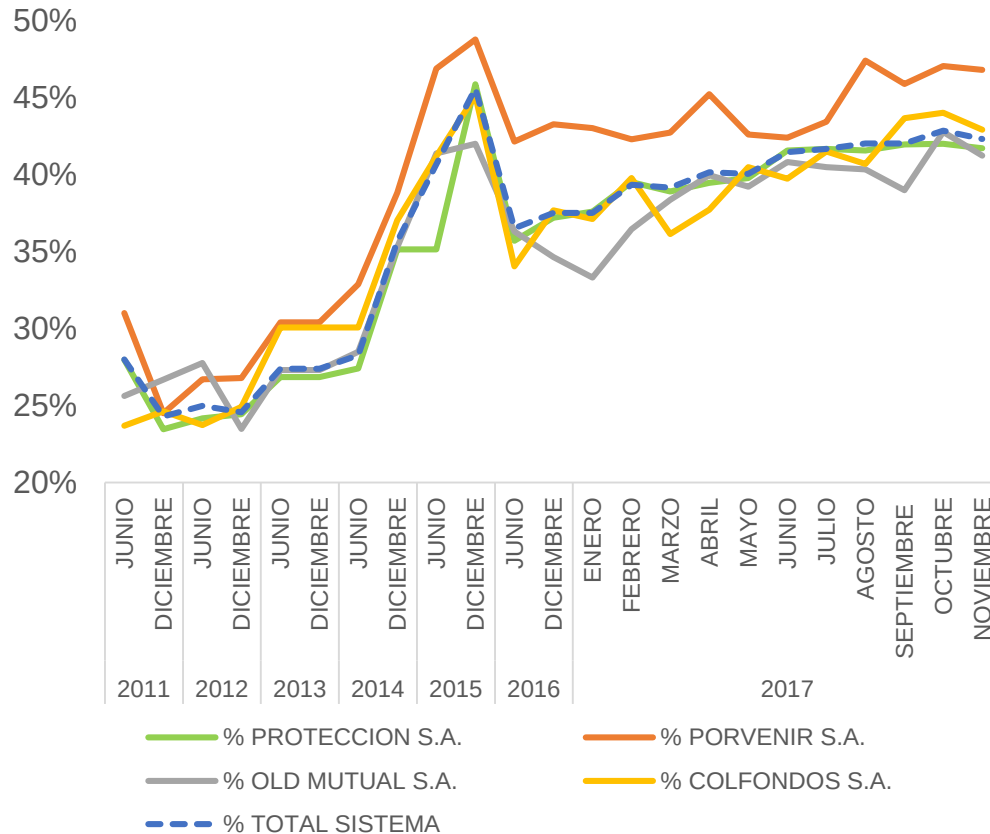


FONDO DE PENSIONES	PARTICIPACIÓN	ESPACIO PARA LLEGAR AL LIMITE	MONTO PARA LLEGAR AL LIMITE
PORVENIR	21,9%	23,1%	71.331*
OLD MUTUAL	27,5%	17,5%	74.496*
COLFONDOS	27,3%	17,7%	22.680*
TOTAL SISTEMA	28,2%	16,8%	23.367*
PROTECCION	29,7%	15,3%	253.158*

Extranjeros pierden preferencia en AFPs

Old mutual redujo su participación internacional

Perfil Agresivo – Extranjeros Superfinanciera

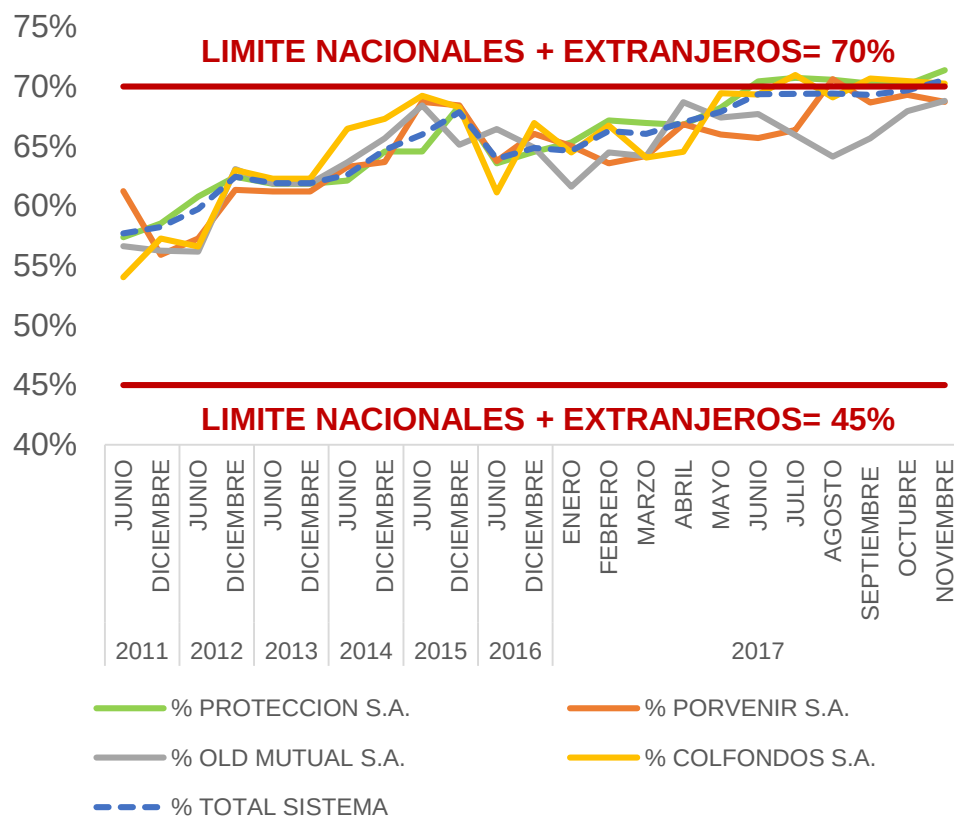


FONDO DE PENSIONES	PARTICIPACIÓN
PORVENIR	46,8%
COLFONDOS	42,9%
TOTAL SISTEMA	42,3%
OLD MUTUAL	41,2%
PROTECCION	41,7%

AFPs ponen a prueba el límite global

Protección fue el más alejado

Perfil Agresivo – Nacionales Superfinanciera



FONDO DE PENSIONES	PARTICIPACIÓN	ESPACIO PARA LLEGAR AL LIMITE	MONTO PARA LLEGAR AL LIMITE
OLD MUTUAL	68,8%	1,2%	5.178*
PORVENIR	68,7%	1,3%	3.946*
TOTAL SISTEMA	70,6%	-0,6%	-13.879*
PROTECCION	71,4%	-1,4%	-22.689*
COLFONDOS	70,2%	-0,2%	-315*

Indicadores Mensuales

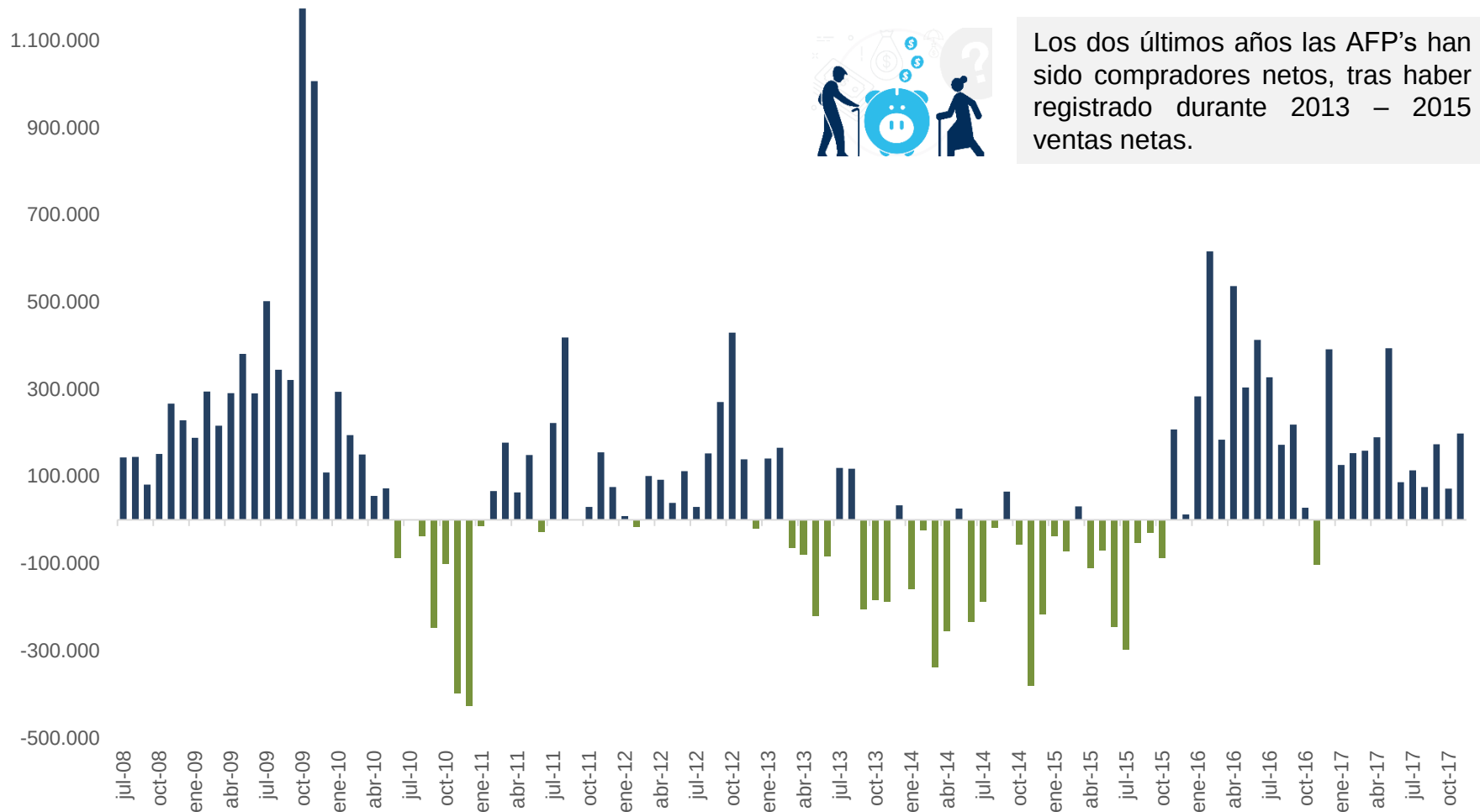
Flujos

AFPs siguen su senda compradora en acciones locales

Completan 2 años como compradores netos

Posición Neta – Fondos de Pensiones

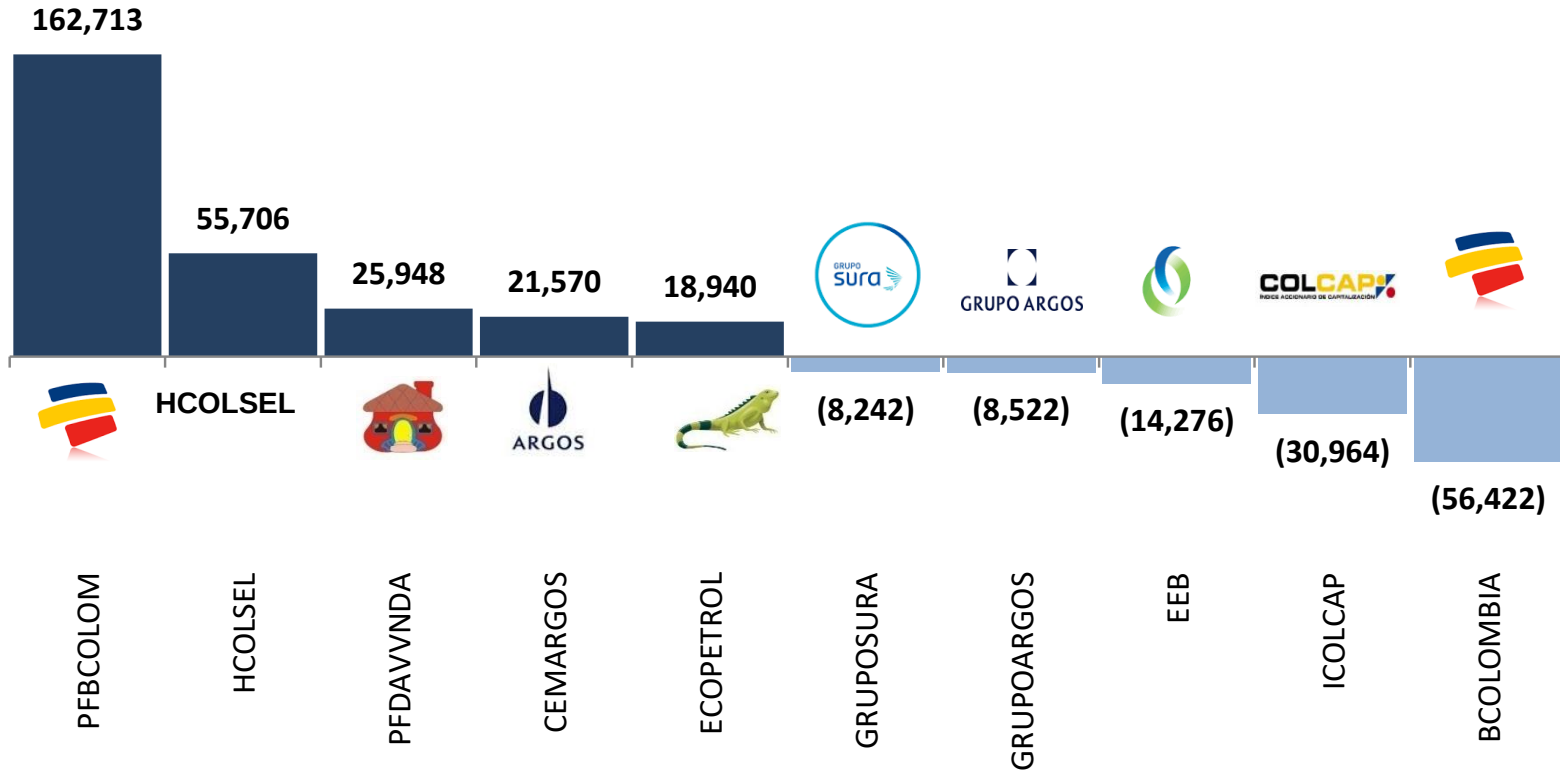
Julio 2008 – Octubre 2017 (COP millones)



Continúa la preferencia de las AFPs por los bancos

Solo se aceptan preferenciales.

Mayores compras-ventas AFPs (CdB)
COP millones



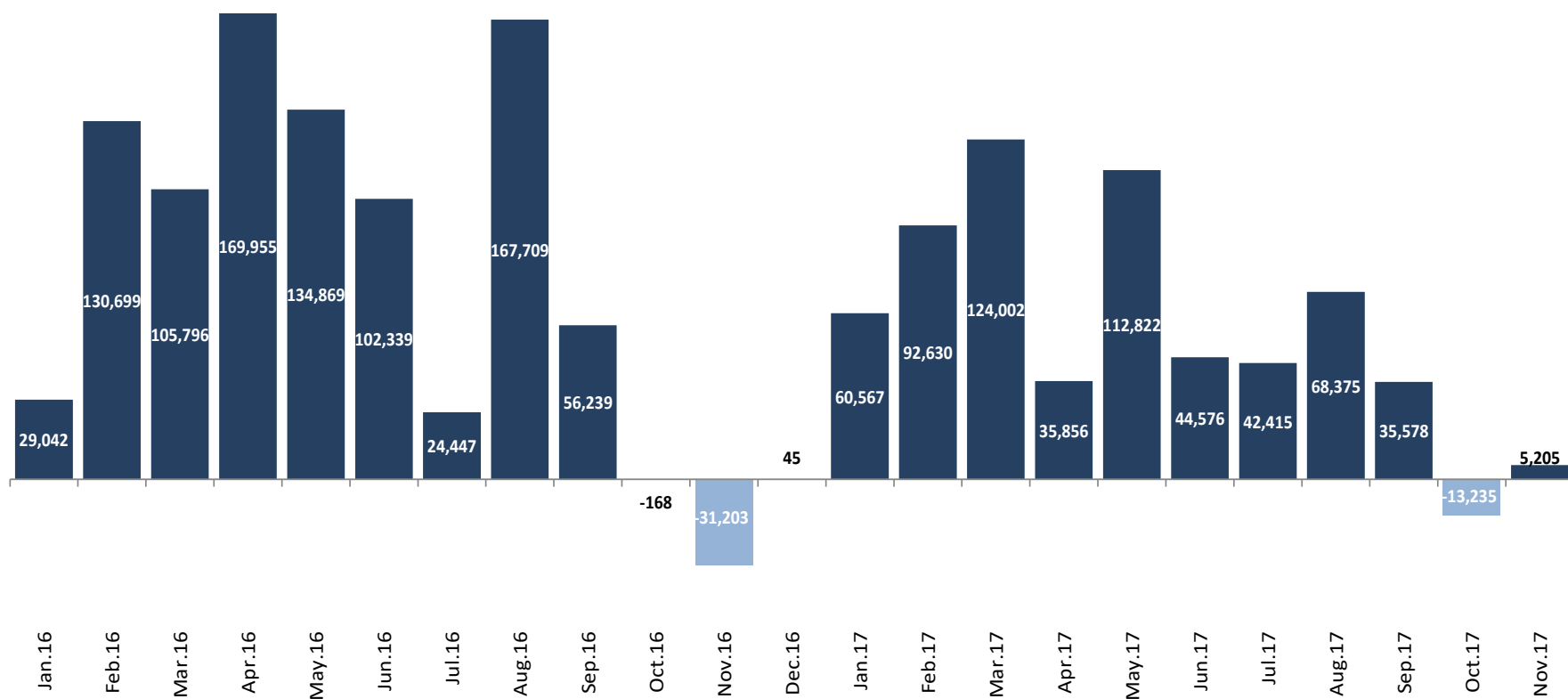
Fondos de pensiones fueron los mayores compradores netos durante el **mes de noviembre con COP 198,400 millones**. Al igual que en octubre, se mantienen las compras netas sobre la acción preferencial de Bancolombia y las ventas sobre la ordinaria y presenta una posición neta compradora sobre HCOLSEL. La posición neta sobre Ecopetrol pasó de vendedora (en octubre) a compradora.

iColcap con una leve recuperación en el penúltimo mes del año

Fuerte desaceleración en la creación de unidades

Creación / destrucción unidades Icolcap (CdB)

COP millones

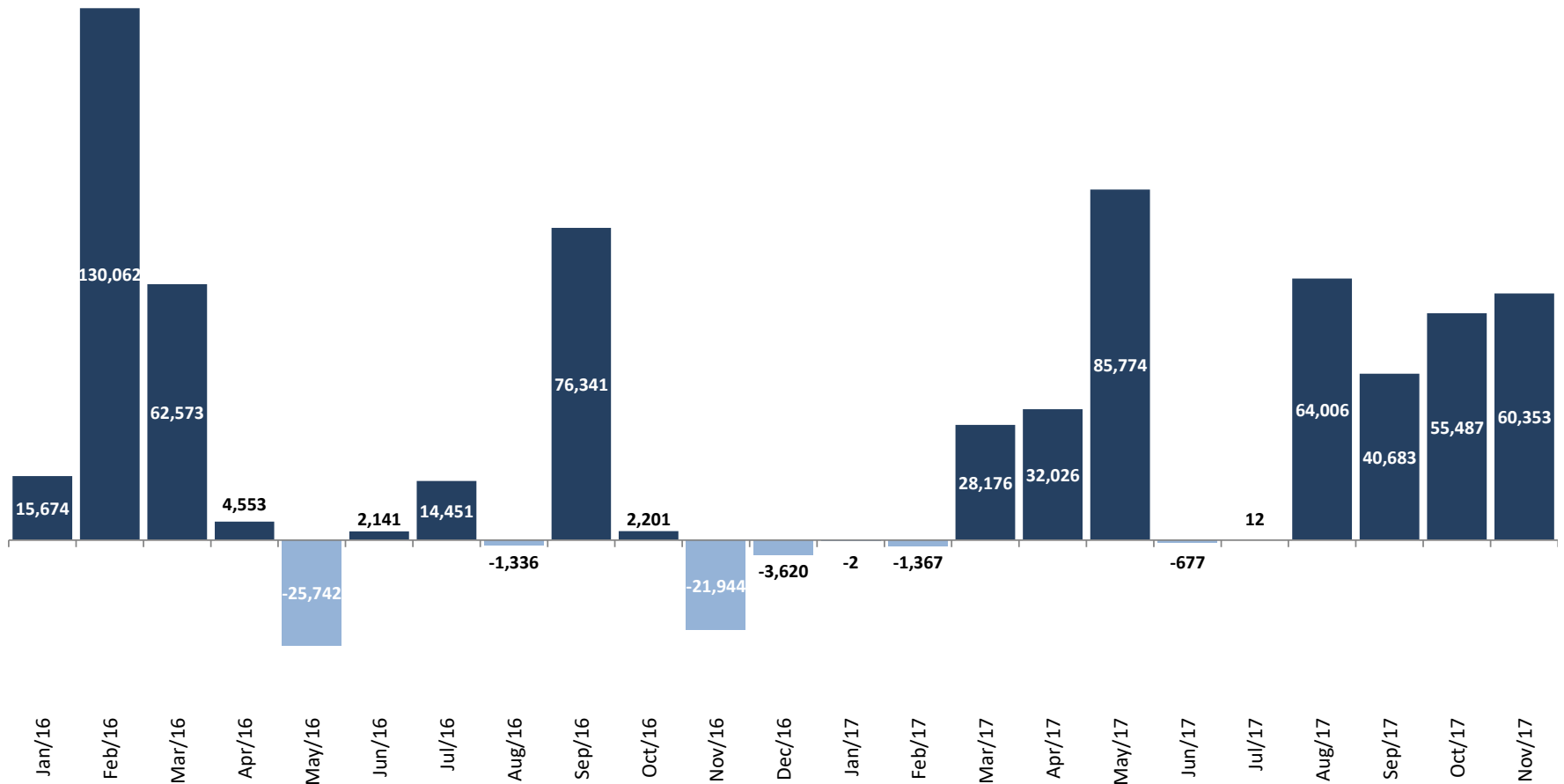


HCOLSEL mantiene el repunte desde septiembre

Creación de unidades crece un 8,8% en el mes

Creación / destrucción unidades Hcolsel (CdB)

COP millones

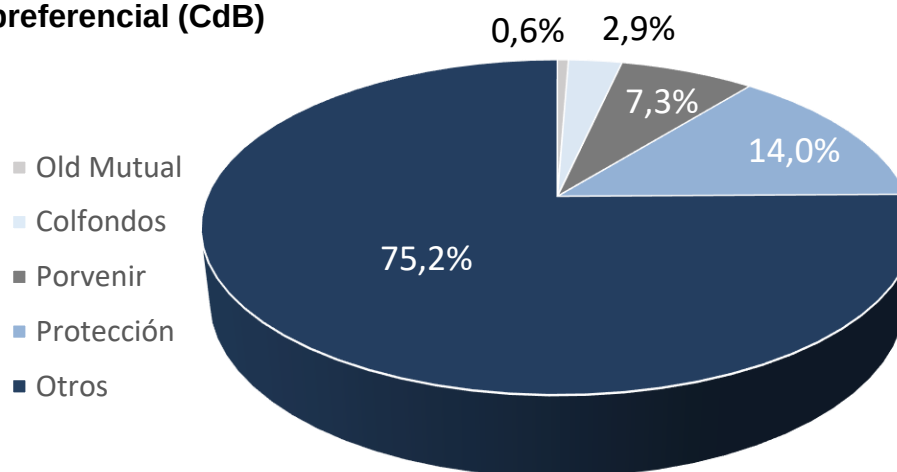


Composición accionaria de AFP's en Acciones

Aumenta preferencia por PFBancolombia

Porvenir el más comprador, Colfondos el único vendedor

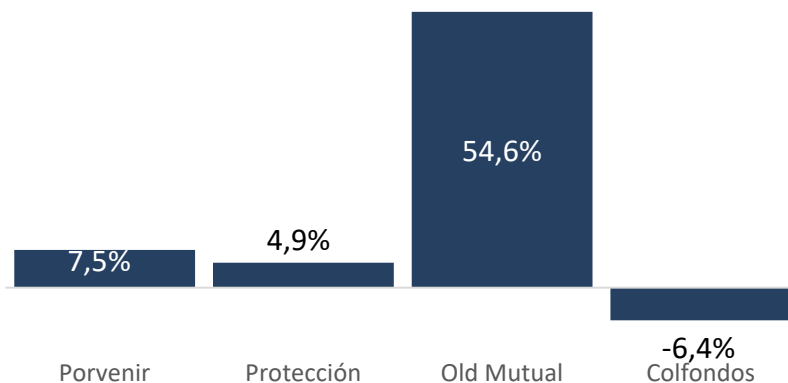
Composición especie preferencial (CdB)



* Corresponde a la especie Preferencial

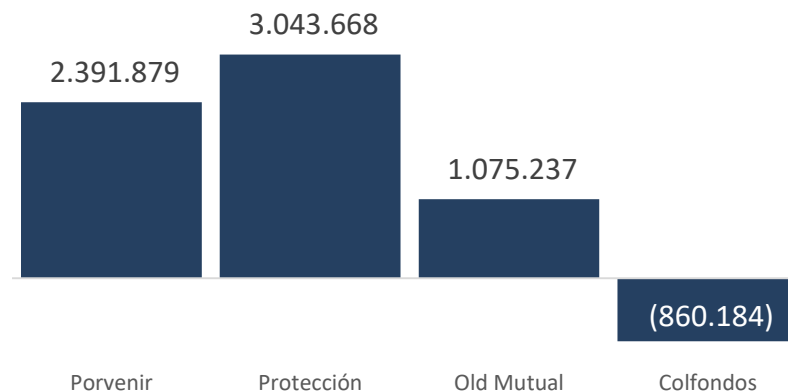
Posición neta de las AFPs (CdB)

Variación % (2T vs 3T)



Posición neta de las AFPs (CdB)

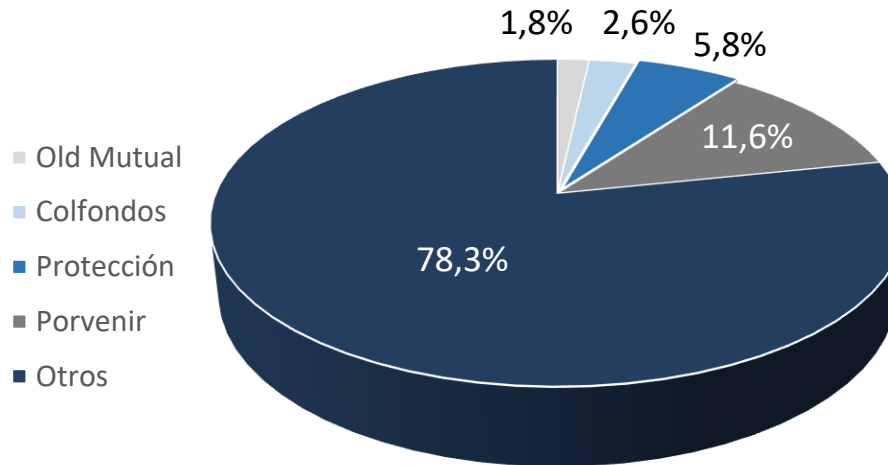
Variación número de acciones (2T vs 3T)



AFP's reducen su participación

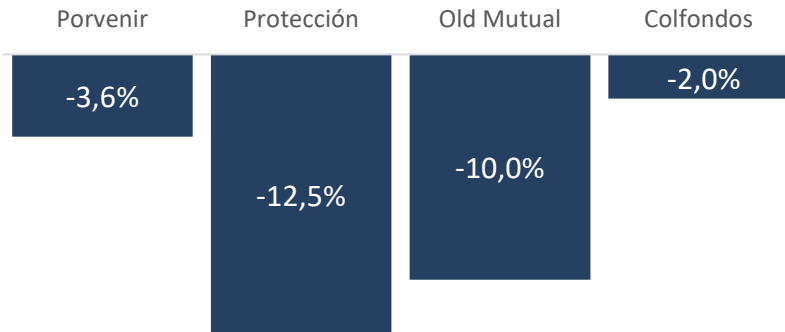
Protección, la que más vendió

Composición (CdB)



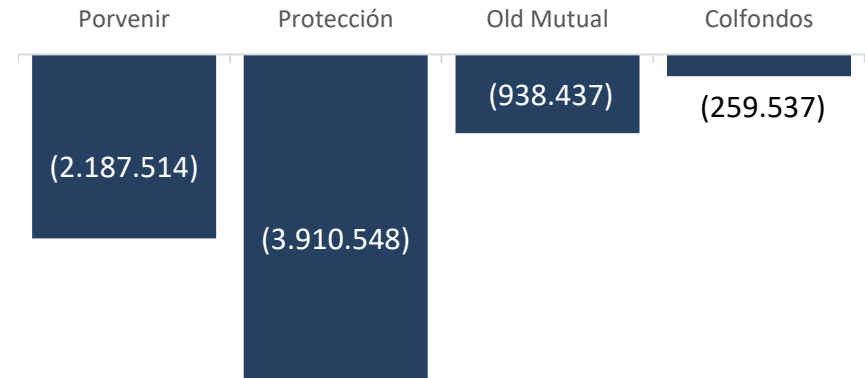
Posición neta de las AFPs (CdB)

Variación % (2T vs 3T)



Posición neta de las AFPs (CdB)

Variación número de acciones (2T vs 3T)

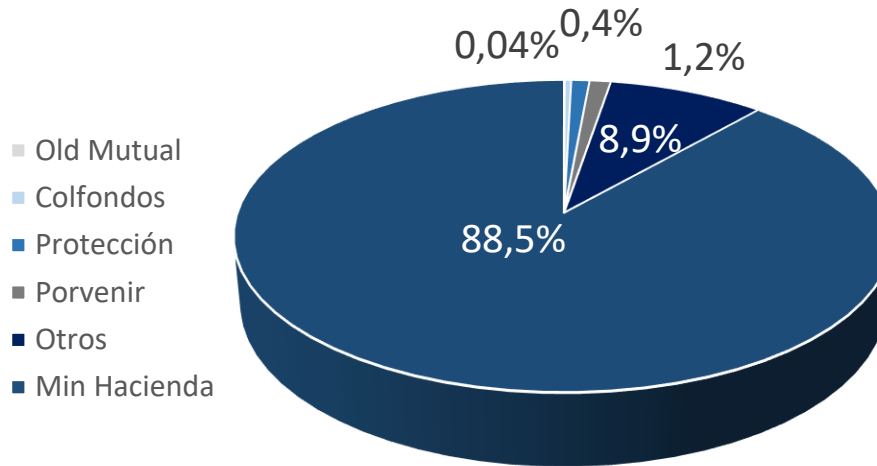


Ecopetrol pierde popularidad

Protección mantiene su fe en la iguana

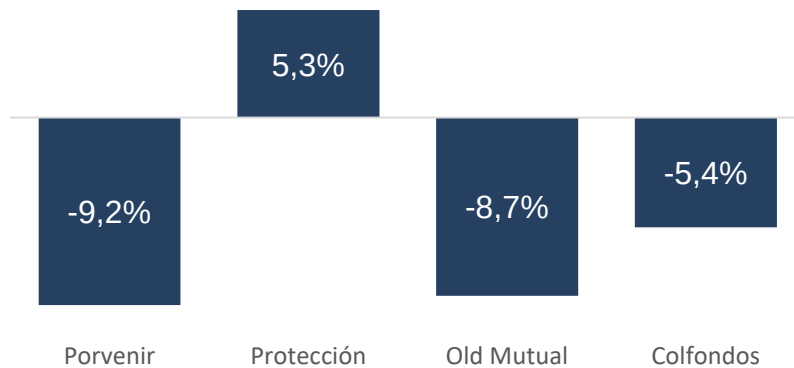


Composición (CdB)



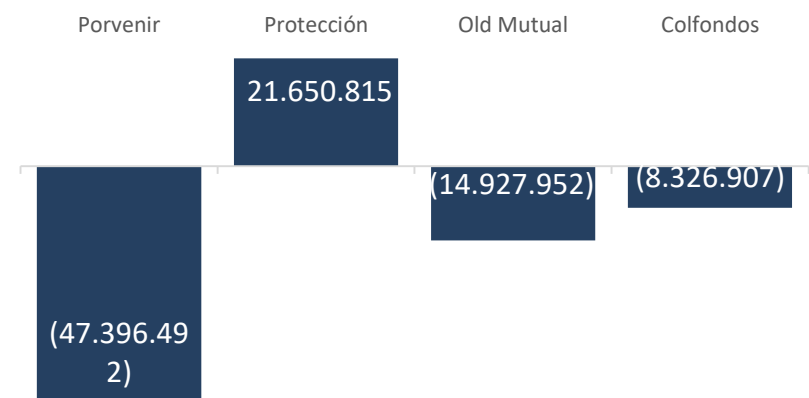
Posición neta de las AFPs (CdB)

Variación % (2T vs 3T)



Posición neta de las AFPs (CdB)

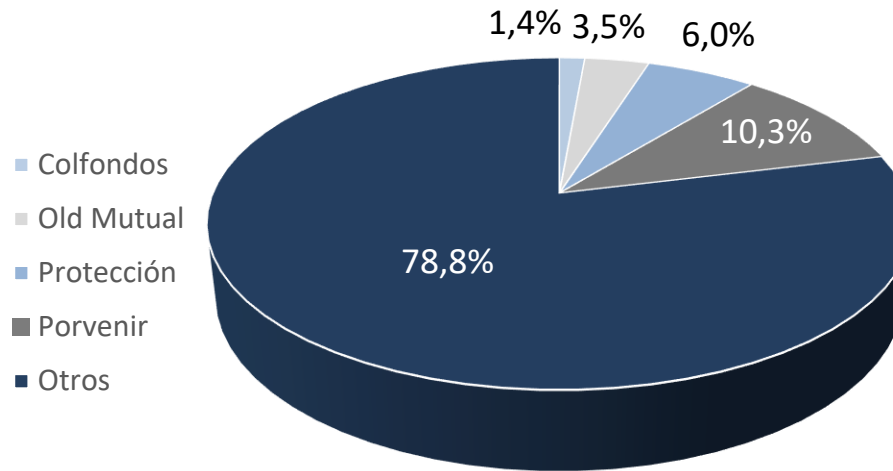
Variación número de acciones (2T vs 3T)



Colfondos, el mayor comprador de Grupo Sura

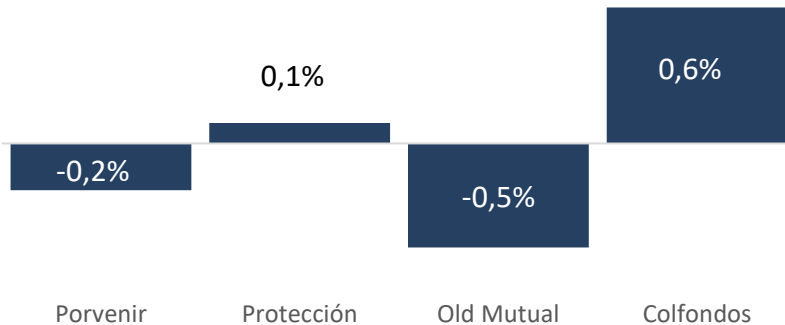
Porvenir y Old Mutual salen a vender

Composición (CdB)



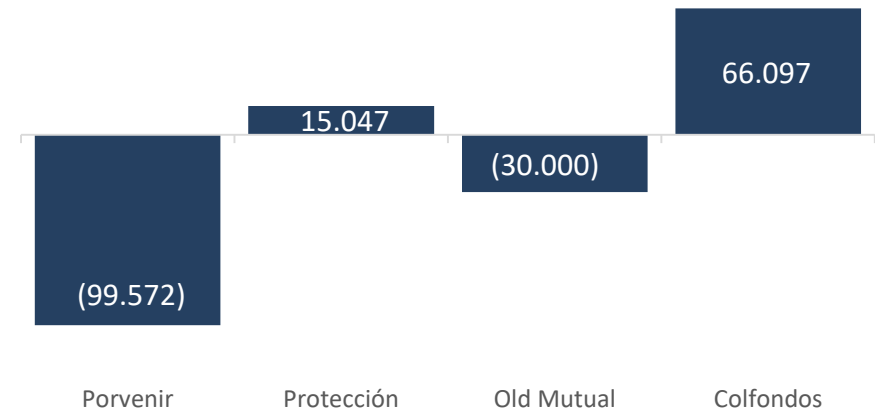
Posición neta de las AFPs (CdB)

Variación % (2T vs 3T)



Posición neta de las AFPs (CdB)

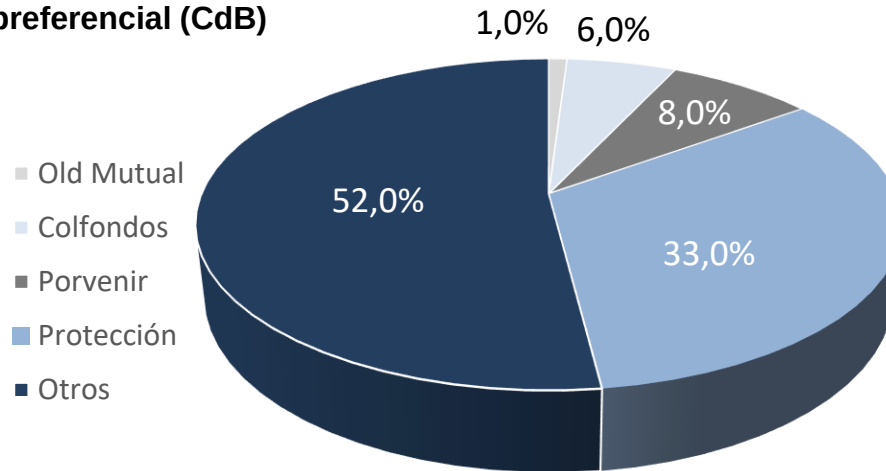
Variación número de acciones (2T vs 3T)



Protección con mayor participación

Porvenir y Protección compradoras

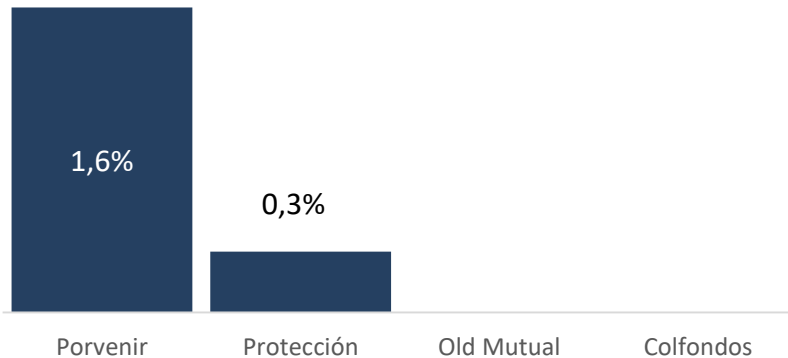
Composición especie preferencial (CdB)



* Corresponde a la especie Preferencial

Posición neta de las AFPs (CdB)

Variación % (2T vs 3T)



Posición neta de las AFPs (CdB)

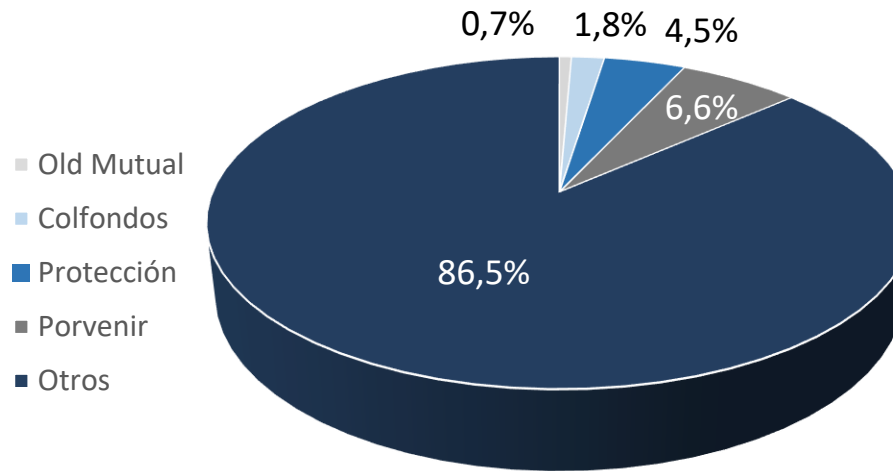
Variación número de acciones (2T vs 3T)



Porvenir, el único que aumenta su participación

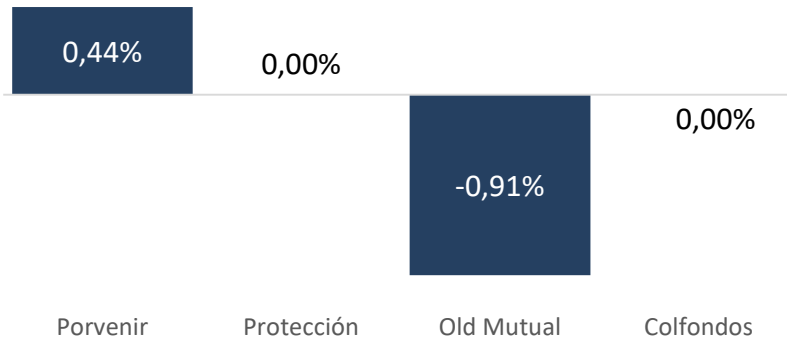
Protección y Old mutual se mantuvieron igual

Composición (CdB)



Posición neta de las AFPs (CdB)

Variación % (2T vs 3T)



Posición neta de las AFPs (CdB)

Variación número de acciones (2T vs 3T)

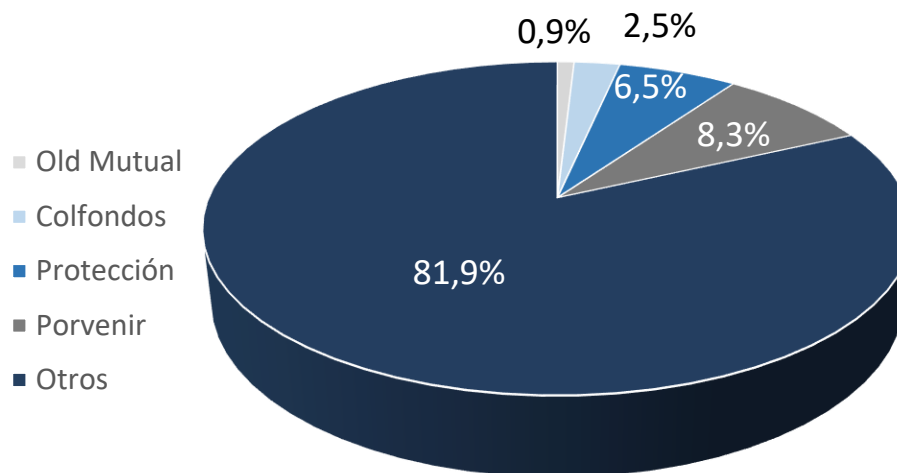


Venta de ISA por parte Old Mutual

Las demás AFPs mantuvieron su participación

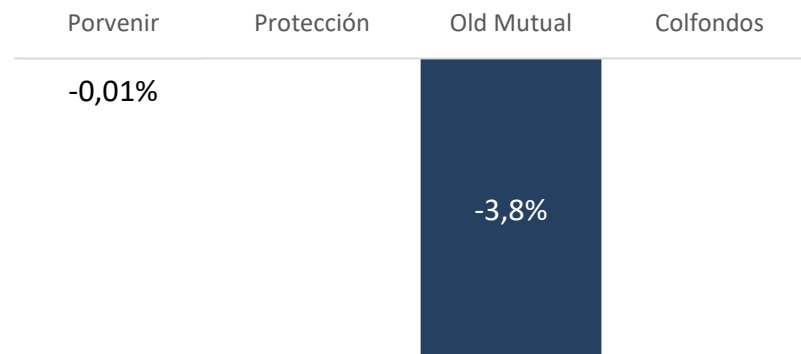


Composición (CdB)



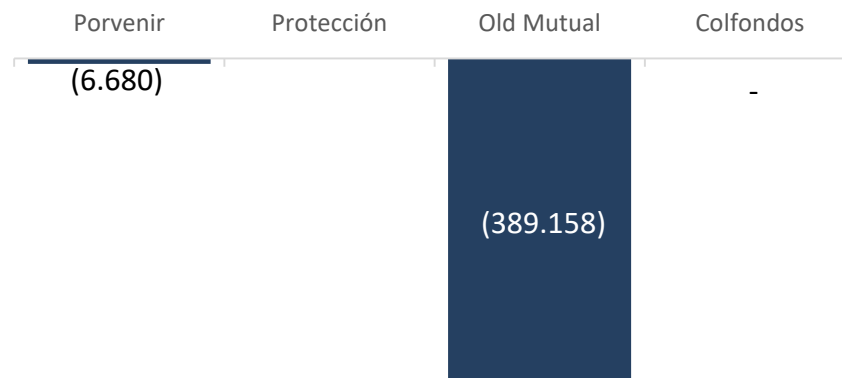
Posición neta de las AFPs (CdB)

Variación % (2T vs 3T)



Posición neta de las AFPs (CdB)

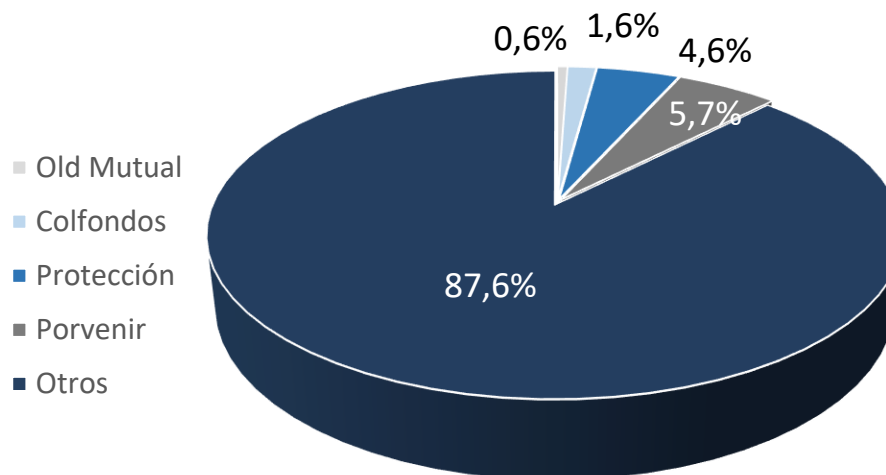
Variación número de acciones (2T vs 3T)



Fuerte compra de Grupo Argos

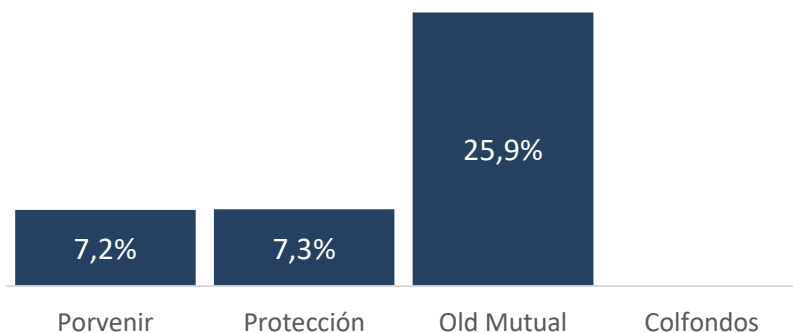
Participación de Colfondos permaneció igual

Composición (CdB)



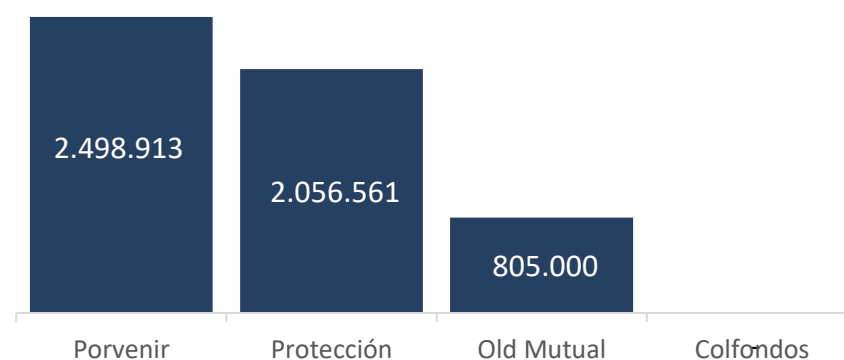
Posición neta de las AFPs (CdB)

Variación % (2T vs 3T)



Posición neta de las AFPs (CdB)

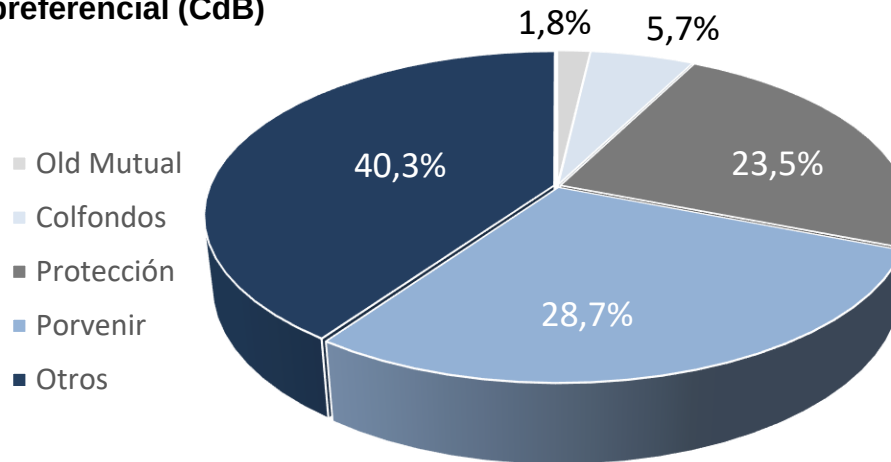
Variación número de acciones (2T vs 3T)



Colfondos duplica su participación

Porvenir fue su contraparte

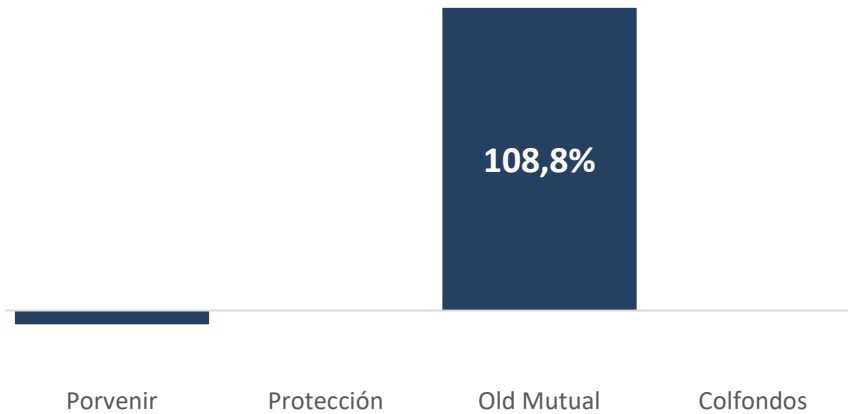
Composición especie preferencial (CdB)



* Corresponde a la especie Preferencial

Posición neta de las AFPs (CdB)

Variación % (2T vs 3T)



Posición neta de las AFPs (CdB)

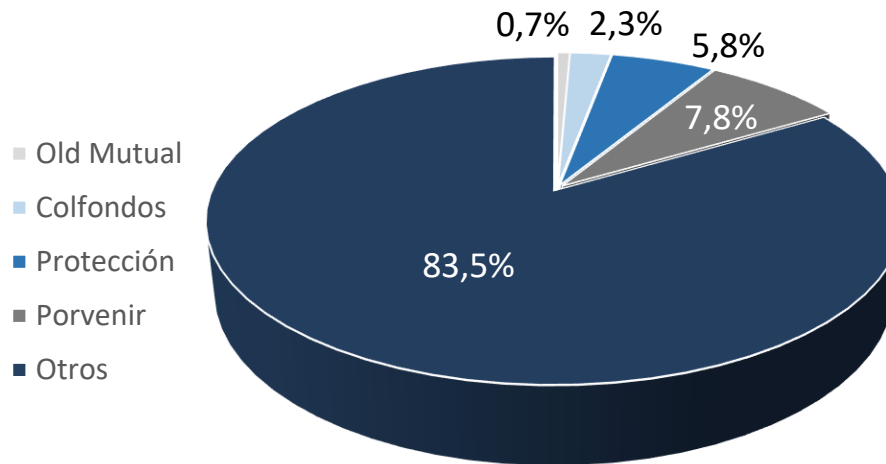
Variación número de acciones (2T vs 3T)



AFP's indecisas con GEB

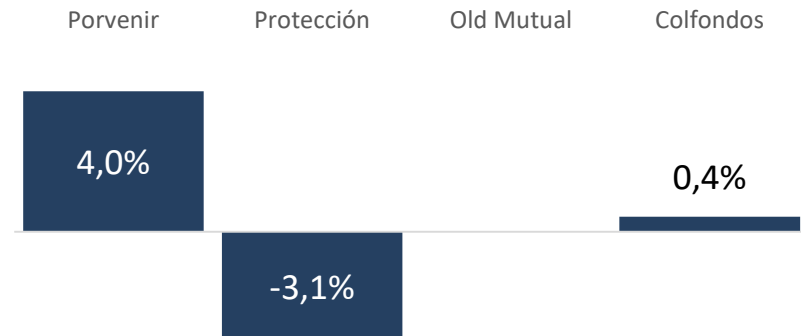
Altos volúmenes de compra de Porvenir

Composición (CdB)



Posición neta de las AFPs (CdB)

Variación % (2T vs 3T)



Posición neta de las AFPs (CdB)

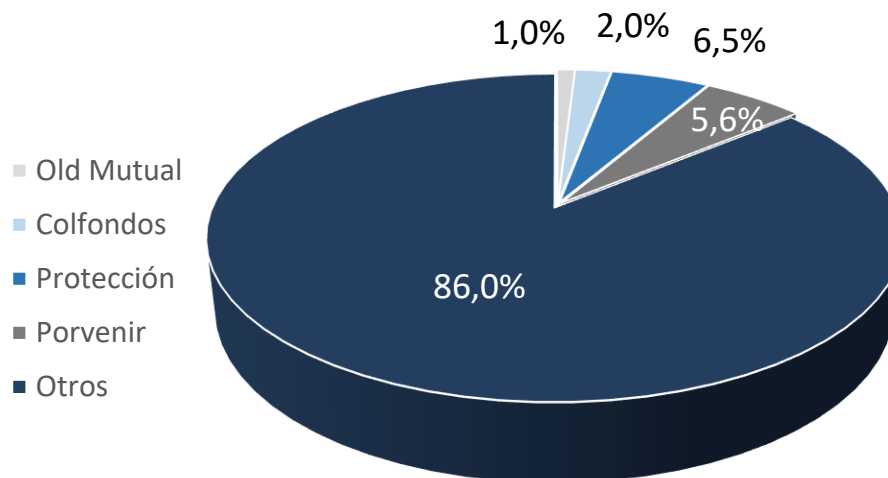
Variación número de acciones (2T vs 3T)



Alto volumen de venta de Cemargos

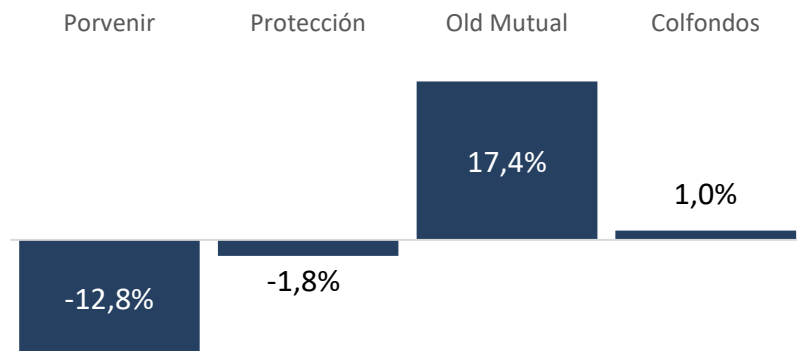
Old Mutual, la única compradora

Composición (CdB)



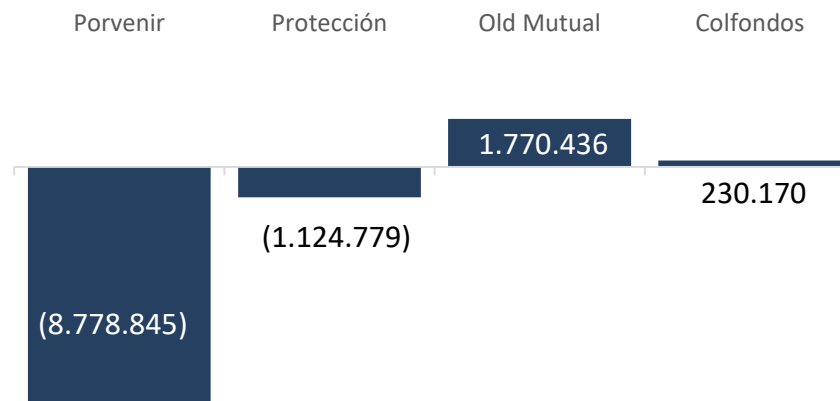
Posición neta de las AFPs (CdB)

Variación % (2T vs 3T)



Posición neta de las AFPs (CdB)

Variación número de acciones (2T vs 3T)

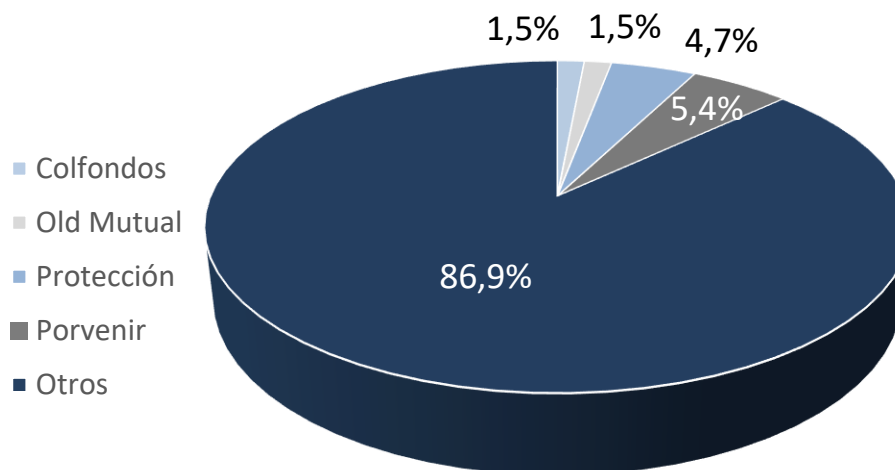


Fuerte venta de Protección

Colfondos permaneció igual

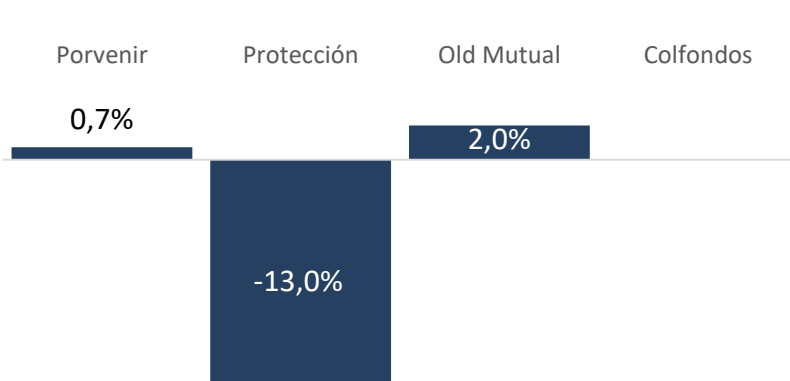


Composición (CdB)



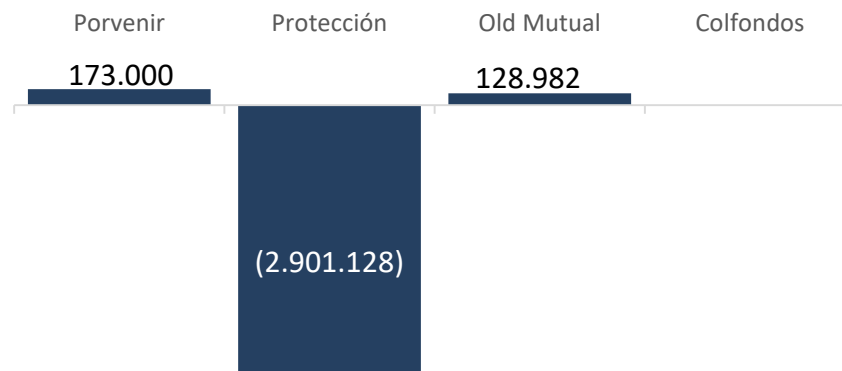
Posición neta de las AFPs (CdB)

Variación % (2T vs 3T)



Posición neta de las AFPs (CdB)

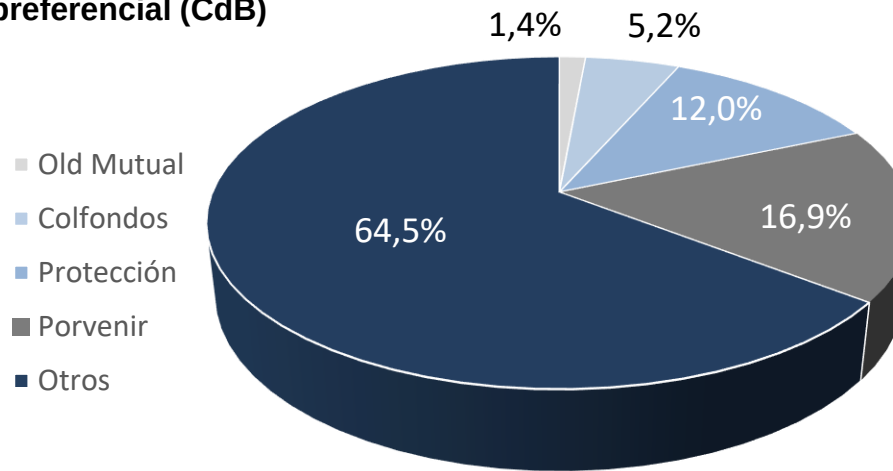
Variación número de acciones (2T vs 3T)



Porvenir y Colfondos aumentan participación

Protección la única vendedora

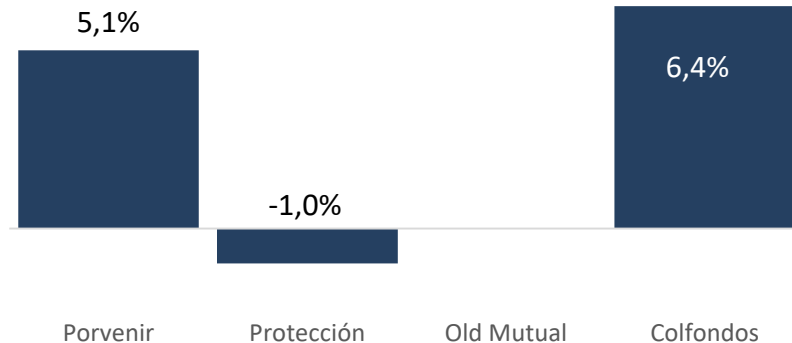
Composición especie preferencial (CdB)



* Corresponde a la especie Preferencial

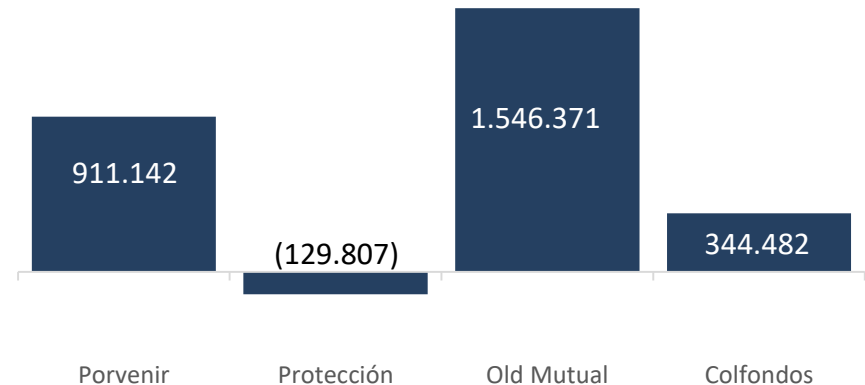
Posición neta de las AFPs (CdB)

Variación % (2T vs 3T)



Posición neta de las AFPs (CdB)

Variación número de acciones (2T vs 3T)



¿Qué son los títulos y/o Valores Participativos?

Según el Decreto 2555 de 2010

Emisores Nacionales

- Acciones de alta y media bursatilidad, certificados de depósitos negociables representativos de dichas acciones (ADR y GDR) y acciones provenientes de procesos de privatización o con ocasión de la capitalización de entidades donde el Estado tenga participación.
- Acciones de baja y mínima bursatilidad o certificados de depósitos negociables representativos de dichas acciones (ADR y GDR).
- Participaciones en fondos de inversión colectiva abiertos sin pacto de permanencia y en fondos bursátiles, cuya política de inversión considere como activos admisibles los títulos y/o valores participativos.
- Participaciones en fondos de inversión colectiva abiertos con pacto de permanencia o cerrados, cuya política de inversión considere como activos admisibles los títulos y/o valores participativos.
- Títulos participativos o mixtos derivados de procesos de titularización cuyos activos subyacentes sean distintos a cartera hipotecaria

Emisores del Exterior

- Participaciones en fondos representativos de índices de acciones, incluidos los ETFs cuyo índice se haya construido a partir de acciones, participaciones en fondos mutuos o de inversión internacionales o esquemas de inversión colectiva que tengan estándares de regulación y supervisión equivalentes a los de éstos.
- Acciones emitidas por entidades del exterior o certificados de depósitos negociables representativos de dichas acciones (ADR y GDR).

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	lina.cuellar@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente Acciones	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 7 No 33-42, Piso 10-11

Edificio Casa de Bolsa

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



Este material no 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.