

Portafolios de AFPs Títulos Participativos

26 de marzo de 2020



Portafolios de Inversiones AFPs

Principales aspectos a resaltar

Perfil Conservador

- A Diciembre del 2019 destacamos el crecimiento de la tenencia de títulos participativos en un 25,8% A/A por parte de los Fondos de Pensiones en Colombia. Colfondos (+54,4% A/A) y Porvenir (+26,8% A/A) fueron que tuvieron el mayor crecimiento en su portafolio, jalonados por un incremento de la exposición de portafolio en Nacionales y Extranjeros. Por otra parte, Skandia fue el fondo que tuvo el menor aumento, con un aumento en la exposición global de títulos participativos de +11,8% A/A. De esta manera, destacamos que las AFPs aún poseen una holgada posición (15,7%) frente al límite su límite regulatorio global (20%). Del mismo modo, observamos la continua preferencia de los Fondos a los títulos locales al crecer cerca del 39% vs el incremento en extranjeros del 13,6%.

Perfil Moderado

- A pesar de la puesta en marcha del decreto 959 del 2018 desde el mes de febrero del 2019, donde se modificaron las reglas de asignación a los afiliados en el esquema Multifondos, resaltamos que esta medida no tuvo un efecto relevante en el AUM dentro de este perfil de inversión. En caso contrario, los Fondos de Pensiones dentro del Perfil Moderado aumentaron sus Activos Bajo Administración durante el 2019 en un 13,9% A/A, impulsado por la compra de títulos participativos tanto en el mercado Nacional como en el Extranjero (+13,4% A/A y 14,3% A/A respectivamente).
- Del mismo modo, destacamos que Colfondos fue el Fondo que tuvo el mayor crecimiento en su portafolio de Títulos Participativos para el 2019 (+26,4% A/A), impulsado por un incremento del 40,8% A/A de Títulos Extranjeros. Por otro lado, Protección fue el Fondo que presentó el crecimiento más bajo en su portafolio (+11,6% A/A), ocasionado en cierta medida por el los leves incrementos frente a sus pares a nivel de Nacionales y Extranjeros (+11% A/A y 12,3% A/A respectivamente). Sumado a esto, Skandia sigue siendo el fondo más próximo al límite regulatorio global (45%), seguido de Protección, mientras que Porvenir continúa siendo el mas alejado del mismo.

Perfil de mayor Riesgo

- En cuanto a los Fondos de Mayor Riesgo, observamos un incremento relevante en el AUM en todo el sistema (+442,6% A/A), fruto de la implementación del nuevo Esquema Multifondos, donde el nuevo Fondo por defecto de los afiliados es el de Mayor Riesgo, en función de la edad de cada de aportante. En este sentido, resaltamos a Porvenir, el cual registró un fuerte crecimiento de su portafolio (+1.714% A/A), dado un aumento en Títulos Participativos locales e internacionales (2.014,3% A/A y 1.463,4% A/A respectivamente).
- Del mismo modo, destacamos que al cierre del 2019 los Fondos de mayor riesgo se alejaron del límite superior regulatorio global (70%), fruto del incremento en sus fondos disponibles para invertir en el mercado.

Algunas ideas para empezar....

Lo más destacado del año 2019



Todos los perfiles de inversión registraron un incremento en el valor de los Títulos Participativos

El aumento en el valor de Títulos Participativos en todos los perfiles se dio tanto para títulos Nacionales como Extranjeros, en parte explicado por la valorización del mercado de Acciones local e internacional

Los 4 Fondos de Pensiones registraron un aumento en el Valor de los Títulos Participativos en sus portafolios

Amplio espacio de Títulos Participativos frente al límite nacional y global en todos los perfiles de inversión

Persiste un amplio límite de holgura en Títulos Nacionales en Fondos Moderados. No obstante, la constante exposición en Títulos Participativos internacionales compensa la falta de participación de los Fondos Privados a nivel local.

Skandia reduce su participación de títulos participativos en el Fondo de Mayor Riesgo y toma protagonismo en el Fondo Conservador y Moderado durante el 2019.

AFPs en Fondos de Mayor Riesgo aumentan distancia al límite global, fruto de puesta en marcha del decreto 959 del 2018

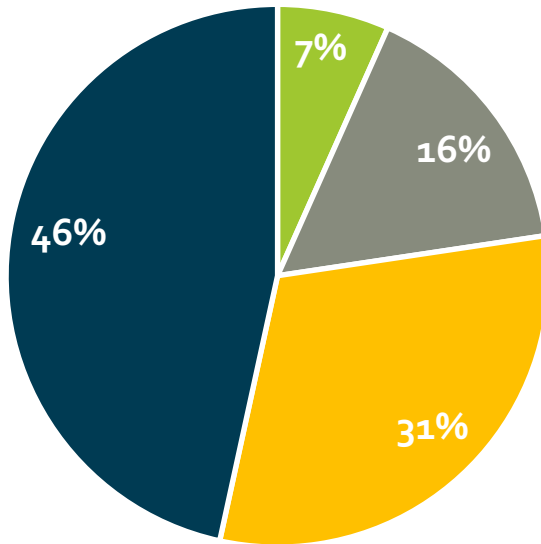
Porvenir asume el liderato en títulos participativos Nacionales en el Fondo de Mayor Riesgo, mientras que Colfondos termina el 2019 obteniendo la mayor participación global luego de ser la de menor exposición en el 2018.

A pesar de que los Fondos de Pensiones con Riesgo Agresivo han aumentado sus inversiones en títulos participativos Nacionales e Internacionales, aún poseen holgura para aumentar su participación en los mercados.

Participación de las AFPs en Títulos Participativos 2019

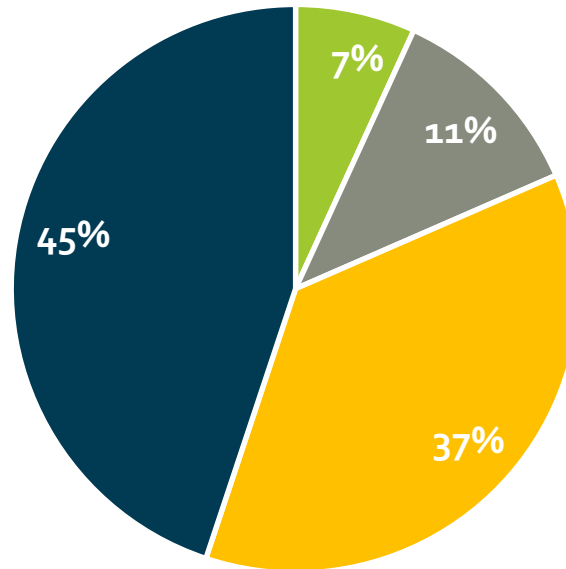
Porvenir aumenta su participación en los Portafolios de Mayor Riesgo

Conservador



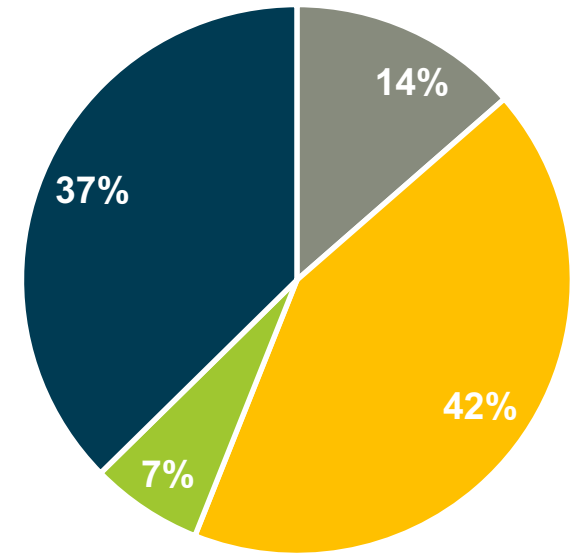
COP 4.2 BN*

Moderado



COP 75.1 BN*

Mayor Riesgo



COP 8.7 BN*

* Valor de AUM en Títulos Participativos

Total Sistema: COP 88 BN*

■ % SKANDIA. PENSIONAR ■ % COLFONDOS S.A. ■ % PROTECCION S.A. ■ % PORVENIR S.A.

Perfil Conservador



Inversiones locales, las favoritas para Fondos Conservadores

Colfondos, Porvenir y Skandia aumentan su exposición en ambos mercados

1. Inversiones Portafolio Conservador

Cifras en COP millones - Superfinanciera

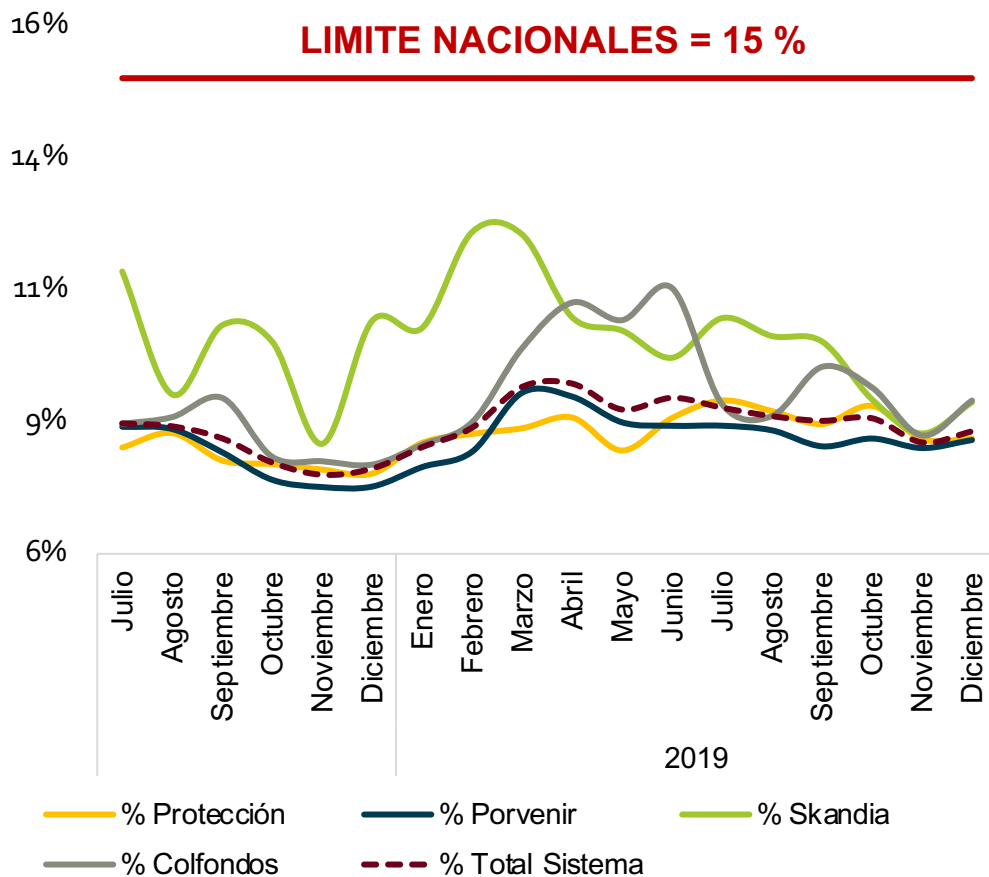
	Nacionales (N)			Extranjeros (E)			Total = (N + E)		
	2018	2019	VAR%	2018	2019	VAR%	2018	2019	VAR%
Protección	497.683	691.916	39,0%	618.602	606.283	-2,0%	1.116.285	1.298.199	16,3%
Porvenir	709.961	1.035.284	45,8%	839.347	928.807	10,7%	1.549.309	1.964.091	26,8%
Skandia	138.175	150.583	9,0%	113.175	130.469	15,3%	251.350	281.052	11,8%
Colfondos	258.296	351.509	36,1%	177.881	321.859	80,9%	436.177	673.368	54,4%
Total Sistema	1.604.115	2.229.291	39,0%	1.749.005	1.987.419	13,6%	3.353.120	4.216.710	25,8%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AFP's se mantienen lejos del límite de inversión Nacional

Protección y Porvenir poseen la mayor holgura

2. Participación inversiones Nacionales Perfil Conservador Superfinanciera

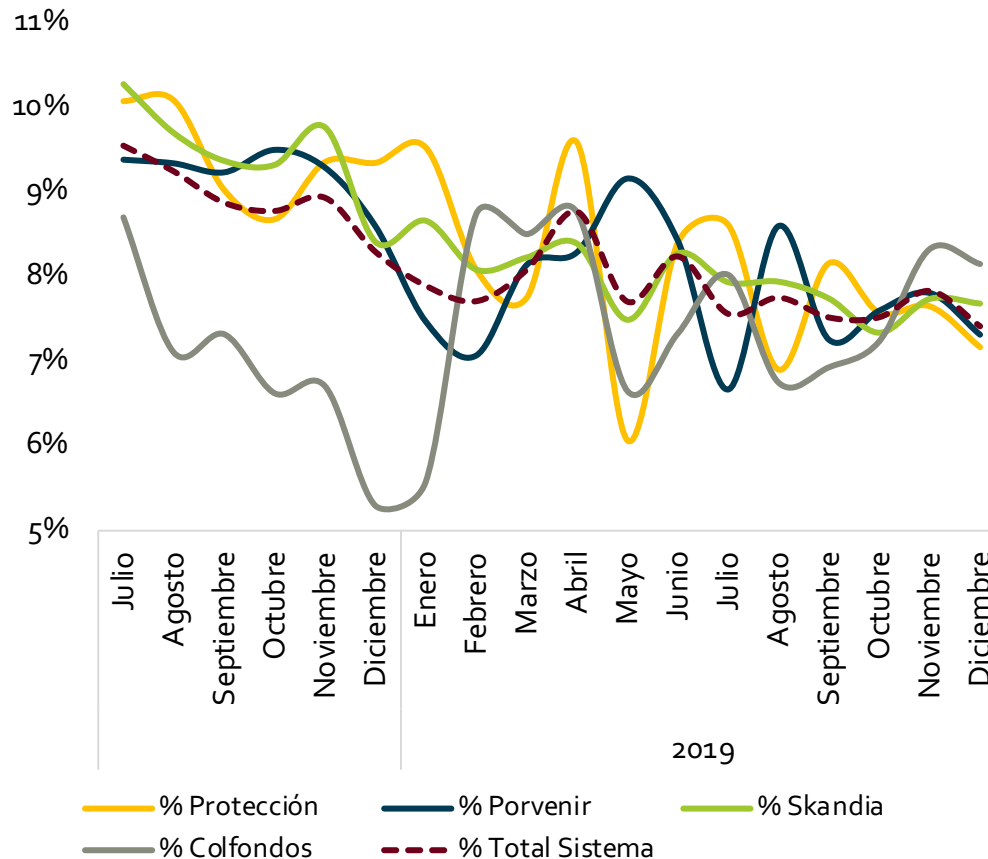


Fondos de Pensiones	Participación	Espacio para llegar al limite	Monto para llegar al limite
% Skandia	8,9%	6,1%	104.146
% Colfondos	8,9%	6,1%	240.873
% Protección	8,2%	6,8%	576.884
% Porvenir	8,2%	6,8%	869.313
% Total sistema	8,3%	6,7%	1.791.216

Colfondos toma la delantera con mayor exposición Extranjera

Protección pasa de tener mayor participación en 2018 a las mas baja en 2019

3. Participación inversiones Extranjeros Perfil Conservador Superfinanciera

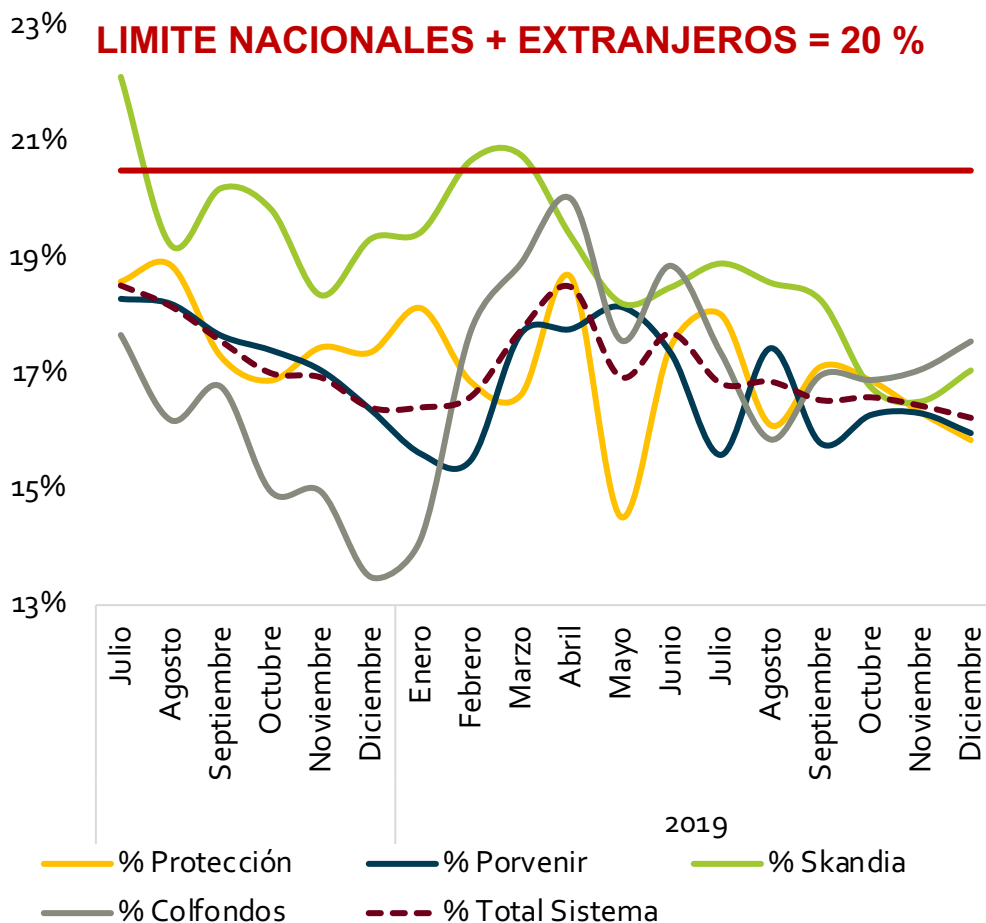


Fondos de Pensiones	Participación
% Colfondos	8,1%
% Skandia	7,7%
% Porvenir	7,3%
% Protección	7,2%
% Total Sistema	7,4%

AFPs terminan el año alejados del límite de inversión global

Colfondos y Skandia, los de mayor holgura

4. Participación inversiones Perfil Conservador Nacionales + Extranjeros Superfinanciera



Fondos de Pensiones	Participación	Espacio para llegar al Limite	Monto para llegar al limite
% Colfondos	17,1%	2,9%	116.474
% Skandia	16,6%	3,4%	58.586
% Porvenir	15,5%	4,5%	575.371
% Protección	15,3%	4,7%	393.535
% Total Sistema	15,7%	4,3%	1.143.966

Perfil Moderado



Valorización de acciones favorecen crecimiento

Colfondos, la que más crecimiento presentó en títulos en 2019

5. Inversiones Portafolio Moderado

Cifras en COP millones - Superfinanciera

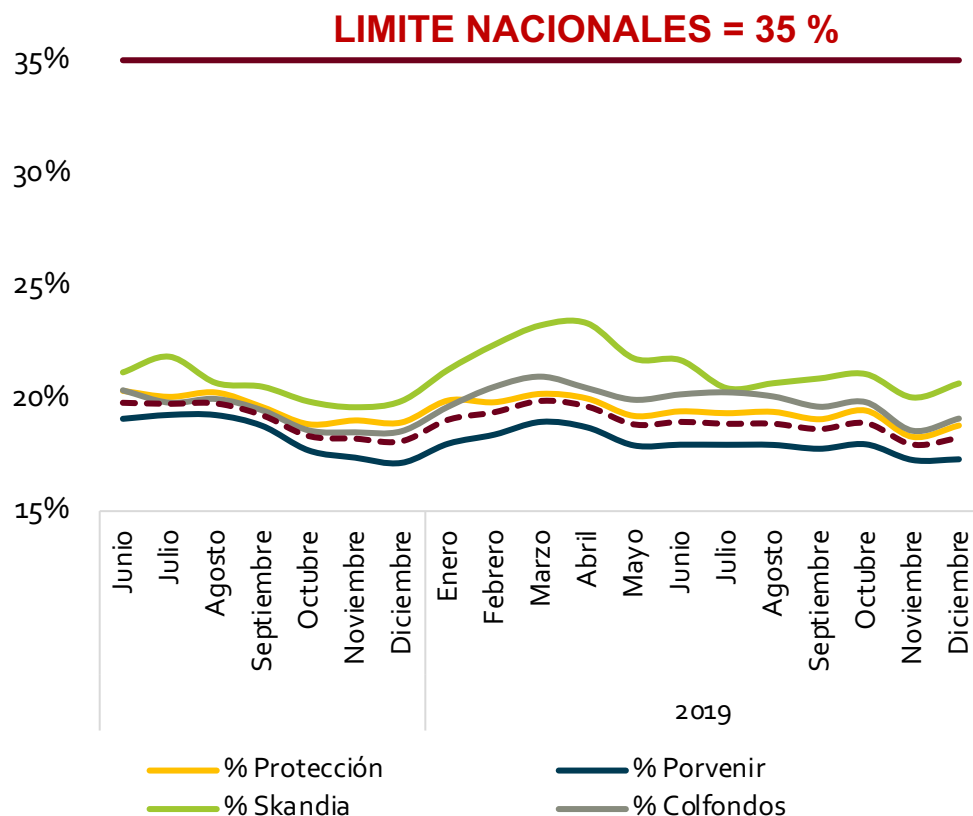
	Nacionales (N)			Extranjeros (E)			Total = (N + E)		
	2.018	2.019	VAR%	2018	2019	VAR%	2.018	2.019	VAR%
Protección	12.488.780	13.856.377	11,0%	11.753.121	13.197.637	12,3%	24.241.901	27.054.014	11,6%
Porvenir	14.841.354	16.884.897	13,8%	14.851.249	16.483.570	11,0%	29.692.603	33.368.467	12,4%
Skandia	2.124.056	2.549.995	20,1%	2.172.391	2.403.964	10,7%	4.296.446	4.953.959	15,3%
Colfondos	4.446.307	5.154.919	15,9%	3.245.899	4.570.892	40,8%	7.692.206	9.725.811	26,4%
Total sistema	33.949.638	38.510.735	13,4%	32.143.144	36.754.287	14,3%	66.092.781	75.265.022	13,9%

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Skandia, la de mayor participación en Títulos Nacionales

Porvenir, sigue siendo la de mayor espacio al límite global

6. Participación inversiones Nacionales Perfil Moderado Superfinanciera

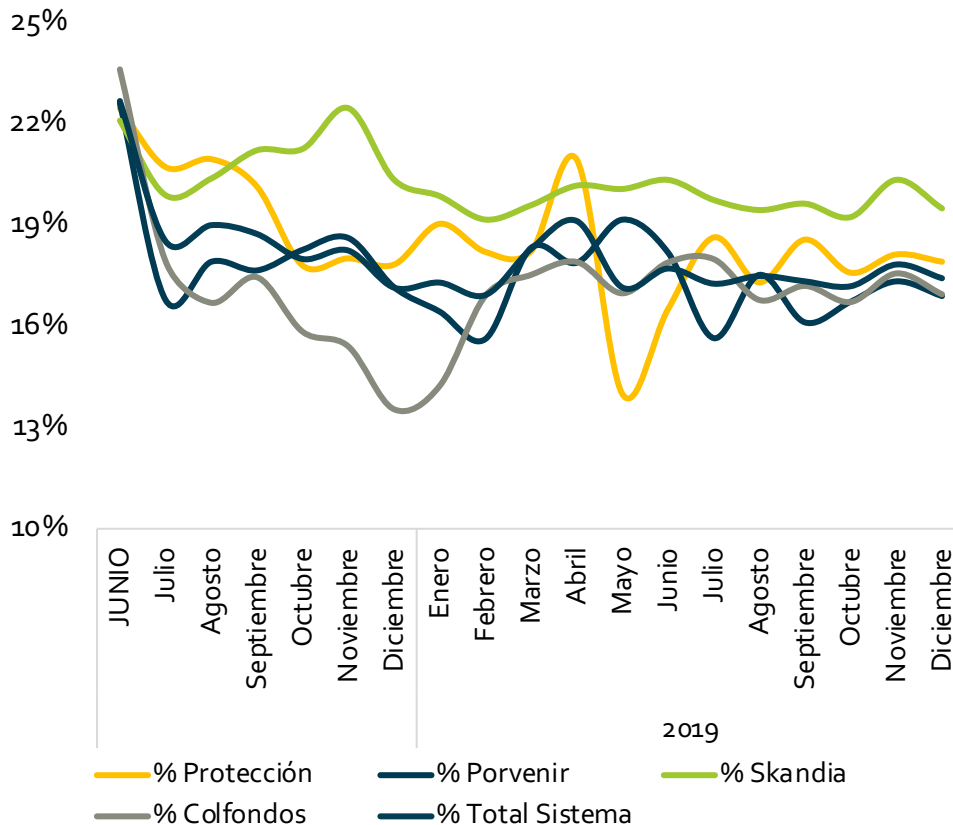


Fondos de Pensiones	Participación	Espacio para llegar al Limite	Monto para llegar al limite
% Skandia	20,7%	14,3%	1.768.622
% Colfondos	19,1%	15,9%	4.288.124
% Protección	18,8%	16,2%	11.941.162
% Porvenir	17,3%	17,7%	17.276.600
% Total Sistema	18,2%	16,8%	35.355.441

Skandia continúa liderando exposición en el mercado internacional

Colfondos y Porvenir, con menor participación en Títulos Participativos

7. Participación inversiones Extranjeros Perfil Moderado Superfinanciera

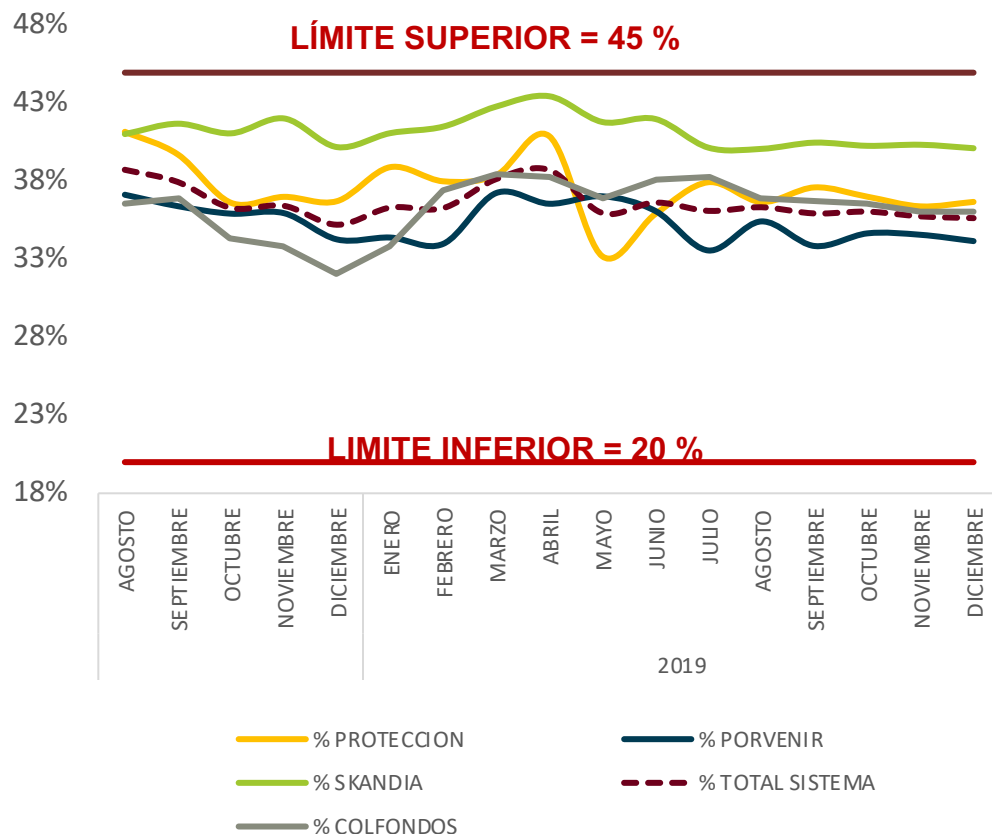


Fondos de pensiones	Participación
% Skandia	19,5%
% Protección	17,9%
% Porvenir	16,9%
% Colfondos	16,9%
% Total Sistema	17,4%

Fondos de Pensiones aumentan levemente su participación en 2019

Porvenir, la de mayor holgura

8. Participación inversiones Perfil Moderado Nacionales + Extranjeros Superfinanciera



Fondos de Pensiones	Participación	Espacio para llegar al Límite	Monto para llegar al límite
% Skandia	40,1%	4,9%	598.550
% Protección	36,7%	8,3%	6.114.251
% Colfondos	36,0%	9,0%	2.415.245
% Porvenir	34,2%	10,8%	10.553.457
% Total Sistema	35,7%	9,3%	19.705.777

Perfil Agresivo



Fondos de Perfil Agresivo muestran fuerte crecimiento en 2019

Multifondos aumenta los aportes para dicho fondo

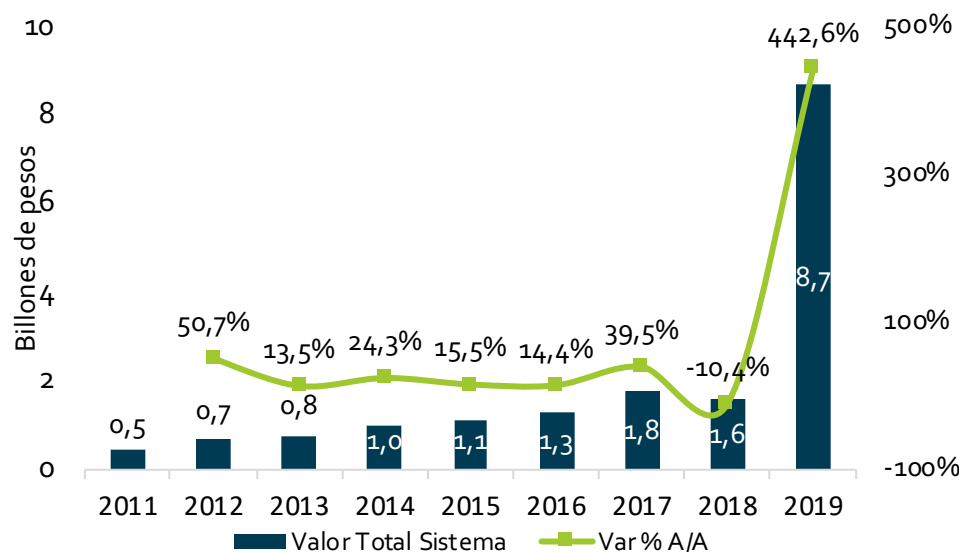
9. Inversiones Portafolio Agresivo

Cifras en COP millones - Superfinanciera

	Nacionales (N)			Extranjeros (E)			Total = (N + E)		
	2018	2019	VAR%	2018	2019	VAR%	2018	2019	VAR%
Protección	498.409	1.701.021	241,3%	470.524	1.537.738	226,8%	968.933	3.238.760	234,3%
Porvenir	92.284	1.951.186	2014,3%	110.597	1.729.105	1463,4%	202.880	3.680.292	1714,0%
Skandia	148.318	315.033	112,4%	141.290	287.124	103,2%	289.608	602.158	107,9%
Colfondos	74.123	604.012	714,9%	67.442	572.961	749,6%	141.565	1.176.973	731,4%
Total sistema	813.133	4.571.253	462,2%	789.852	4.126.929	422,5%	1.602.985	8.698.182	442,6%

10. Inversiones Portafolio Agresivo vs Var % A/A

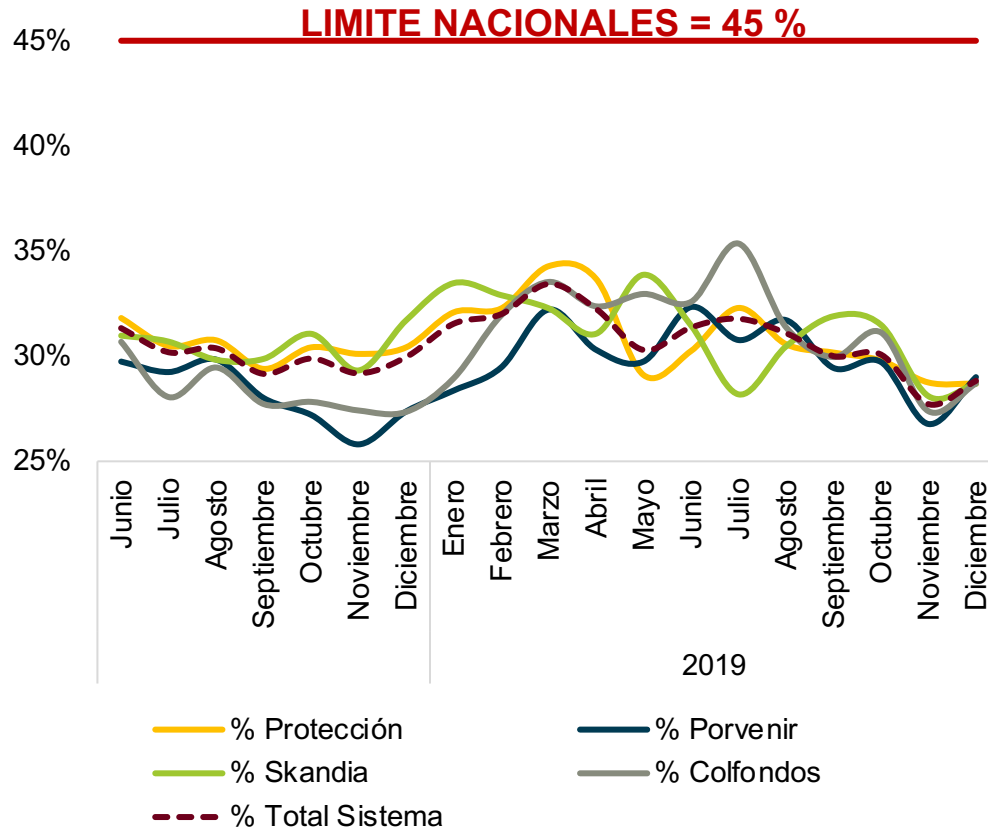
Cifras en COP millones - Superfinanciera



AFPs mantienen holgura Nacional de dos dígitos al cierre del 2019

Amplia capacidad de compra a pesar de mayor valor en Títulos Participativos

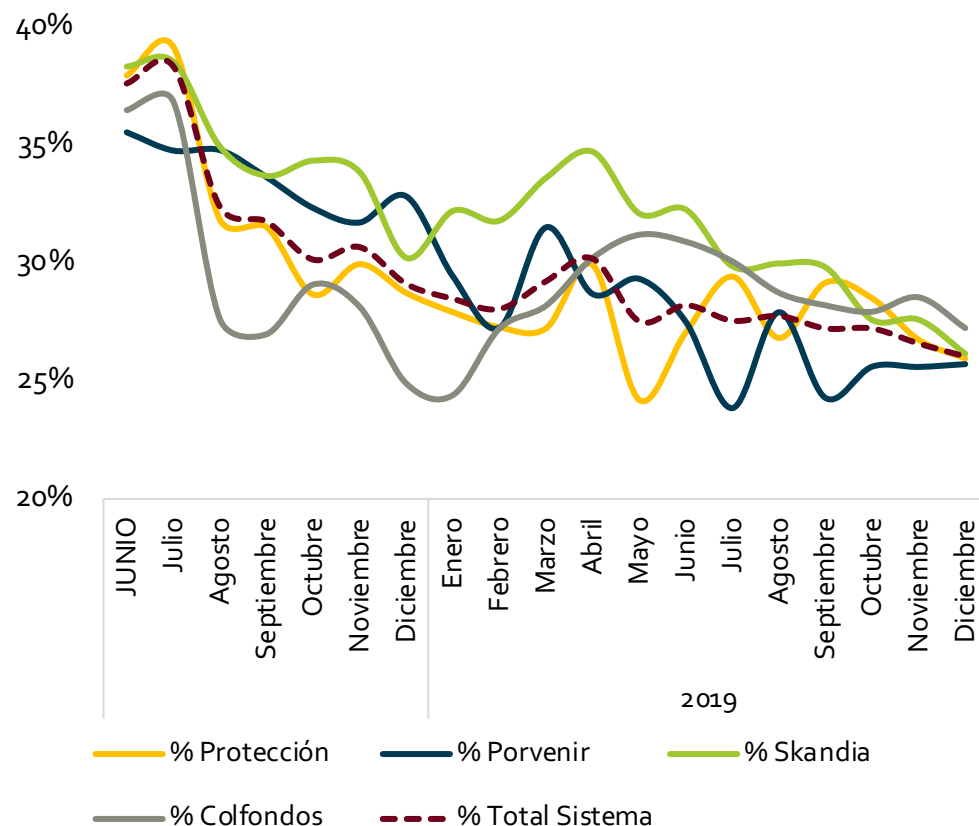
11. Participación inversiones Nacionales Perfil Agresivo Superfinanciera



Fondos de Pensiones	Participación	Espacio para llegar al Limite	Monto para llegar al limite
% Porvenir	29,0%	16,0%	1.076.106
% Protección	28,7%	16,3%	966.295
% Skandia	28,7%	16,3%	179.131
% Colfondos	28,7%	16,3%	342.849
% Total Sistema	28,8%	16,2%	2.564.381

Mayor capital en fondos de inversión agresivos aumenta la holgura frente a los límites de participación

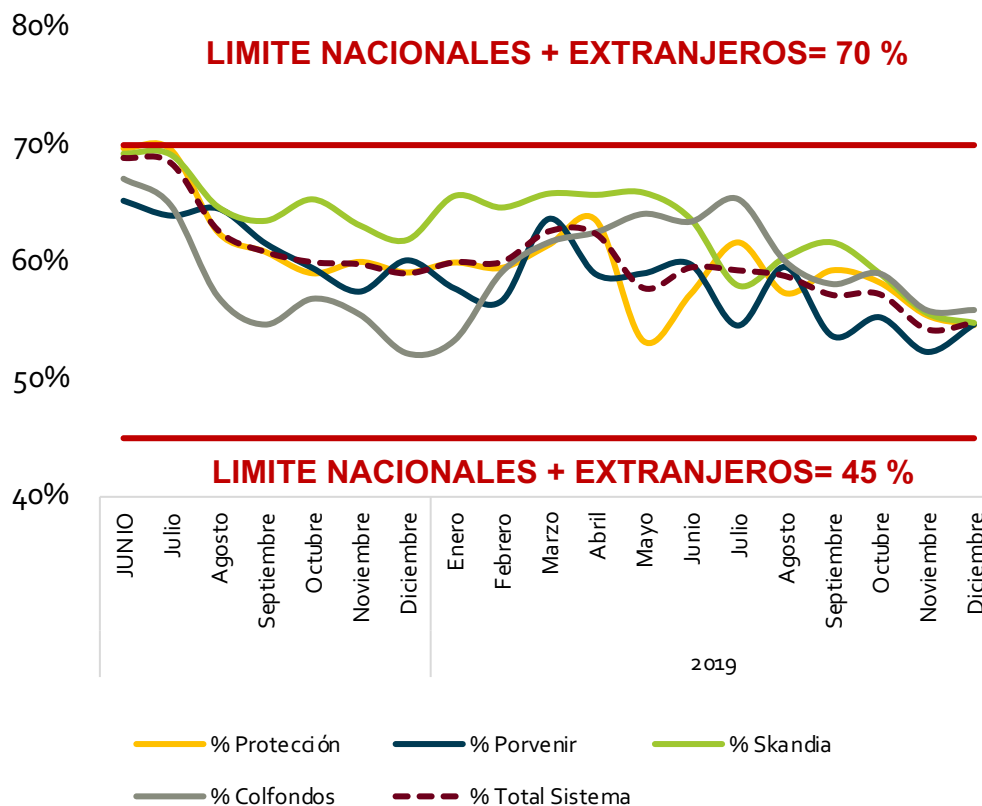
12. Participación inversiones Extranjeros Perfil Agresivo Superfinanciera



Fondos de pensiones	Participación
% Colfondos	27,2%
% Skandia	26,1%
% Protección	25,9%
% Porvenir	25,7%
% Total Sistema	26,0%

A pesar del incremento en las inversiones locales e internacionales, las AFPs se alejan del límite de participación Global

13. Participación inversiones Perfil Agresivo Nacionales + Extranjeros Superfinanciera



FONDOS DE PENSIONES	PARTICIPACIÓN	ESPACIO PARA LLEGAR AL LIMITE	MONTO PARA LLEGAR AL LIMITE
% Colfondos	55,9%	14,1%	295.921
% Skandia	54,8%	15,2%	166.541
% Porvenir	54,7%	15,3%	1.028.830
% Protección	54,6%	15,4%	910.400
% Total Sistema	54,9%	15,1%	2.401.693

¿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 Estrategia de Producto	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista de Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D´luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22636
Practicante Análisis y Estrategia	Daniel Jiménez	daniel.jimenez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632

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.

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.