



Comité de Inversiones

FMI UNIFONDO

Bogotá. Abril 2024

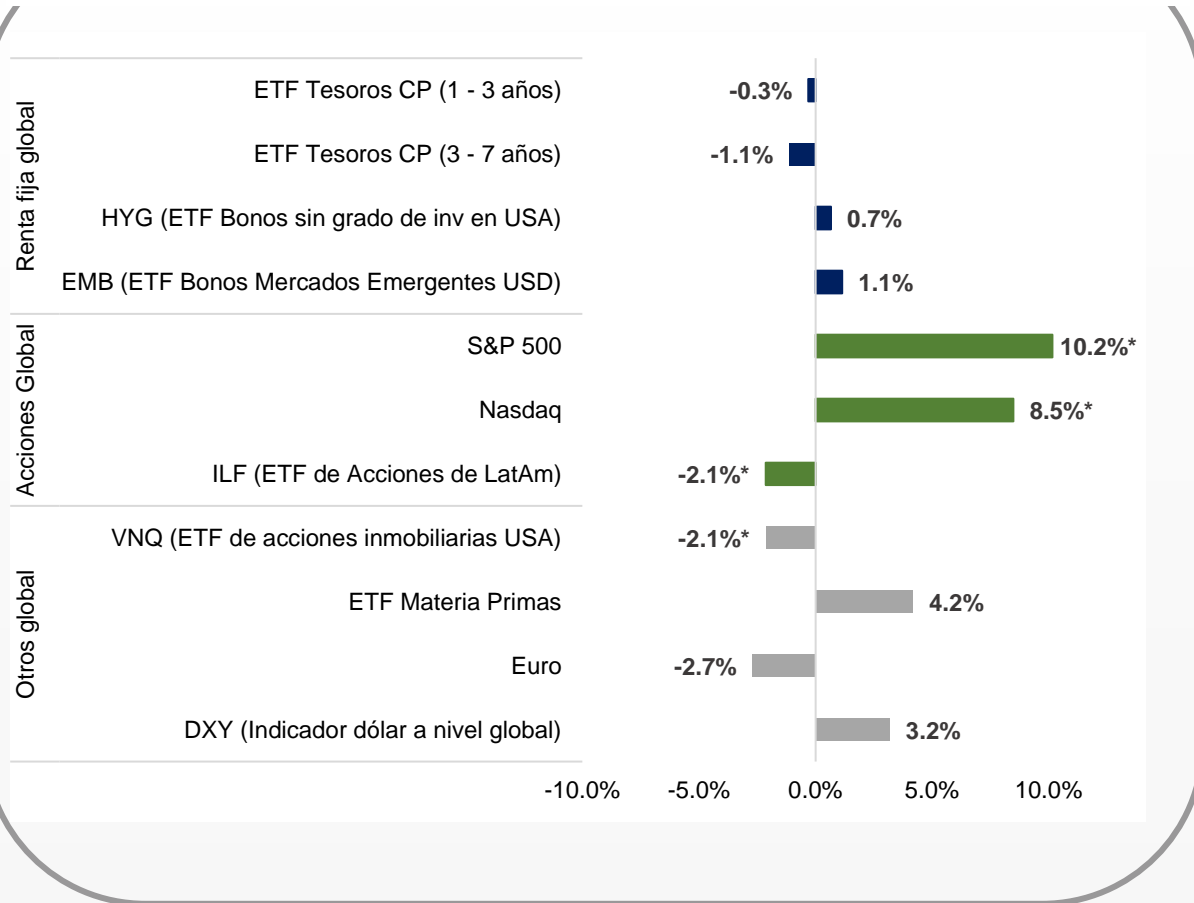


Resultados y Detalles del Portafolio

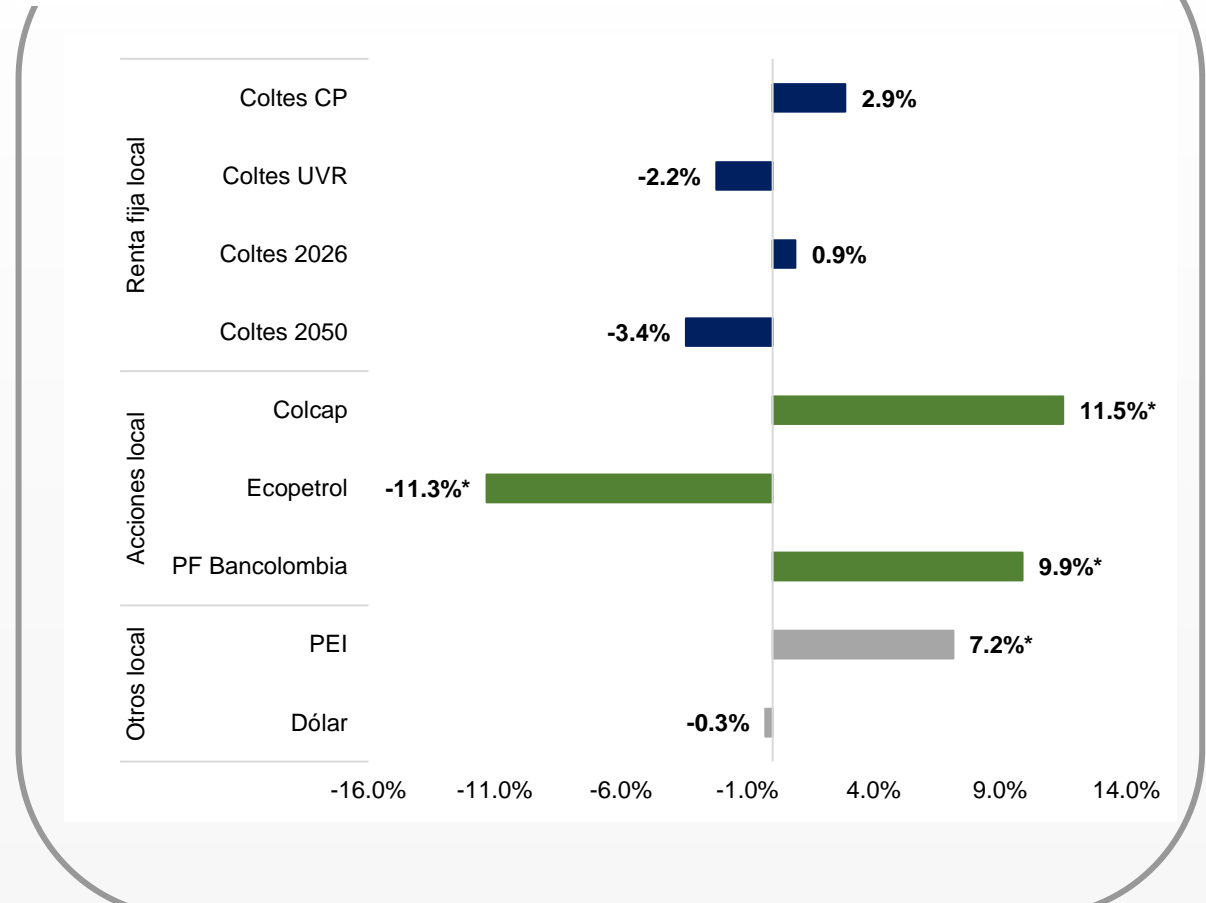


Desempeño activos financieros año corrido 2024 (YTD)

Global: Retornos nominales del mercado de renta fija, renta variable y otros activos entre enero y marzo de 2024



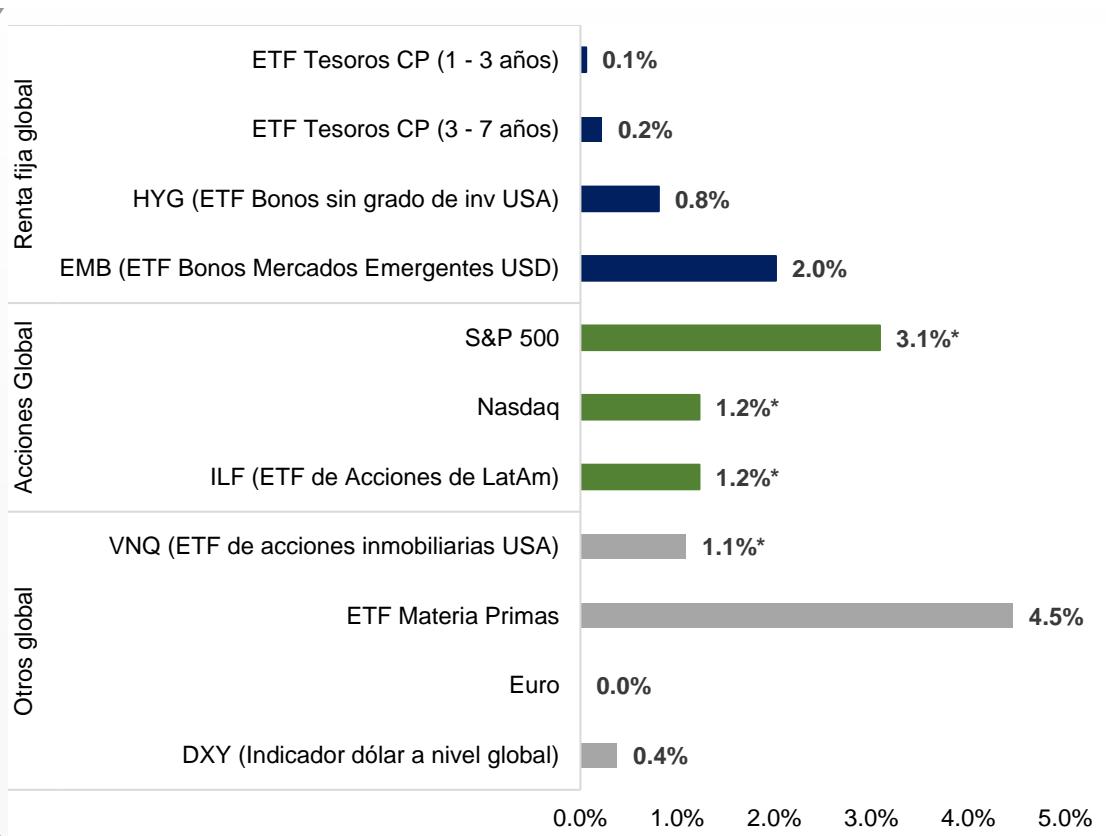
Local: Retornos nominales del mercado de renta fija, renta variable y otros entre enero y marzo de 2024



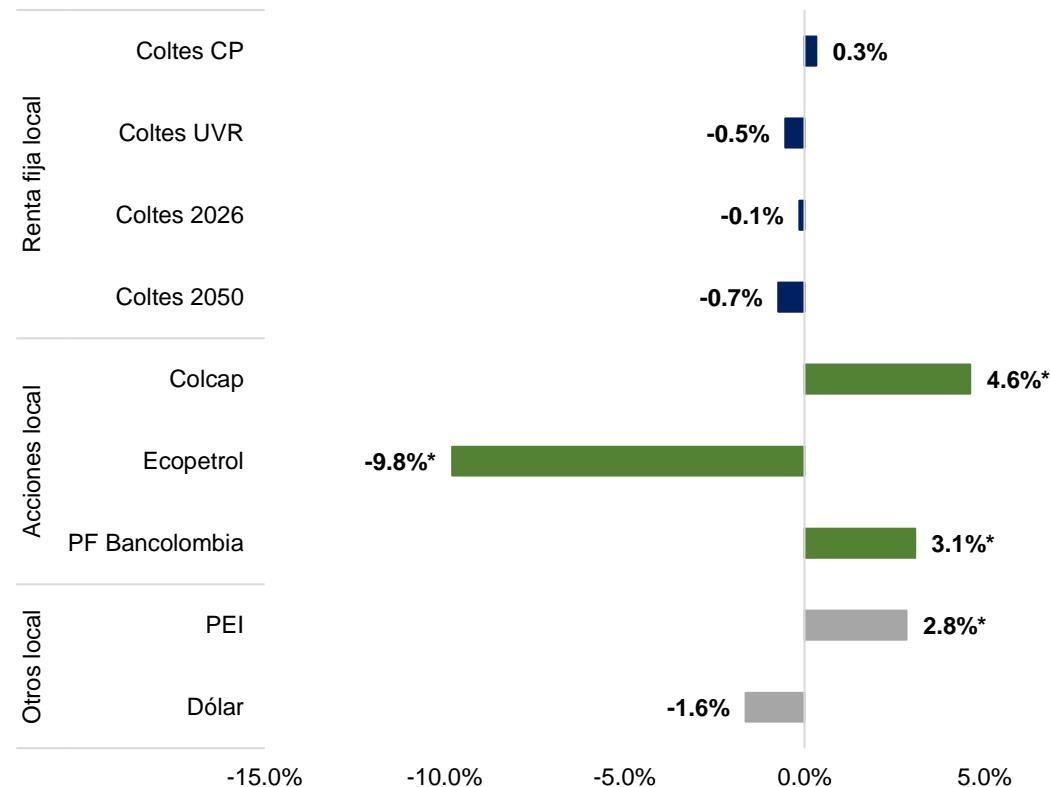
Fuente: Reuters, *Activos de renta variable sin dividendos
Variación nominal

Desempeño activos financieros en marzo de 2024

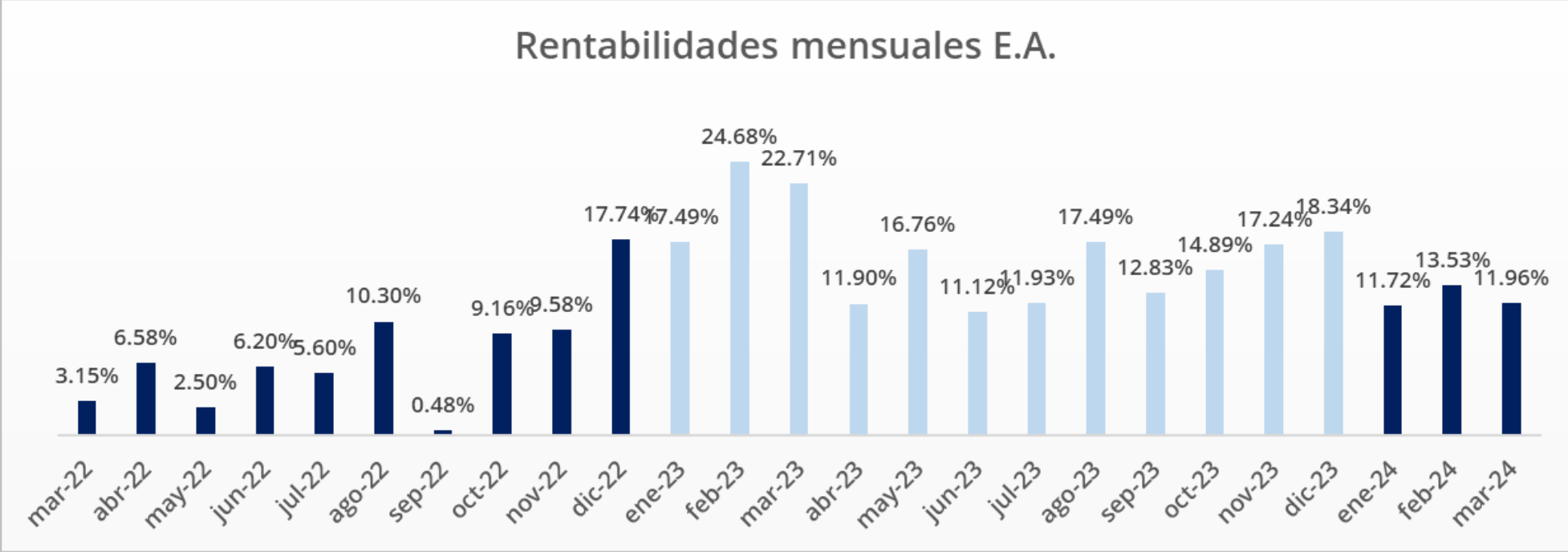
Global: Retornos nominales del mercado de renta fija, renta variable y otros activos en marzo de 2024



Local: Retornos nominales del mercado de renta fija, renta variable y otros activos en marzo de 2024



Resultados mensuales del Portafolio - UNIFONDO



Rentabilidad año 2022: 7.63% E.A.
Rentabilidad año 2023: 16.32% E.A.
Rentabilidad YTD 2024: 12.23% E.A.

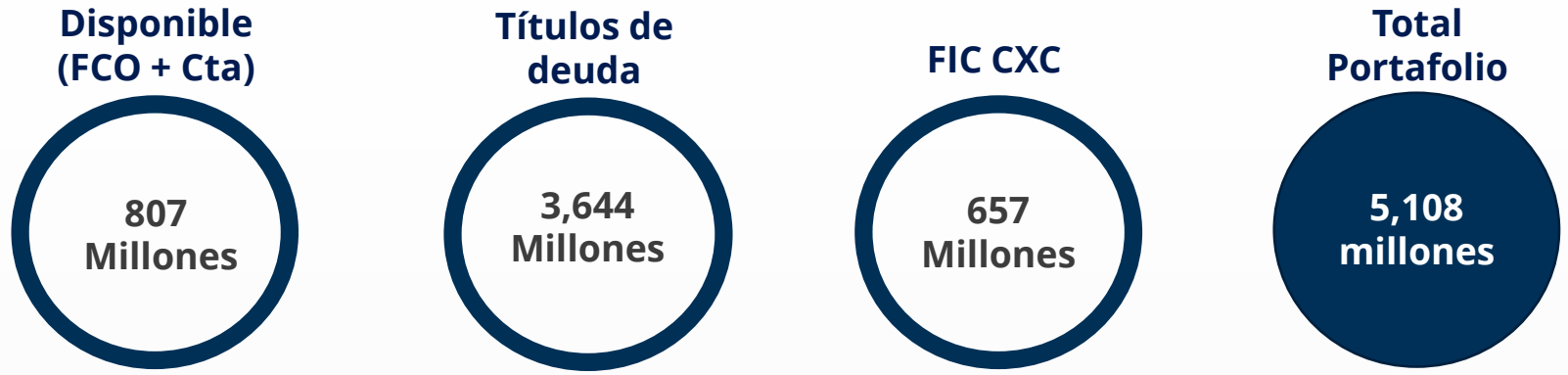
Resultados del Portafolio - UNIFONDO

RENDIMIENTOS MARZO 2024					
ACTIVO	RENDIMIENTOS		RENTABILIDAD (E.A)	PARTICIPACIÓN (%)	PARTICIPACIÓN (COP)
Rendimientos Renta Fija	Por Valoración	-\$44,782,000	11.96%	71.34%	3,644,182,000
	Por Cupones	\$80,853,000			
Rendimientos FICs	Abierto	\$4,109,132	11.11%	15.80%	807,149,412
	CxC	\$5,612,914	10.63%	12.86%	657,136,571
Total Portafolio		\$45,793,045	11.96%	100.00%	5,108,467,982

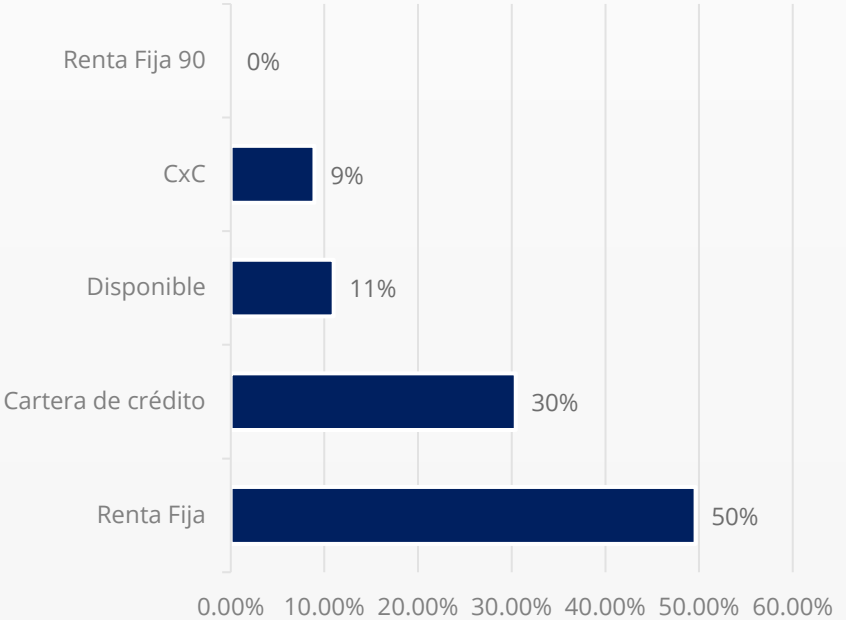
RENDIMIENTOS MES CORRIDO 21-ABR-24					
ACTIVO	RENDIMIENTOS		RENTABILIDAD (E.A)	PARTICIPACIÓN (%)	PARTICIPACIÓN (COP)
Rendimientos Renta Fija	Por Valoración	\$1,724,000	5.85%	82.31%	4,199,636,000
	Por Cupones	\$11,060,500			
Rendimientos FICs	Abierto	\$829,902	2.74%	4.74%	241,809,814
	CxC	\$3,691,631	10.23%	12.95%	660,828,202
Total Portafolio		\$17,306,033	6.07%	100.00%	5,102,274,016

RENDIMIENTOS AÑO CORRIDO 21-ABR-24					
ACTIVO	RENDIMIENTOS		RENTABILIDAD (E.A)	PARTICIPACIÓN (%)	PARTICIPACIÓN (COP)
Rendimientos Renta Fija	Por Valoración	-\$6,469,000	11.32%	82.31%	4,199,636,000
	Por Cupones	\$125,105,000			
Rendimientos FICs	Abierto	\$9,967,745	8.94%	4.74%	241,809,814
	CxC	\$20,671,946	10.91%	12.95%	660,828,202
Total Portafolio		\$149,275,691	11.07%	100.00%	5,102,274,016

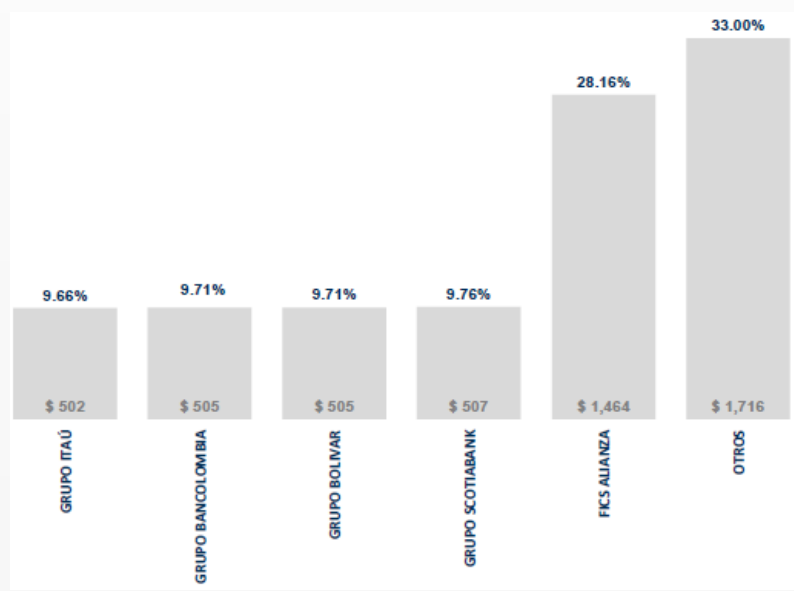
Composición Portafolio Unifondo a marzo 2024



Composición por Activo

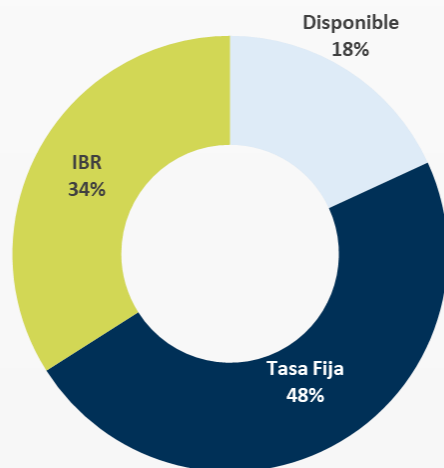


Composición por grupo económico



Portafolio Renta Fija marzo 2024

Emisor	Nemotécnico	Fecha Compra	Calificación	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Tasa Referencia	TIR % (ea)	Valor Nominal COP	Valor Mdo COP	Dias
Bancoldex	BBCX1218C036	6/02/2024	AAA	27/05/2021	27/05/2024	IBR	11.610	500,000,000	502,315,000	57
Banco Falabella	CDTFALSOV	1/06/2023	AAA	1/06/2023	1/06/2024	Tasa Fija	12.194	100,000,000	112,382,000	62
Scotiabank Colpatría	CDTCLPSOV	1/06/2023	AAA	1/06/2023	1/06/2024	Tasa Fija	11.470	500,000,000	507,430,000	62
BBVA	CDTBGASOV	5/07/2023	AAA	10/06/2022	10/06/2024	Tasa Fija	11.417	500,000,000	504,785,000	71
Findeter	CDTFDT80	8/11/2023	AAA	12/04/2023	12/07/2024	IBR	11.902	500,000,000	506,410,000	103
Banco Davivienda	CDTDVI80	14/11/2023	AAA	14/11/2023	14/07/2024	IBR	11.905	500,000,000	505,020,000	105
Bancolombia	CDTBCBSOV	20/12/2023	AAA	20/12/2023	20/12/2024	Tasa Fija	10.665	500,000,000	503,455,000	264
Banco Itaú	CDTITUSOV	14/03/2024	AAA	14/03/2024	14/03/2025	Tasa Fija	10.484	500,000,000	502,385,000	348
Total Portafolio								3,600,000,000	3,644,182,000	



Duración Portafolio Incluyendo FIC vista

0.38 años
O
141 días

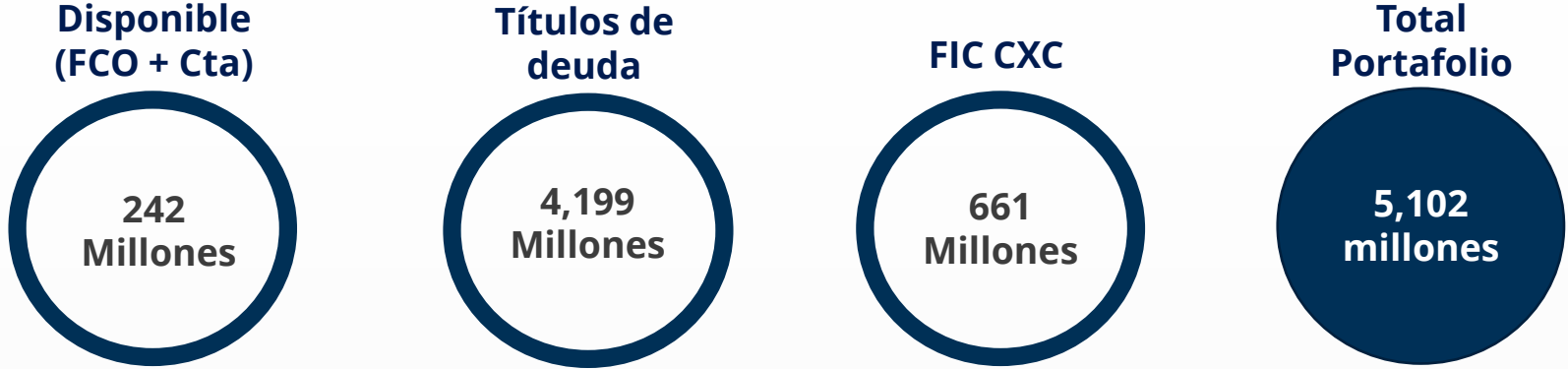
TIR promedio de valoración

Portafolio de renta fija
11.38% EA

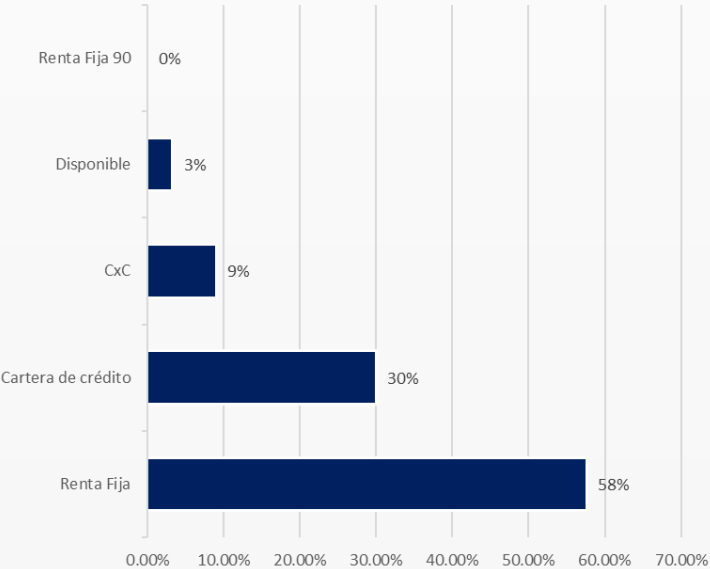
Composición Portafolio Unifondo a 21 abril 2024



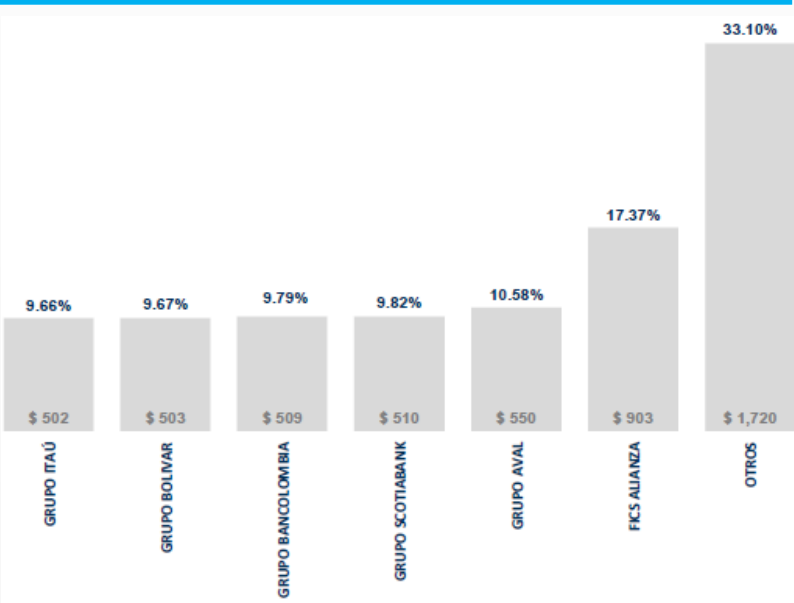
UNA EMPRESA DE LA ORGANIZACIÓN DELIMA



Composición por Activo



Composición por grupo económico



Portafolio Renta Fija a 21 abril 2024

Emisor	Nemotécnico	Fecha Compra	Calificación	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Tasa Referencia	TIR % (ea)	Valor Nominal COP	Valor Mdo COP	Días
Bancoldex	BBCX1218C036	6/02/2024	AAA	27/05/2021	27/05/2024	IBR	11.697	500,000,000	505,260,000	36
Scotiabank Colpatría	CDTCLPSOV	1/06/2023	AAA	1/06/2023	1/06/2024	Tasa Fija	11.918	500,000,000	510,380,000	41
Banco Falabella	CDTFALSOV	1/06/2023	AAA	1/06/2023	1/06/2024	Tasa Fija	12.525	100,000,000	113,091,000	41
BBVA	CDTBGASOV	5/07/2023	AAA	10/06/2022	10/06/2024	Tasa Fija	11.874	500,000,000	507,650,000	50
Findeter	CDTFDT80	8/11/2023	AAA	12/04/2023	12/07/2024	IBR	11.865	500,000,000	503,790,000	82
Banco Davivienda	CDTDVI80	14/11/2023	AAA	14/11/2023	14/07/2024	IBR	11.866	500,000,000	502,680,000	84
Bancolombia	CDTBCBSOV	20/12/2023	AAA	20/12/2023	20/12/2024	Tasa Fija	11.105	500,000,000	505,100,000	243
Itaú	CDTITUSOV	14/03/2024	AAA	14/03/2024	14/03/2025	Tasa Fija	11.318	500,000,000	502,020,000	327
Banco de Bogotá	CDTBBOSOV	11/04/2024	AAA	31/01/2023	31/07/2025	Tasa Fija	11.377	500,000,000	549,665,000	466
Total Portafolio								4,100,000,000	4,199,636,000	

**Duración Portafolio
Incluyendo FIC vista**
0.45 años
O
166 días

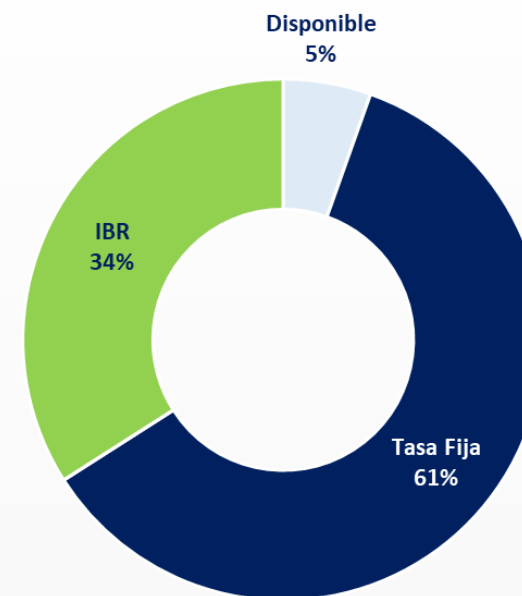
**TIR promedio de
valoración**
Portafolio de renta fija
11.65% EA

Perfil de vencimientos



*Cifras nominales en COP millones

Composición por tipo de tasa



*No se incluye inversiones en FIC RF 90 y CxC
**Disponible es la inversión en el FIC Abierto

Próximos vencimientos

Emisor	Nemotécnico	Tasa Facial	Valor Nominal	Fecha Vto
Bancoldex	BBCX1218C036	IBR + 1.7%	500,000,000	27/05/2024
Scotiabank Colpatría	CDTCLPS0V	Tasa Fija 13.501%	500,000,000	1/06/2024
Banco Falabella	CDTFALS0V	Tasa Fija 14.6%	100,000,000	1/06/2024
Total Portafolio			1,100,000,000	

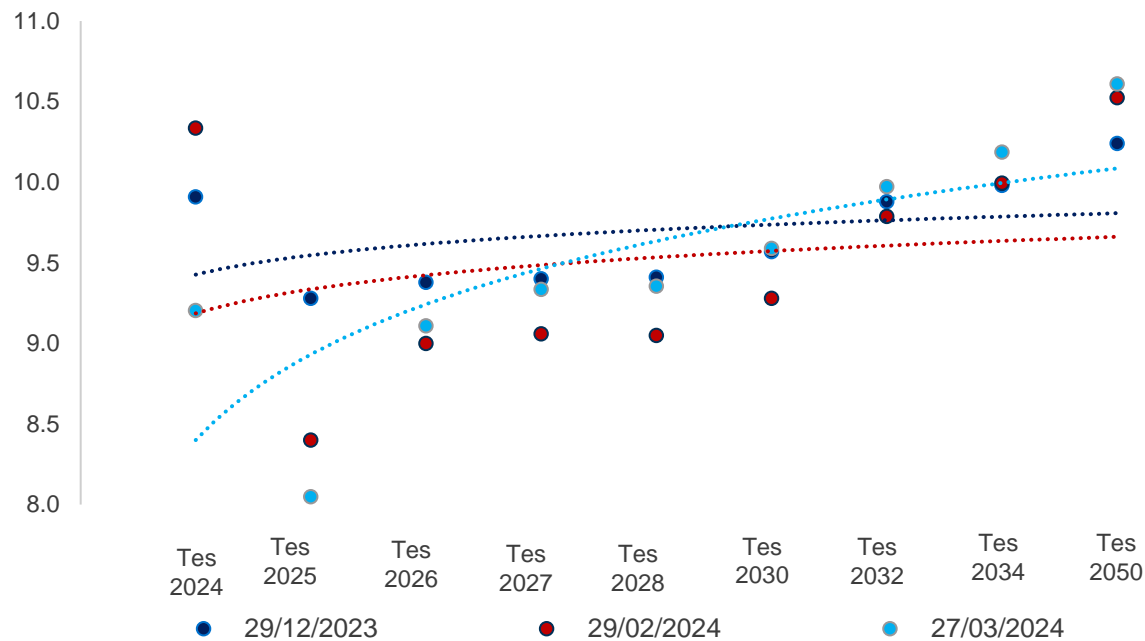


Estrategia de Inversión

Desempeño de los TES tasa fija mensual y año corrido

A medida que la inflación continúe desacelerándose y el BanRep siga con sus recortes en su tasa de intervención, seguimos viendo valor en estos activos en el mediano plazo.

Comparación curva de TES tasa fija en diferentes periodos



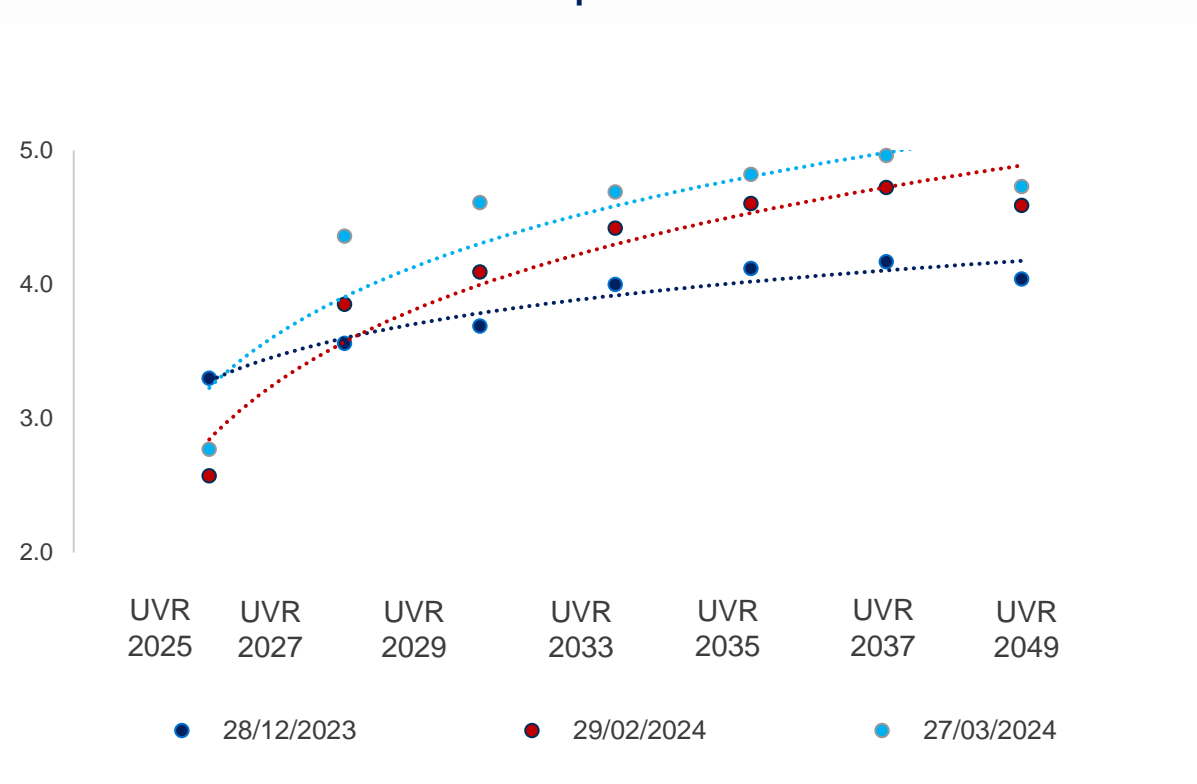
Variación en puntos básicos año corrido y mensual frente al cierre de marzo de 2024

	27/03/2024	dic-23	Feb-24
TES 2024	9,20	-71	-113
TES 2025	8,05	-123	-35
TES 2026	9,11	-27	11
TES 2027	9,34	-6	11
TES 2028	9,36	-5	31
TES 2030	9,59	2	31
TES 2032	9,97	9	19
TES 2034	10,19	21	19
TES 2050	10,61	37	8

Desempeño de los TES UVR mensual y año corrido

La demanda por estos activos seguirá cayendo a media que la inflación continúe desacelerándose

Comparación curva de TES UVR en diferentes periodos



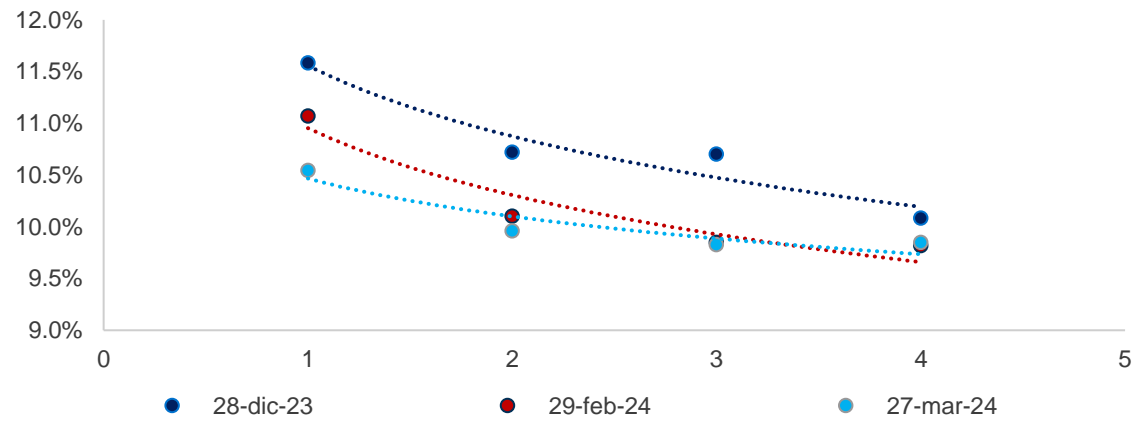
Variación en puntos básicos año corrido y mensual frente al cierre de marzo de 2024

	27/03/2024	dic-23	feb-24
UVR 25	2,77	-53	20
UVR 27	4,36	80	51
UVR 29	4,61	92	52
UVR 33	4,69	69	27
UVR 35	4,82	70	22
UVR 37	4,96	79	24
UVR 49	4,73	69	14

Desempeño de los CDT tasa fija mensual y año corrido



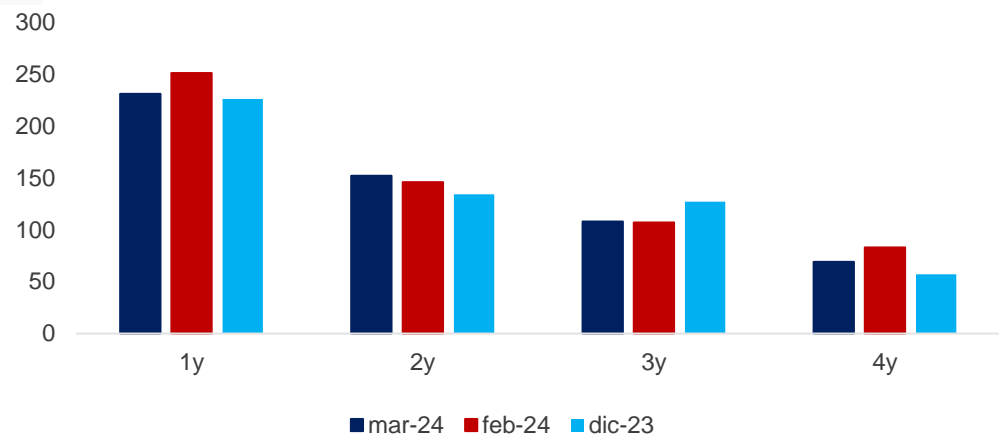
Comparación curva de CDT tasa fija AAA en diferentes periodos



Variación en puntos básicos año corrido y mensual frente al cierre de marzo de 2024

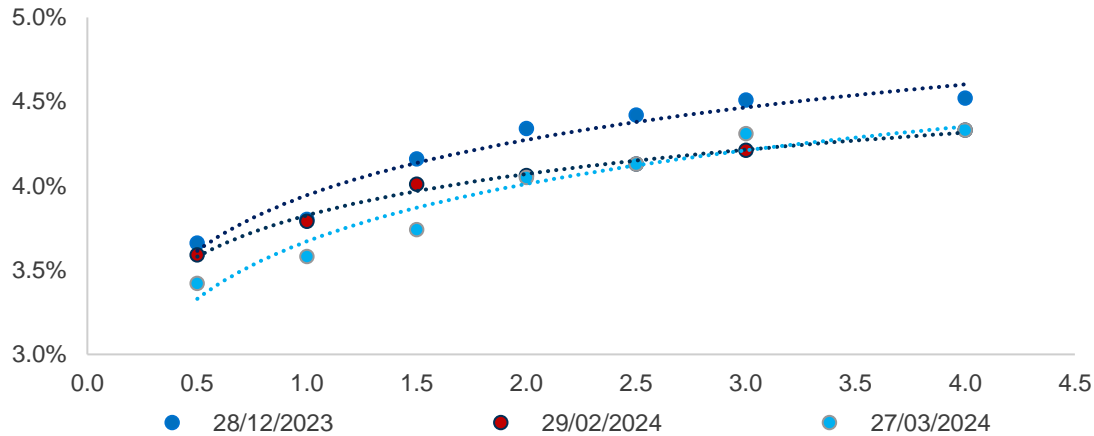
	27/03/2024	dic-23	feb-24
1 año	10,55	-104	-52
2 años	9,96	-76	-14
3 años	9,83	-87	-2
4 años	9,85	-24	3

Spreads entre CDT tasa fija AAA contra TES tasa fija



Desempeño de los CDT IPC mensual y año corrido

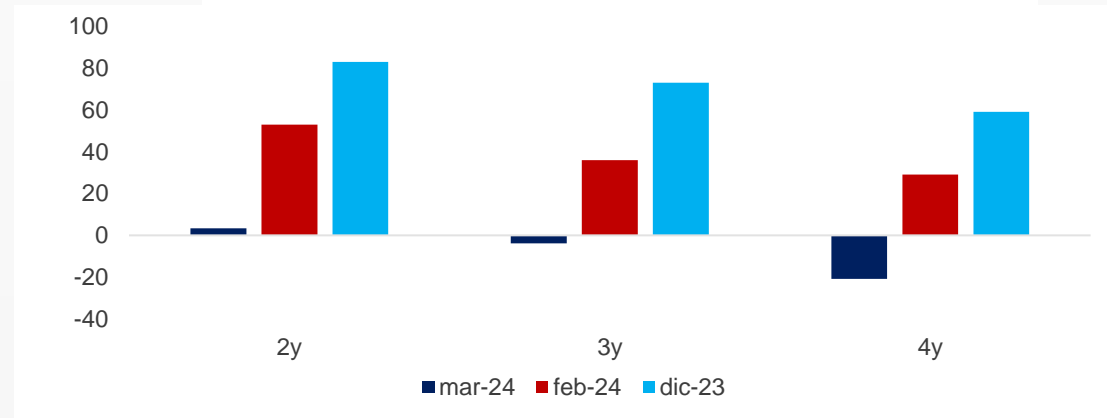
Comparación curva de CDT IPC AAA en diferentes periodos



Variación en puntos básicos año corrido y mensual frente al cierre de marzo de 2024

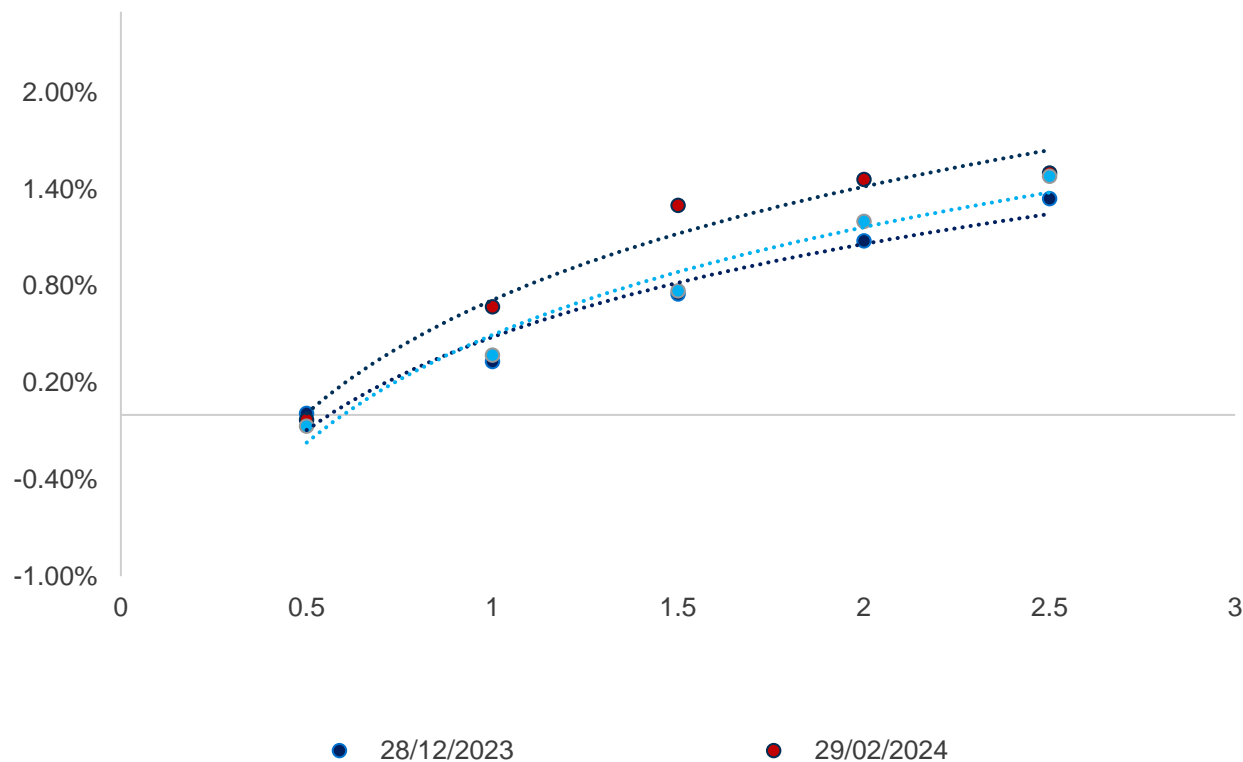
	27/03/2024	dic-23	feb-24
6 meses	3,42	-24	-17
1 año	3,58	-22	-21
1.5 año	3,74	-42	-27
2 años	4,05	-29	-1
2.5 años	4,13	-29	0
3 años	4,31	-20	10
4 años	4,33	-19	0

Spreads entre CDT IPC AAA contra TES UVR



Desempeño de los CDT IBR mensual y año corrido

Comparación curva de CDT IBR AAA en diferentes periodos

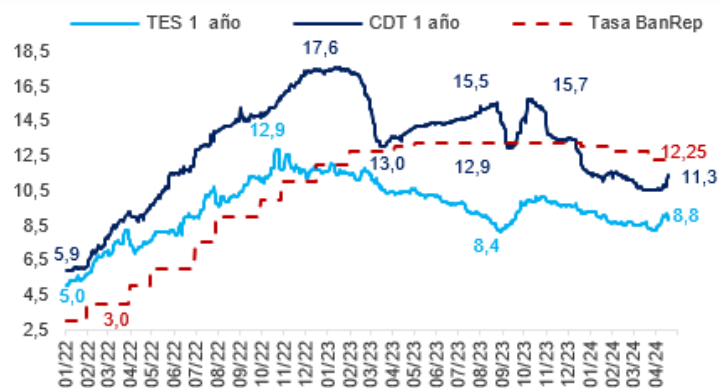


Variación en puntos básicos año corrido y mensual frente al cierre de marzo 2024

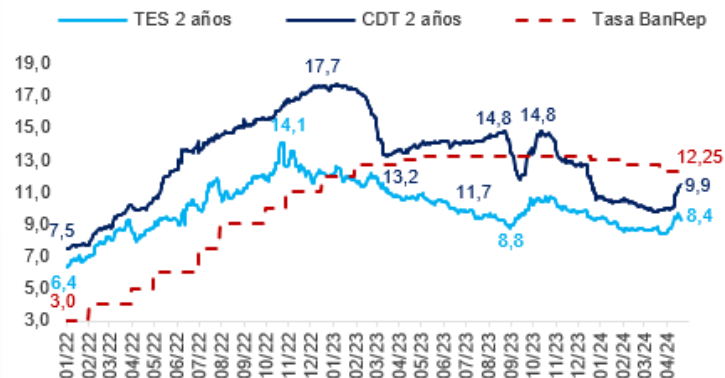
	27/03/2024	dic-23	feb-24
6 meses	-0,07	-8	-4
1 año	0,37	4	-30
1.5 año	0,77	2	-53
2 años	1,20	12	-26
2.5 años	1,48	14	-2

Spread entre TES y CDTs AAA tasa fija

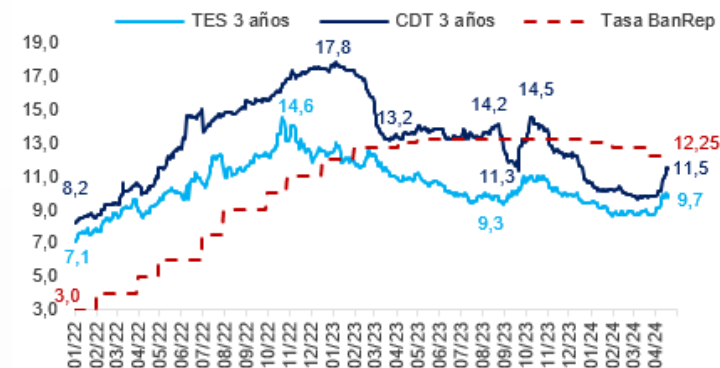
Dinámica de TES tasa fija y CDTs AAA tasa fija a 1 año (1 de Enero 2022 al 19 de abril de 2024)



Dinámica de TES tasa fija y CDTs AAA tasa fija a 2 años (1 de Enero 2022 al 19 de abril de 2024)



Dinámica de TES tasa fija y CDTs AAA tasa fija a 3 años (1 de Enero 2022 al 19 de abril de 2024)



Spread entre TES tasa fija contra CDTs AAA tasa fija a 1 año (1 de Enero 2022 al 19 de abril de 2024)



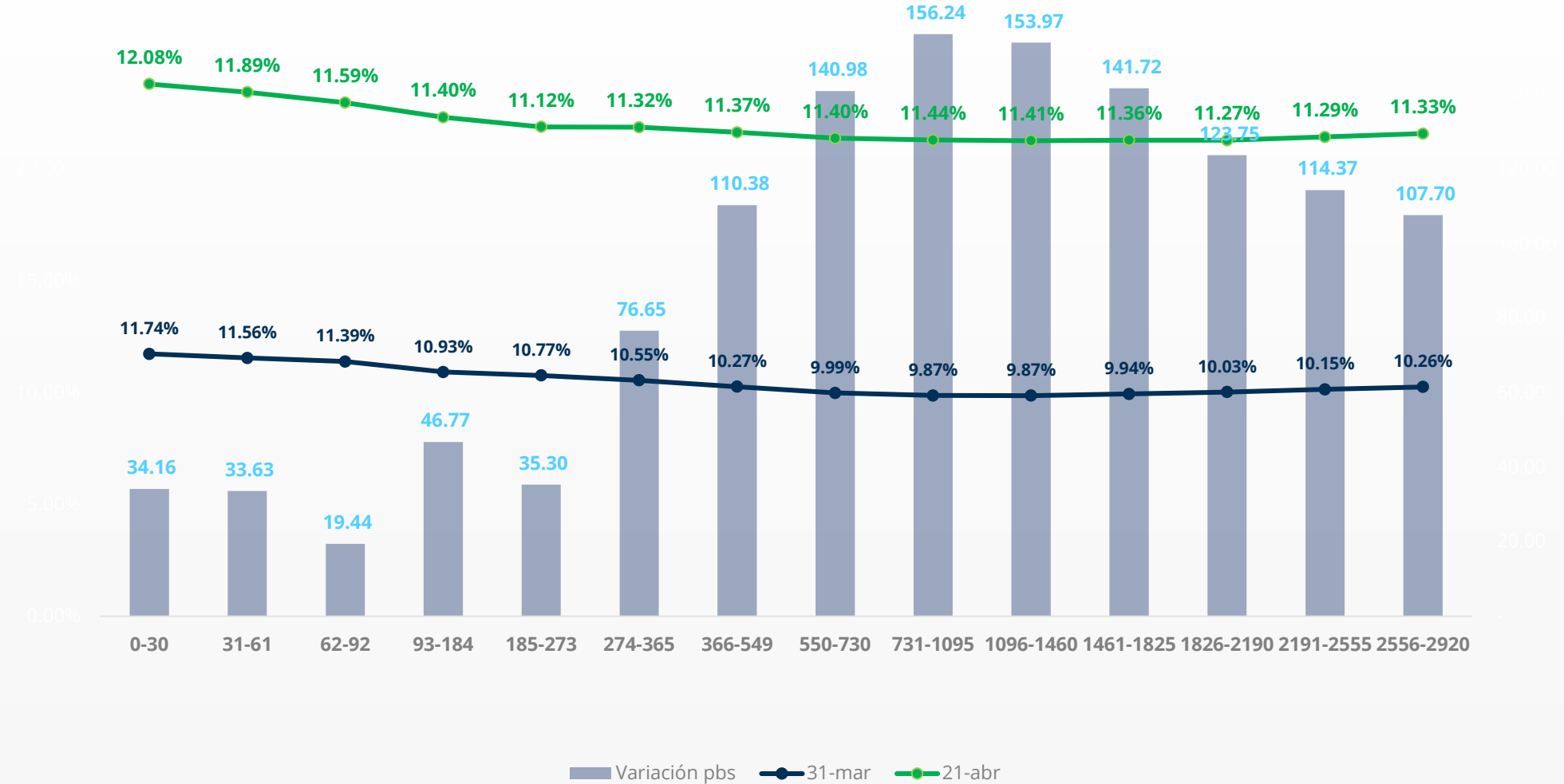
Spread entre TES tasa fija contra CDTs AAA tasa fija a 2 años (1 de Enero 2022 al 19 de abril de 2024)



Spread entre TES tasa fija contra CDTs AAA tasa fija a 3 años (1 de Enero 2022 al 19 de abril de 2024)



Variación CDTs TASA FIJA 31-mar-2024 vs 21-abr-2024



Proyecciones macroeconómicas Alianza

	Inflación Mensual (%)			Inflación Anual (%)			Tasa de Política Monetaria			Tasa de Cambio			Crecimiento del PIB		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Enero	1,67	1,78	0,92	6,94	13,25	8,35	4,00	12,75	12,75	3983	4632	3926			
Febrero	1,63	1,66	1,09	8,01	13,28	7,74	4,00	12,75	12,75	3911	4808	3934			
Marzo	1,00	1,05	0,70	8,53	13,34	7,36	5,00	13,00	12,25	3748	4627	3842	8,2	2,9	0,4
Abril	1,25	0,78	0,51	9,23	12,82	7,08	6,00	13,25	11,75	3966	4669	3830			
Mayo	0,84	0,43	0,39	9,07	12,36	7,03	6,00	13,25	11,75	3912	4409	3838			
Junio	0,51	0,30	0,24	9,67	12,13	6,96	7,50	13,25	11,00	4127	4191	3829	12,3	0,1	1,2
Julio	0,81	0,50	0,25	10,21	11,78	6,69	9,00	13,25	10,25	4300	3923	3825			
Agosto	1,02	0,70	0,26	10,84	11,43	6,23	9,00	13,25	10,25	4400	4085	3821			
Septiembre	0,93	0,54	0,32	11,44	10,99	6,00	10,00	13,25	9,50	4532	4054	3813	7,4	-0,6	1,6
Octubre	0,72	0,25	0,16	12,22	10,48	5,90	11,00	13,25	8,75	4819	4061	3806			
Noviembre	0,77	0,47	0,22	12,53	10,15	5,64	11,00	13,25	8,75	4810	3981	3804			
Diciembre	1,26	0,45	0,42	13,12	9,28	5,60	12,00	13,00	8,00	4810	3822	3800	2,2	0,3	1,8
Promedio año	1,03	0,74	0,46	10,15	11,77	6,72	7,88	13,13	10,65	4277	4272	3839	7,3	0,6	1,3

Escenario de rentabilidades estimadas al vencimiento

Indicador		IBR		IPC			TF
Plazo al Vencimiento (en días)	Plazo al Vencimiento (en años)	Margen de Compra (NMV)	Rentabilidad Estimada al Vencimiento	Margen de Compra (E.A)	Rentabilidad Estimada al Vencimiento (Previo)	Rentabilidad Estimada al Vencimiento (Actual)	Rentabilidad
90	0.2	-0.05%	11.41%	3.53%	11.12%	10.73%	11.58%
120	0.3	0.08%	11.31%	3.62%	10.98%	10.48%	11.49%
150	0.4	0.16%	11.12%	3.66%	11.05%	10.36%	11.40%
180	0.5	0.25%	11.01%	3.70%	11.12%	10.43%	11.32%
210	0.6	0.28%	10.80%	3.70%	10.88%	10.25%	11.06%
240	0.6	0.37%	10.61%	3.75%	10.80%	10.14%	11.00%
270	0.7	0.45%	10.49%	3.73%	10.75%	10.15%	10.94%
365	1.0	0.67%	10.02%	3.83%	10.58%	9.94%	10.79%
547	1.5	1.17%	9.39%	4.23%	10.41%	9.86%	10.91%
730	2.0	1.50%	8.98%	4.49%	10.21%	9.76%	10.82%
1095	3.0	2.00%	8.78%	4.95%	10.09%	9.70%	10.86%

Performance CxC al 16-abr-2024

Alianza	Cierre 2020 31-dic-20	Cierre 2021 31-dic-21	Cierre 2022 31-dic-22	Jun-2023 30-jun-23	Sep-2023 30-sep-23	Dic-2023 31-dic-23	Mar-2024 31-mar-24	Hoy 16-abr-24
Valor FIC CxC (COP Millones)	2,694,784	2,853,279	2,644,956	2,751,716	2,702,482	2,745,155	2,849,759	3,040,510
Valor Renta Fija Local RNVE (COP Millones)	766,431	565,951	213,649	151,075	66,685	59,138	59,705	59,614
% Renta Fija Local RNVE	28%	20%	8%	5%	2%	2%	2%	1.96%
Duración Prom. RNVE (días)	237	396	281	273	347	323	259	243
TIR Mercado RNVE	2.23%	6.01%	17.65%	15.35%	15.49%	13.14%	13.21%	13.64%
Valor Liquidez (COP Millones)	776,579	574,392	561,278	571,536	638,256	584,634	678,176	855,433
% Liquidez	29%	20%	21%	21%	24%	21%	24%	28.13%
Valor Renta Fija Local RNVE Titularizaciones High Yield (COP Millones)	20,153	84,144	67,569	55,315	47,848	48,295	43,177	42,090
% Renta Fija Local RNVE Titularizaciones High Yield	1%	3%	3%	2%	2%	2%	2%	1.38%
Valor Fondos DCE Locales ⁽¹⁾ (COP Millones)	12,523	87,631	853,834	1,192,506	1,221,354	1,286,449	1,307,891	1,314,918
% Fondos DCE Locales ⁽¹⁾	0.5%	3%	32%	43%	45%	47%	46%	43.25%
Valor Fondos DCE Globales (COP Millones)	ND	30,041	69,584	79,568	83,167	83,762	84,347	86,450
% Fondos DCE Globales	ND	1%	3%	3%	3%	3%	3%	2.84%
Rentabilidades del Periodo E.A.								
Bruta	8.35%	8.93%	17.85%	14.66%	15.20%	17.90%	13.88%	13.75%
Neta Consolidada	4.64%	4.95%	13.94%	11.41%	11.83%	13.81%	10.73%	10.41%

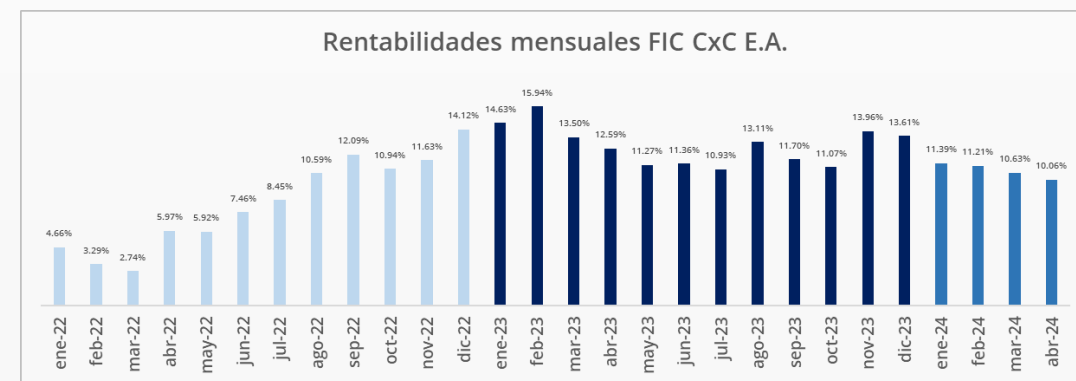
(1) Fondos DCEs locales administrados y gestionados por Alianza o por terceros. La rentabilidad de este componente es cercana al 14% E.A.

Nota 1: Océdecol (incluido en el componente RNVE), según reglamento, se clasifica como título alternativo.

Performance Attribution FIC CxC - Mes Corrido al 16 abr 2024						
Componente	Ingreso Valoración (COP MM)	Part. en Ingreso	Contribución a la rentabilidad bruta	Rentabilidad por Componente E.A*	AUM Promedio (COP MM)**	Part. en AUM prom.
Fondos DCEs Libranzas Alianza	8,542	53.62%	7.38%	17.97%	1,174,515	39.95%
DCEs - Sentencias	3,461	21.73%	2.99%	18.36%	450,868	15.33%
Liquidez	2,093	13.14%	1.81%	6.31%	778,741	26.49%
Otros Fondos Alternativos - Terceros	586	3.68%	0.51%	12.38%	114,176	3.88%
DCEs - Acuerdo de Pago	374	2.35%	0.32%	21.39%	46,737	1.59%
DCEs - Facturas	348	2.19%	0.30%	17.48%	49,126	1.67%
DCEs - Pagarés	201	1.26%	0.17%	15.40%	31,878	1.08%
Fondos DCE USD con Cob.	197	1.24%	0.17%	5.50%	83,938	2.85%
DCEs - Cesión Créditos	196	1.23%	0.17%	14.95%	31,939	1.09%
Otros Fondos Alternativos - Alianza	168	1.06%	0.15%	16.93%	24,452	0.83%
DCEs - Otros	163	1.02%	0.14%	10.85%	36,020	1.23%
DCEs - Libranzas	95	0.60%	0.08%	15.24%	15,301	0.52%
Renta Fija Local RNVE	8	0.05%	0.01%	0.32%	59,709	2.03%
Renta Fija Local Titularizaciones High Yield	-503	-3.16%	-0.43%	-23.59%	42,870	1.46%
Total	15,929	100%	13.75%	13.75%	2,940,271	100%

*Valores aproximados calculados con base en el promedio de AUMs y la suma de rendimientos generados durante el periodo de análisis

** AUM ajustado por el prepago de las sentencias



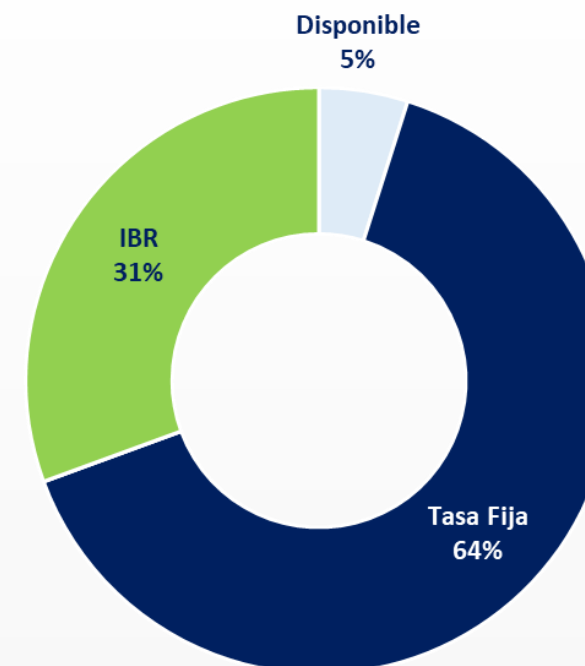
Estrategia para el portafolio

Teniendo en cuenta que, el portafolio de Unifondo tiene una liquidez por aproximadamente **\$200 millones COP**, sugerimos llevar cabo las siguientes inversiones:

- 1. Invertir COP 500 millones en CDT AAA:** Realizar la compra/renovación de CDT en Tasa Fija a un plazo de 1 o 1.5 años. La razón principal se mantiene en mantener la estructura del portafolio, aumentar un poco la duración y asegurar tasas en un plazo mayor a la duración del fondo.
- 2. Realizar la desinversión de COP 500 millones en el FIC CxC:** Realizar la compra/renovación de CDT en Tasa Fija a un plazo de 1 o 1.5 años. La razón principal se mantiene en mantener la estructura del portafolio, aumentar un poco la duración y asegurar tasas en un plazo mayor a la duración del fondo.

Realizando la inversión mencionada anteriormente, la duración del portafolio pasaría de 0.45 años a 0.56 años o 206 días.

Nueva composición del portafolio



Duración del portafolio: 0.56 años o 206 días
Porcentaje Indexado: 30.59%

Gracias

Fondo Mutuo de Inversión UNIFONDO
Bogotá, 24 abril 2024