

Cartera Colectiva Afin Acciones Colombia Carta a Inversionistas Octubre 2016

La cartera colectiva Afin Acciones está compuesta por cuatro compartimentos. Este resumen describe los resultados del compartimento Acciones - Colombia. Mayor información está disponible en el prospecto, que puede encontrarse en www.afin.com.co, llamando a nuestro PBX 6372055, o escribiéndonos a afinvalores@afin.com.co.

DESCRIPCIÓN DEL ENTORNO

Octubre del 2016 se presenta como un mes positivo para los mercados nacionales y de alta incertidumbre para los mercados internacionales. El ambiente político nacional e internacional se mantienen turbulentos e inciertos. En primer lugar, las elecciones presidenciales de EEUU pronostican una alta probabilidad para ambos candidatos (demócrata y republicano), con probabilidades de ganar rondando el 65-35 apenas una semana antes de las votaciones. En contraposición, la política monetaria apunta a un mes de estabilidad, con probabilidad mínimas para movimientos de tasas en noviembre. Sin embargo, las probabilidades implícitas de movimientos de tasas de la FED repuntan fuertemente en diciembre. Por su parte, el petróleo cayó durante el mes, al ubicarse en 46.83 dólares, luego de cerrar septiembre en 47.72 para el WTI. Sin embargo, el dato puede ser engañoso, debido a que durante la semana del 24-28 de octubre el WTI se mantuvo en promedio en 49.36, por encima del cierre de septiembre. Finalmente, la volatilidad del peso se encuentra en un punto alto y presenta una devaluación frente al dólar, al ubicarse en 2.998.55 al final del mes, logrando así una devaluación de 4.11% en el mes.

En el marco internacional, las elecciones se convierten en un eje central. Por último, la zona euro continúa estancada y el interés se centra alrededor de la reciente reelección de Mariano Rajoy como presidente, luego de 10 meses de inestabilidad política. En Suramérica, el tema central es la situación política y económica de Venezuela, la cual vive un momento tenso, a pesar del reciente inicio de las conversaciones entre el gobierno y la oposición.

En Colombia, el Banco de la República mantuvo las tasas en 7,75% siendo esta la tasa de interés de referencia más alta desde marzo de 2009.

El DANE reveló que en septiembre de 2016, la tasa de desempleo fue de 8,5 % y estuvo acompañada por una tasa de participación de 64,2 % y una tasa de ocupación de 58,7 %. En el mismo mes de 2015, la tasa de desempleo se ubicó en 9,0 %, mientras que la tasa de ocupación fue de 58,7 % y la de participación de 64,5 %.

Después de la aprobación del Presupuesto General de la Nación para 2017 por un monto de \$224,4 billones, de tal forma que pasó del 19,2% del PIB en 2016 al 18,8% en 2017, el emisor espera que el déficit fiscal se ubique en 3,9% del PIB en 2016 y en 3,3% en 2017.

De acuerdo con Confecámaras, entre los meses de enero y septiembre del 2016 se crearon 243.093 unidades productivas: 59.626 sociedades y 183.467 personas naturales, un crecimiento de 14,9% respecto a las 211.642 de 2015. De esta forma, la constitución de sociedades aumentó 19,5% con relación al año anterior, al pasar de 49.916 a 59.626, y las matrículas de personas naturales incrementaron 13,4%, pasando de 161.726 a 183.467.

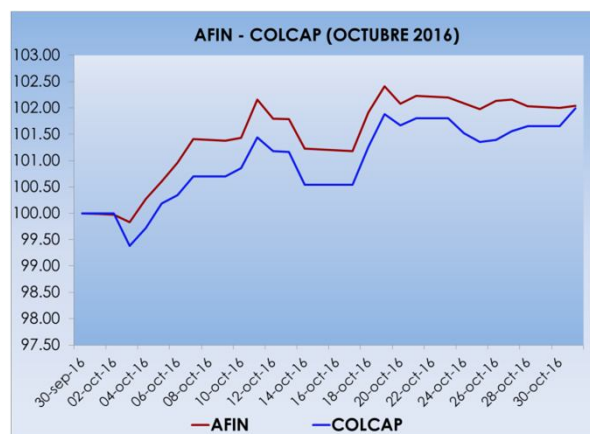


Cartera Colectiva Afin Acciones Colombia Carta a Inversionistas Octubre 2016

La cartera colectiva Afin Acciones está compuesta por cuatro compartimentos. Este resumen describe los resultados del compartimento Acciones - Colombia. Mayor información está disponible en el prospecto, que puede encontrarse en www.afin.com.co, llamando a nuestro PBX 6372055, o escribiéndonos a afinvalores@afin.com.co.

El mes de Octubre presentó un comportamiento destacable en renta variable para países emergentes en general y negativa para países desarrollados: en Colombia el índice COLCAP aumentó 1.99% durante el mes de octubre. De manera contraria, el S&P 500 presentó una caída de 1.24%. La cartera Afin mostró un rendimiento positivo de 2.04%, ganando un 0.05% frente al COLCAP.

Por otra parte, varios elementos apuntan a la continuación de la volatilidad de la renta variable: la turbulencia en el aspecto político (elecciones en EEUU, por ejemplo) y la incertidumbre sobre el proceso de paz, principalmente, sumado a las expectativas alrededor del BanRep, cuya tasa se ubica ya en 7.75%, aunque las expectativas sobre futuras alzas son bajas. Adicionalmente, los cambios regulatorios en Colombia, particularmente la reforma tributaria del 2016, la cual ya empieza a tomar fuerza, presentan una fuente de incertidumbre para el mercado accionario.



En este sentido, la cartera se seguirá gestionando con un nivel de aversión al riesgo medio-alto, manteniendo alta cautela en el sector petrolero, considerando la volatilidad del commodity, y la precaria situación de las firmas petroleras. La cartera mantiene una perspectiva positiva en el sector construcción y banca, y conserva posiciones tácticas puntuales en el resto del sector financiero, manteniendo una exposición corta (frente al COLCAP) en el sector petrolero.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Comportamiento Peers - OCTUBRE					
TÍTULOS	Sociedad Administradora	Retorno YTD después de comisión	Retorno Nominal octubre	Riesgo 12 meses	Sharpe 12 Meses
Ecopetrol	Ecopetrol	18.02%	4.80%	38.63%	-0.41%
COLCAP	COLCAP	18.36%	1.99%	15.10%	3.95%
iCOLCAP	iCOLCAP	17.17%	1.20%	17.86%	3.16%
AFIN	AFIN	9.81%	2.04%	13.38%	1.17%

Nota: rendimientos pasados no son garantía de rendimientos futuros.

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Afin S.A. Comisionista de Bolsa para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte de la firma con las herramientas e información pública que tiene disponible. La información contenida se presume confiable pero no se garantiza que sea completa o cierta. 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 Afin S.A. Comisionista de Bolsa.