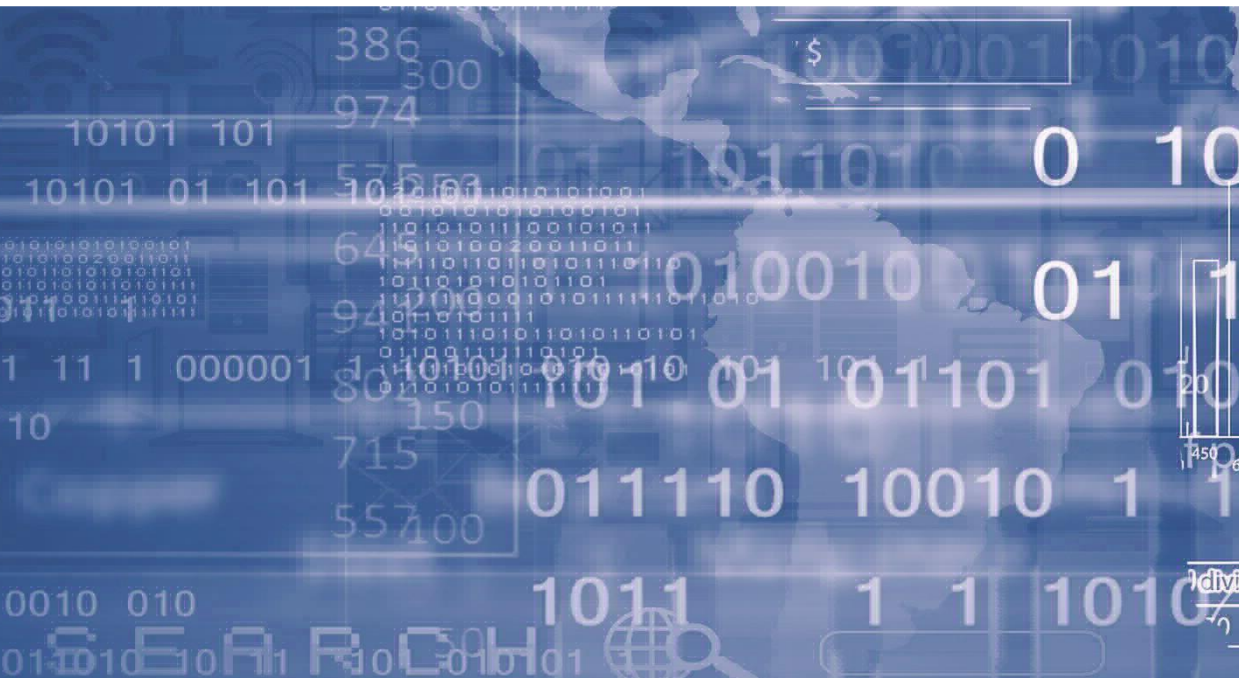




Estrategia de Inversión 2T2021

Perfiles de Inversión

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



abril de 2021

Perfiles de Inversión

El carrusel de las expectativas

Las expectativas positivas del entorno económico a largo plazo, se consolidaron gracias al impulso de optimismo de los mercados internacionales sobre la velocidad de la recuperación económica. Esta perspectiva se esparce a nivel global motivada principalmente por el panorama de EE.UU apoyado por la aprobación del estímulo fiscal (USD 1,9 billones), el posible proyecto de ley de gasto en infraestructura (USD 2,9 billones) y la aceleración en la distribución de las vacunas contra el COVID-19. **En efecto, las curvas de rendimiento globales de los activos de renta fija experimentaron mayores empinamientos, los índices accionarios retornaron el rally y el dólar se fortaleció frente al resto de monedas.**

Con esto, la volatilidad retornó al peso colombiano tras llegar nuevamente a niveles por encima de la barrera de COP 3.700, lo cual no sucedía desde noviembre de 2020. Considerando el aún incierto panorama fiscal de Colombia a la espera del desenlace de la reforma tributaria y los riesgos latentes adheridos a las terceras olas de COVID-19 que podrían afectar principalmente a las economías latinoamericanas; **decidimos mantener nuestra postura** de hace ya unos meses donde aumentamos la posición respecto al **dólar** como cobertura del portafolio (Ver [Estrategias de Inversión | El desafío de los portafolios 60/40](#)) previendo momentos de alta volatilidad como los evidenciados en los últimos meses.

Respecto al mercado de **renta fija local**, resaltamos las fuertes desvalorizaciones siguiendo el contexto internacional y posiblemente descontando el considerable incremento en las expectativas de inflación. De esta manera, mantenemos la recomendación estructural de seguir sobreponderando los títulos indexados al IPC, seguidos de los denominados en Tasa Fija e indexados al IBR. Sin embargo, aunque el escenario base continúa previendo un aumento inflacionario (Expectativas de inflación se mantienen ancladas al objetivo del 3% hacia el 2022) hacia el largo plazo, **consideramos que en el corto plazo se están abriendo oportunidades de inversión enfocadas en la compra escalonada de títulos de larga duración**, teniendo en cuenta la dificultad que tendrían los bancos centrales de las economías desarrolladas para aumentar significativamente el nivel de las tasas de interés y la posibilidad de que en el segundo semestre del año la inflación retorne a su media cuando el efecto base de 2020 se disipe (Ver [Estrategias de Inversión | Los tesoros, anticipando oportunidades](#)).

En cuanto al mercado de **renta variable local**, resaltamos una dinámica negativa dentro del índice colombiano, a pesar de

Perfiles de Inversión

Mantenemos exposición al dólar y observamos atractivos en el COLCAP

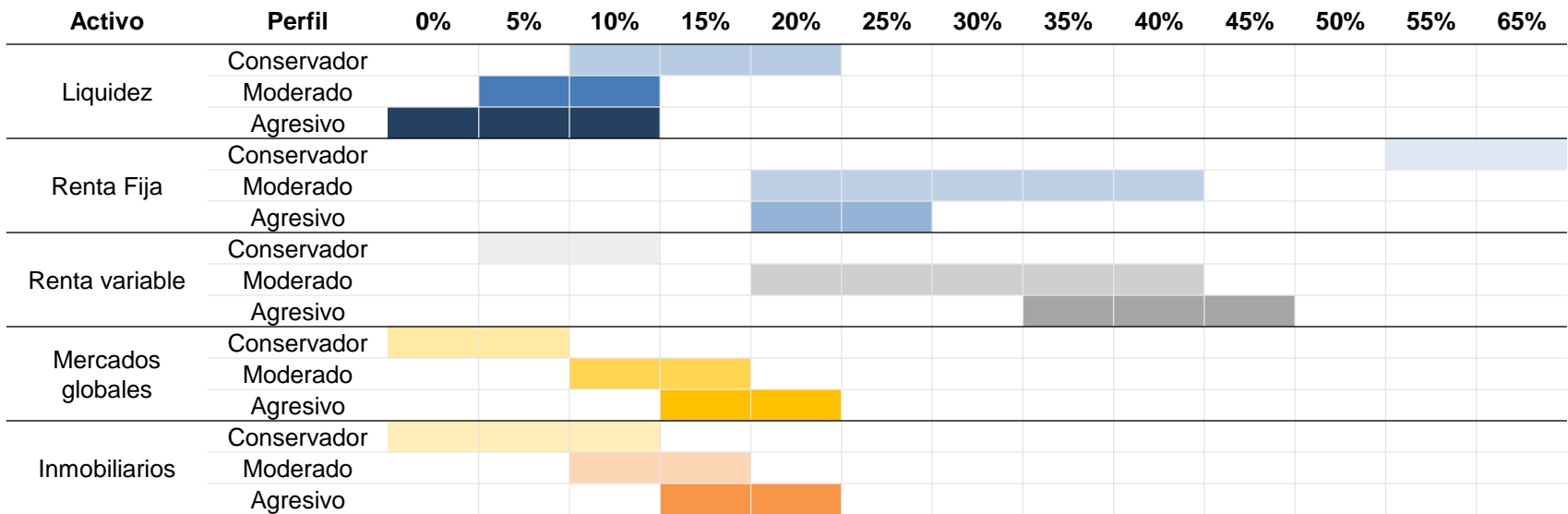
que el precio del crudo de referencia Brent logró consolidarse en los niveles cercanos a los USD 60/barril. Sin embargo, en marzo evidenciamos la culminación de las asambleas generales de accionistas, donde, las compañías decretarían nuevos dividendos para el año 2021; destacamos que cerca del 36% de las firmas incrementaron su distribución de dividendos. **Así las cosas, seguimos observando al COLCAP atractivo en términos relativos (PVL, PE, EV/EBITDA) a las bolsas regionales.**

Finalmente, respecto a la posición en **Fondos Inmobiliarios**, mantenemos la participación dada la baja volatilidad que le brinda al portafolio y el potencial de valorización que presentan a largo plazo.

Políticas de inversión

Perfiles de inversión

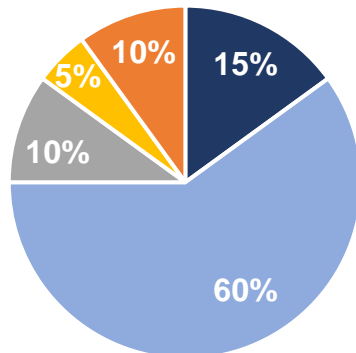
Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo



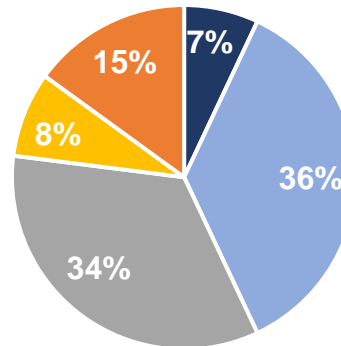
Activo

Liquidez
Renta Fija
 Acciones Locales
Mercados Globales
Inmobiliario

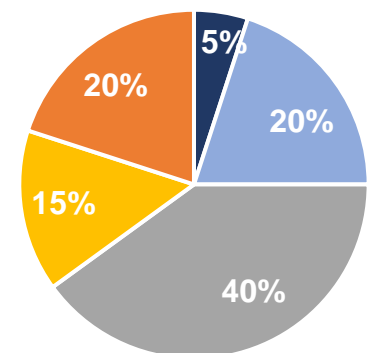
Perfil Conservador balanceado



Perfil Moderado balanceado



Perfil Agresivo balanceado



Fuente: cálculos Casa de Bolsa

Perfil Conservador balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno bajo

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 | 2.95% | AAA |
| Renta Fija ³ | IPC a 2 años | 12% | 20% | 365 | 3.45% | AAA |
| | Pensionales a 2 años | 12% | 20% | 365 | 4.35% | AAA |
| | Tasa Fija a 3 años | 15% | 25% | 365 | 4.14% | AAA |
| | IBR a 2 años | 8% | 13% | 365 | 2.97% | AAA |
| | FIC Deuda Corporativa ⁴ | 13% | 22% | 365 | 4.12% | AAA |
| Subtotal | | 60% | 100% | | 3.88% | |
| Acciones Locales ⁵ | ISA | 2% | 20% | 365 | 6.37% | NA |
| | GEB | 3% | 30% | 365 | 11.35% | NA |
| | FIC Acciones Plus ⁶ | 5% | 50% | 365 | 13.07% | NA |
| | | 10% | 100% | | 11.21% | |
| Mercados Globales ⁷ | FIC Sostenible Global | 5% | 100% | 365 | 9.09% | NA |
| Fondo Inmobiliario ⁸ | PEI/TIN | 10% | 100% | 365 | 4.31% | AAA |
| Total | | 100% | | | 4.78% | |

* 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 último año

³ Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

⁴ Rentabilidad último año

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

⁸ Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN

Perfil Moderado balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno medio

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 | 7% | 100% | NA | 2.95% | AAA |
| Renta Fija ³ | IPC a 4 años | 7% | 19% | 365 | 3.94% | AAA |
| | Pensionales a 4 años | 7% | 19% | 365 | 4.49% | AAA |
| | Tasa Fija a 6 años | 9% | 25% | 365 | 6.14% | AAA |
| | IBR a 3 años | 5% | 14% | 365 | 3.11% | AAA |
| | FIC Deuda Corporativa ⁴ | 8% | 22% | 365 | 4.12% | AAA |
| | Subtotal | 36% | 100% | | 4.52% | |
| Acciones Locales ⁵ | Nutresa | 6% | 18% | 365 | 35.88% | NA |
| | Canacol | 5% | 15% | 365 | 45.88% | NA |
| | PFBancolombia | 8% | 24% | 365 | 9.76% | NA |
| | FIC Acciones Plus ⁶ | 15% | 44% | 365 | 13.07% | NA |
| | Subtotal | 34% | 100% | | 21.14% | |
| Mercados Globales ⁷ | FIC Sostenible Global | 8% | 100% | 365 | 9.09% | NA |
| Fondo Inmobiliario ⁸ | PEI/TIN | 15% | 100% | 365 | 4.31% | AAA |
| | Total | 100% | | | 10.40% | |

* 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 último año

3 Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

4 Rentabilidad último año

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

8 Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN

**Mineros, estrategia táctica

Perfil Agresivo balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno elevado

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 | 2.95% | AAA |
| Renta Fija ³ | IPC a 6 años | 9% | 45% | 365 | 4.64% | AAA |
| | Tasa Fija a 8 años | 6% | 30% | 365 | 6.87% | AAA |
| | FIC Deuda Corporativa ⁴ | 5% | 25% | 365 | 4.12% | AAA |
| | Subtotal | 20% | 100% | | 5.18% | |
| Acciones Locales ⁵ | Mineros | 7% | 18% | 365 | 20.33% | NA |
| | Cemargos | 5% | 13% | 365 | 20.40% | NA |
| | Ecopetrol | 11% | 28% | 365 | 9.60% | |
| | Grupo Sura | 10% | 25% | 365 | 50.97% | NA |
| | FIC Acciones plus ⁶ | 7% | 18% | 365 | 13.07% | NA |
| | Subtotal | 40% | 100% | | 23.78% | |
| Mercados Globales ⁷ | FIC Sostenible Global | 15% | 100% | 365 | 9.09% | NA |
| Fondo Inmobiliario ⁸ | PEI/TIN | 20% | 100% | 365 | 4.31% | AAA |
| | Total | 100% | | | 12.92% | |

* 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 último año

³ Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

⁴ Rentabilidad último año

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

⁸ Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN

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

| | mar-20 | abr-20 | may-20 | jun-20 | jul-20 | ago-20 | sep-20 | oct-20 | nov-20 | dic-20 | ene-21 | feb-21 | mar-21 |
|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|--------|
| USDCOP, 80,53% | TES COP 2024, 56,5% | TES COP 2024, 83,93% | COLCAP, 19,23% | IBR 3 AÑOS, 53,75% | COLCAP, 126,77% | USDCOP, 31,67% | USDCOP, 14,28% | COLCAP, 243,18% | COLCAP, 382,47% | USDCOP, 67,62% | USDCOP, 33,22% | USDCOP, 4,47% | |
| TES UVR 2023, -1,62% | COLCAP, 21,57% | FS 3 AÑOS, 43,28% | IPC 3 AÑOS, 16% | DTF 3 AÑOS, 48,05% | IBR 3 AÑOS, 43,04% | IPC 3 AÑOS, 20,22% | IPC 3 AÑOS, 13,41% | TES COP 2030, 31,85% | TES COP 2030, 15,34% | TES UVR 2023, 14,7% | COLCAP, 11,56% | TES UVR 2023, 3,12% | |
| DTF 3 AÑOS, -3,59% | FS 3 AÑOS, 21,43% | TES UVR 2023, 20,85% | FS 3 AÑOS, 15,63% | COLCAP, 26,66% | IPC 3 AÑOS, 20,04% | FS 3 AÑOS, 18,61% | TES UVR 2023, 7,92% | IPC 3 AÑOS, 13,41% | FS 3 AÑOS, 9,04% | FS 3 AÑOS, 13,03% | IPC 3 AÑOS, 5,46% | IBR 3 AÑOS, -9,94% | |
| IPC 3 AÑOS, -4,36% | TES UVR 2023, 17,26% | DTF 3 AÑOS, 20,08% | TES COP 2024, 12,77% | TES COP 2024, 22,28% | DTF 3 AÑOS, 16,21% | TES COP 2024, 17,09% | IBR 3 AÑOS, 0,6% | FS 3 AÑOS, 12,89% | TES COP 2024, 7,68% | IPC 3 AÑOS, 9,66% | IBR 3 AÑOS, 4,06% | IPC 3 AÑOS, -12,63% | |
| FS 3 AÑOS, -17,55% | DTF 3 AÑOS, 5,13% | IPC 3 AÑOS, 11,42% | USDCOP, 7,85% | IPC 3 AÑOS, 18,93% | FS 3 AÑOS, 5,16% | IBR 3 AÑOS, 14,8% | TES COP 2030, -1,05% | TES COP 2024, 6,58% | TES UVR 2023, 3,17% | TES COP 2027, 8,16% | TES UVR 2023, -2,39% | FS 3 AÑOS, -27,98% | |
| IBR 3 AÑOS, -30,32% | IPC 3 AÑOS, -9,43% | IBR 3 AÑOS, 6,92% | DTF 3 AÑOS, 6,11% | FS 3 AÑOS, 18,75% | USDCOP, 1,99% | TES COP 2030, 13,84% | TES COP 2024, -1,89% | TES UVR 2023, 4,86% | IBR 3 AÑOS, -0,67% | IBR 3 AÑOS, 7,58% | FS 3 AÑOS, -4,43% | COLCAP, -29,72% | |
| TES COP 2024, -30,57% | IBR 3 AÑOS, -12,19% | COLCAP, -38,51% | TES UVR 2023, -2,06% | TES UVR 2023, 17% | TES UVR 2023, -1,06% | TES UVR 2023, 6,96% | FS 3 AÑOS, -11,38% | IBR 3 AÑOS, 0,6% | IPC 3 AÑOS, -2,61% | TES COP 2030, -5,78% | TES COP 2030, -26,17% | TES COP 2027, -41,15% | |
| COLCAP, -97,44% | USDCOP, -36,68% | USDCOP, -101,69% | IBR 3 AÑOS, -11,83% | USDCOP, -7,11% | TES COP 2024, -10,54% | COLCAP, -36,21% | COLCAP, -30,15% | USDCOP, -59,17% | USDCOP, -45,34% | COLCAP, -53,19% | TES COP 2027, -28,92% | TES COP 2030, -48,9% | |

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

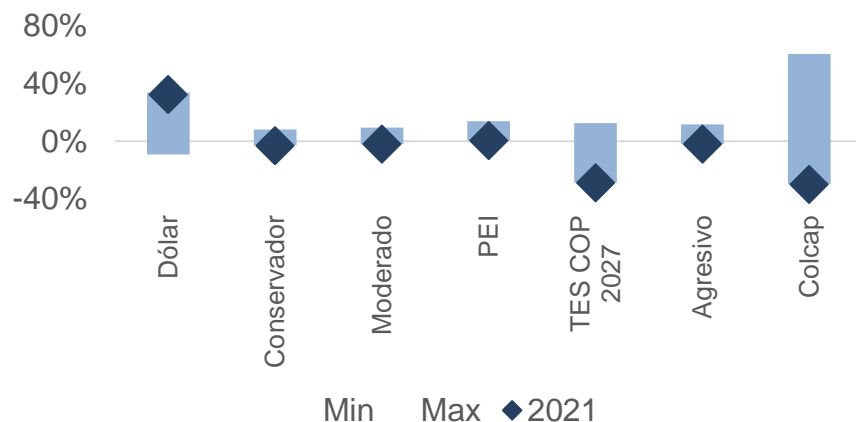
Rentabilidad semestral estrategias de inversión

Según el perfil de riesgo y clase de activo

Durante marzo la rentabilidad de los portafolios de inversión se vio afectada por el bajo desempeño de la renta fija y el mercado accionario, el cual fue compensado en parte por la fortaleza del dólar. Esperamos que la rentabilidad del perfil conservador se recupere desde el segundo trimestre en línea con el repunte inflacionario esperado, dada su alta participación en renta fija; en el caso del perfil moderado y agresivo, las expectativas que el mercado accionario local retome su camino de recuperación hacia el mediano plazo, mejora su perspectiva. Sin embargo, aún resaltamos la importancia de mantener posiciones en dólar como medio de diversificación y cobertura para los portafolios ante posibles escenarios de alta volatilidad y aversión al riesgo.

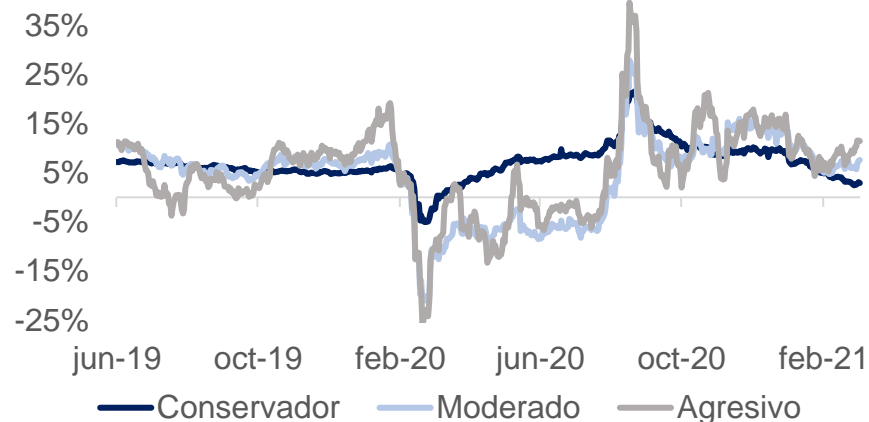
Rentabilidad anual durante los últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



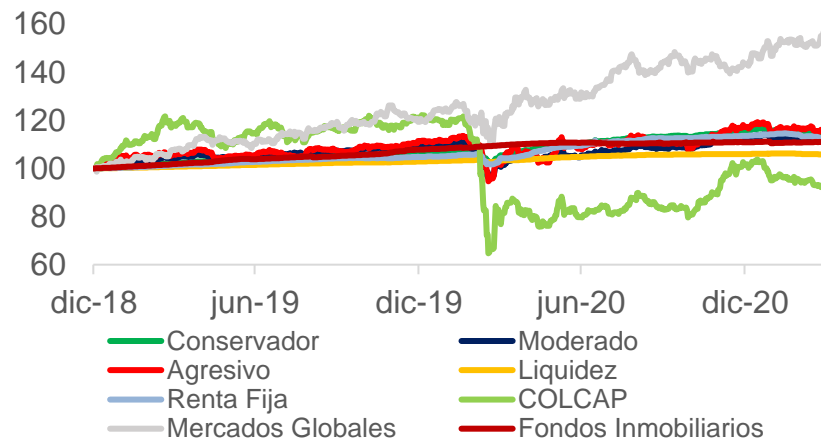
Rentabilidad semestral estrategias de inversión

EA



Comportamiento unidad estrategias de inversión

Base 100 diciembre 2018



Expectativa

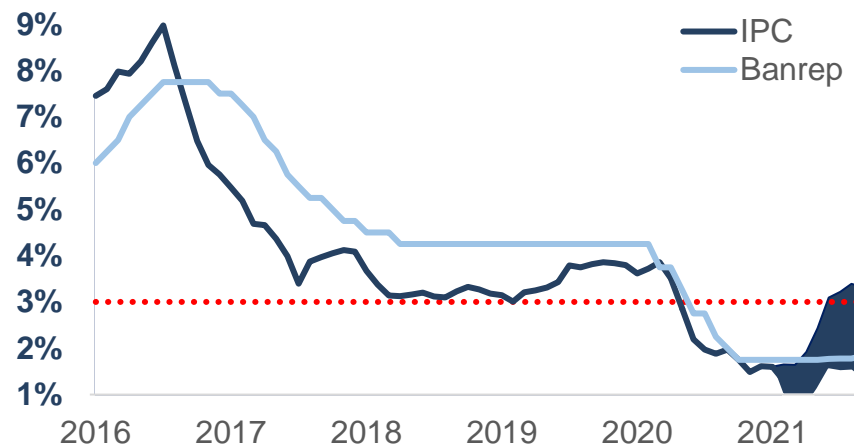
Activos locales

Ante la sorpresa alcista del último dato de inflación (0,51% m/m – 1,51% a/a), mantenemos nuestra postura del comienzo del repunte inflacionario desde el segundo trimestre del año por la base estadística en contra. Con esto, tal como lo descuenta la curva Swap IBR esperamos que el Banco de la República mantenga las tasas de interés hasta inicios de 2022 en línea con nuestra expectativa de cierre de inflación para 2021 de 2,74%. Sin embargo, esta postura del emisor dependerá de la magnitud de la volatilidad insertada tanto de factores externos como el accionar de la FED y otros bancos centrales, como de factores internos como la aprobación de la reforma tributaria y sus implicaciones sobre la sostenibilidad fiscal y la recuperación económica.

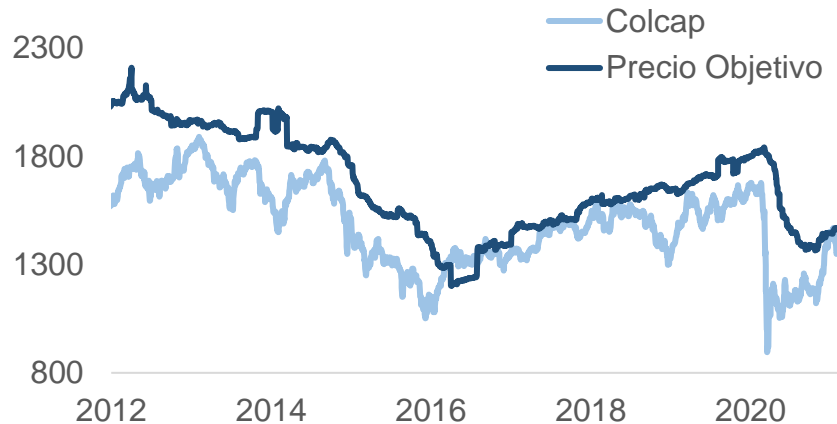
Dólar



Fan chart IPC total



Precio objetivo del Colcap



(i) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

| Perfil | Estrategia | Compañía | Fundamentos de Inversión |
|-------------|-------------|----------|--|
| Conservador | Estructural | ISA | <ul style="list-style-type: none"> Exposición a transmisión de energía y concesiones viales, negocios en los cuales concentra sus actividades, con bajo riesgo de demanda y flujos de caja predecibles. Dado que pertenece a un sector defensivo, la acción evidencia una menor sensibilidad ante la volatilidad del mercado. Cuenta con la flexibilidad financiera (Deuda Neta / EBITDA de 3,1x) para respaldar entrada en operación de nuevos proyectos y ejecutar senda de Capex. |
| Conservador | Estructural | GEB | <ul style="list-style-type: none"> Exposición integral al negocio de gas y energía en Colombia y Perú, sectores defensivos, atractivos en ciclos económicos bajistas como el actual. Portafolio diversificado de empresas cuya naturaleza de monopolios naturales regulados dan lugar a la generación predecible de flujos de caja. Soportado en lo anterior, resaltamos su estable política de repartición de dividendos a través del tiempo, con un <i>dividend yield</i> cercano a 5,6%. |
| Conservador | Estructural | Nutresa | <ul style="list-style-type: none"> Alta diversificación en sus líneas de negocio y productos ayudaría a mitigar el impacto de la coyuntura actual en las dinámicas de gasto de los consumidores. Optimización de costos y gastos y estricto control de efectivo por medio de la centralización de la caja, con el fin de proteger los márgenes de rentabilidad. Buena posición de efectivo y bajo apalancamiento (Deuda / EBITDA de 2,4x). |
| Moderado | Estructural | Canacol | <ul style="list-style-type: none"> Modelo de negocio en el cual 80% de los ingresos provienen de contratos <i>take or pay</i> de largo plazo, con un precio de venta de gas fijo en dólares. Expansión gasoducto Jobo-Cartagena y senda de proyectos futuros continuarán impulsando capacidad de producción de gas y dinámica operacional. Bajo apalancamiento (Deuda Neta / EBITDA 1,8x) refleja flexibilidad financiera. Inicio de política de distribución de dividendos, con una rentabilidad de cerca de 5,5%, soportado en la mayor generación de flujo de caja. |

(ii) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

| Perfil | Estrategia | Compañía | Fundamentos de Inversión |
|----------|-------------|-------------|--|
| Moderado | Táctica | Mineros | <ul style="list-style-type: none"> Diversificación geográfica de producción e ingresos, al contar con presencia en Colombia, Nicaragua y Argentina. Amplio número de proyectos en desarrollo (Porvenir, Llanuras, La Pepa entre otros) impulsará en el largo plazo nivel de producción. Repunte en cotización internacional del oro dada la incertidumbre por coyuntura actual, favorecerá dinámica de ingresos y EBITDA de la compañía. Dinámica del precio del <i>commodity</i> ha dado lugar al <i>momentum</i> actual en la acción (+16,9% YTD), que se encuentra probando resistencia de COP 3.935. |
| Moderado | Estructural | Bancolombia | <ul style="list-style-type: none"> Niveles de capital y liquidez adecuados, que le han permitido a la compañía navegar la difícil coyuntura generada por el COVID-19. Estrategia digital ha mitigado impacto de la pandemia en la transaccionalidad, donde canales digitales ha pasando a representar el 85% del total. Menores alivios de cartera soportaría principalmente en el largo plazo una mejora en indicadores de calidad, presionados a corto plazo dado el rodamiento de cartera. Panorama de recuperación económica en Colombia, ante el avance del proceso de vacunación y la flexibilización de las medidas de restricción de movilidad. Flujos de compra potenciales en la acción con la entrada del índice MSCI COLCAP, el cual, en principio, no contempla un límite de participación por emisor como el COLCAP actual. |
| Agresivo | Estructural | Celsia | <ul style="list-style-type: none"> Alto Posicionamiento en el negocio de energía, con participación principalmente en los segmentos de Generación y Distribución, robusteciendo la generación de FCO. Exposición limitada a riesgos de demanda en el negocio de Distribución. Foco en el desarrollo de proyectos de Generación de energía no convencionales (fuentes solares y eólicas), del plan de inversión al 2023 representan c. del 84%. Nivel de apalancamiento (Deuda Neta/EBITDA) de 3,0x, en línea con el nivel requerido por las calificadoras de riesgo. |

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

(iii) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

| Perfil | Estrategia | Compañía | Fundamentos de Inversión |
|----------|-------------|------------|---|
| Agresivo | Estructural | Ecopetrol | <ul style="list-style-type: none"> • Continuo desarrollo de una estrategia de expansión internacional, en los últimos años incrementando su presencia en Brasil, México y EE.UU. • Posible desarrollo de proyectos piloto de YNC en Colombia, a falta de la emisión de un marco regulatorio por parte del Ministerio de Minas y Energía. • Bajo apalancamiento, que le ha permitido enfrentar mejor posicionada la retadora coyuntura actual. Resaltamos que de materializarse la compra del 51,4% de ISA, la compañía sacrificaría parte de su flexibilidad financiera actual. • Recuperación de precios del crudo a niveles pre pandemia, en medio de recortes de producción y una recuperación en la demanda soportada por el avance de los procesos de vacunación y menores restricciones de movilidad a nivel global. |
| Agresivo | Estructural | Grupo Sura | <ul style="list-style-type: none"> • Consolidación de Sura AM en el negocio de administración de activos y una presencia más competitiva en toda la región. • Portafolio diversificado, con inversiones estratégicas en sector financiero, con participación en pensiones y seguros, y un portafolio de inversiones en los sectores económicos industrial, consumo y energía (no controlantes). • Estrategia de desinversión en activos no rentables ($ROE < K_e$), con el fin de mejorar indicadores de rentabilidad y apalancamiento de la compañía. • Escenario de recuperación económica en Colombia, ante el avance del proceso de vacunación y la flexibilización de las medidas de restricción de movilidad • Importante descuento en su precio de mercado actual frente al valor de su portafolio. |
| Agresivo | Estructural | Cemargos | <ul style="list-style-type: none"> • El sector de infraestructura mostró síntomas de recuperación por encima de las esperadas en dos de las tres locaciones de la compañía (EEUU y Colombia). • Estrategia RESET enfocada en el ahorro de entre USD 75 MM – 90 MM ha reflejado resultados positivos en torno a la liquidez y generación de Ebitda. • Mejora en expectativas de demanda de cemento y concreto por iniciativas a nivel local en Vivienda y Obras civiles. |

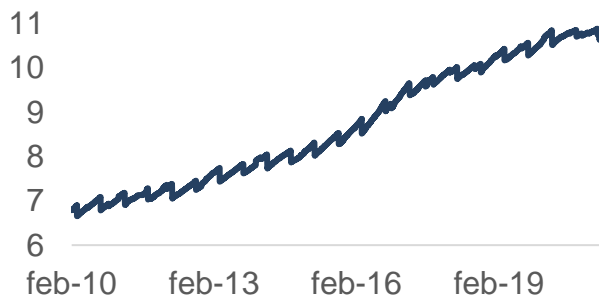
Fondos Inmobiliarios

PEI y TIN



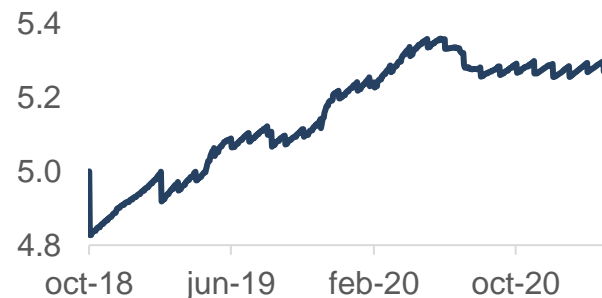
Comportamiento precio PEI

Cifras en millones



Comportamiento precio TIN

Cifras en millones



| | PEI | TIN |
|---------------------------------------|---|---|
| Cupo global | \$5.0 billones | \$2 billones |
| Número de Tramos emitidos | XI | II |
| Valor de Activos | \$6.9 billones | \$285.541 millones |
| Clase de títulos | Títulos Participativos Fungibles | Títulos Participativos Fungibles |
| Plazo de los títulos | 99 años | 100 años |
| Calificación | iAAA por BRC Investor Services | iAAA por Fitch Rating |
| Periodicidad pago rendimientos | Trimestral | Mensual |
| GLA (m2) | 1.043.172 m2 | 35.572 m2 |
| Número de Inmuebles | 146 | 84 |
| Presencia nacional | 30 municipios y ciudades | 19 municipios y ciudades |
| Promedio vigencia de contratos | 6,3 años | 6,8 años |
| Derechos | Derecho de suscripción preferencial | Derecho de suscripción preferencial |
| Vacancia económica* | 8,6% | 2,9% |
| Dividend Yield | 4,77 % promedio | 5,7 % promedio |
| Rentabilidad (LTM) | 5,8 % EA | 7,00 % EA |
| Website | https://pei.com.co/ | https://tin.titularizadora.com/ |

*Al 4to trimestre de 2020

*Al 2do semestre de 2020

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fondos de Inversión Colectiva

Valor Plus y Deuda Corporativa

Principales características

| | 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 | \$2.0 billones | \$186.308 millones |
| Website | https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva | |

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fondos de Inversión Colectiva

Acciones Plus y Sostenible Global

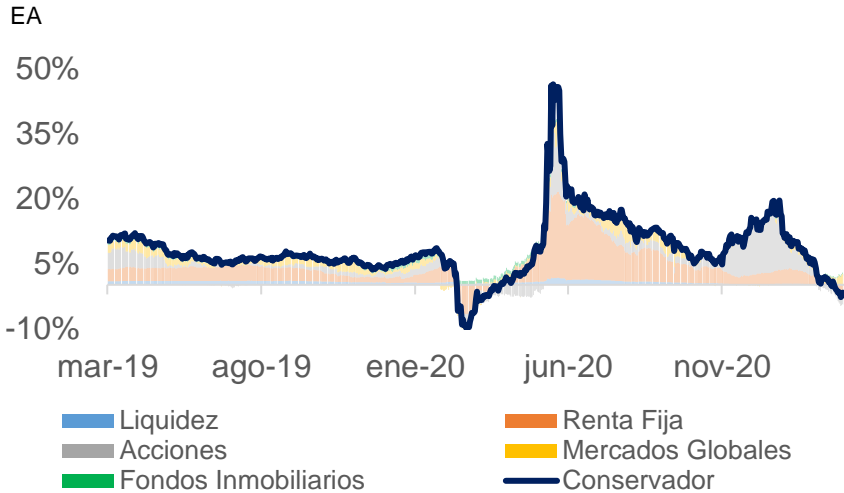
Principales características

| | 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. | <ul style="list-style-type: none"> 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 | \$7.953 millones | \$4.992 millones |
| Website | https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva | |

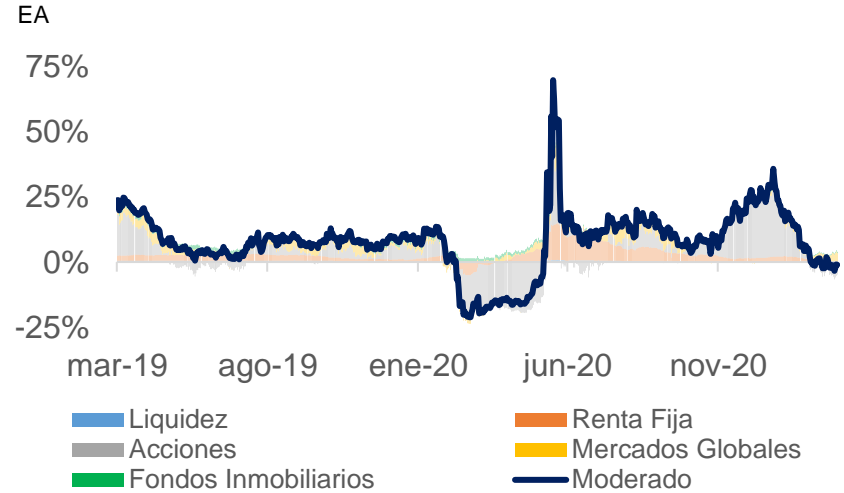
Backtesting Perfiles de Inversión

Comportamiento rentabilidad y volatilidad

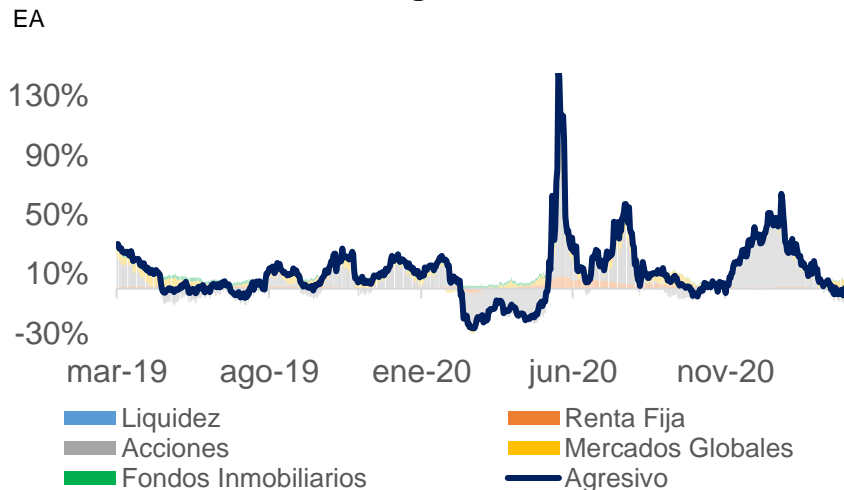
Rentabilidad trimestral - Conservador



Rentabilidad trimestral - Moderado



Rentabilidad trimestral - Agresivo



Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

| Rentabilidad Neta | | | |
|---------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Periodicidad | Conservador | Moderado | Agresivo |
| Mensual | -12.41% | -1.20% | -2.20% |
| Trimestral | -3.20% | -2.15% | -2.06% |
| Semestral | 2.92% | 7.57% | 11.43% |
| Año Corrido | -0.20% | -0.13% | -0.13% |
| Rentabilidad Anual | 8.86% | 10.01% | 13.69% |
| Volatilidad | | | |
| Volatilidad Mes | 1.46% | 2.93% | 5.27% |
| Volatilidad Trimestre | 1.87% | 3.27% | 6.34% |
| Volatilidad Semestre | 1.79% | 3.67% | 6.75% |
| Volatilidad Anual | 1.87% | 4.59% | 8.26% |

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

View clase de activo

Horizonte superior a seis meses

Renta fija soberana y privada

| Activo | Subponderar | Neutral | Sobreponderar |
|---------------|-------------|---------|---------------|
| Tasa fija < 2 | ▼ | | |
| Tasa fija 3-6 | | = | |
| Tasa fija > 7 | | ▼ | |
| IPC < 2 | | = | |
| IPC 3-6 | | ▲ | |
| IPC > 7 | | = | |
| IBR < 2 | | ▲ | |
| IBR 3-6 | | = | |
| IBR > 7 | ND | ND | ND |
| UVR 1-4 | | = | |
| UVR 5-10 | | = | |
| UVR >10 | | = | |

Otros activos

| Activo | Subponderar | Neutral | Sobreponderar |
|--------------|-------------|---------|---------------|
| Liquidez | | = | |
| Inmobiliario | | = | |
| Dólar | | | ▲ |
| Globales | | ▲ | |

Acciones locales

| Activo | Subponderar | Neutral | Sobreponderar |
|-------------|-------------|---------|---------------|
| Celsia | | = | |
| ISA | | = | |
| GEB | | = | |
| Canacol | | | = |
| Bancolombia | | ▲ | |
| Grupo Sura | | ▲ | |
| DaviVienda | | = | |
| Éxito | = | | |
| Nutresa | | | = |
| BVC | | = | |
| Ecopetrol | | | = |
| Grupo Argos | | = | |
| Cemargos | | ▲ | |
| CLH | = | | |

* Los símbolos reflejan si la última revisión fue negativa ▼, positiva ▲ o se mantuvo estable =. Los colores el perfil **Conservador**, **Moderado**, **Agresivo**

Oferta de productos

Asset class

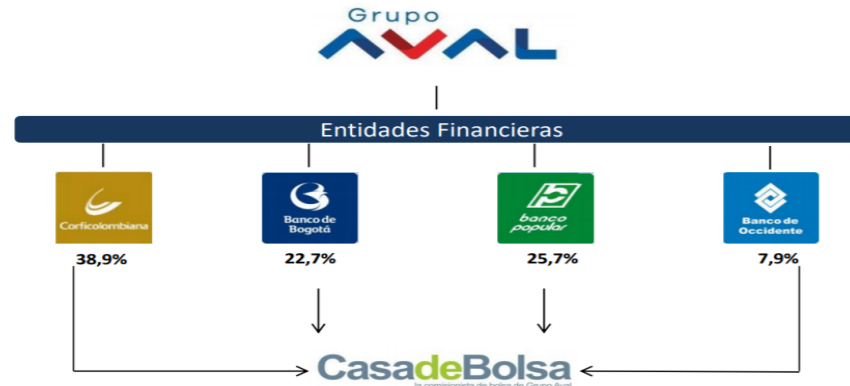
Oferta de productos

| RENTA FIJA | ACCIONES | BALANCEADOS | ALTERNATIVOS | INMOBILIARIOS | PRIVATE EQUITY | GLOBALES |
|--|--|---|--|---|--|--|
|  Valor Plus |  Acciones Plus |  Moderado |  Multiplicar |  PEI |  VALORAR FUTURO |  Investec Asset Management |
|  Confianza PLUS |  Acciones Globales | | |  Titulos Inmobiliarios |  ASSET MANAGEMENT |  INVESTMENT MANAGEMENT |
|  Deuda Corporativa |  ETF Colombia Select Fondo Bursátil | | |  Real Estate Partners | |  FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS |
|  Capital Plus | | | |  FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA INMOBILIARIO RENTA+ | |  Schroders |
| | | | | | |  P ICTET |
| | | | | | |  NEUBERGER BERMAN |
| | | | | | |  NATIXIS |
| | | | | | |  PIMCO |

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



| Cargo | Nombre | e-mail | Teléfono |
|--------------------------------|---------------------|--|-------------------|
| Director Análisis y Estrategia | Juan David Ballén | juan.ballen@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22622 |
| Analista Junior Renta Fija | Luis Felipe Sánchez | luis.sanchez@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22710 |
| Analista Junior Renta Fija | Daniel Numpaque | daniel.numpaque@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22602 |
| Practicante Renta Fija | Jose Medina | jose.medina@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 23632 |
| 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 | 602100 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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 13 No 28-17, Piso 6

Edificio Palma Real

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



*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



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.