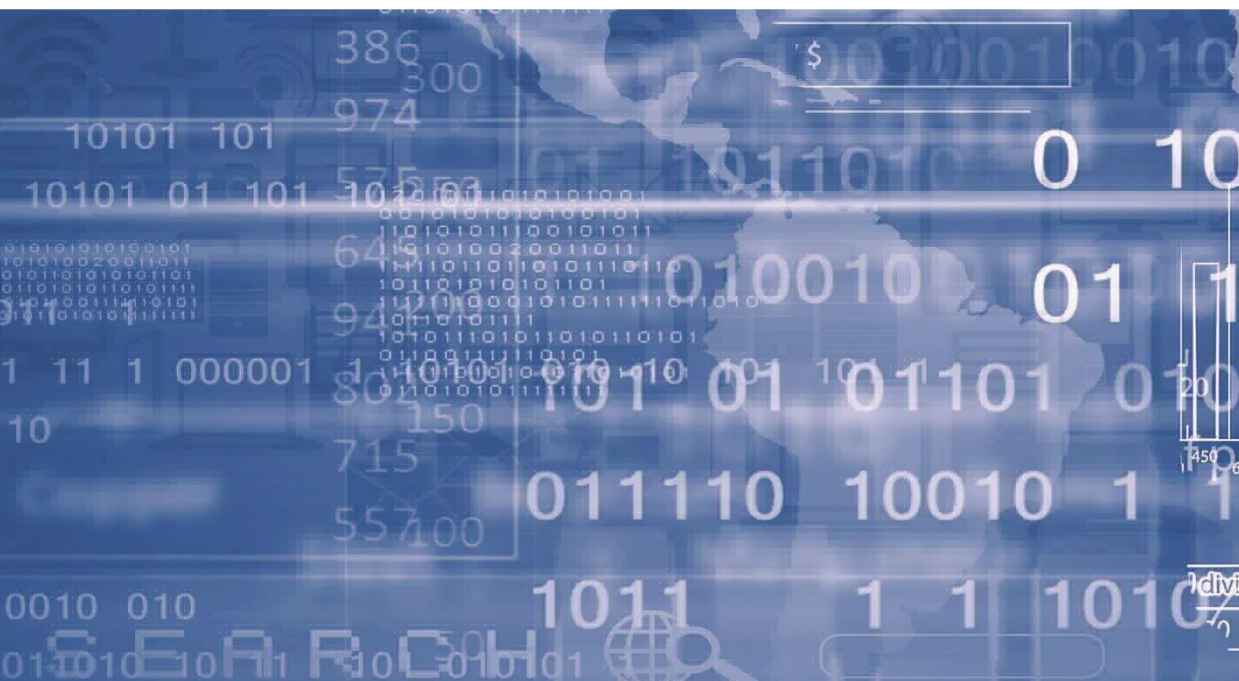




Estrategia de Inversión 3T2020

Perfiles de Inversión

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



agosto de 2020

Perfiles de Inversión

Inicia la carrera por las elecciones

A pesar del número progresivo de contagios, el desempeño de los activos financieros mantuvo un comportamiento positivo tras los estímulos monetarios que se siguen implementando por los gobiernos y los bancos centrales. Sobresale la recuperación de las acciones en EEUU las cuales siguen lideradas por el sector tecnológico que obtuvo unos resultados financieros del segundo trimestre mejor de lo esperado.

La mayor liquidez en el mercado, una menor aversión al riesgo, la recuperación del precio de los commodities y la rebaja en la perspectiva crediticia anunciada por Fitch a EEUU provocó un debilitamiento generalizado del dólar especialmente frente a las monedas del G10, destacamos el comportamiento del euro que alcanzó niveles de hace 2 años posterior a llegar a un acuerdo histórico para dar un estímulo en conjunto.

En el ámbito local, el peso colombiano se fortaleció explicado en gran parte por las monetizaciones del gobierno, actualmente, los movimientos de la divisa se ubican en un canal con un soporte marcado por la media móvil de 200 días (\$3.604) y una resistencia con la media móvil 100 días (\$3.822). En el mercado de deuda, las curvas se mantienen empinadas tras el aumento en los spreads de riesgos de largo plazo ante la posibilidad que la calificación sea revisada a la baja si no se realizan las reformas necesarias, entretanto las tasas de corto plazo se continúan favoreciendo por el recorte de tasas efectuado por el Banco de la República.

Por otro lado, inicia la temporada de resultados financieros para el segundo trimestre, estimamos unos resultados mayormente negativos, donde los sectores de transporte aéreo, construcción y bancario evidenciarían la mayor afectación.

Durante el mes se dará la junta de banqueros centrales en Jackson Hole, la Convención del Partido Demócrata, el acuerdo de un estímulo económico adicional por parte de EEUU, la reunión de seguimiento del acuerdo comercial fase 1 entre EEUU y China, el PIB correspondiente al segundo trimestre de Colombia y el rebalanceo del índice de acciones MSCI, lo que marcará el ritmo del mercado.

Políticas de inversión

Perfiles de inversión

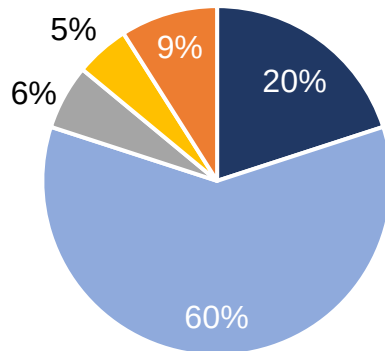
Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo

Activo	Perfil	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%	60%
Liquidez	Conservador													
	Moderado													
	Agresivo													
Renta Fija	Conservador													
	Moderado													
	Agresivo													
Renta variable	Conservador													
	Moderado													
	Agresivo													
Mercados globales	Conservador													
	Moderado													
	Agresivo													
Inmobiliarios	Conservador													
	Moderado													
	Agresivo													

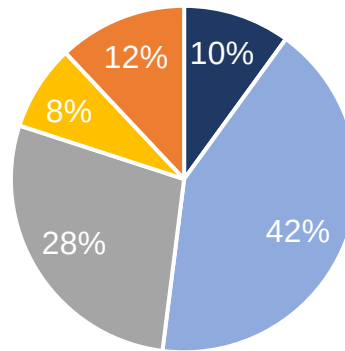
Activo

Liquidez
Renta Fija
 Acciones Locales
Mercados Globales
Inmobiliario

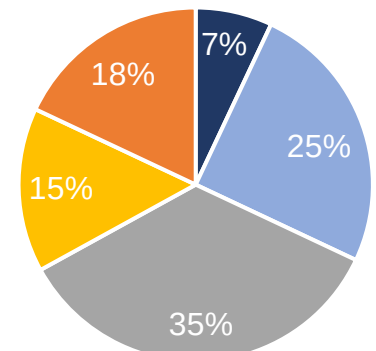
Perfil Conservador balanceado



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	20%	100%	NA	4,02%	AAA
Renta Fija ³	Tasa Fija 2 años	22%	37%	365	3,51%	AAA
	IPC a 2 años	11%	18%	365	3,61%	AAA
	Pensional a 2 años	11%	18%	365	5,38%	AAA
	IBR a 2 año ⁴	10%	17%	365	3,44%	AAA
	FIC Deuda Corporativa	6%	10%	365	5,21%	AAA
Subtotal		60%	100%		4,03%	
Acciones Locales ⁵	ISA	2%	33%	365	8,15%	NA
	GEB	2%	33%	365	8,72%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	2%	33%	365	10,13%	NA
		6%	100%		9,00%	
Mercados Globales ⁷	FIC Acciones Globales	5%	100%	365	12,07%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	9%	100%	365	7,57%	AAA
Total		100%			5,05%	

* Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones

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 PEI 2019, valorización de 4,10% + flujo de caja de 5,6% y rentabilidad TIN 2019, valorización de 4,02% + flujo de caja de 5,21%)

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	10%	100%	NA	4,02%	AAA
Renta Fija ³	Tasa Fija a 4 años	14%	33%	365	4,39%	AAA
	IPC a 3 años	7%	17%	365	3,95%	AAA
	Pensionales a 2 años	7%	17%	365	5,38%	AAA
	IBR a 3 años	9%	21%	365	4,35%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	5%	12%	365	5,21%	AAA
Subtotal		42%	100%		4,57%	
Acciones Locales ⁵	Nutresa	10%	36%	365	12,00%	NA
	Canacol	7%	25%	365	11,76%	NA
	Mineros **	4%	14%	365	7,25%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	7%	25%	365	10,13%	NA
Subtotal		28%	100%		10,79%	
Mercados Globales ⁷	FIC Acciones Globales	8%	100%	365	12,07%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	12%	100%	365	7,57%	AAA
Total		100%			7,22%	

* Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones

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 PEI 2019, valorización de 4,10% + flujo de caja de 5,6% y rentabilidad TIN 2019, valorización de 4,02% + flujo de caja de 5,21%)

**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	7%	100%	NA	4,02%	AAA
Renta Fija ³	Tasa Fija a 6 años	10%	40%	365	5,08%	AAA
	IPC a 6 años	10%	40%	365	4,51%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	5%	20%	365	5,21%	AAA
	Subtotal	25%	100%		4,88%	
Acciones Locales ⁵	Davivienda	11%	31%	365	12,23%	NA
	Ecopetrol	9%	26%	365	12,86%	NA
	Grupo Sura	5%	14%	365	11,56%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	10%	29%	365	10,13%	NA
	Subtotal	35%	100%		11,69%	
Mercados Globales ⁷	FIC Acciones Globales	15%	100%	365	12,07%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	18%	100%	365	7,57%	AAA
	Total	100%			8,77%	

* Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones

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 PEI 2019, valorización de 4,10% + flujo de caja de 5,6% y rentabilidad TIN 2019, valorización de 4,02% + flujo de caja de 5,21%)

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

jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20
USDCOP, 21,75%	USDCOP, 43,88%	COLCAP, 14,84%	COLCAP, 49,9%	USDCOP, 39,24%	COLCAP, 42,17%	USDCOP, 35,25%	USDCOP, 30,85%	USDCOP, 80,53%	TES COP 2024, 56,5%	TES COP 2024, 83,93%	COLCAP, 19,23%	IBR 3 AÑOS, 53,75%
IPC 3 AÑOS, 14,57%	IPC 3 AÑOS, 10,03%	FS 3 AÑOS, 11,96%	TES COP 2024, 3,71%	DTF 3 AÑOS, 7,74%	TES COP 2024, 14,35%	TES COP 2024, 18,39%	FS 3 AÑOS, 9,77%	TES UVR 2023, -1,62%	COLCAP, 21,57%	FS 3 AÑOS, 43,28%	IPC 3 AÑOS, 16%	DTF 3 AÑOS, 48,05%
DTF 3 AÑOS, 11,43%	DTF 3 AÑOS, 3,77%	TES COP 2024, 11,67%	DTF 3 AÑOS, 3,39%	IBR 3 AÑOS, 6,32%	FS 3 AÑOS, 13,03%	DTF 3 AÑOS, 14,34%	IBR 3 AÑOS, 5,06%	DTF 3 AÑOS, -3,59%	FS 3 AÑOS, 21,43%	TES UVR 2023, 20,85%	FS 3 AÑOS, 15,63%	COLCAP, 26,66%
COLCAP, 9,8%	COLCAP, 3,76%	USDCOP, 11,38%	IPC 3 AÑOS, 3,06%	TES UVR 2021, 3,65%	TES UVR 2021, 8,1%	IBR 3 AÑOS, 13,53%	TES UVR 2023, 2,71%	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%
TES COP 2024, 6,9%	TES COP 2024, 3,52%	DTF 3 AÑOS, 11,21%	IBR 3 AÑOS, 3,06%	IPC 3 AÑOS, -0,69%	IPC 3 AÑOS, 7,86%	IPC 3 AÑOS, 11,023%	TES COP 2024, 1,76%	FS 3 AÑOS, -17,55%	DTF 3 AÑOS, 5,13%	IPC 3 AÑOS, 11,42%	USDCOP, 7,85%	IPC 3 AÑOS, 18,93%
TES UVR 2021, 6,54%	TES UVR 2021, 1,74%	IPC 3 AÑOS, 8,82%	TES UVR 2021, 1,61%	FS 3 AÑOS, -4,97%	DTF 3 AÑOS, 1,62%	FS 3 AÑOS, 8,52%	IPC 3 AÑOS, 1,64%	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%
IBR 3 AÑOS, 5,67%	IBR 3 AÑOS, -2,01%	IBR 3 AÑOS, 7,61%	FS 3 AÑOS, 0,98%	TES COP 2024, -11,64%	IBR 3 AÑOS, -4,51%	TES UVR 2023, 5,01%	DTF 3 AÑOS, -12,2%	TES COP 2024, -30,57%	IBR 3 AÑOS, -12,19%	COLCAP, -38,51%	TES UVR 2023, -2,06%	TES UVR 2023, 17%
FS 3 AÑOS, -14,13%	FS 3 AÑOS, -2,1%	TES UVR 2021, 7,27%	USDCOP, -40,48%	COLCAP, -15,8%	USDCOP, -108,58%	COLCAP, -24,16%	COLCAP, -45,66%	COLCAP, -97,44%	USDCOP, -36,68%	USDCOP, -101,69%	IBR 3 AÑOS, -11,83%	USDCOP, -7,11%

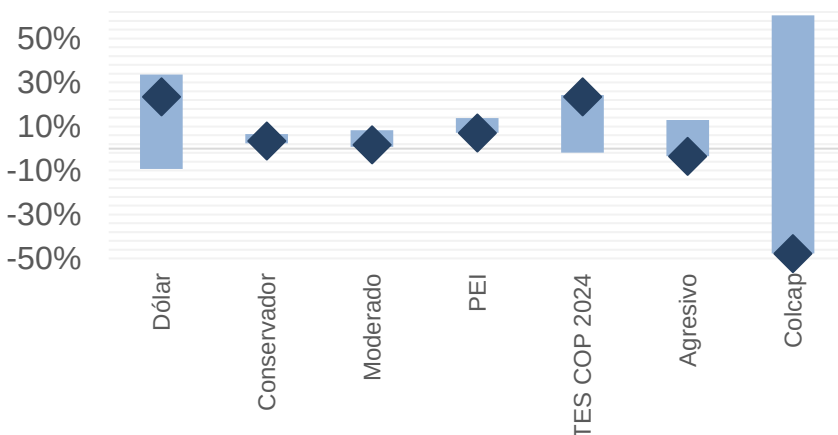
Rentabilidad semestral estrategias de inversión

Según el perfil de riesgo y clase de activo

Las rentabilidades de los portafolios de inversión se continúan elevando. El perfil conservador retoma a su tendencia habitual impulsado por la valorización de los títulos de renta fija. Entretanto, el perfil moderado y agresivo se mantienen rezagados por la lenta recuperación de las acciones locales, las cuales consideramos lo harán a largo plazo. La renta fija continúa siendo el activo más rentable, seguido de las inversiones en moneda extranjera. La rentabilidad de los Fondos Inmobiliarios continua siendo atractiva teniendo en cuenta que aún no se ha visto impactada por las condiciones actuales de la economía.

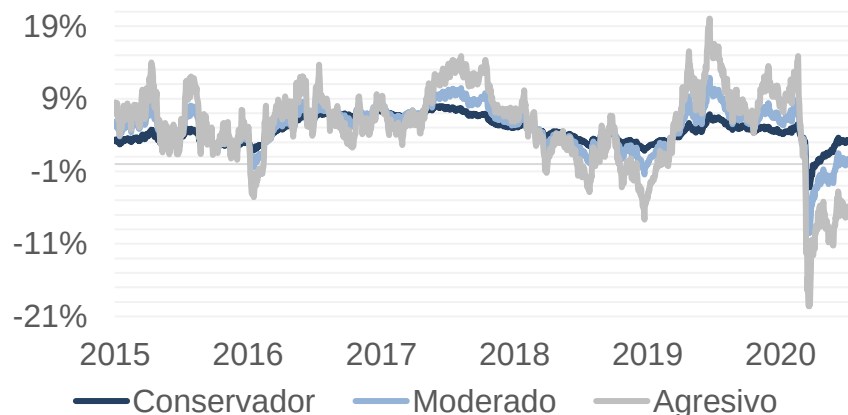
Rentabilidad anual durante los últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



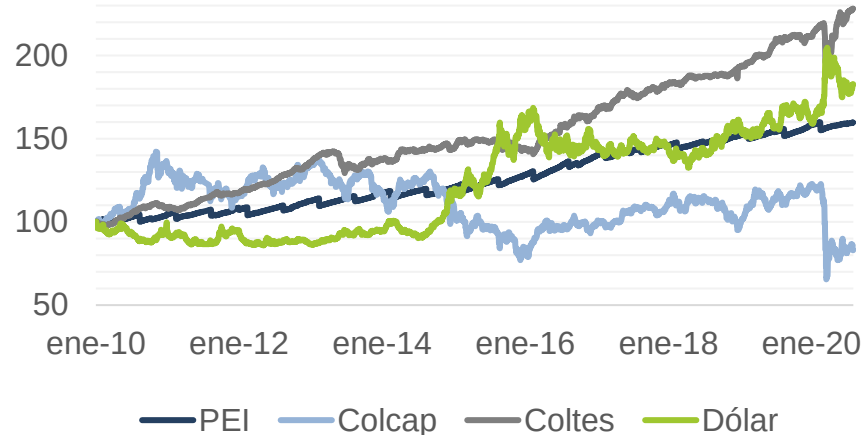
Rentabilidad semestral estrategias de inversión

EA



Acciones, TES, dólar y activos inmobiliarios

Base 100 enero 2010



Expectativa

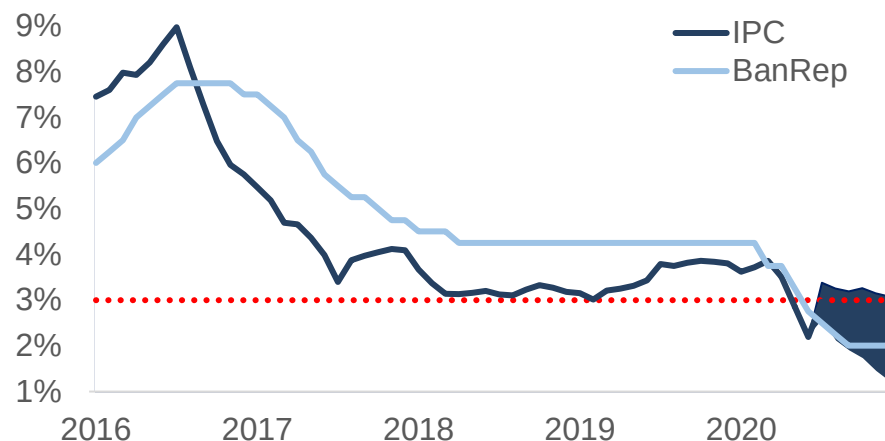
Activos locales

Esperamos que la inflación continúe descendiendo en lo que resta del año y que el Banco de la República disminuya la tasa de interés hasta el 2.00% para incentivar el crecimiento económico. Mayores recortes dependerán del desempeño de la economía. Aunque el dólar ha descendido recientemente, consideramos que se mantendrá fuerte hasta que iniciemos un nuevo ciclo económico, motivo por el cual mantenemos la sobreponderación en activos denominados en moneda extranjera. Entretanto, consideramos que las acciones locales continúan presentando valor a largo plazo, sin embargo, sugerimos hacerlo de forma selectiva.

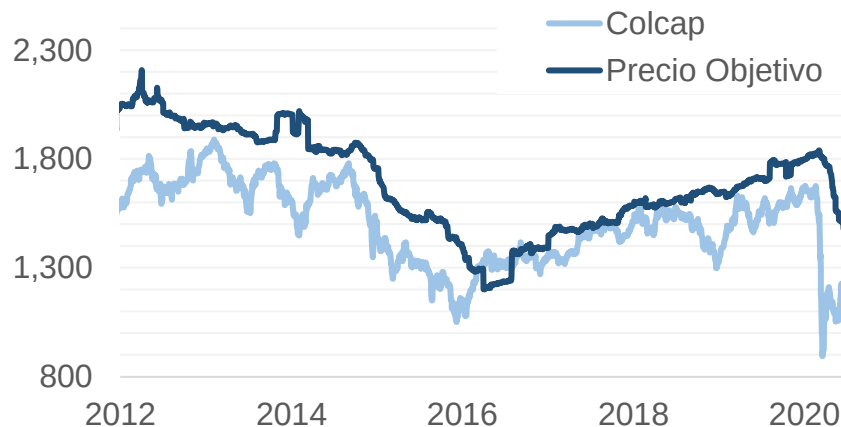
Dólar



Fan chart IPC total a 2020



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	- 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 2,45x) para respaldar entrada en operación de nuevos proyectos y ejecutar senda de Capex.
Conservador	Estructural	GEB	- 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%.
Moderado	Estructural	Nutresa	- 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). <i>Técnicamente, la acción se encuentra sobre un soporte ubicado en COP 20.200 sobre el cual se podría producir un rebote en búsqueda de MM de 100 días.</i>
Moderado	Estructural	Canacol	- 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	- 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.
Agresivo	Estructural	Davivienda	- Enfoque en mejora de indicadores de eficiencia y control de gastos operacionales. - Implementación de fuerte estrategia de transformación digital, la cual le ha permitido al emisor ser cada vez más eficiente operacionalmente. - Adecuado nivel de cobertura de la cartera (122%), de liquidez y de solvencia (111,29%), por encima del nivel regulatorio a nivel local (9%), le permitirán sortear la difícil coyuntura actual para el sector.
Agresivo	Estructural	Ecopetrol	- 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 nivel de apalancamiento, factor que le ha permitido enfrentar mejor posicionada la retadora coyuntura actual en el sector petrolero. - Oportuno fortalecimiento de su estrategia comercial, de eficiencia en costos y gastos operacionales y ajuste en su plan de inversiones.

(iii) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Agresivo	Estructural	Grupo Sura	• 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. • Importante descuento en su precio de mercado actual frente al valor de su portafolio.

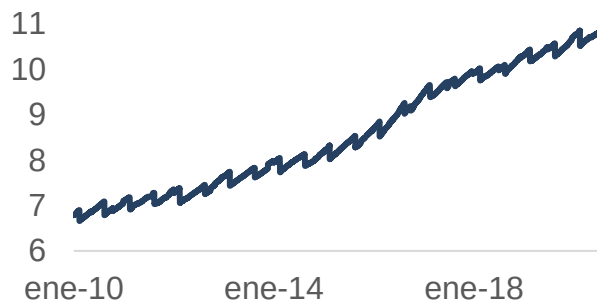
Fondos Inmobiliarios

PEI y TIN



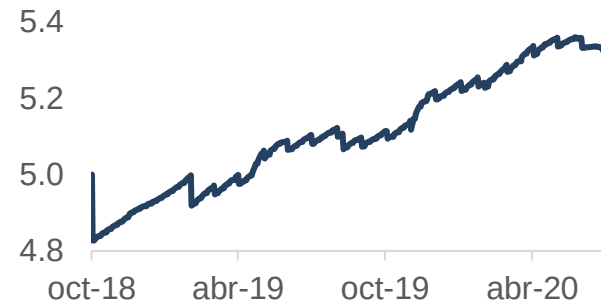
Comportamiento precio PEI

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	\$6.51 billones	\$292.970 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	Semestral	Mensual
GLA (m2)	1.024.857 m2	35.572 m2
Número de Inmuebles	145	84
Presencia nacional	30 municipios y ciudades	14 municipios y ciudades
Promedio vigencia de contratos	6,3 años	7,2 años
Derechos	Derecho de suscripción preferencial	Derecho de suscripción preferencial
Vacancia económica*	8,6%	2,2%
Dividend Yield	5,5 % Promedio	7,64% Promedio
Rentabilidad (LTM)	10% EA	12,8% EA
Website	https://pei.com.co/	https://tin.titularizadora.com/

*Al 1er trimestre de 2020

*Al 4to trimestre de 2019

Fondos de Inversión Colectiva

Valor Plus y Deuda Corporativa

Principales características

	Valor Plus	Deuda Corporativa
Descripción	- 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	- 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 f	NA
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	\$2.04 billones	\$88 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

Fondos de Inversión Colectiva

Acciones Plus y Acciones Globales

Principales características

	Acciones Plus	Acciones Globales
Descripción	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.	El Fondo de Acciones Globales está dirigido a inversionistas que desean invertir en acciones ordinarias y preferenciales y en Exchange Traded Funds (ETF) que sean transados en mercados nacionales e internacionales, cuyo subyacente sea activos de renta variable y en divisas con el fin de cumplir las compras en los diferentes mercados. Se considera que el perfil general de riesgo del fondo de inversión colectiva es alto, explicado por los subyacentes susceptibles de inversión.
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	2.75% EA
AUM	\$6.8 mil millones	\$3 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorfiacolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

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

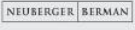
Activo	Subponderar	Neutral	Sobreponderar
Celsia		=	
ISA			=
GEB		▲	
Canacol			=
Bancolombia			▼
Grupo Sura		=	
Davivienda			=
Éxito	=		
Nutresa			▲
BVC		=	
Ecopetrol		▲	
Grupo Argos		=	
Cemargos		=	
CLH	▼		

* 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	 BLACKROCK
 Confianza PLUS	 Acciones Globales			 Tin Titularizadora		 MFS INVESTMENT MANAGEMENT
 Deuda Corporativa	 ETF Colombia Select Fondo Bursátil			 ACENTO Real Estate Partners		 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS
 Capital Plus						 Schrodgers
						 PICTET
						 NN investment partners
						 NEUBERGER BERMAN
						 NATIXIS

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 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
Practicante Renta Fija	Miguel Zapata	miguel.zapata@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.

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.