



# Perfiles de Inversión

## Rotando hacia activos cíclicos

Los avances en las negociaciones en torno al nuevo estímulo fiscal en EEUU y en la distribución de la vacuna contra el COVID-19 mantienen la euforia en los mercados. Los índices accionarios americanos continúan alcanzado máximos históricos, los tesoros americanos a 10 años continúan aumentando, acercándose al 1% y el precio del petróleo continua al alza tras la decisión de la OPEP+ de elevar levemente los suministros a partir de enero, ubicando el recorte de producción en 7,2 millones de barriles por día.

El mayor apetito por riesgo (Risk On) y demanda por activos cíclicos continúa beneficiando a las principales monedas del G-10 y emergentes ante la debilidad del dólar estadounidense. El **peso colombiano** ha sido una de las de mejor comportamiento entre las monedas LATAM, la divisa alcanzó niveles previos a la crisis al ubicarse por debajo de los COP 3.500, dejando una devaluación año corrido cercana al 5%. A comienzos del mes de diciembre el FMI indicó que había desembolsado USD 5.400 millones de la línea de crédito flexible, adicionalmente, el Banco de la República anuncio que le compró al Gobierno USD 1.500 millones para fortalecer el nivel de reservas internacionales del país, por lo cual, si suponemos que los recursos hacen parte de la línea de crédito flexible, al Gobierno le restarían por monetizar USD 3.900 millones (ver [Monetizaciones de la DTN| El Tesoro acumula ventas netas de dólares por USD 9.023 millones](#)).

En el mercado local, destacamos que las calificadoras de riesgo mantuvieron el grado de inversión a Colombia otorgando un margen de espera a la presentación de las reformas, adicionalmente, consideramos como positivo la elección de Leonardo Villar como nuevo gerente del Banco de la Republica al dar un mensaje de estabilidad e independencia constitucional. Por otro lado, resaltamos que el Gobierno culminó su programa de subastas de TES para este año y se reanudarían el 6 de enero de 2021. Respecto a la estrategia en **Renta Fija** continuamos sobreponderando los títulos indexados al IPC, seguido de los denominados en tasa fija e indexados al IBR, dado que, a pesar de la sorpresa negativa en la inflación para el mes de noviembre, consideramos que en el mediano plazo la inflación tendería hacia el 3% meta del BanRep y la tasa de intervención se mantendría estable por lo menos hasta segundo semestre de 2021 como lo descuenta la curva swap IBR a la expectativa del desarrollo del COVID-19 (ver [Estrategia Renta Fija | ¿Cuánto suelen durar los ciclos de estabilidad de tasas de interés?](#)).

Respecto al mercado de **Renta Variable**, destacamos que los resultados financieros para el 3T20 presentaron síntomas positivos de recuperación. El 52% obtuvo resultados neutrales, el 29% positivos y el 19% un desempeño negativo (ver

# Perfiles de Inversión

## FIC Sostenible Global se alinea con los criterios ASG

---

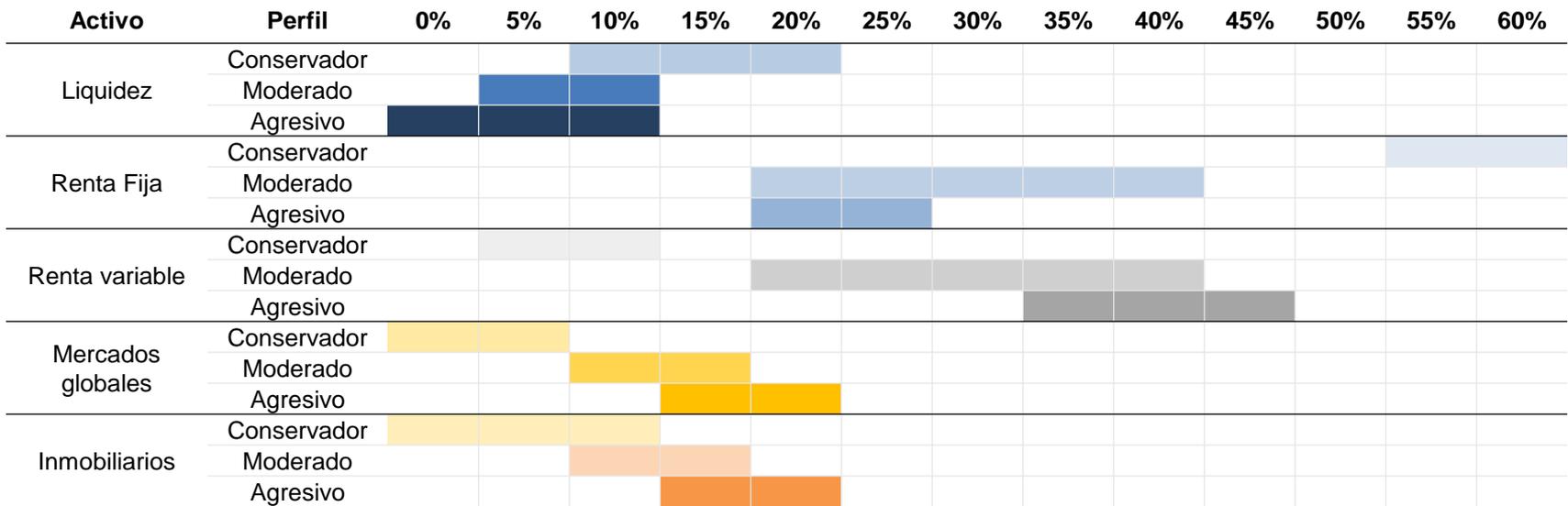
[Resumen de resultados corporativos 3T20](#)). Por otro lado, resaltamos que el rally evidenciado en el mes de noviembre y primeras semanas de diciembre en el Colcap ha llevado al mercado a ubicarse en un nivel de sobrecompra, por lo que no descartamos que hacia fin de año el índice presente una dinámica de mayor descanso, sin embargo, de manera estructural hacia el largo plazo el panorama continúa siendo positivo. Respecto a la estrategia resaltamos, que las acciones seleccionadas dentro del Top Picks 2021 se encuentran dentro de los portafolios de inversión estructurados según el perfil de riesgo (ver [Top Picks 2021 | Volvería a salir el sol](#)).

Finalmente, destacamos el cambio realizado en el reglamento del fondo Acciones Globales que ahora es el **FIC Sostenible Global**, el cual se alinea con los criterios Ambientales, Sociales y de Gobierno Colorativo (ASG), aportando a un mejor mundo a través de las inversiones responsables (para mayor información haga [clic aquí](#)).

# Políticas de inversión

## Perfiles de inversión

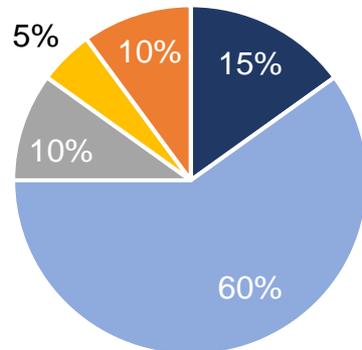
### Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo



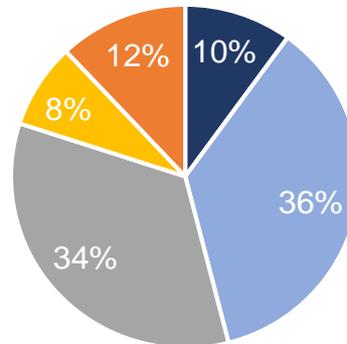
### Activo

Liquidez  
Renta Fija  
Acciones Locales  
Mercados Globales  
Inmobiliario

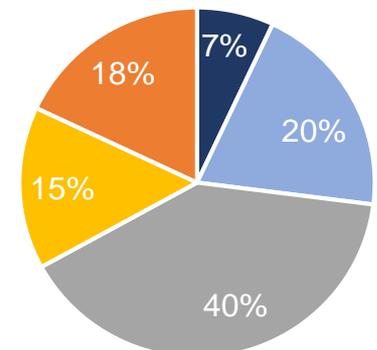
### Perfil Conservador balanceado



### 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 <sup>2</sup>	FIC Valor Plus	15%	100%	NA	1.72%	AAA
Renta Fija <sup>3</sup>	IPC a 2 años	12%	20%	365	2.93%	AAA
	Pensionales a 3 años	12%	20%	365	4.74%	AAA
	Tasa Fija a 3 años	15%	25%	365	3.45%	AAA
	IBR a 3 años	8%	13%	365	2.54%	AAA
	FIC Deuda Corporativa <sup>4</sup>	13%	22%	365	3.43%	AAA
<b>Subtotal</b>		<b>60%</b>	<b>100%</b>		<b>3.48%</b>	
Acciones Locales <sup>5</sup>	ISA	3%	27%	365	6.95%	NA
	GEB	3%	29%	365	10.64%	NA
	FIC Acciones Plus <sup>6</sup>	4%	44%	365	11.45%	NA
		<b>10%</b>	<b>100%</b>		<b>10.00%</b>	
Mercados Globales <sup>7</sup>	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	9.15%	NA
Fondo Inmobiliario <sup>8</sup>	PEI/TIN	10%	100%	365	6.34%	AAA
<b>Total</b>		<b>100%</b>			<b>4.44%</b>	

\* 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 castigada en 15%

# 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 <sup>2</sup>	FIC Valor Plus	10%	100%	NA	1.72%	AAA
Renta Fija <sup>3</sup>	IPC a 4 años	7%	19%	365	3.38%	AAA
	Pensionales a 5 años	7%	19%	365	5.27%	AAA
	Tasa Fija a 6 años	9%	25%	365	4.95%	AAA
	IBR a 4 años <sup>4</sup>	5%	14%	365	2.68%	AAA
	FIC Deuda Corporativa	8%	22%	365	3.43%	AAA
	<b>Subtotal</b>	<b>36%</b>	<b>100%</b>		<b>4.05%</b>	
Acciones Locales <sup>5</sup>	Nutresa	10%	29%	365	27.12%	NA
	Canacol	8%	24%	365	20.71%	NA
	Mineros	3%	9%	365	27.49%	NA
	FIC Acciones Plus <sup>6</sup>	13%	38%	365	11.45%	NA
	<b>Subtotal</b>	<b>34%</b>	<b>100%</b>		<b>19.65%</b>	
Mercados Globales <sup>7</sup>	FIC Sostenible Global	8%	100%	365	9.15%	NA
Fondo Inmobiliario <sup>8</sup>	PEI/TIN	12%	100%	365	6.34%	AAA
	<b>Total</b>	<b>100%</b>			<b>9.81%</b>	

\* 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

<sup>1</sup> Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

<sup>2</sup> Rentabilidad último año

<sup>3</sup> Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

<sup>4</sup> Rentabilidad último año

<sup>5</sup> Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Casa de Bolsa

<sup>6</sup> Rentabilidad E.A estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

<sup>7</sup> Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

<sup>8</sup> Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN castigada en 15%

\*\*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 <sup>2</sup>	FIC Valor Plus	7%	100%	NA	1.72%	AAA
Renta Fija <sup>3</sup>	IPC a 6 años	9%	45%	365	3.94%	AAA
	Tasa Fija a 9 años <sup>4</sup>	6%	30%	365	5.77%	AAA
	FIC Deuda Corporativa	5%	25%	365	3.43%	AAA
	<b>Subtotal</b>	<b>20%</b>	<b>100%</b>		<b>4.36%</b>	
Acciones Locales <sup>5</sup>	Celsia	6%	15%	365	25.84%	NA
	Ecopetrol	10%	25%	365	17.80%	NA
	Grupo Sura	9%	23%	365	44.90%	NA
	FIC Acciones Plus <sup>6</sup>	15%	38%	365	11.45%	NA
	<b>Subtotal</b>	<b>40%</b>	<b>100%</b>		<b>22.72%</b>	
Mercados Globales <sup>7</sup>	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	9.15%	NA
Fondo Inmobiliario <sup>8</sup>	PEI/TIN	18%	100%	365	6.34%	AAA
	<b>Total</b>	<b>100%</b>			<b>12.59%</b>	

\* 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 castigada en 15%

# 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

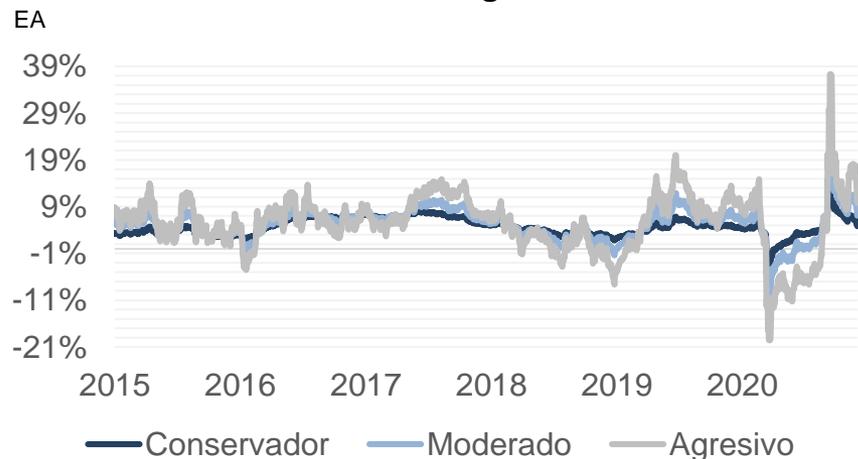
nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20
USDCOP, 39,24%	COLCAP, 42,17%	USDCOP, 35,25%	USDCOP, 30,85%	USDCOP, 80,53%	TES COP 2024, 56,5%	TES COP 2024, 83,93%	COLCAP, 19,23%	IBR 3 AÑOS, 53,75%	COLCAP, 126,77%	USDCOP, 31,67%	USDCOP, 14,28%	COLCAP, 243,18%
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%	IBR 3 AÑOS, 43,04%	IPC 3 AÑOS, 20,22%	IPC 3 AÑOS, 13,41%	TES COP 2030, 31,85%
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%	IPC 3 AÑOS, 20,04%	FS 3 AÑOS, 18,61%	TES UVR 2023, 7,92%	IPC 3 AÑOS, 13,41%
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%	DTF 3 AÑOS, 16,21%	TES COP 2024, 17,09%	IBR 3 AÑOS, 0,6%	FS 3 AÑOS, 12,89%
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%	FS 3 AÑOS, 5,16%	IBR 3 AÑOS, 14,8%	TES COP 2030, -1,05%	TES COP 2024, 6,58%
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%	USDCOP, 1,99%	TES COP 2030, 13,84%	TES COP 2024, -1,89%	TES UVR 2023, 4,86%
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%	TES UVR 2023, -1,06%	TES UVR 2023, 6,96%	FS 3 AÑOS, -11,38%	IBR 3 AÑOS, 0,6%
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%	TES COP 2024, -10,54%	COLCAP, -36,21%	COLCAP, -30,15%	USDCOP, -59,17%

# Rentabilidad semestral estrategias de inversión

## Según el perfil de riesgo y clase de activo

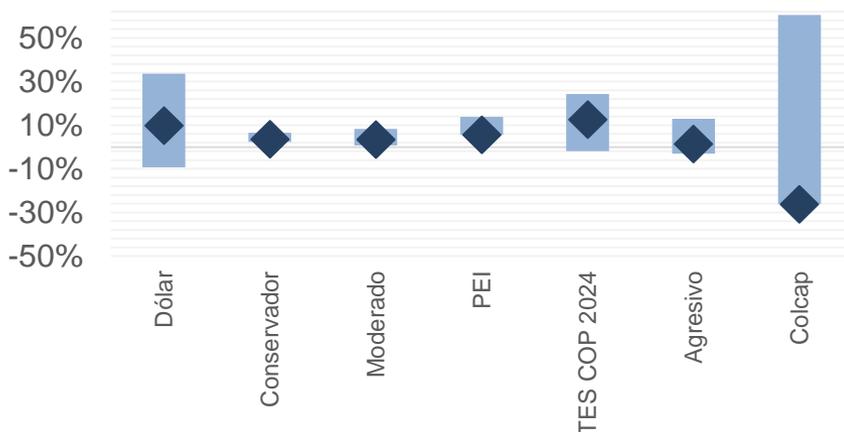
La rentabilidad de los portafolios de inversión mantiene la tendencia positiva. Esperamos que la rentabilidad del perfil conservador y moderado siga estable en línea con la pausa del ciclo de recortes de tasas de interés dada su mayor participación en renta fija, en el caso del perfil agresivo, se continuaría beneficiando de la mayor posición en activos de riesgo (acciones) dado que los mercados permanecen en modo Risk On. Respecto a la posición en fondos inmobiliarios, mantenemos la participación dada la baja volatilidad que le brindan al portafolio y el potencial de valorización que presentan a largo plazo.

### Rentabilidad semestral estrategias de inversión



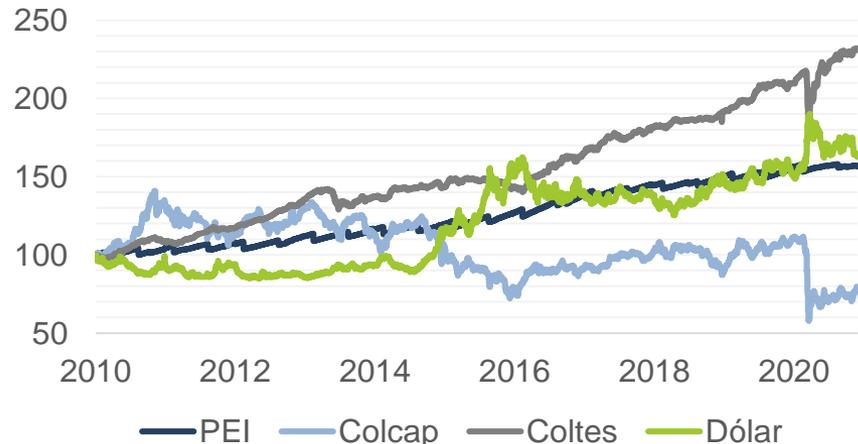
### Rentabilidad anual durante los últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



### Acciones, TES, dólar y activos inmobiliarios

Base 100 enero 2010



# Expectativa

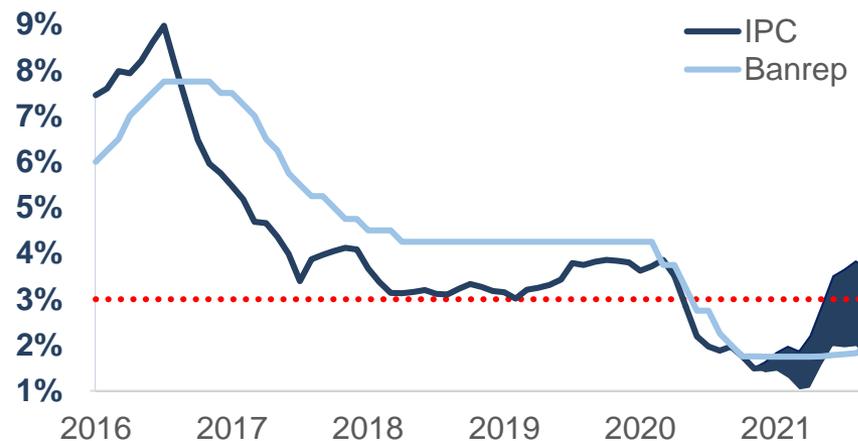
## Activos locales

Consideramos que, a pesar de que la inflación fue inferior que las expectativas en el mes de noviembre, el Banco de la República mantendrá la tasa de interés estable dado que el nivel de inflación actual (1,49%) se encuentra dentro de las proyecciones del equipo técnico del Banco de la República. Consideramos que hacia el mediano plazo la inflación tendería al rango meta del Banco de la República, tal como lo reflejan las inflaciones implícitas calculadas con los títulos de deuda pública, explicado por la base estadística en contra, la recuperación gradual de la economía por la flexibilización de las medidas de aislamiento, la implementación de la vacuna y la posibilidad de que, en una futura reforma tributaria se aumente la base gravable del IVA.

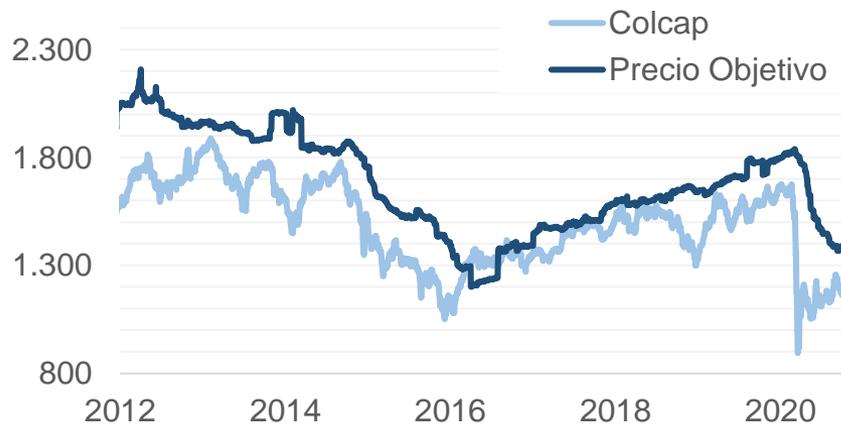
### Dólar



### 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"> <li>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.</li> <li>Dado que pertenece a un sector defensivo, la acción evidencia una menor sensibilidad ante la volatilidad del mercado.</li> <li>Cuenta con la flexibilidad financiera (Deuda Neta / EBITDA de 3,1x) para respaldar entrada en operación de nuevos proyectos y ejecutar senda de Capex.</li> </ul>
Conservador	Estructural	GEB	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exposición integral al negocio de gas y energía en Colombia y Perú, sectores defensivos, atractivos en ciclos económicos bajistas como el actual.</li> <li>Portafolio diversificado de empresas cuya naturaleza de monopolios naturales regulados dan lugar a la generación predecible de flujos de caja.</li> <li>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%.</li> </ul>
Moderado	Estructural	Nutresa	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>Buena posición de efectivo y bajo apalancamiento (Deuda / EBITDA de 2,4x).</li> </ul>
Moderado	Estructural	Canacol	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>Expansión gasoducto Jobo-Cartagena y senda de proyectos futuros continuarán impulsando capacidad de producción de gas y dinámica operacional.</li> <li>Bajo apalancamiento (Deuda Neta / EBITDA 1,8x) refleja flexibilidad financiera.</li> <li>Inicio de política de distribución de dividendos, con una rentabilidad de cerca de 5,5%, soportado en la mayor generación de flujo de caja.</li> </ul>

## (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"> <li>Diversificación geográfica de producción e ingresos, al contar con presencia en Colombia, Nicaragua y Argentina.</li> <li>Amplio número de proyectos en desarrollo (Porvenir, Llanuras, La Pepa entre otros) impulsará en el largo plazo nivel de producción.</li> <li>Repunte en cotización internacional del oro dada la incertidumbre por coyuntura actual, favorecerá dinámica de ingresos y EBITDA de la compañía.</li> <li>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.</li> </ul>
Agresivo	Estructural	Celsia	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alto Posicionamiento en el negocio de energía, con participación principalmente en los segmentos de Generación y Distribución, robusteciendo la generación de FCO.</li> <li>Exposición limitada a riesgos de demanda en el negocio de Distribución.</li> <li>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%.</li> <li>Nivel de apalancamiento (Deuda Neta/EBITDA) de 3,0x, en línea con el nivel requerido por las calificadoras de riesgo.</li> </ul>
Agresivo	Estructural	Ecopetrol	<ul style="list-style-type: none"> <li>Continuo desarrollo de una estrategia de expansión internacional, en los últimos años incrementando su presencia en Brasil, México y EE.UU.</li> <li>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.</li> <li>Bajo nivel de apalancamiento, factor que le ha permitido enfrentar mejor posicionada la retadora coyuntura actual en el sector petrolero.</li> <li>Oportuno fortalecimiento de su estrategia comercial, de eficiencia en costos y gastos operacionales y ajuste en su plan de inversiones.</li> </ul>

### (iii) Acciones locales recomendadas

#### Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Agresivo	Estructural	Grupo Sura	<ul style="list-style-type: none"><li>• Consolidación de Sura AM en el negocio de administración de activos y una presencia más competitiva en toda la región.</li><li>• 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).</li><li>• Estrategia de desinversión en activos no rentables (<math>ROE &lt; K_e</math>), con el fin de mejorar indicadores de rentabilidad y apalancamiento de la compañía.</li><li>• Importante descuento en su precio de mercado actual frente al valor de su portafolio.</li></ul>

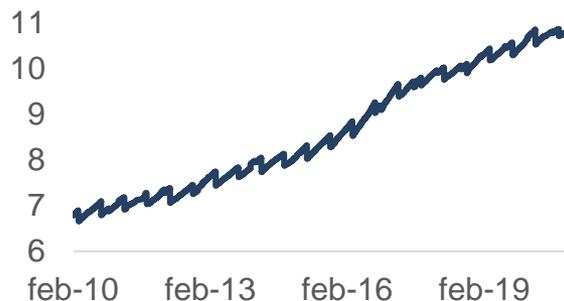
# Fondos Inmobiliarios

## PEI y TIN



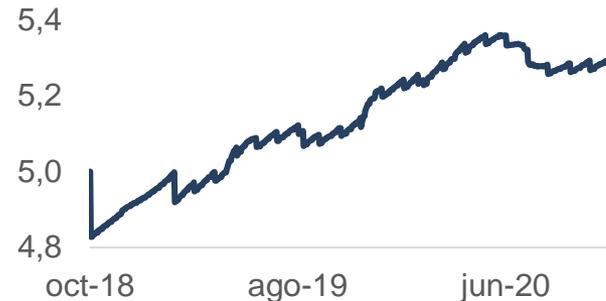
### Comportamiento precio PEI

Cifras en millones



### Comportamiento precio TIN

Cifras en millones



	PEI	TIN
<b>Cupo global</b>	\$5.0 billones	\$2 billones
<b>Número de Tramos emitidos</b>	XI	II
<b>Valor de Activos</b>	\$6.81 billones	\$289.444 millones
<b>Clase de títulos</b>	Títulos Participativos Fungibles	Títulos Participativos Fungibles
<b>Plazo de los títulos</b>	99 años	100 años
<b>Calificación</b>	iAAA por BRC Investor Services	iAAA por Fitch Rating
<b>Periodicidad pago rendimientos</b>	Ttrimestral	Mensual
<b>GLA (m2)</b>	1.044.462 m2	35.572 m2
<b>Número de Inmuebles</b>	146	84
<b>Presencia nacional</b>	30 municipios y ciudades	22 municipios y ciudades
<b>Promedio vigencia de contratos</b>	6,3 años	6,9 años
<b>Derechos</b>	Derecho de suscripción preferencial	Derecho de suscripción preferencial
<b>Vacancia económica*</b>	10,3%	2,4%
<b>Dividend Yield</b>	4,84 % promedio	5,5 % promedio
<b>Rentabilidad (LTM)</b>	7,8 % EA	11,30 % EA
<b>Website</b>	<a href="https://pei.com.co/">https://pei.com.co/</a>	<a href="https://tin.titularizadora.com/">https://tin.titularizadora.com/</a>

\*Al 3er trimestre de 2020

\*Al 1er semestre de 2020

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Fondos de Inversión Colectiva

## Valor Plus y Deuda Corporativa

### Principales características

	Valor Plus	Deuda Corporativa
<b>Descripción</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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</li> <li>Receptor de recursos para inversión desde sus cuentas sin GMF</li> <li>Amplia red bancaria para la recepción de recursos</li> <li>Posibilidad de tercerización de tesorería a través de diversos bancos con los cuales Fiduciaria Corficolombiana maneja convenios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>Fácil acceso a un portafolio diversificado por emisores y sectores.</li> <li>Posee una capacidad superior para conservar el valor del capital y de limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.</li> </ul>
<b>Perfil</b>	Conservador	Moderado
<b>Pacto de permanencia</b>	No	30 días
<b>Calificación</b>	S2 / AAA	S3 / AAA
<b>Tipo de fondo</b>	Abierto	Abierto
<b>Inversión mínima</b>	\$100.000	\$200.000
<b>Saldo mínimo</b>	\$100.000	\$200.000
<b>Adiciones</b>	Desde 1 peso	Desde 1 peso
<b>Comisión</b>	0.8%-2.5% EA *	1.70% EA
<b>AUM</b>	\$2.3 billones	\$112.774 millones
<b>Website</b>	<a href="https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva">https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva</a>	

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Fondos de Inversión Colectiva

## Acciones Plus y Acciones Globales

### Principales características

	Acciones Plus	Sostenible Global
<b>Descripción</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> </ul>
<b>Perfil</b>	Agresivo	Agresivo
<b>Pacto de permanencia</b>	30 días	30 días
<b>Calificación</b>	NA	ND
<b>Tipo de fondo</b>	Abierto	Abierto
<b>Inversión mínima</b>	\$200.000	\$200.000
<b>Saldo mínimo</b>	\$200.000	\$200.000
<b>Adiciones</b>	Desde 1 peso	Desde 1 peso
<b>Comisión</b>	3.0% EA	2.00% EA
<b>AUM</b>	\$8.846 millones	\$3.920 millones
<b>Website</b>	<a href="https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva">https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva</a>	

# 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

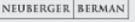
Activo	Subponderar	Neutral	Sobreponderar
Celsia		=	
ISA		▼	
GEB		=	
Canacol			=
Bancolombia		▲	
Grupo Sura		=	
Davivienda		▲	
Éxito	=		
Nutresa			=
BVC		=	
Ecopetrol			▲
Grupo Argos		=	
Cemargos		=	
CLH	=		

\* 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		 INVESTMENT MANAGEMENT
 Deuda Corporativa	 ETF Colombia Select Fondo Bursatil			 Real Estate Partners		 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS
 Capital Plus						 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	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	<a href="mailto:maria.pulido@casadebolsa.com.co">maria.pulido@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaqué	<a href="mailto:daniel.numpaqué@casadebolsa.com.co">daniel.numpaqué@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Jose Medina	<a href="mailto:jose.medina@casadebolsa.com.co">jose.medina@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luiz	<a href="mailto:juan.dluiz@casadebolsa.com.co">juan.dluiz@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	<a href="mailto:sergio.segura@casadebolsa.com.co">sergio.segura@casadebolsa.com.co</a>	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.