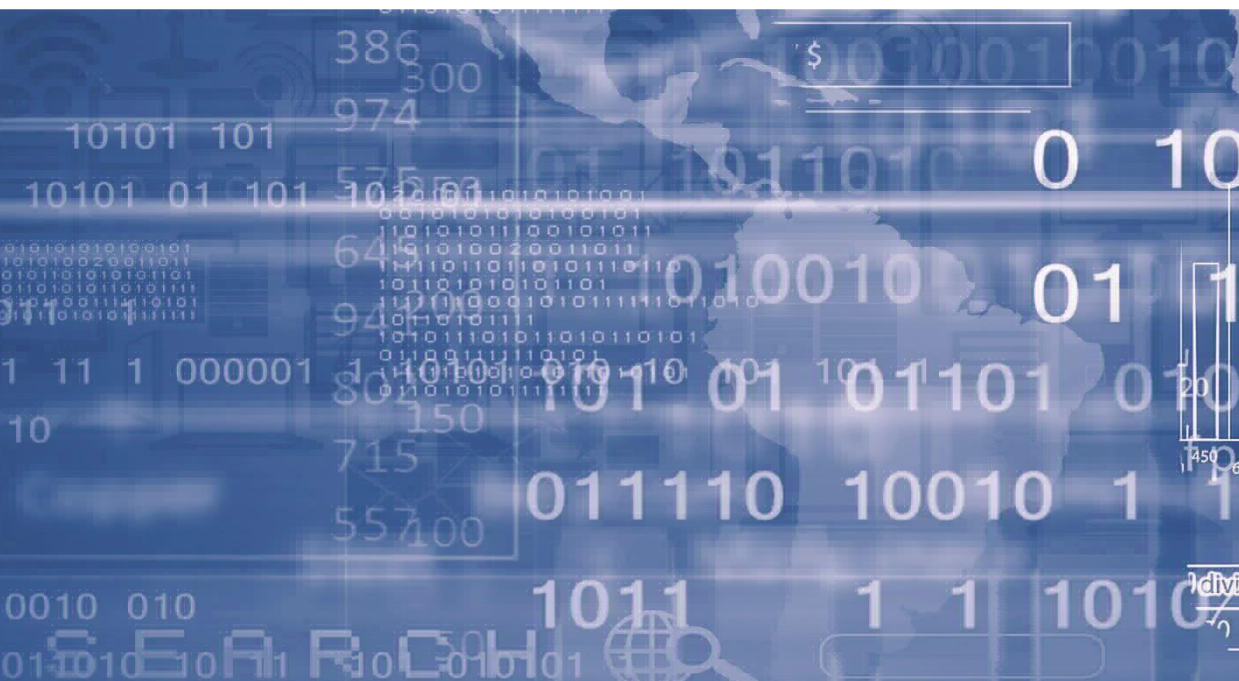




## Estrategia de Inversión 4T2021

### Perfiles de Inversión

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



diciembre de 2021

# Perfiles de Inversión

## Inflación al mando

Durante el mes de noviembre se generó una corrección a la baja en los precios de las materias primas como resultado de una liberación en las reservas de petróleo estratégicas de varios países encabezados por Estados Unidos, al igual que por la aparición de una nueva variante de COVID-19, la cual redujo las expectativas de demanda de petróleo en el corto plazo.

Producto de la aparición de esta nueva variante de COVID-19, los mercados financieros internacionales presentaron altos niveles de volatilidades a finales de noviembre. Sin embargo, y ante la ante la probabilidad de una desaceleración económica, la Reserva Federal reconoció que los niveles inflacionarios actuales no son transitorios, por lo cual ha tomado una postura más estricta en política monetaria, generando expectativas de un posible recorte de compra de activos más agresivo y en un posible inicio de ciclo de incrementos de tasas de interés en Estados Unidos para finales del año 2022.

Con esto, el dólar estuvo fortaleciéndose a nivel global y para el contexto local destacamos que, la tasa cambiaria llegó a máximos desde el mes de mayo de 2021 al romper el nivel de los COP 4.000 por USD. Debido a lo anterior recomendamos mantener la participación en dólares, ante la expectativa que el dólar pueda seguir al alza en los próximos meses por las jornadas electorales de 2022.

En cuanto al mercado de renta fija local, mantenemos nuestras recomendaciones en los títulos denominados en tasa fija de corto plazo al vencimiento ya que, con las expectativas de un fuerte incremento en las tasas de interés por parte del Banco de la República, los rendimientos de estos títulos se han incrementado hasta ubicarse en máximos del presente año (ver [Estrategia Deuda Privada | Sobreponderando Tasa Fija sobre IPC de corto plazo](#)). También recomendamos aumentar la participación en títulos indexados al IBR con el objetivo de aprovechar los futuros incrementos en la tasa del Banco de la República, sumado a que los márgenes de estos títulos también se encuentran en máximos del presente año. Por último, sugerimos mantener la participación en los bonos indexados al IPC de largo plazo para cubrirse ante las presiones inflacionarias que se están observando a nivel local y global y las cuales se esperan que perduren hasta el año 2022.

Por su parte, frente al mercado de renta variable local destacamos la recuperación del índice que se sitúa en terreno positivo (0,2% año corrido). Por otro lado, resaltamos que, si bien al inicio del mes observamos algunos retrocesos en los valores dadas las presiones regionales, el rezago que experimentan algunos emisores, llevó a que durante las últimas sesiones el mercado de valores fuese el centro de atención a nivel local, agitado gracias a la OPA por Nutresa aceptada por la SFC por parte de Nugil S.A.S. compañía del Grupo Gilinski. Como lo hemos mencionado en nuestros informes de

# Perfiles de Inversión

## Esperamos una mejora en el desempeño del COLCAP en el mediano plazo

de [Noviembre 2021 OPA Nutresa | Principales características de la oferta](#) y [Noviembre 2021 El Oráculo de Nutresa | OPA en busca de Multilatina de consumo](#), la operación pretende la adquisición del 50,1% al 62,3% de las acciones de la compañía a un precio ofertado de USD 7,71 por acción. Gracias a este evento la acción de holding de alimentos cerró el mes con una valorización del 32%, lo que la situó en terreno positivo como líder en comportamiento año corrido (+21%).

Del mismo modo, cabe resaltar que, al sumar las participaciones de compañías del Grupo Empresarial Antioqueño, el conglomerado ostenta una cuota importante en Nutresa con el 45,05% de las acciones en circulación, donde Grupo Sura y Grupo Argos se posicionan como los mayores accionistas. Recientemente, Grupo Argos informó que no participará en la OPA por Grupo Nutresa al concluir que el precio es sustancialmente inferior al valor fundamental de la compañía y anunció algunas medidas que podrían impulsar la generación de valor para los accionistas de las inversiones del grupo. Inicialmente, el período de recepción de aceptaciones de la OPA de Nutresa finalizaría el 17 de diciembre de 2021, fecha que podría modificarse hasta el límite regulatorio de 30 días hábiles desde la fecha de inicio (29 de noviembre de 2021).

El 30 de noviembre, por medio del mecanismo de información relevante de la Superintendencia Financiera se anunció la solicitud de la autorización para una OPA (Oferta Pública de Adquisición) sobre Grupo Sura, por parte de la compañía JGDB HOLDING S.A.S., compañía del Grupo Gilinski, que pretende adquirir como mínimo el 25,344% y no más del 31,68% de las acciones de la compañía, a un precio de USD 8,01 / Acción. La negociación de la especie fue suspendida en el mercado de valores y se reanudará una vez se publique la oferta y sus características.

Por último, a pesar de que observamos que el COLCAP es una de las bolsas con menor desempeño a nivel global en lo corrido del año, esperamos que considerando los mejores fundamentales en ingresos, EBITDA y utilidades netas, los múltiplos de las compañías que ponderan al índice se observen aún más atractivas y con sólidos fundamentos para corregir la presente divergencia frente a otros mercados en el mediano plazo.

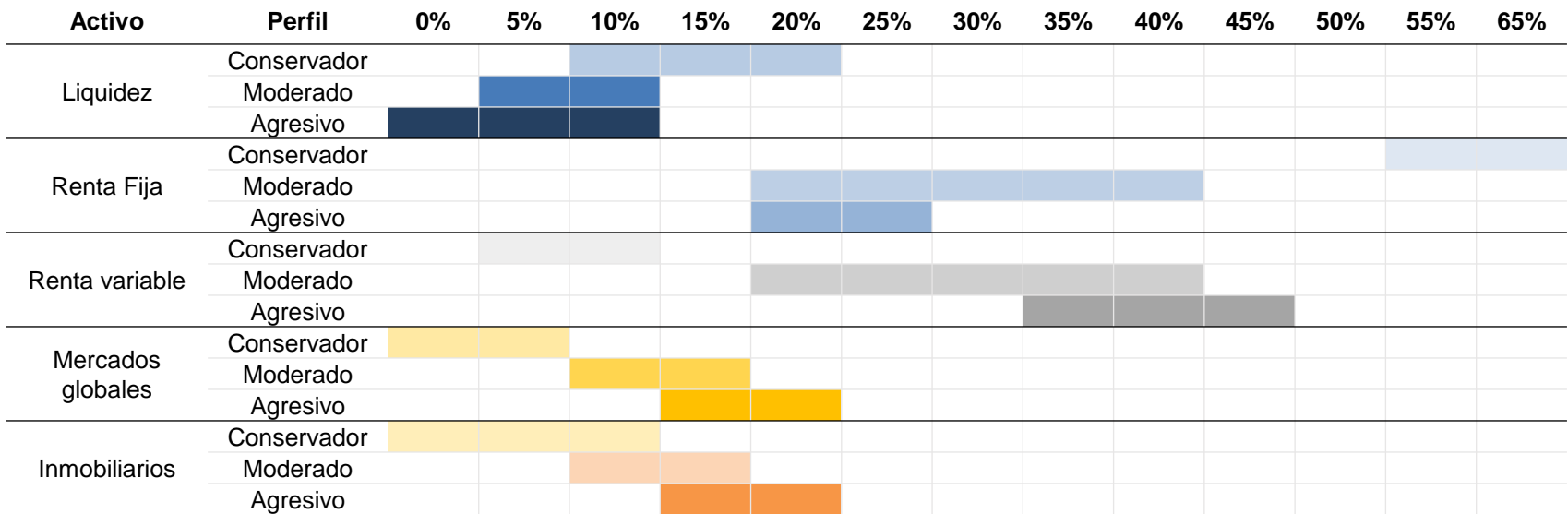
Finalmente, respecto a la posición en Fondos Inmobiliarios, mantenemos la participación dado el potencial de valorización que presentan a largo plazo. Por último, con una inflación más alta respecto a la registrada hace un año y la disminución en los alivios gubernamentales, los rendimientos de estos títulos se irán recuperando gradualmente.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Políticas de inversión

## Perfiles de inversión

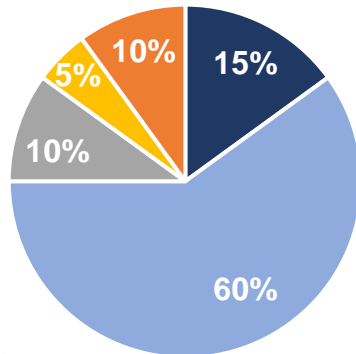
### Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo



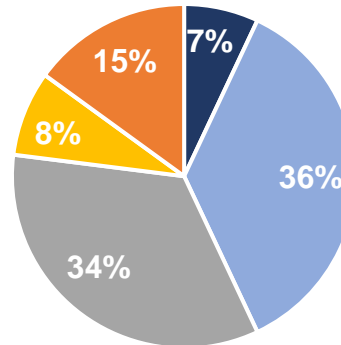
### Activo

#### Perfil Conservador balanceado

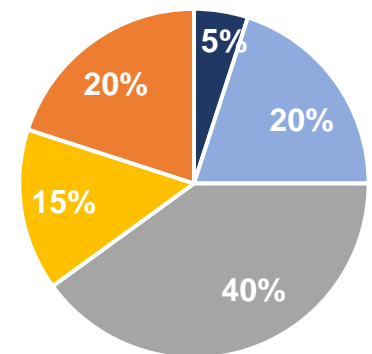
Liquidez  
Renta Fija  
Acciones Locales  
Mercados Globales  
Inmobiliario



#### 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	2.08%	AAA
Renta Fija <sup>3</sup>	Tasa Fija a 3 años	21%	35%	365	7.56%	AAA
	IPC a 3 años	15%	25%	365	5.71%	AAA
	IBR a 2 años	12%	20%	365	7.29%	AAA
	FIC Deuda Corporativa <sup>4</sup>	12%	20%	365	2.36%	AAA
	<b>Subtotal</b>	<b>60%</b>	<b>100%</b>		<b>6.00%</b>	
Acciones Locales <sup>5</sup>	GEB	1.5%	15%	365	30.20%	NA
	Celsia	1.0%	10%	365	28.42%	NA
	FIC Acciones Plus <sup>6</sup>	7.5%	75%	365	15.62%	NA
		<b>10%</b>	<b>100%</b>		<b>19.09%</b>	
Mercados Globales <sup>7</sup>	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	18.89%	NA
Fondo Inmobiliario <sup>8</sup>	PEI/TIN	10%	100%	365	8.83%	AAA
	<b>Total</b>	<b>100%</b>			<b>7.65%</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 últimos 90 días

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

4 Rentabilidad últimos 90 días

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 <sup>2</sup>	FIC Valor Plus	7.0%	100%	NA	2.08%	AAA
Renta Fija <sup>3</sup>	Tasa Fija a 6 años	13%	35%	365	7.83%	AAA
	IPC a 6 años	9%	25%	365	7.00%	AAA
	IBR a 3 años	7%	20%	365	8.13%	AAA
	FIC Deuda Corporativa <sup>4</sup>	7%	20%	365	2.36%	AAA
	<b>Subtotal</b>	<b>36%</b>	<b>100%</b>		<b>6.59%</b>	
Acciones Locales <sup>5</sup>	PFBancolombia	9.0%	26%	365	25.50%	NA
	Grupo Argos	4.0%	12%	365	7.70%	NA
	Nutresa	1.5%	4%	365	13.00%	
	Canacol	3.5%	10%	365	60.60%	NA
	FIC Acciones Plus <sup>6</sup>	16.0%	47%	365	15.62%	NA
	<b>Subtotal</b>	<b>34%</b>	<b>100%</b>		<b>21.82%</b>	
Mercados Globales <sup>7</sup>	FIC Sostenible Global	8%	100%	365	18.89%	NA
Fondo Inmobiliario <sup>8</sup>	PEI/TIN	15%	100%	365	8.83%	AAA
	<b>Total</b>	<b>100%</b>			<b>12.77%</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 últimos 90 días

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

4 Rentabilidad últimos 90 días

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 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	5%	100%	NA	2.08%	AAA
Renta Fija <sup>3</sup>	IPC a 10 años	9%	45%	365	7.60%	AAA
	Tasa Fija a 7 años	6%	30%	365	7.90%	AAA
	FIC Deuda Corporativa <sup>4</sup>	5%	25%	365	2.36%	AAA
	<b>Subtotal</b>	<b>20%</b>	<b>100%</b>		<b>6.38%</b>	
Acciones Locales <sup>5</sup>	Cemargos	11.5%	29%	365	20.40%	NA
	Ecopetrol	7.0%	18%	365	24.60%	NA
	Grupo Sura	5.0%	13%	365	5.78%	NA
	PFDavivienda	14.0%	35%	365	29.20%	NA
	FIC Acciones plus <sup>6</sup>	2.0%	5%	365	15.62%	NA
	<b>Subtotal</b>	<b>40%</b>	<b>100%</b>		<b>22.17%</b>	
Mercados Globales <sup>7</sup>	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	18.89%	NA
Fondo Inmobiliario <sup>8</sup>	PEI/TIN	20%	100%	365	8.83%	AAA
	<b>Total</b>	<b>100%</b>			<b>14.75%</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 últimos 90 días

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

4 Rentabilidad últimos 90 días

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

nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21
COLCAP, 243.18%	COLCAP, 382.47%	USDCOP, 67,62%	USDCOP, 33.22%	USDCOP, 4.47%	USDCOP, 36.31%	TES UVR 2023, 11.98%	COLCAP, 60.99%	USDCOP, 50.01%	COLCAP, 110.2%	COLCAP, 46.38%	COLCAP, 31,54%	USDCOP, 99.57%
TES COP 2030, 31.85%	TES COP 2030, 15.34%	TES UVR 2023, 14,7%	COLCAP, 11.56%	TES UVR 2023, 3.12%	FS 3 AÑOS, 10.87%	IPC 3 AÑOS, -4.79%	IPC 3 AÑOS, 15.7%	TES COP 2030, 24.72%	IPC 3 AÑOS, 25.39%	USDCOP, 13.22%	TES UVR 2023, 5,82%	IPC 3 AÑOS, -0.15%
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%	TES COP 2027, 9.59%	TES COP 2027, -8.49%	USDCOP, 14.42%	TES COP 2027, 14.51%	TES UVR 2023, 12.69%	IPC 3 AÑOS, 9.52%	IPC 3 AÑOS, -3,21%	FS 3 AÑOS, -0.19%
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%	TES COP 2030, 9.03%	FS 3 AÑOS, -9.07%	FS 3 AÑOS, -0.49%	TES UVR 2023, 5.6%	TES COP 2027, 10.75%	TES UVR 2023, 0.31%	USDCOP, -13,83%	IBR 3 AÑOS, -0.31%
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%	TES UVR 2023, 3.73%	TES COP 2030, -11.02%	TES COP 2027, -2.78%	FS 3 AÑOS, -8.29%	FS 3 AÑOS, 7.21%	FS 3 AÑOS, -7.36%	TES COP 2030, -16,89%	TES UVR 2023, -3.49%
TES UVR 2023, 4.86%	IBR 3 AÑOS, -0.67%	IBR 3 AÑOS, 7,58%	FS 3 AÑOS, -4.43%	COLCAP, -29.72%	IPC 3 AÑOS, 1.76%	IBR 3 AÑOS, -12.55%	TES UVR 2023, -5.21%	COLCAP, -11.17%	TES COP 2030, 6.91%	TES COP 2027, -22.98%	TES COP 2027, -18,79%	TES COP 2027, -13.58%
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%	IBR 3 AÑOS, -3.18%	USDCOP, -13.94%	TES COP 2030, -24.14%	IBR 3 AÑOS, -12.34%	USDCOP, -27.42%	TES COP 2030, -26.46%	IBR 3 AÑOS, -37,7%	COLCAP, -15.34%
USDCOP, -59.17%	USDCOP, -45.34%	COLCAP, -53,19%	TES COP 2027, -28.92%	TES COP 2030, -48.9%	COLCAP, -46.59%	COLCAP, -37.99%	IBR 3 AÑOS, -35.24%	IPC 3 AÑOS, -16.07%	IBR 3 AÑOS, -28.07%	IBR 3 AÑOS, -41.84%	FS 3 AÑOS, -56,56%	TES COP 2030, -24.40%



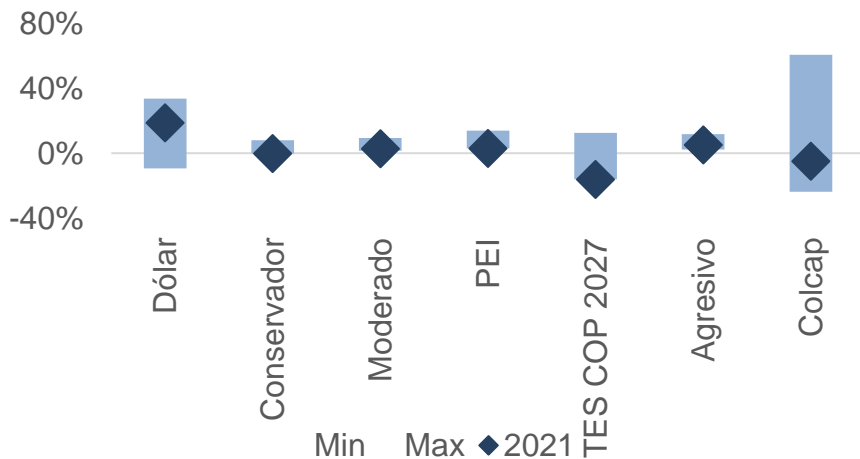
# Rentabilidad semestral estrategias de inversión

## Según el perfil de riesgo y clase de activo

Durante el mes de noviembre, la rentabilidad año corrido de los portafolios de inversión de perfil moderado y agresivo se mantuvieron estables a pesar de una corrección en el mercado accionario y las desvalorizaciones observadas en el mercado de deuda corporativa. Esperamos que la rentabilidad de todos los perfiles retome al alza para el mes de diciembre debido al buen comportamiento de las acciones producto de la OPA solicitada por Nutresa y Grupo Sura. Por último, resaltamos la importancia de mantener posiciones en dólar como medio de diversificación y cobertura para los portafolios para los próximos meses.

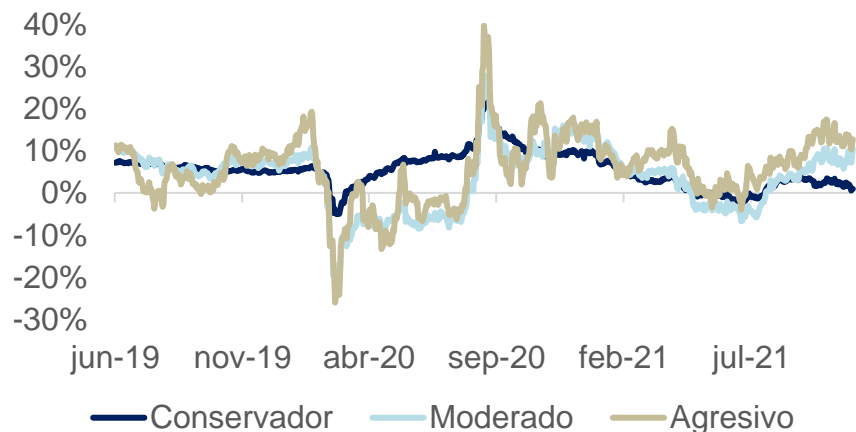
### Rentabilidad anual durante los últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



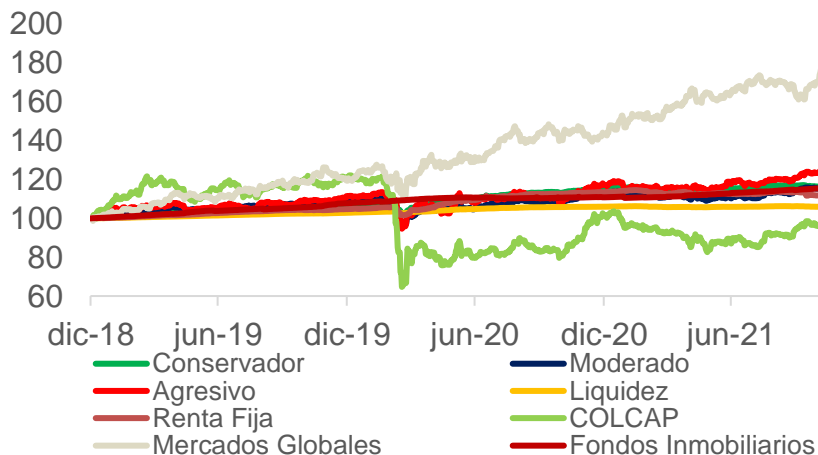
### Rentabilidad semestral estrategias de inversión

EA



### Comportamiento unidad estrategias de inversión

Base 100 diciembre 2018



# Expectativa

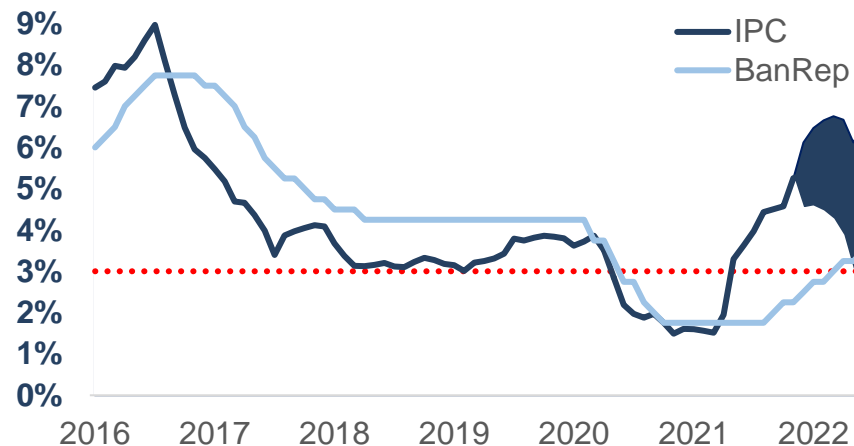
## Activos locales

En los últimos meses se han generado presiones inflacionarias a nivel local y global. Con esto, esperamos que el ciclo de normalización monetaria continúe en lo restante del año hasta finales del año 2022. En Colombia se espera que para el año 2021 la tasa de intervención del Banco de la República cierre en un rango de 2,75% y 3,00%, y la inflación alrededor del 5,33%. Para 2022 se espera que la tasa de intervención cierre en 5,25%, mientras que la inflación en 4,19%. En cuanto a la tasa cambiaria, se espera que en los próximos meses se presente volatilidades producto de la aparición de una nueva variante de COVID-19 y por las jornadas electorales de 2022.

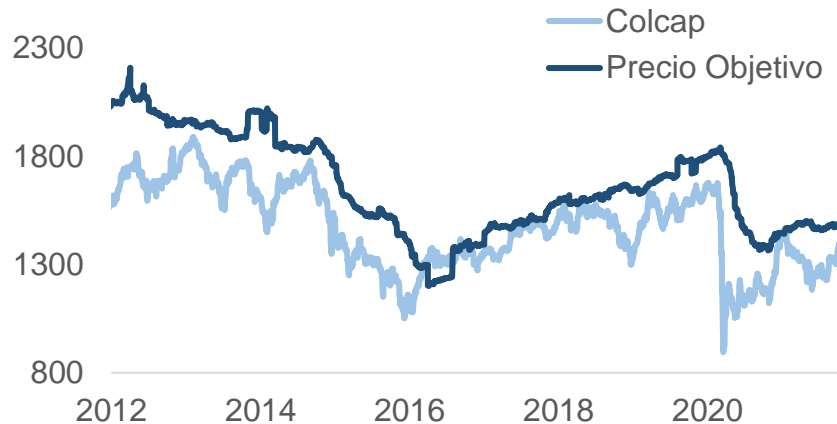
### Dólar



### 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	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>
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 10% tras la liberación de los dividendos retenidos por cuenta del laudo con Enel Américas.</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>Producción y ventas se beneficiarían del contrato suscrito con E.P.M., que además permitiría incursionar en la demanda del interior del país.</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	Grupo Argos	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diversificación de portafolio con inversiones en negocios cementero, energético y de concesiones.</li> <li>Expectativas y dinámica positivas frente al comportamiento del negocio cementero y su recuperación en EE.UU. Y Colombia.</li> <li>Estabilidad del negocio energético con bajo riesgo de demanda se refleja en resultados financieros del Holding.</li> <li>Negocio de concesiones inicia recuperación en medio reactivación económica y menores restricciones de movilidad, y se vería beneficiado por la alianza estratégica con MAM para la consolidación de la plataforma vial Odinsa Vías.</li> </ul>
Moderado	Estructural	Bancolombia	<ul style="list-style-type: none"> <li>Niveles de capital y liquidez adecuados, que le han permitido a la compañía navegar la difícil coyuntura generada por el COVID-19.</li> <li>Estrategia digital ha mitigado impacto de la pandemia en la transaccionalidad, donde canales digitales ha pasando a representar el 85% del total.</li> <li>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.</li> <li>Panorama de recuperación económica en Colombia, ante el avance del proceso de vacunación y la flexibilización de las medidas de restricción de movilidad.</li> <li>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.</li> </ul>
Agresivo	Estructural	Davivienda	<ul style="list-style-type: none"> <li>Enfoque en mejora de indicadores de eficiencia y control de gastos operacionales.</li> <li>Implementación de fuerte estrategia de transformación digital, la cual le ha permitido al emisor ser cada vez más eficiente operacionalmente.</li> <li>Mejores resultados financieros en 2T21 producto de menores niveles de provisiones en medio del contexto de reactivación económica.</li> <li>Niveles de cobertura de cartera, cobertura y solvencia se mantienen adecuados, y permitieron sortear la difícil coyuntura del año anterior.</li> </ul>

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"> <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 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.</li> <li>• 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.</li> </ul>
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>• Escenario de recuperación económica en Colombia, ante el avance del proceso de vacunación y la flexibilización de las medidas de restricción de movilidad</li> <li>• Importante descuento en su precio de mercado actual frente al valor de su portafolio.</li> </ul>
Agresivo	Estructural	Cemargos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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).</li> <li>• 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.</li> <li>• Mejora en expectativas de demanda de cemento y concreto por iniciativas a nivel local en Vivienda y Obras civiles.</li> </ul>

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Fondos Inmobiliarios

## PEI y TIN



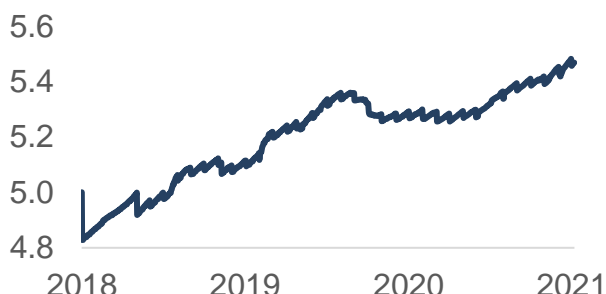
### Comportamiento precio PEI

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>	\$7.5 billones	\$298.044 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>	Trimestral	Mensual
<b>GLA (m2)</b>	1.103.282 m2	35.892 m2
<b>Número de Inmuebles</b>	148	84
<b>Presencia nacional</b>	30 municipios y ciudades	19 municipios y ciudades
<b>Promedio vigencia de contratos</b>	5,9 años	6,8 años
<b>Derechos</b>	Derecho de suscripción preferencial	Derecho de suscripción preferencial
<b>Vacancia económica*</b>	12,2%	1,9%
<b>Dividend Yield**</b>	4,8%	6,5%
<b>Rentabilidad (LTM)</b>	6,2% EA	9,81% 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 tercer trimestre de 2021

\*\* Dividend yield 2021 valor patrimonial

\*Al 2do trimestre de 2021

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>	\$2.1 billones	\$119.090 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 Sostenible Global

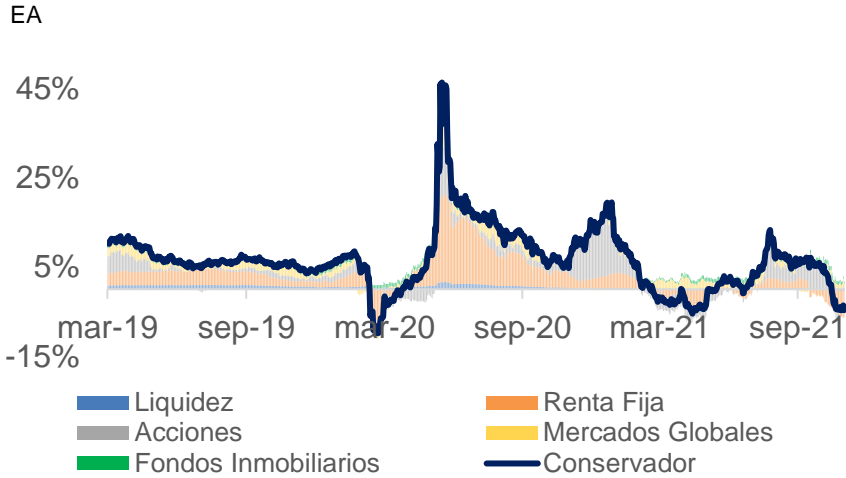
### Principales características

	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>	11.311 millones	\$6.249 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>	

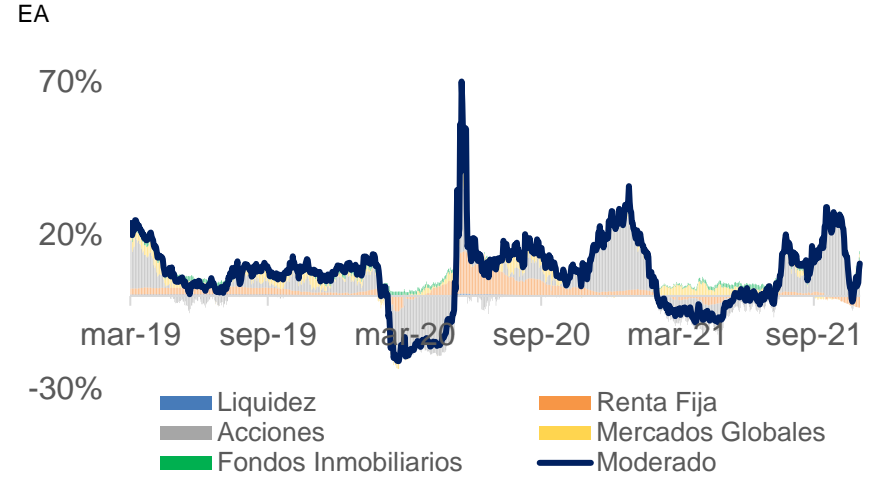
# Backtesting Perfiles de Inversión

## 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	-10.23%	5.93%	-7.07%
Trimestral	-4.81%	9.26%	10.44%
Semestral	0.63%	9.65%	11.97%
Año Corrido	-0.24%	2.35%	4.30%
<b>Rentabilidad Anual</b>	<b>0.99%</b>	<b>4.35%</b>	<b>8.79%</b>
Volatilidad			
Volatilidad Mes	2.04%	4.06%	5.37%
Volatilidad Trimestre	1.67%	3.84%	4.74%
Volatilidad Semestre	1.69%	3.85%	5.31%
<b>Volatilidad Anual</b>	<b>1.78%</b>	<b>3.99%</b>	<b>5.87%</b>

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		▲	
Davienda		=	
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

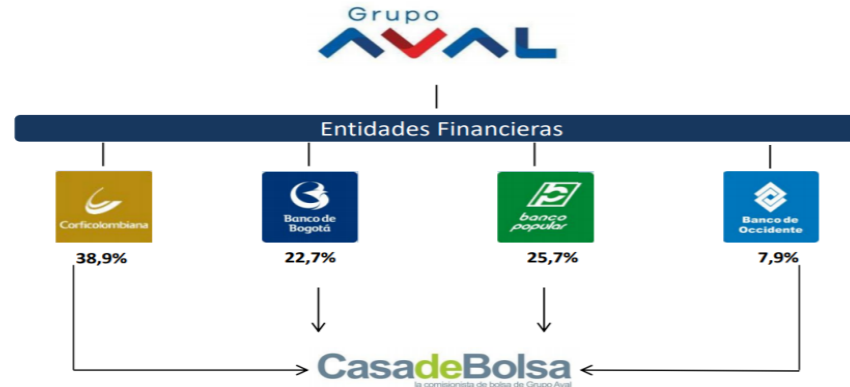
### Oferta de productos

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						 PICTET NEUBERGER BERMAN
						 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 Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	<a href="mailto:Luis.sanchez@casadebolsa.com.co">Luis.sanchez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Nicolas Rodriguez	<a href="mailto:Nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co">Nicolas.rodriguez@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	Alejandro Ardila	<a href="mailto:alejandro.ardila@casadebolsa.com.co">alejandro.ardila@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Laura López	<a href="mailto:laura.lopez@casadebolsa.com.co">laura.lopez@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.



# 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 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

## **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.