

Perfiles de Inversión

Entre la espada y la pared

A pesar de los desafíos en la velocidad de vacunación, la polarización política estadounidense y la volatilidad insertada por los inversionistas minoristas en los mercados financieros, **la mayor distribución global de la vacunas contra el COVID-19 y el aumento de las expectativas de más estímulo fiscal en Estados Unidos impulsaron el optimismo en los mercados a inicio de año.**

Con la llegada de la nueva administración en EE.UU y la consolidación de la “ola azul” tras la victoria de los demócratas en el Senado, se originó un sesgo alcista ante la alta probabilidad de un mayor estímulo fiscal en el corto plazo (USD 1,9 billones) que provocó rápidamente una mejora en las expectativas de crecimiento de 2021 y 2022. Este exceso de optimismo mezclado con el anuncio de la Organización Mundial de la Salud de que el número de vacunados ya supera el número de contagiados por COVID-19, sostuvo la tendencia de las acciones estadounidenses hacia nuevos máximos históricos, abriendo el debate entre quienes esperan que permanezca al alza y quienes esperan una corrección.

El índice DXY experimentó valorizaciones en lo corrido del mes amenazando con la liquidación de las abundantes posiciones cortas sobre la divisa estadounidense, afectando el comportamiento de las monedas emergentes. Consideramos **augmentar nuestra posición respecto al dólar**, como cobertura del portafolio (Ver [Estrategias de Inversión | El desafío de los portafolios 60/40](#)) ante el exceso de optimismo en presencia de riesgos latentes como prolongación de cierres parciales, problemas con la vacunación en algunos países emergentes, riesgos políticos y el aumento del endeudamiento.

Con los recientes datos de inflación por encima de las expectativas en algunos países (Alemania, Perú, México, etc.) las tasas de la renta fija a largo plazo han empezado a repuntar. Esperamos que la inflación continúe mostrando aumentos a medida que se retiran algunos apoyos gubernamentales y se manifiesten los efectos de los amplios estímulos monetarios, la base estadística en contra y el reciente repunte artificial del precio del petróleo que ha sido impulsado por las condiciones de oferta de la OPEP+ sin contemplar el estado de la débil demanda energética (Ver [Estrategias de Inversión | Alternativas de inversión en ciclos inflacionarios globales](#)).

Respecto al mercado de **Renta Fija Local**, el último resultado de inflación en línea con las expectativas mantiene la visión de un repunte inflacionario en el mediano plazo hacia el 3% rango meta del Banco de la República y fortalece la estabilidad

Perfiles de Inversión

Aumentamos exposición al dólar, y modificamos recomendación en acciones

de tasas por lo menos hasta el segundo semestre de 2021 como lo descuenta aún la curva Swap IBR, esto apoya nuestra recomendación de seguir sobreponderando los títulos indexados al IPC, seguidos de los denominados en Tasa Fija e indexados al IBR.

En cuanto al mercado de **Renta Variable**, observamos el merecido descanso que tuvo el índice accionario Colcap en el mes de enero luego de su sobresaliente final en el 2020. Destacamos la presión que ejercieron las especies Bancolombia, ISA y Ecopetrol en el comportamiento del activo, ajeno a la ejecución del último rebalanceo del índice y la volatilidad asociada al proceso de enajenación entre la compañía petrolera y energética. Así las cosas, seguimos pensando que el año 2021 la recuperación del Colcap sería evidente, soportado en la flexibilización de restricciones de movilidad, el avance en la vacunación a nivel global e inicios a nivel local y el mayor apetito por riesgo.

Bajo estos supuestos, decidimos adicionar a la acción de Bancolombia dentro del portafolio Moderado teniendo en cuenta las siguientes razones. i) culminación de la presión bajista en el precio del emisor por rebalanceo Colcap y ii) posibles flujos de compra en el emisor provenientes de la entrada en funcionamiento del nuevo índice colombiano MSCI Colcap, donde, debido a la no restricción de límites por especie dentro de la canasta se podría generar un impulso alcista en el corto plazo.

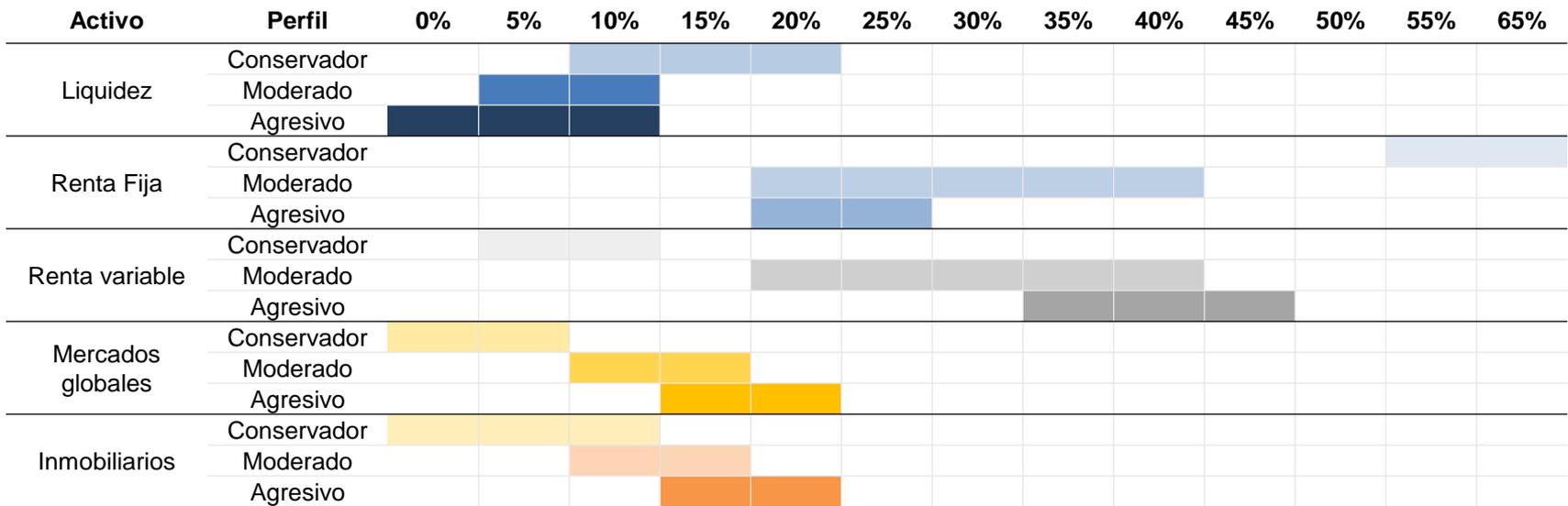
Asimismo, incluimos a la acción de Cementos Argos dentro del portafolio Agresivo ante los mejores resultados del sector, así como de la firma en el 2S20. Vemos un potencial de valorización en el nombre que se podría materializar en medio del panorama de recuperación económica del país. Esperamos que su rentabilidad vía dividendo se mantenga estable. En contraste, retiramos a la acción de Celsia dentro del mismo portafolio con base en nuestra posición de tomar utilidad, teniendo en cuenta la valorización (+10%) y el buen desempeño que ha tenido desde su incorporación en el portafolio.

Finalmente, 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.

Políticas de inversión

Perfiles de inversión

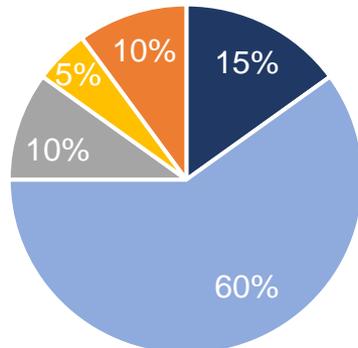
Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo



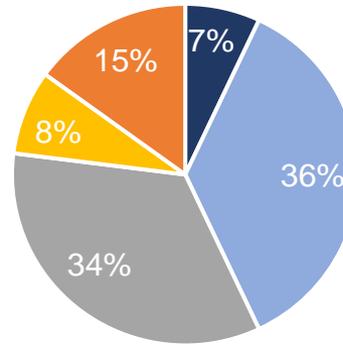
Activo

Perfil Conservador balanceado

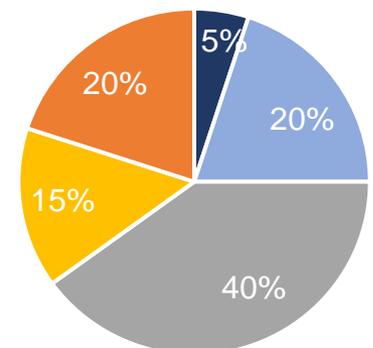
Liquidez
Renta Fija
Acciones Locales
Mercados Globales
Inmobiliario



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 ²	FIC Valor Plus	15%	100%	NA	1.79%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 2 años	12%	20%	365	2.58%	AAA
	Pensionales a 3 años	12%	20%	365	5.33%	AAA
	Tasa Fija a 3 años	15%	25%	365	2.90%	AAA
	IBR a 2 años	8%	13%	365	2.38%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	13%	22%	365	3.09%	AAA
Subtotal		60%	100%		3.29%	
Acciones Locales ⁵	ISA	2%	20%	365	0.55%	NA
	GEB	3%	30%	365	10.74%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	5%	50%	365	8.63%	NA
		10%	100%		7.65%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	9.47%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	10%	100%	365	4.96%	AAA
Total		100%			3.98%	

* Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

1 Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

2 Rentabilidad último año

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

4 Rentabilidad último año

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

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

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

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

Perfil Moderado balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno medio

Objetivo: Busca rentabilidades un poco mayores asumiendo más riesgo, a través de un portafolio invertido en su mayoría en renta fija con algunas inversiones en acciones locales e internacionales, así como en activos inmobiliarios en un periodo de inversión de 365 días. La posición en deuda soberana y corporativa es de media duración.

Composición Portafolio Perfil Moderado balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ²	FIC Valor Plus	7%	100%	NA	1.79%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 4 años	7%	19%	365	2.97%	AAA
	Pensionales a 5 años	7%	19%	365	5.60%	AAA
	Tasa Fija a 5 años	9%	25%	365	4.09%	AAA
	IBR a 3 años	5%	14%	365	2.48%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	8%	22%	365	3.09%	AAA
	Subtotal	36%	100%		3.72%	
Acciones Locales ⁵	Nutresa	5%	15%	365	21.86%	NA
	Canacol	7%	21%	365	51.60%	NA
	PFBancolombia	8%	24%	365	0.06%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	14%	41%	365	8.63%	NA
	Subtotal	34%	100%		17.41%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	8%	100%	365	9.47%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	15%	100%	365	4.96%	AAA
	Total	100%			8.88%	

* Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

1 Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

2 Rentabilidad último año

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

4 Rentabilidad último año

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

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

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

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

**Mineros, estrategia táctica

Perfil Agresivo balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno elevado

Objetivo: Busca mayores rentabilidades con un horizonte de más de largo plazo, asumiendo altas volatilidades con un portafolio con mayor ponderación en acciones locales e internacionales, con inversiones en activos inmobiliarios y deuda soberana y corporativa de mayor duración, en un periodo de inversión de 365 días.

Composición Portafolio Perfil Agresivo balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ²	FIC Valor Plus	5%	100%	NA	1.79%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 6 años	9%	45%	365	3.46%	AAA
	Tasa Fija a 7 años	6%	30%	365	4.81%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	5%	25%	365	3.09%	AAA
	Subtotal	20%	100%		3.77%	
Acciones Locales ⁵	Mineros	7%	18%	365	20.90%	NA
	Cemargos	5%	13%	365	11.94%	NA
	Ecopetrol	8%	20%		15.92%	
	Grupo Sura	11%	28%	365	31.80%	NA
	FIC Acciones plus ⁶	9%	23%	365	8.63%	NA
	Subtotal	40%	100%		19.02%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	9.47%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	20%	100%	365	4.96%	AAA
	Total	100%			10.87%	

* Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad último año

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

⁴ Rentabilidad último año

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

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

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

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

Tabla dinámica rentabilidad mensual

Activos locales

La siguiente tabla contiene la rentabilidad mensual anualizada de las diferentes alternativas de inversión denominadas en moneda local. Cada color corresponde a un activo diferente. Los activos más y menos rentables cambian en el tiempo, por lo cual se recomienda diversificar.

Rentabilidad mensual EA activos locales

ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21
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%	COLCAP, 382,47%	USDCOP, 67,62%
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%	TES COP 2030, 15,34%	TES UVR 2023, 14,7%
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%	FS 3 AÑOS, 9,04%	FS 3 AÑOS, 13,03%
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%	TES COP 2024, 7,68%	IPC 3 AÑOS, 9,66%
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%	TES UVR 2023, 3,17%	TES COP 2027, 8,16%
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%	IBR 3 AÑOS, -0,67%	IBR 3 AÑOS, 7,58%
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%	IPC 3 AÑOS, -2,61%	TES COP 2030, -5,78%
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%	USDCOP, -45,34%	COLCAP, -53,19%

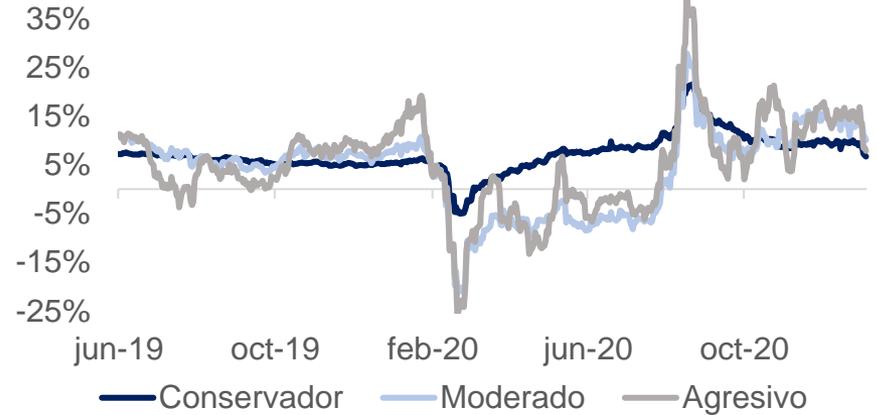
Rentabilidad semestral estrategias de inversión

Según el perfil de riesgo y clase de activo

Durante enero la rentabilidad de los portafolios de inversión se vio afectada por el descenso del mercado accionario local. Esperamos que la rentabilidad del perfil conservador se mantenga en línea con la estabilidad de tasas del Banco de la República, dada su alta participación en renta fija; en el caso del perfil moderado y agresivo, las expectativas de que el mercado accionario local retome su camino de recuperación mejoran las perspectiva de estos dos perfiles. Sin embargo, aún resaltamos la importancia de mantener posiciones en dólar como medio de diversificación y cobertura para los portafolios ante posibles escenarios de alta volatilidad y aversión al riesgo.

Rentabilidad semestral estrategias de inversión

EA



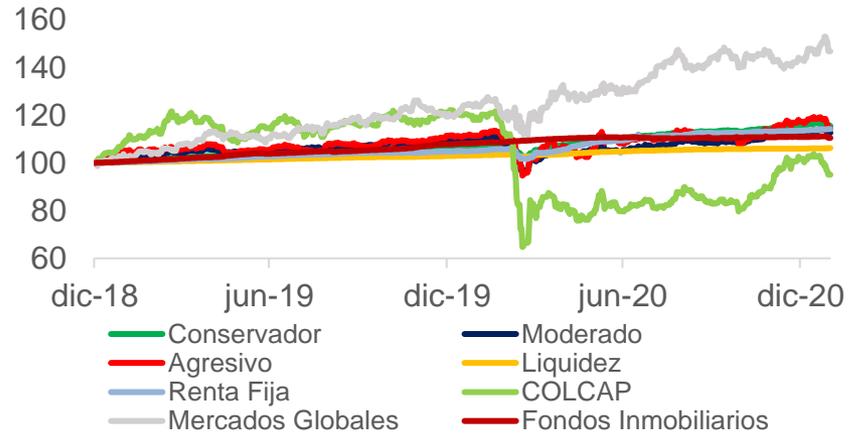
Rentabilidad anual durante los últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



Comportamiento unidad estrategias de inversión

Base 100 diciembre 2018

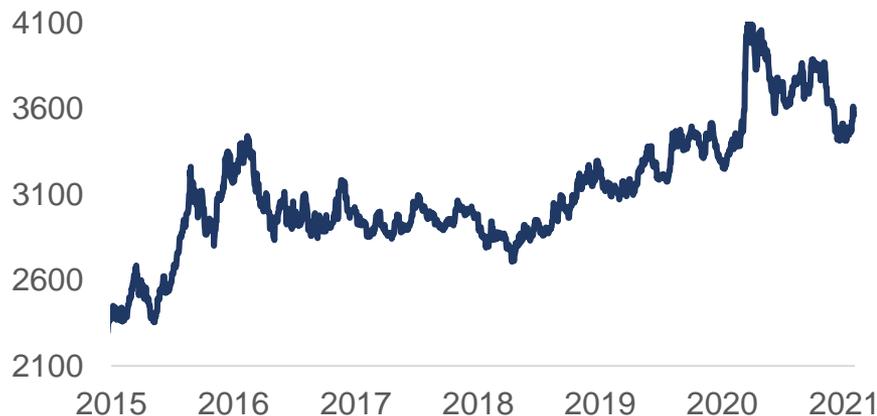


Expectativa

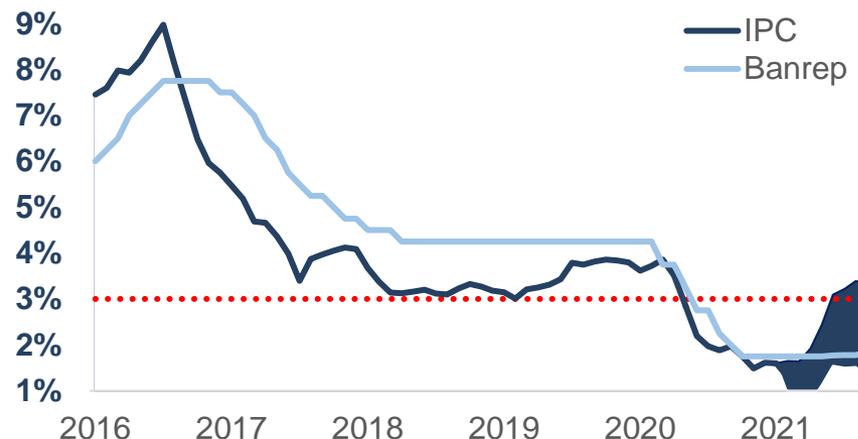
Activos locales

Consideramos que, el Banco de la República mantendría estable la tasa de intervención gran parte del año dado que el nivel de inflación actual (1,60%) se encuentra dentro del rango de proyecciones para 2021 del equipo técnico del Banco (1,5% y 3%). Esperamos que hacia el mediano plazo la inflación tienda a un nivel entre el 2% y 3%, 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, la implementación de la vacuna y la posibilidad de que, en una futura reforma tributaria se aumente la base gravable del IVA.

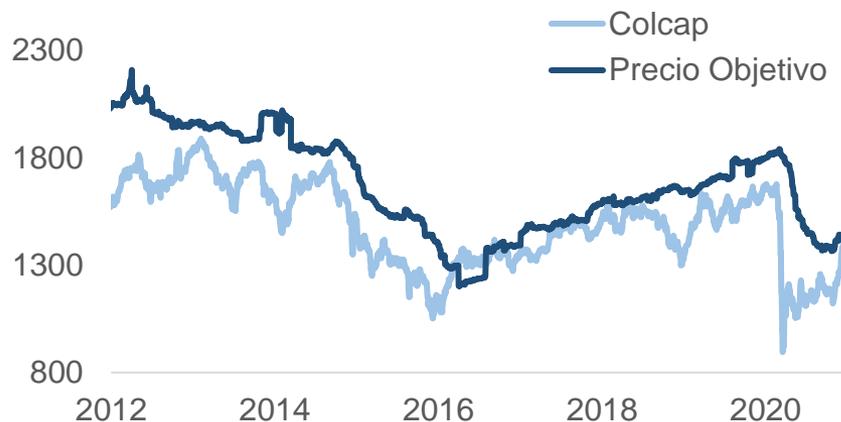
Dólar



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

(ii) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

(iii) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

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

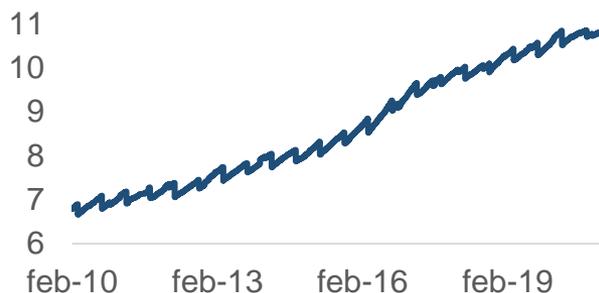
Fondos Inmobiliarios

PEI y TIN



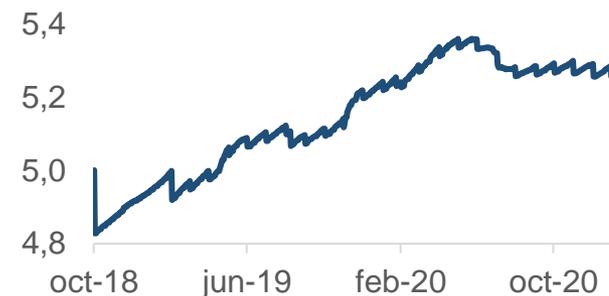
Comportamiento precio PEI

Cifras en millones



Comportamiento precio TIN

Cifras en millones



	PEI	TIN
Cupo global	\$5.0 billones	\$2 billones
Número de Tramos emitidos	XI	II
Valor de Activos	\$6.9 billones	\$289.444 millones
Clase de títulos	Títulos Participativos Fungibles	Títulos Participativos Fungibles
Plazo de los títulos	99 años	100 años
Calificación	iAAA por BRC Investor Services	iAAA por Fitch Rating
Periodicidad pago rendimientos	Trimestral	Mensual
GLA (m2)	1.043.172 m2	35.572 m2
Número de Inmuebles	146	84
Presencia nacional	30 municipios y ciudades	22 municipios y ciudades
Promedio vigencia de contratos	6,3 años	6,9 años
Derechos	Derecho de suscripción preferencial	Derecho de suscripción preferencial
Vacancia económica*	8,6%	2,4%
Dividend Yield	4,77 % promedio	5,5 % promedio
Rentabilidad (LTM)	5,8 % EA	11,30 % EA
Website	https://pei.com.co/	https://tin.titularizadora.com/

*Al 4to 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
Descripción	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para el manejo de liquidez a corto plazo, con bajo riesgo y baja volatilidad. Disponibilidad de caja inmediata para atender sus necesidades de recursos Receptor de recursos para inversión desde sus cuentas sin GMF Amplia red bancaria para la recepción de recursos Posibilidad de tercerización de tesorería a través de diversos bancos con los cuales Fiduciaria Corficolombiana maneja convenios 	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión de mediano plazo conformado por activos de buena calidad crediticia, generando un portafolio de renta fija diversificado. Fácil acceso a un portafolio diversificado por emisores y sectores. Posee una capacidad superior para conservar el valor del capital y de limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.
Perfil	Conservador	Moderado
Pacto de permanencia	No	30 días
Calificación	S2 / AAA	S3 / AAA
Tipo de fondo	Abierto	Abierto
Inversión mínima	\$100.000	\$200.000
Saldo mínimo	\$100.000	\$200.000
Adiciones	Desde 1 peso	Desde 1 peso
Comisión	0.8%-2.5% EA *	1.70% EA
AUM	\$2.2 billones	\$136.666 millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fondos de Inversión Colectiva

Acciones Plus y Sostenible Global

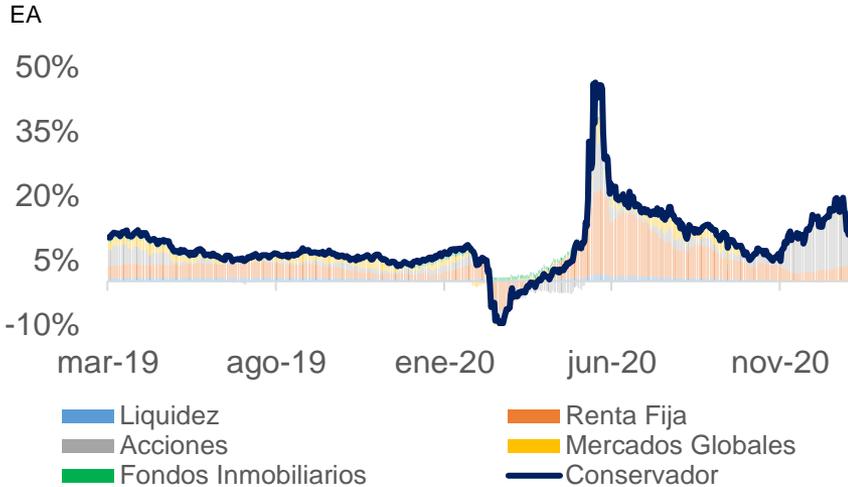
Principales características

	Acciones Plus	Sostenible Global
Descripción	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para diversificar su portafolio invirtiendo en el universo de acciones de mayor liquidez buscando ser una inversión eficiente con un menor riesgo y un mayor retorno y la generación de excesos de retorno con respecto a su Benchmark el índice COLCAP. 	<ul style="list-style-type: none"> El FIC Sostenible Global es una alternativa de inversión en activos de renta fija y variable internacional, que cumplen con criterios sociales, ambientales y de gobernabilidad. Está dirigido a personas con perfil de alto riesgo cuyo objetivo es el crecimiento del capital a largo plazo y que deseen aportar a un mundo mejor a través de inversiones responsables.
Perfil	Agresivo	Agresivo
Pacto de permanencia	30 días	30 días
Calificación	NA	ND
Tipo de fondo	Abierto	Abierto
Inversión mínima	\$200.000	\$200.000
Saldo mínimo	\$200.000	\$200.000
Adiciones	Desde 1 peso	Desde 1 peso
Comisión	3.0% EA	2.00% EA
AUM	\$8.758 millones	\$4.414 millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

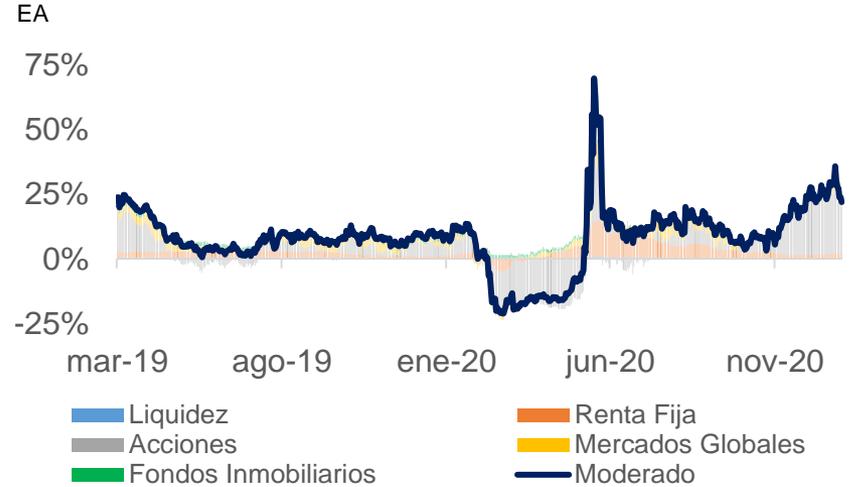
Backtesting Perfiles de Inversión

Comportamiento rentabilidad y volatilidad

Rentabilidad trimestral - Conservador



Rentabilidad trimestral - Moderado



Rentabilidad trimestral - Agresivo



Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	-1.67%	-4.06%	-32.99%
Trimestral	8.79%	17.48%	24.26%
Semestral	6.97%	10.73%	8.52%
Año Corrido	9.83%	3.54%	2.93%
Rentabilidad Anual	8.02%	2.39%	2.73%
Volatilidad			
Volatilidad Mes	1.76%	4.08%	6.65%
Volatilidad Trimestre	1.70%	4.13%	7.15%
Volatilidad Semestre	1.77%	4.03%	6.24%
Volatilidad Anual	3.05%	7.84%	10.90%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

View clase de activo

Horizonte superior a seis meses

Renta fija soberana y privada

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

Otros activos

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

Acciones locales

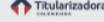
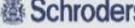
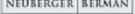
Activo	Subponderar	Neutral	Sobreponderar
Celsia		=	
ISA		=	
GEB		=	
Canacol			=
Bancolombia		▲	
Grupo Sura		▲	
Davivienda		=	
Éxito	=		
Nutresa			=
BVC		=	
Ecopetrol			=
Grupo Argos		=	
Cemargos		▲	
CLH	=		

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

Oferta de productos

Asset class

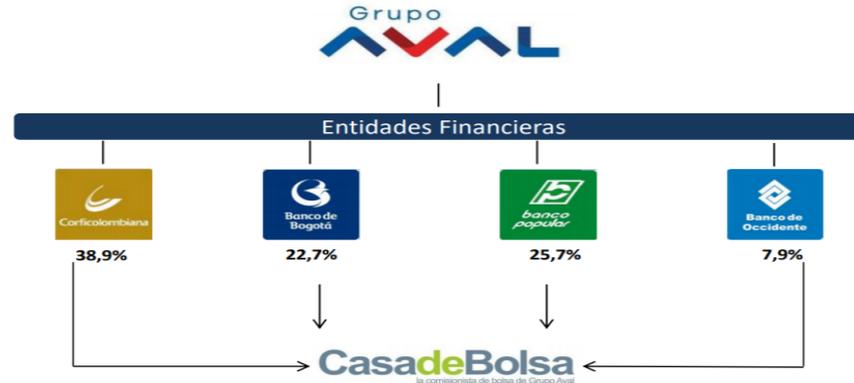
Oferta de productos

RENTA FIJA	ACCIONES	BALANCEADOS	ALTERNATIVOS	INMOBILIARIOS	PRIVATE EQUITY	GLOBALES
 Valor Plus	 Acciones Plus	 Moderado	 Multiplicar	 PEI	 VALORAR FUTURO	 BLACKROCK
 Confianza PLUS	 Acciones Globales			 Tin		 Investec Asset Management
 Deuda Corporativa	 ETF Colombia Select Fondo Bursátil			 Titularizadora		 M F S INVESTMENT MANAGEMENT
 Capital Plus				 ACENTO Real Estate Partners		 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS
						 Schroders
						 PICTET
						 NEUBERGER BERMAN
						 NATIXIS
						 PIMCO

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaqué	daniel.numpaqué@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Jose Medina	jose.medina@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luiz	juan.dluiz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

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.