



Estrategia de Inversión 2T2021

Perfiles de Inversión

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



junio de 2021

Perfiles de Inversión

Que no cunda el pánico

Los programas de vacunación siguen avanzando con fuerza en los países desarrollados, siendo el foco central Estados Unidos donde más de un tercio de la población ya se encuentra vacunada; esto ha ayudado a impulsar la demanda global reactivando las actividades manufactureras y de servicios en dichas economías. Sin embargo, en mayo con las sorpresas bajistas del mercado laboral estadounidense y el repunte inflacionario global, los mercados internacionales experimentaron algunas jornadas de volatilidad y centraron su atención a la próxima discusión de la Reserva Federal en junio sobre el comienzo de las reducciones en el programa de compra de activos (Tapering). **En línea con lo anterior, los tesoros americanos se mantuvieron estables ante las señales mixtas de la economía con un mercado laboral débil pero una inflación acelerada, mientras que el dólar cedió terreno y las materias primas lideradas por el petróleo continuaron su tendencia cerrando con ganancias.**

Con la retirada de la reforma tributaria, la renuncia del equipo del Ministerio de Hacienda y los problemas de orden público, el peso colombiano sufrió de una presión alcista a inicio de mes llevando la cotización contra el dólar por encima de los COP 3.800, niveles que no se veían desde noviembre del año pasado. No obstante, la moneda corrigió su movimiento cerrando en COP 3.713, gracias a la entrada de los inversionistas extranjeros hacia títulos de deuda pública (COP 4.1 billones) y a la fortaleza de los commodities. Esto se dio a pesar de la posterior pérdida del grado de inversión por parte de la calificadora Standard & Poor's que decidió rebajar la calificación crediticia del país de BBB- a BB+ fundamentando su decisión en un ajuste fiscal más prolongado de lo esperado. Frente a esto, **decidimos mantener nuestra postura** de inicio de año donde aumentamos la posición respecto al **dólar** como cobertura del portafolio previendo momentos de alta volatilidad como los evidenciados en los últimos meses (ver [Estrategias de Inversión | El desafío de los portafolios 60/40](#)).

Respecto al mercado de **renta fija local**, se registraron nuevamente desvalorizaciones en mayo impulsadas por la incertidumbre fiscal, las constantes manifestaciones sociales y la pérdida del grado de inversión; sin embargo, en mayo se evidenció uno de los flujos de compra más fuertes por parte de los inversionistas extranjeros en títulos de deuda pública, exponiendo que la rebaja de calificación se asumió como una oportunidad de entrada al mercado local. No obstante, consideramos apropiado mantener la recomendación estructural de seguir sobre ponderando los títulos indexados al IPC, dado el aumento que presentará el indicador hasta cierre de año y la resiliencia demostrada por estos papeles frente a escenarios de volatilidad; seguido de los títulos denominados en Tasa Fija aprovechando el incremento significativo de sus tasas que se ubican por encima del promedio del último año y, por último, mantener la posición en títulos indexados al IBR.

Perfiles de Inversión

Mantenemos exposición al dólar y esperamos repunte en el COLCAP

Frente al mercado de **renta variable local**, dimos por terminada la primera temporada resultados corporativos del año a nivel local, donde observamos una continua recuperación en las compañías dentro de la bolsa colombiana ligado a la flexibilización paulatina en las restricciones de movilidad dentro del territorio nacional. Como analizamos en nuestro reporte de resumen de resultados corporativos (Ver [Resumen Resultados Corporativos 1T21 | Comienzo de año primaveral](#)), el 48% de las compañías se ubicaron en terreno positivo, 38% en terreno neutral y el 14% en terreno negativo, donde el sector Consumo, Construcción y Energía llevaron la delantera. A su vez, evidenciamos como el EBITDA del 61% de las compañías analizadas presentaron un crecimiento año a año, reafirmando de esta manera la senda de recuperación.

Frente a la fuerte divergencia que hemos observado en el comportamiento accionario de la bolsa colombiana, debemos mencionar que la combinación de factores asociados a la incertidumbre fiscal, la rebaja en la calificación soberana por parte de S&P hasta BB+, la continuidad en el paro nacional y el marcado aumento en las cifras de contagio ha generado que la bolsa local sea una de las pocas bolsas que no ha presentado avances positivos durante el año (-13,6%). A pesar de esto, consideramos que ligado al comportamiento positivo de los resultados financieros en el 1T21, sumado al buen momento en el precio de materias primas y el abaratamiento relativo del MSCI Colcap frente a sus pares (RPG, PVL, EV / EBITDA) **esperaríamos que haya una corrección positiva en dicho comportamiento, alineándose el precio de los activos con su fundamental.**

De esta manera, decidimos rebalancear dentro del perfil agresivo las acciones de Ecopetrol con un 35%, aumentando la posición de Cemargos desde un 16% hasta 30%, recoger utilidades en Mineros y Grupo Sura al reducir su participación hasta un 20% y 15%, respectivamente. **Frente a estos cambios consideramos que tener mayor exposición en compañías cíclicas como Ecopetrol y Cemargos frente al repunte de las materias primas capturaría los mejores rendimientos durante el 2021.**

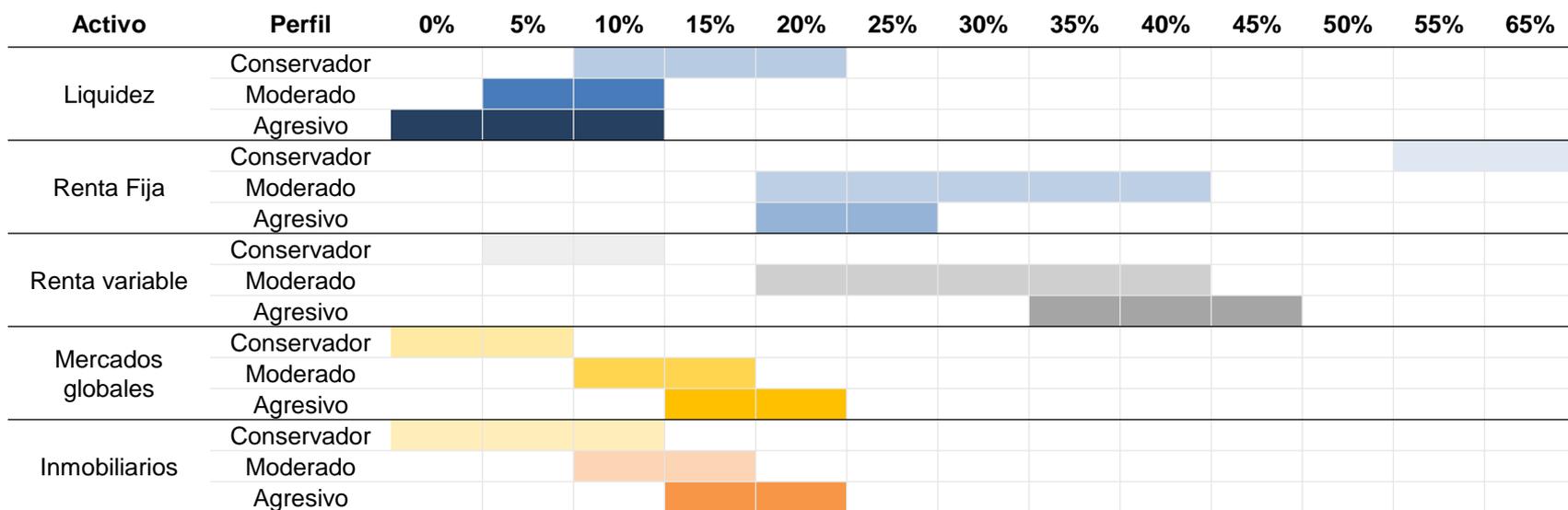
Finalmente, respecto a la posición en **Fondos Inmobiliarios**, mantenemos la participación dada la baja volatilidad que le brindad al portafolio y el potencial de valorización que presentan a largo plazo. Adicionalmente, esperamos que los flujos de rendimientos distribuidos por estos títulos se comiencen a favorecer ante el incremento que presentará la inflación.

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Políticas de inversión

Perfiles de inversión

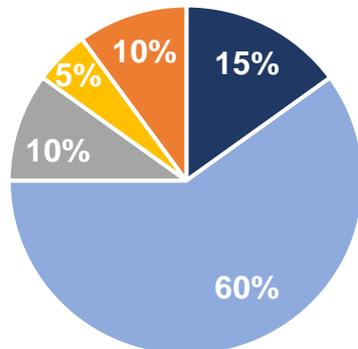
Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo



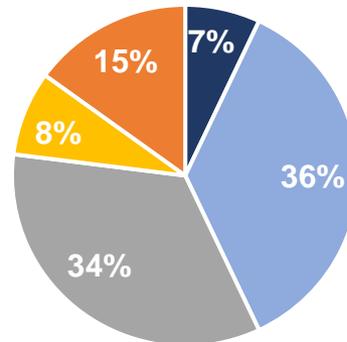
Activo

Perfil Conservador balanceado

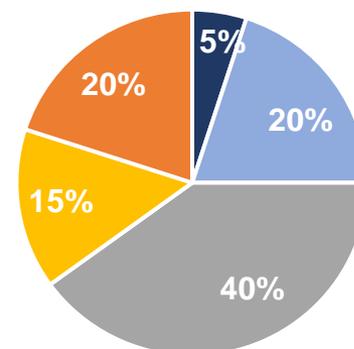
Liquidez
Renta Fija
Acciones Locales
Mercados Globales
Inmobiliario



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 ²	FIC Valor Plus	15%	100%	NA	2.47%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 2 años	12%	20%	365	4.20%	AAA
	Pensionales a 2 años	12%	20%	365	4.94%	AAA
	Tasa Fija a 3 años	15%	25%	365	4.58%	AAA
	IBR a 2 años	8%	13%	365	3.48%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	13%	22%	365	3.70%	AAA
Subtotal		60%	100%		4.24%	
Acciones Locales ⁵	ISA	2%	20%	365	7.59%	NA
	GEB	3%	30%	365	21.40%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	5%	50%	365	17.80%	NA
		10%	100%		16.84%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	11.87%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	10%	100%	365	4.50%	AAA
Total		100%			5.64%	

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

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad último año

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

⁴ Rentabilidad último año

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

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

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

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

Perfil Moderado balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno medio

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

Composición Portafolio Perfil Moderado balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ²	FIC Valor Plus	7%	100%	NA	2.47%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 4 años	7%	19%	365	4.82%	AAA
	Pensionales a 4 años	7%	19%	365	5.78%	AAA
	Tasa Fija a 6 años	9%	25%	365	6.69%	AAA
	IBR a 3 años	5%	14%	365	3.57%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	8%	22%	365	3.70%	AAA
	Subtotal	36%	100%		5.05%	
Acciones Locales ⁵	Nutresa	6%	18%	365	39.21%	NA
	Canacol	5%	15%	365	54.11%	NA
	PFBancolombia	8%	24%	365	18.36%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	15%	44%	365	17.80%	NA
	Subtotal	34%	100%		27.05%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	8%	100%	365	11.87%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	15%	100%	365	4.50%	AAA
	Total	100%			12.81%	

* 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

VIGILADO por la Superintendencia Financiera de Colombia

Perfil Agresivo balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno elevado

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

Composición Portafolio Perfil Agresivo balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ²	FIC Valor Plus	5%	100%	NA	2.47%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 7 años	9%	45%	365	6.19%	AAA
	Tasa Fija a 8 años	6%	30%	365	7.36%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	5%	25%	365	3.70%	AAA
	Subtotal	20%	100%		5.92%	
Acciones Locales ⁵	Mineros	5%	12%	365	25.78%	NA
	Cemargos	10%	25%	365	31.72%	NA
	Ecopetrol	12%	29%	365	15.18%	NA
	Grupo Sura	7%	17%	365	56.12%	NA
	FIC Acciones plus ⁶	7%	18%	365	17.80%	NA
	Subtotal	40%	100%		27.80%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	11.87%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	20%	100%	365	4.50%	AAA
	Total	100%			15.11%	

* 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

may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21
TES COP 2024, 83,93%	COLCAP, 19,23%	IBR 3 AÑOS, 53,75%	COLCAP, 126,77%	USDCOP, 31,67%	USDCOP, 14,28%	COLCAP, 243,18%	COLCAP, 382,47%	USDCOP, 67,62%	USDCOP, 33,22%	USDCOP, 4,47%	USDCOP, 36,31%	TES UVR 2023, 11,98%
FS 3 AÑOS, 43,28%	IPC 3 AÑOS, 16%	DTF 3 AÑOS, 48,05%	IBR 3 AÑOS, 43,04%	IPC 3 AÑOS, 20,22%	IPC 3 AÑOS, 13,41%	TES COP 2030, 31,85%	TES COP 2030, 15,34%	TES UVR 2023, 14,7%	COLCAP, 11,56%	TES UVR 2023, 3,12%	FS 3 AÑOS, 10,87%	IPC 3 AÑOS, -4,79%
TES UVR 2023, 20,85%	FS 3 AÑOS, 15,63%	COLCAP, 26,66%	IPC 3 AÑOS, 20,04%	FS 3 AÑOS, 18,61%	TES UVR 2023, 7,92%	IPC 3 AÑOS, 13,41%	FS 3 AÑOS, 9,04%	FS 3 AÑOS, 13,03%	IPC 3 AÑOS, 5,46%	IBR 3 AÑOS, -9,94%	TES COP 2027, 9,59%	TES COP 2027, -8,49%
DTF 3 AÑOS, 20,08%	TES COP 2024, 12,77%	TES COP 2024, 22,28%	DTF 3 AÑOS, 16,21%	TES COP 2024, 17,09%	IBR 3 AÑOS, 0,6%	FS 3 AÑOS, 12,89%	TES COP 2024, 7,68%	IPC 3 AÑOS, 9,66%	IBR 3 AÑOS, 4,06%	IPC 3 AÑOS, -12,63%	TES COP 2030, 9,03%	FS 3 AÑOS, -9,07%
IPC 3 AÑOS, 11,42%	USDCOP, 7,85%	IPC 3 AÑOS, 18,93%	FS 3 AÑOS, 5,16%	IBR 3 AÑOS, 14,8%	TES COP 2030, -1,05%	TES COP 2024, 6,58%	TES UVR 2023, 3,17%	TES COP 2027, 8,16%	TES UVR 2023, -2,39%	FS 3 AÑOS, -27,98%	TES UVR 2023, 3,73%	TES COP 2030, -11,02%
IBR 3 AÑOS, 6,92%	DTF 3 AÑOS, 6,11%	FS 3 AÑOS, 18,75%	USDCOP, 1,99%	TES COP 2030, 13,84%	TES COP 2024, -1,89%	TES UVR 2023, 4,86%	IBR 3 AÑOS, -0,67%	IBR 3 AÑOS, 7,58%	FS 3 AÑOS, -4,43%	COLCAP, -29,72%	IPC 3 AÑOS, 1,76%	IBR 3 AÑOS, -12,55%
COLCAP, -38,51%	TES UVR 2023, -2,06%	TES UVR 2023, 17%	TES UVR 2023, -1,06%	TES UVR 2023, 6,96%	FS 3 AÑOS, -11,38%	IBR 3 AÑOS, 0,6%	IPC 3 AÑOS, -2,61%	TES COP 2030, -5,78%	TES COP 2030, -26,17%	TES COP 2027, -41,15%	IBR 3 AÑOS, -3,18%	USDCOP, -13,94%
USDCOP, -101,69%	IBR 3 AÑOS, -11,83%	USDCOP, -7,11%	TES COP 2024, -10,54%	COLCAP, -36,21%	COLCAP, -30,15%	USDCOP, -59,17%	USDCOP, -45,34%	COLCAP, -53,19%	TES COP 2027, -28,92%	TES COP 2030, -48,9%	COLCAP, -46,59%	COLCAP, -37,99%

Rentabilidad semestral estrategias de inversión

Según el perfil de riesgo y clase de activo

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

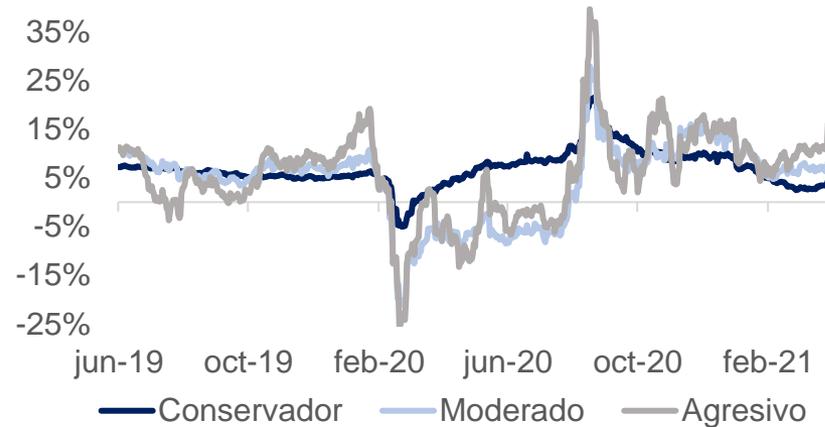
Rentabilidad anual durante los últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



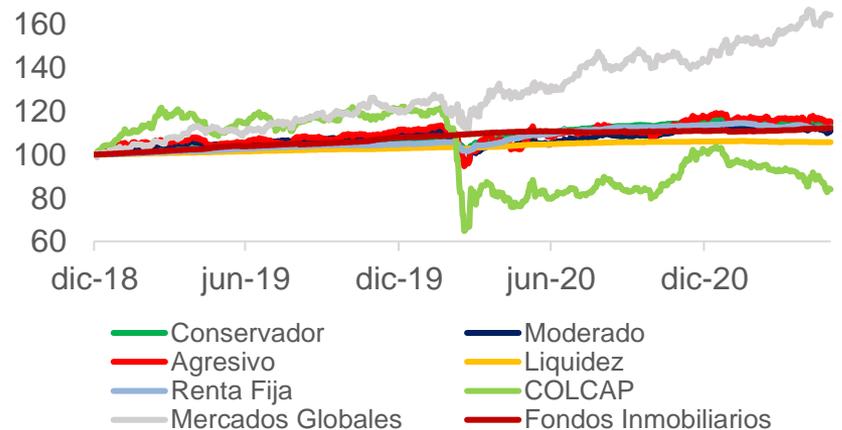
Rentabilidad semestral estrategias de inversión

EA



Comportamiento unidad estrategias de inversión

Base 100 diciembre 2018



Expectativa

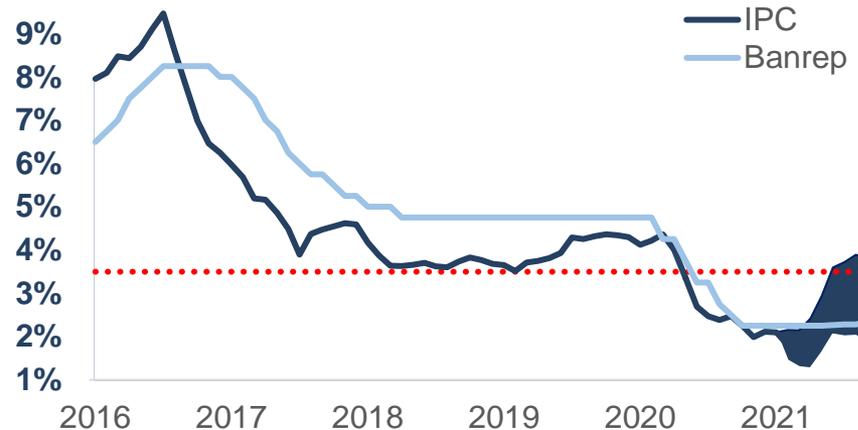
Activos locales

En mayo, la inflación sorprendió nuevamente al alza y esperamos que continúe con esta tendencia por lo que resta del año. En línea con esto, las expectativas de inflación se han incrementado llevando a algunos analistas económicos a considerar datos de inflación para cierre de año muy por encima del rango objetivo del Banco de la República. Por tal razón, la curva Swap IBR se mantiene arriba descontando un alza en la tasa de interés de intervención antes de finalizar el año; concentramos la atención al discurso del emisor ante el contexto de la economía colombiana afectada por los desmanes de orden público, la incierta situación fiscal y los repuntes inflacionarios.

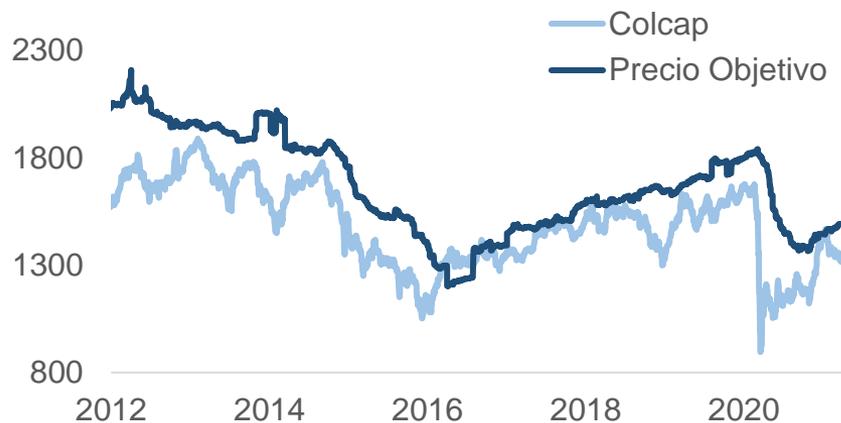
Dólar



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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

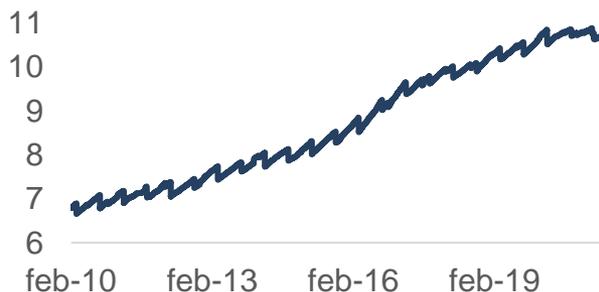
Fondos Inmobiliarios

PEI y TIN



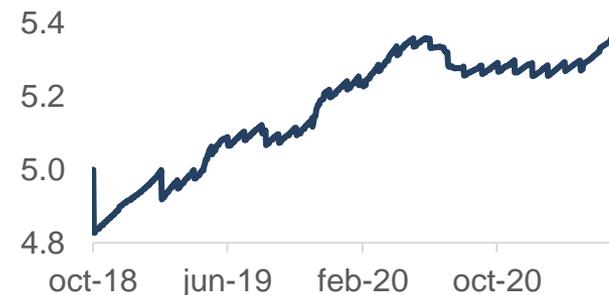
Comportamiento precio PEI

Cifras en millones



Comportamiento precio TIN

Cifras en millones



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

*Al 4to trimestre de 2020

*Al 2do semestre de 2020

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	\$1.7 billones	\$129.489 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	11.499 millones	\$5.501 millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

Backtesting Perfiles de Inversión

Comportamiento rentabilidad y volatilidad

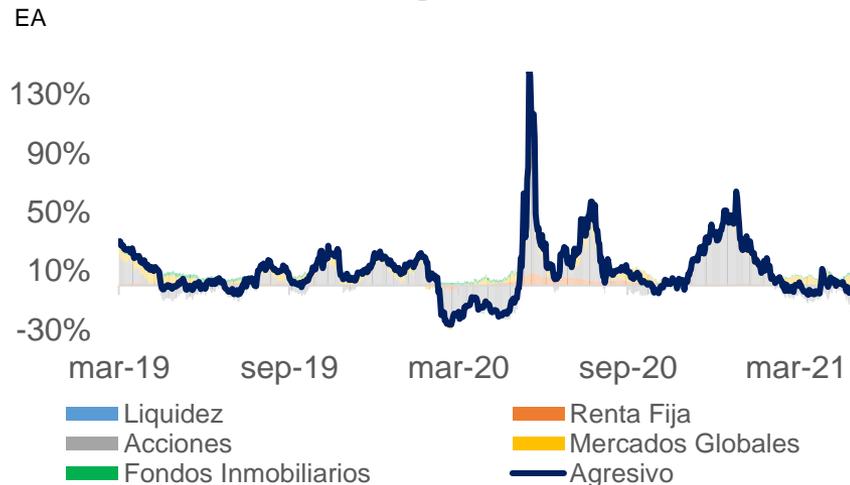
Rentabilidad trimestral - Conservador



Rentabilidad trimestral - Moderado



Rentabilidad trimestral - Agresivo



Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	-9.17%	-6.83%	1.70%
Trimestral	-5.56%	-4.97%	-4.89%
Semestral	-0.41%	-0.92%	2.78%
Año Corrido	-0.54%	-0.78%	-0.69%
Rentabilidad Anual	4.21%	5.28%	9.10%
Volatilidad			
Volatilidad Mes	2.39%	5.11%	7.26%
Volatilidad Trimestre	1.74%	3.78%	5.77%
Volatilidad Semestre	1.92%	3.75%	6.41%
Volatilidad Anual	1.83%	4.22%	6.67%

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

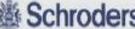
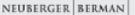
Activo	Subponderar	Neutral	Sobreponderar
Celsia		=	
ISA		=	
GEB		=	
Canacol			=
Bancolombia		▲	
Grupo Sura		▲	
Davienda		=	
Éxito	=		
Nutresa			=
BVC		=	
Ecopetrol			=
Grupo Argos		=	
Cemargos		▲	
CLH	=		

* 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

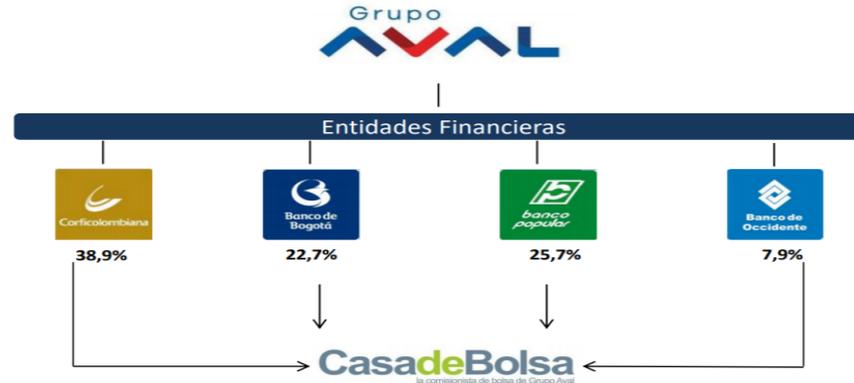
Oferta de productos

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				 FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA INMOBILIARIO RENTA+		 Schroders
						 P ICTET
						 NEUBERGER BERMAN
						 NATIXIS
						 PIMCO

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaqué	daniel.numpaqué@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Maria José Ochoa	maria.ochoa@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22636
Analista Junior Acciones	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703

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.