

Perfiles de Inversión

Contra viento y marea

Aunque el fuerte aumento de contagios de COVID-19 en América Latina y en India, se consolidaron como riesgos bajistas para la actividad económica global, los mercados se concentraron en el fuerte comportamiento positivo de la economía estadounidense, las mejores previsiones de recuperación para los países europeos y el avance en las campañas de vacunación. Este aumento en las expectativas de crecimiento fue acompañado de un incremento en las expectativas de inflación (ver [Estrategias de Inversión | Alternativas de inversión en ciclos inflacionarios globales](#)), por ende, puede provocar que en las próximas reuniones de la FED se otorguen señales de cuando podría iniciar la moderación de la compra de activos (Tapering). **Debido a lo anterior, la tasa de los tesoros se mantiene cerca al registro más alto del año, los activos de riesgo han aumentado su volatilidad, el dólar cede terreno y los activos cíclicos junto con los commodities continuaron presentando un desempeño sobresaliente.**

A pesar de la debilidad generalizada del dólar estadounidense, el peso colombiano en abril se posicionó como la cuarta moneda emergente con mayores pérdidas, superada por divisas como el sol peruano, la rupia india y el peso argentino. Este comportamiento devaluacionista que discrepó de la mayoría de monedas emergentes obedeció a los factores de incertidumbre locales, como la retirada de la reforma tributaria y las fuertes manifestaciones que se dieron en todo el territorio nacional. 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**, en esta ocasión a pesar del buen contexto internacional con el aumento del apetito por riesgo y el favorable desempeño de los commodities, se registraron nuevamente desvalorizaciones siguiendo el contexto local descontando la posibilidad de la pérdida del grado de inversión de la economía colombiana. Ante el aumento de la volatilidad por el aún incierto panorama fiscal y las constantes manifestaciones sociales, consideramos apropiado mantener la recomendación estructural de seguir sobreponderando 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.

Frente al mercado de **renta variable local**, resaltamos el inicio de la temporada de resultados financieros durante la última

Perfiles de Inversión

Mantenemos nuestro view positivo frente al COLCAP

semana del mes de abril correspondiente al primer trimestre de 2021, la cual acorde a nuestro informe de expectativas (Ver [Expectativas de Resultados Corporativos 1T21 | Compañías en periodo de transición](#)), **esperamos que la mayoría de estos resultados financieros se ubiquen en terreno neutral**. En este sentido, esperamos que los Sectores de Consumo, Cementero y Servicios Públicos se ubiquen en dicho terreno, mientras que las firmas dentro del sector Petrolero, como Ecopetrol, acompañado de la mejora en los precios del crudo permitan registrar mejores resultados corporativos en Upstream y Downstream.

Por otro lado, acorde a lo observado en los primeros días del mes de mayo donde la incertidumbre asociada a la inestabilidad fiscal y los números de casos por COVID-19 siguen creciendo, esperaríamos que las acciones colombianas se mantengan rezagadas respecto al buen desempeño de las acciones a nivel global hasta tener mayor claridad frente a las finanzas públicas del país y se retorne a la normalidad en materia de orden público. A pesar del ruido presente en el mercado local, **mantenemos nuestro view positivo frente a la renta variable local, teniendo en cuenta el rezago que evidencia el índice COLCAP en términos relativos**.

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.

Políticas de inversión

Perfiles de inversión

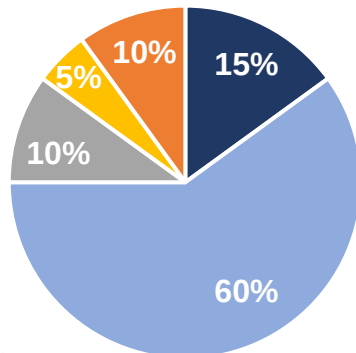
Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo

Activo	Perfil	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%	65%
Liquidez	Conservador													
	Moderado													
	Agresivo													
Renta Fija	Conservador													
	Moderado													
	Agresivo													
Renta variable	Conservador													
	Moderado													
	Agresivo													
Mercados globales	Conservador													
	Moderado													
	Agresivo													
Inmobiliarios	Conservador													
	Moderado													
	Agresivo													

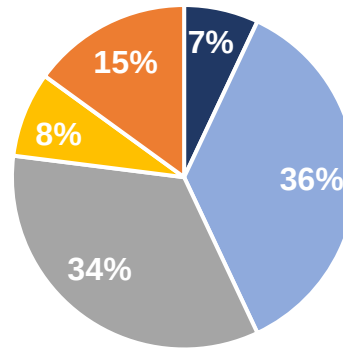
Activo

Liquidez
Renta Fija
Acciones Locales
Mercados Globales
Inmobiliario

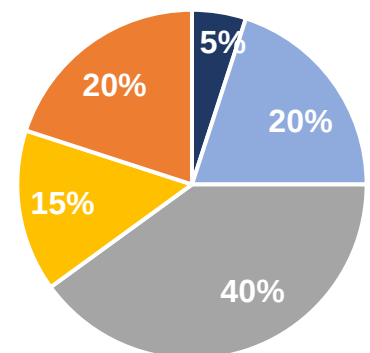
Perfil Conservador balanceado



Perfil Moderado balanceado



Perfil Agresivo balanceado



Fuente: cálculos Casa de Bolsa

Perfil Conservador balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno bajo

Objetivo: Buscar rentabilidades a corto plazo manteniendo un portafolio equilibrado y diversificado entre FIC Liquidez, deuda soberana y corporativa de baja duración, acciones locales de poca volatilidad, acciones internacionales y activos inmobiliarios en un periodo de inversión de 365 días

Composición Portafolio Perfil Conservador balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ²	FIC Valor Plus	15%	100%	NA	2.39%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 2 años	12%	20%	365	3.53%	AAA
	Pensionales a 2 años	12%	20%	365	4.11%	AAA
	Tasa Fija a 3 años	15%	25%	365	4.85%	AAA
	IBR a 2 años	8%	13%	365	3.02%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	13%	22%	365	3.78%	AAA
Subtotal		60%	100%		3.96%	
Acciones Locales ⁵	ISA	2%	20%	365	15.41%	NA
	GEB	3%	30%	365	12.79%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	5%	50%	365	18.47%	NA
		10%	100%		16.15%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	12.10%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	10%	100%	365	4.53%	AAA
Total		100%			5.41%	

* 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	2.39%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 4 años	7%	19%	365	4.48%	AAA
	Pensionales a 4 años	7%	19%	365	4.97%	AAA
	Tasa Fija a 6 años	9%	25%	365	6.56%	AAA
	IBR a 3 años	5%	14%	365	3.41%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	8%	22%	365	3.78%	AAA
Subtotal		36%	100%		4.79%	
Acciones Locales ⁵	Nutresa	6%	18%	365	38.99%	NA
	Canacol	5%	15%	365	43.01%	NA
	PFBancolombia	8%	24%	365	16.40%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	15%	44%	365	18.47%	NA
Subtotal		34%	100%		25.21%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	8%	100%	365	12.10%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	15%	100%	365	4.53%	AAA
Total		100%			12.11%	

* 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

**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	2.39%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 6 años	9%	45%	365	5.26%	AAA
	Tasa Fija a 8 años	6%	30%	365	7.22%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	5%	25%	365	3.78%	AAA
	Subtotal	20%	100%		5.48%	
Acciones Locales ⁵	Mineros	7%	18%	365	20.93%	NA
	Cemargos	5%	13%	365	19.40%	NA
	Ecopetrol	11%	28%	365	18.48%	
	Grupo Sura	10%	25%	365	57.37%	NA
	FIC Acciones plus ⁶	7%	18%	365	18.47%	NA
	Subtotal	40%	100%		28.74%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	12.10%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	20%	100%	365	4.53%	AAA
Total		100%			15.43%	

* 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 alterativas 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

abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21
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%	USDCOP, 33.22%	USDCOP, 4.47%	USDCOP, 36.31%
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%	COLCAP, 11.56%	TES UVR 2023, 3.12%	FS 3 AÑOS, 10.87%
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%	IPC 3 AÑOS, 5.46%	IBR 3 AÑOS, -9.94%	TES COP 2027, 9.59%
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%	IBR 3 AÑOS, 4.06%	IPC 3 AÑOS, -12.63%	TES COP 2030, 9.03%
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%	TES UVR 2023, -2.39%	FS 3 AÑOS, -27.98%	TES UVR 2023, 3.73%
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%	FS 3 AÑOS, -4.43%	COLCAP, -29.72%	IPC 3 AÑOS, 1.76%
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%	TES COP 2030, -26.17%	TES COP 2027, -41.15%	IBR 3 AÑOS, -3.18%
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%	TES COP 2027, -28.92%	TES COP 2030, -48.9%	COLCAP, -46.59%

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

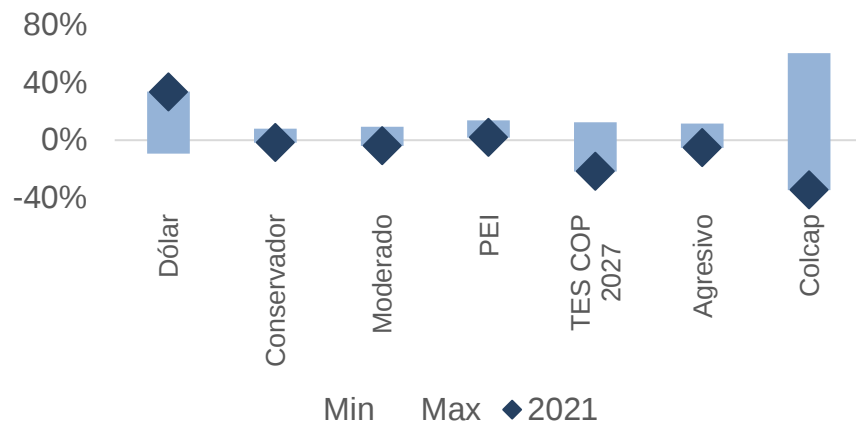
Rentabilidad semestral estrategias de inversión

Según el perfil de riesgo y clase de activo

Durante abril las rentabilidades de los portafolios de inversión se vieron afectadas principalmente por el bajo desempeño de la renta fija y las considerables caídas del mercado accionario local, lo cual fue compensado en parte por la fortaleza del dólar frente al peso colombiano. Esperamos que la rentabilidad del perfil conservador se recupere desde el segundo trimestre en línea con el repunte inflacionario; 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 cobertura frente a escenarios de volatilidad.

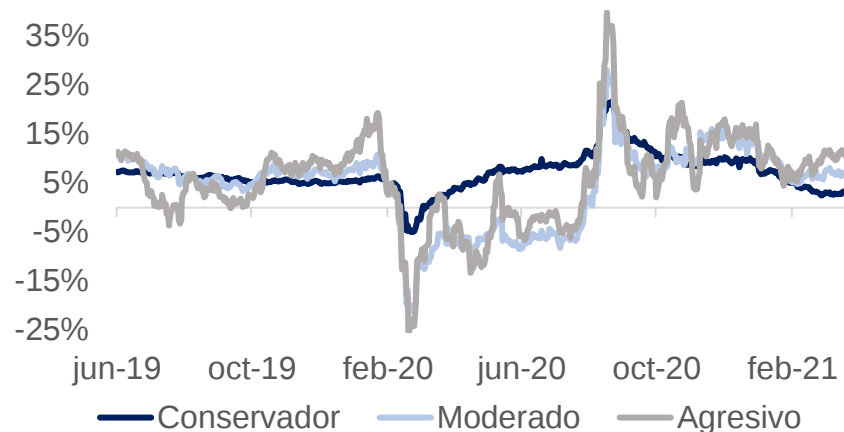
Rentabilidad anual durante los últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



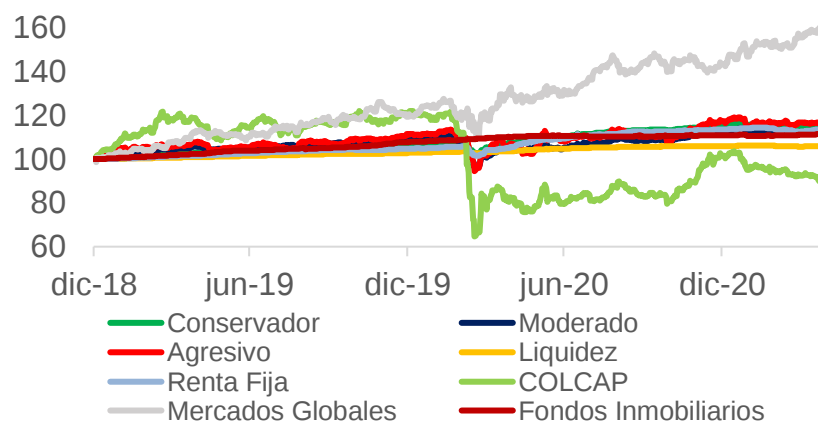
Rentabilidad semestral estrategias de inversión

EA



Comportamiento unidad estrategias de inversión

Base 100 diciembre 2018



Expectativa

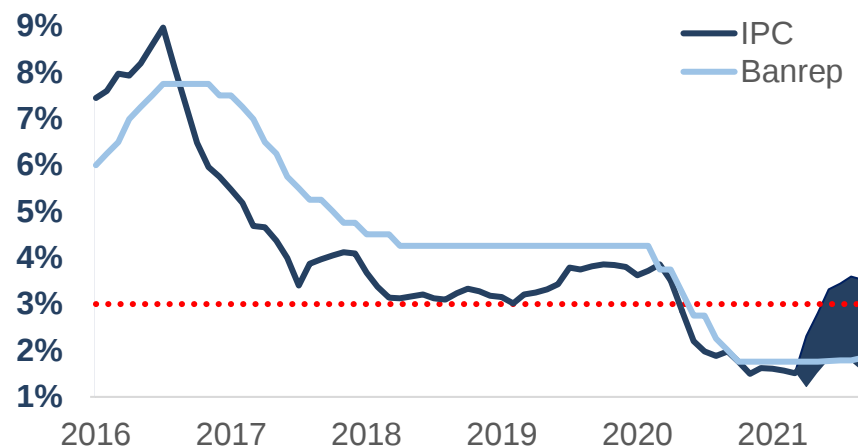
Activos locales

En abril, la inflación sorprendió al alza y esperamos que continúe con esta tendencia por lo que resta de año; el paro nacional generaría un sesgo alcista en el mes de mayo por alimentos y especulación. Lo anterior se vio reflejado en la revisión del equipo técnico del Banco de la República del rango estimado de inflación posicionándolo en 2,0%-3,5% para 2021 y 2,0%-4,0% para 2022; adicionalmente, algunos miembros de la junta directiva del emisor han reconocido que con mayores primas de riesgo de la Nación y mayor devaluación de la moneda se esta dando menos espacio para la postura monetaria actual. En línea con esto, la curva Swap IBR ahora esta descontando un alza en la tasa de interés de intervención antes de lo previsto por los analistas.

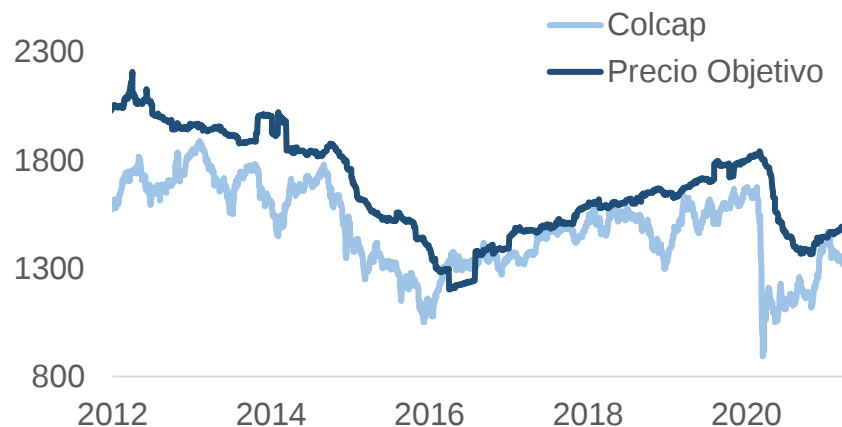
Dólar



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	- 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	- 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	- 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	- Modelo de negocio en el cual 80% de los ingresos provienen de contratos <i>take or pay</i> de largo plazo, con un precio de venta de gas fijo en dólares. - Expansión gasoducto Jobo-Cartagena y senda de proyectos futuros continuarán impulsando capacidad de producción de gas y dinámica operacional. - Bajo apalancamiento (Deuda Neta / EBITDA 1,8x) refleja flexibilidad financiera. - Inicio de política de distribución de dividendos, con una rentabilidad de cerca de 5,5%, soportado en la mayor generación de flujo de caja.

(ii) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Moderado	Táctica	Mineros	• Diversificación geográfica de producción e ingresos, al contar con presencia en Colombia, Nicaragua y Argentina. • Amplio número de proyectos en desarrollo (Porvenir, Llanuras, La Pepa entre otros) impulsará en el largo plazo nivel de producción. • Repunte en cotización internacional del oro dada la incertidumbre por coyuntura actual, favorecerá dinámica de ingresos y EBITDA de la compañía. • Dinámica del precio del <i>commodity</i> ha dado lugar al <i>momentum</i> actual en la acción (+16,9% YTD), que se encuentra probando resistencia de COP 3.935.
Moderado	Estructural	Bancolombia	• 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	• 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.

(iii) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Agresivo	Estructural	Ecopetrol	- Continuo desarrollo de una estrategia de expansión internacional, en los últimos años incrementando su presencia en Brasil, México y EE.UU. - Posible desarrollo de proyectos piloto de YNC en Colombia, a falta de la emisión de un marco regulatorio por parte del Ministerio de Minas y Energía. - Bajo 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	- 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	- 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.

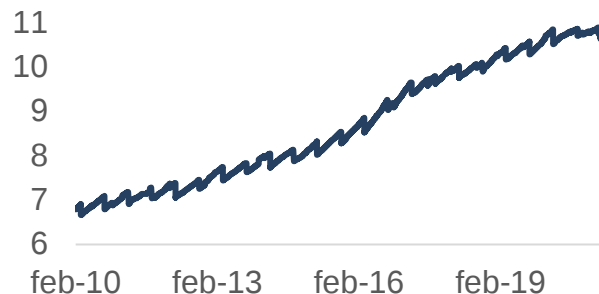
Fondos Inmobiliarios

PEI y TIN



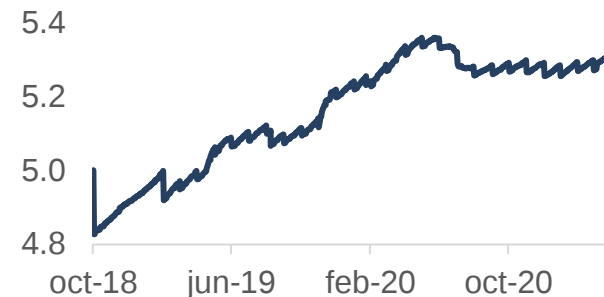
Comportamiento precio PEI

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	\$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	- Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para el manejo de liquidez a corto plazo, con bajo riesgo y baja volatilidad. Disponibilidad de caja inmediata para atender sus necesidades de recursos - Receptor de recursos para inversión desde sus cuentas sin GMF - Amplia red bancaria para la recepción de recursos - Posibilidad de tercerización de tesorería a través de diversos bancos con los cuales Fiduciaria Corficolombiana maneja convenios	- Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión de mediano plazo conformado por activos de buena calidad crediticia, generando un portafolio de renta fija diversificado. - Fácil acceso a un portafolio diversificado por emisores y sectores. - Posee una capacidad superior para conservar el valor del capital y de limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.
Perfil	Conservador	Moderado
Pacto de permanencia	No	30 días
Calificación	S2 / AAA	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	\$2.0 billones	\$179.794 millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

Fondos de Inversión Colectiva

Acciones Plus y Sostenible Global

Principales características

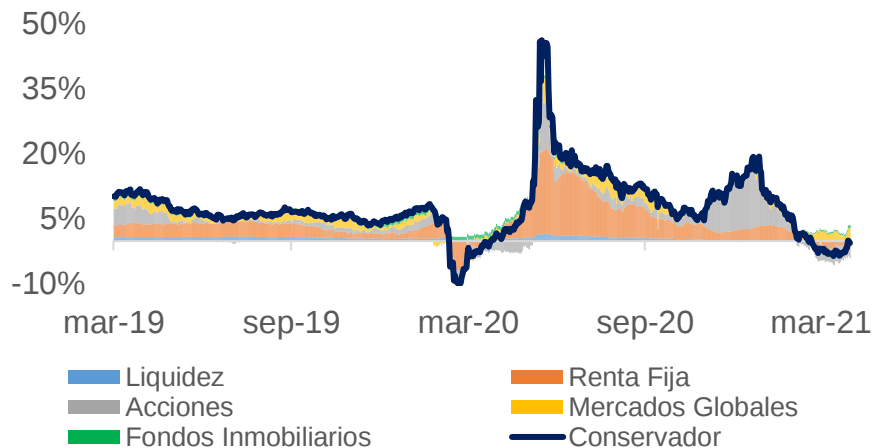
	Acciones Plus	Sostenible Global
Descripción	Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para diversificar su portafolio invirtiendo en el universo de acciones de mayor liquidez buscando ser una inversión eficiente con un menor riesgo y un mayor retorno y la generación de excesos de retorno con respecto a su Benchmark el índice COLCAP.	El 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	\$7.486 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

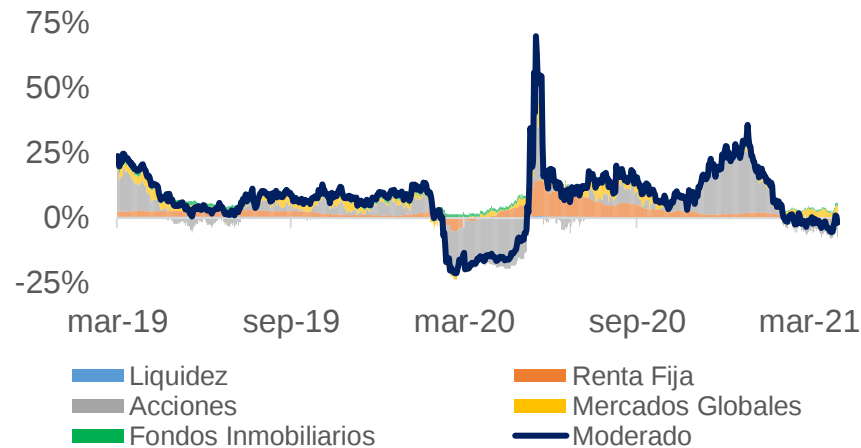
Rentabilidad trimestral - Conservador

EA



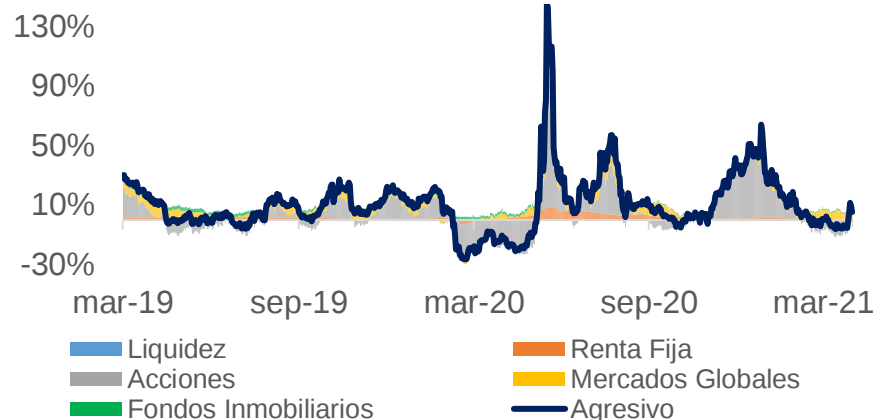
Rentabilidad trimestral - Moderado

EA



Rentabilidad trimestral - Agresivo

EA



Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	2.83%	-9.71%	-16.44%
Trimestral	-1.68%	-3.93%	2.63%
Semestral	3.44%	6.30%	12.93%
Año Corrido	-0.19%	-0.43%	-0.59%
Rentabilidad Anual	7.03%	6.81%	7.91%
Volatilidad			
Volatilidad Mes	1.09%	2.63%	4.87%
Volatilidad Trimestre	1.79%	3.04%	6.18%
Volatilidad Semestre	1.77%	3.65%	6.73%
Volatilidad Anual	1.82%	4.41%	7.83%

View clase de activo

Horizonte superior a seis meses

Renta fija soberana y privada

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

Otros activos

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

Acciones locales

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

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

Oferta de productos

Asset class

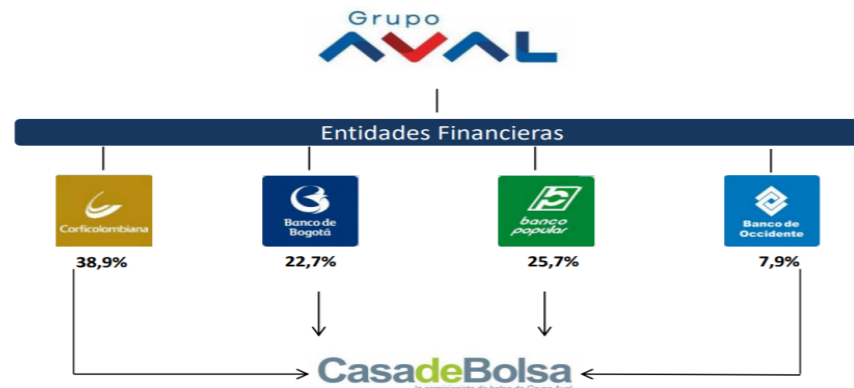
Oferta de productos

RENTA FIJA	ACCIONES	BALANCEADOS	ALTERNATIVOS	INMOBILIARIOS	PRIVATE EQUITY	GLOBALES
 Valor Plus	 Acciones Plus	 Moderado	 Multiplicar	 PEI	 VALORAR FUTURO	 BLACKROCK
 Confianza PLUS	 Acciones Globales			 Tin Titularizadora	 aktiva ASSET MANAGEMENT	 MFS INVESTMENT MANAGEMENT
 Deuda Corporativa	 ETF Colombia Select Fondo Bursátil			 ACENTO Real Estate Partners		 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS
 Capital Plus				 FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA INMOBILIARIO RENTA+		 Schrodgers
						 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 Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaque	daniel.numpaque@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	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.