



## Estrategia de Inversión 4T2020

### Perfiles de Inversión

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



octubre de 2020

# Perfiles de Inversión

## En la recta final

Se reaviva la volatilidad del mercado al comienzo del último trimestre del año en antesala a las elecciones presidenciales en Estados Unidos de noviembre, el poco avance en la aprobación de un nuevo estímulo fiscal por parte del gobierno americano y el rebrote de contagios de covid-19 especialmente en Europa. Por lo que se evidencian correcciones en los índices accionarios, especialmente en el sector tecnológico que ya lucía sobre comprado por los índices de valor relativo.

El dólar nuevamente fue protagonista, se fortaleció frente a las principales monedas del G10 y monedas emergentes, el DXY alcanzó niveles no vistos en dos meses y el euro cedió terreno luego de haber alcanzado máximos de dos años. Actualmente, los movimientos de la **divisa colombiana** se ubican en una figura marcada por un canal con un soporte en \$3.800 y una resistencia en \$3.900. Destacamos que, la posible monetización de un desembolso parcial de la línea de crédito flexible otorgada por el FMI por USD 5.300 millones, dispararía en parte las presiones devaluacionistas de la moneda, sin embargo, la volatilidad se mantendría hasta conocer los resultados de las elecciones presidenciales en EEUU.

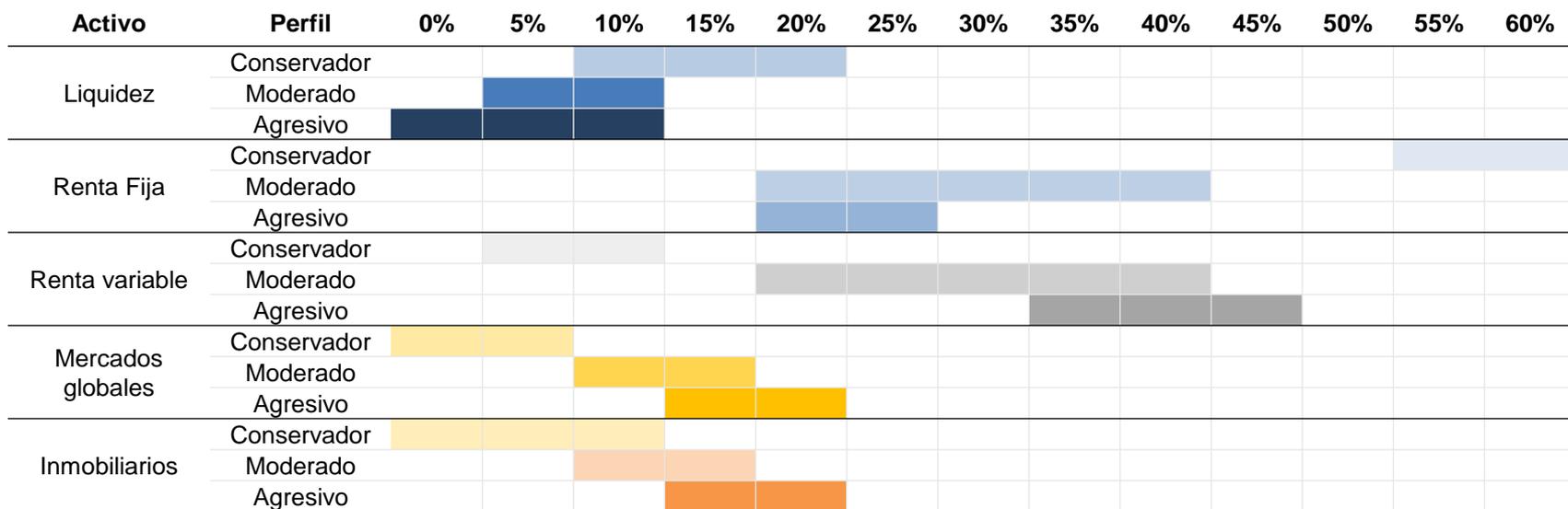
En el mercado local, consideramos que con la reducción del desempleo, la sorpresa inflacionaria de septiembre, la reactivación económica por el levantamiento gradual del confinamiento y la división que presentó la votación en la última junta del Banco de la República, el ciclo de recorte de tasas habría llegado a su fin, tal como lo refleja la curva swap IBR. De esta manera, en **renta fija** continuamos sobreponderando los títulos indexados al IPC, seguidos de los títulos en tasa fija y por último los títulos indexados al IBR, además de posiciones con mayor duración en los portafolios según el perfil de riesgo del inversionista.

En relación con el **mercado accionario**, el Colcap retrocedió en septiembre 3,6% respecto al mes previo, en medio de una alta volatilidad global, una baja dinámica transaccional y un negativo desempeño de los precios de petróleo. Destacamos que en corto plazo el comportamiento del mercado de renta variable responderá en gran parte al inicio de la temporada de resultados financieros correspondientes al tercer trimestre del año, en el cual consideramos se evidenciará una dinámica mayormente de recuperación frente al segundo trimestre del año, principalmente en sectores como el Cementero y Petrolero. Respecto a la estrategia, aumentamos la ponderación de Canacol en el perfil moderado teniendo en cuenta el rebalanceo del Colcap donde esperamos se presente un flujo comprador cerca de COP 26.000 millones en la especie, el cual significaría una presión alcista en el activo.

# Políticas de inversión

## Perfiles de inversión

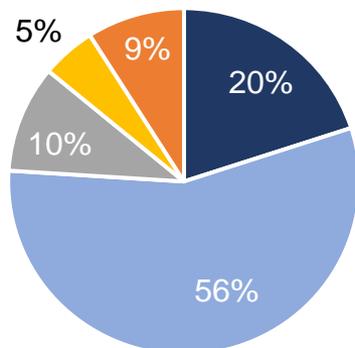
### Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo



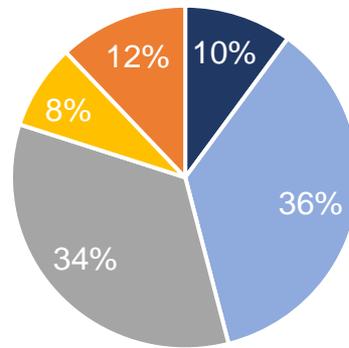
### Activo

#### Perfil Conservador balanceado

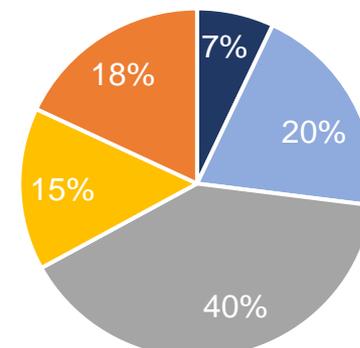
Liquidez  
Renta Fija  
Acciones Locales  
Mercados Globales  
Inmobiliario



#### Perfil Moderado balanceado



#### Perfil Agresivo balanceado



Fuente: cálculos Casa de Bolsa

# Perfil Conservador balanceado

## Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno bajo

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

### Composición Portafolio Perfil Conservador balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez <sup>2</sup>	FIC Valor Plus	20%	100%	NA	4.50%	AAA
Renta Fija <sup>3</sup>	IPC a 3 años	10%	18%	365	3.68%	AAA
	Pensional a 1.5 años	10%	18%	365	5.25%	AAA
	Tasa Fija a 3 años	15%	27%	365	3.27%	AAA
	IBR a 3 años	8%	14%	365	2.97%	AAA
	FIC Deuda Corporativa <sup>4</sup>	13%	23%	365	5.16%	AAA
	<b>Subtotal</b>	<b>56%</b>	<b>100%</b>		<b>4.09%</b>	
Acciones Locales <sup>5</sup>	ISA	3%	27%	365	10.47%	NA
	GEB	3%	29%	365	4.41%	NA
	FIC Acciones Plus <sup>6</sup>	4%	44%	365	17.57%	NA
		<b>10%</b>	<b>100%</b>		<b>11.84%</b>	
Mercados Globales <sup>7</sup>	FIC Acciones Globales	5%	100%	365	14.74%	NA
Fondo Inmobiliario <sup>8</sup>	PEI/TIN	9%	100%	365	7.83%	AAA
	<b>Total</b>	<b>100%</b>			<b>5.82%</b>	

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

1 Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

2 Rentabilidad último año

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

4 Rentabilidad último año

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

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

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

8 Promedio (rentabilidad PEI 2019, valorización de 4,10% + flujo de caja de 5,6% y rentabilidad TIN 2019, valorización de 4,02% + flujo de caja de 5,21%)

# Perfil Moderado balanceado

## Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno medio

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

### Composición Portafolio Perfil Moderado balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez <sup>2</sup>	FIC Valor Plus	10%	100%	NA	4.50%	AAA
Renta Fija <sup>3</sup>	IPC a 5 años	14%	39%	365	4.22%	AAA
	Tasa Fija a 5 años	9%	25%	365	4.35%	AAA
	IBR a 4 años	5%	14%	365	3.25%	AAA
	FIC Deuda Corporativa <sup>4</sup>	8%	22%	365	5.16%	AAA
	<b>Subtotal</b>	<b>36%</b>	<b>100%</b>		<b>4.33%</b>	
Acciones Locales <sup>5</sup>	Nutresa	10%	29%	365	13.80%	NA
	Canacol	8%	24%	365	16.09%	NA
	Mineros	3%	9%	365	18.55%	NA
	FIC Acciones Plus <sup>6</sup>	13%	38%	365	17.57%	NA
	<b>Subtotal</b>	<b>34%</b>	<b>100%</b>		<b>16.20%</b>	
Mercados Globales <sup>7</sup>	FIC Acciones Globales	8%	100%	365	14.74%	NA
Fondo Inmobiliario <sup>8</sup>	PEI/TIN	12%	100%	365	7.83%	AAA
	<b>Total</b>	<b>100%</b>			<b>9.64%</b>	

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

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

<sup>2</sup> Rentabilidad último año

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

<sup>4</sup> Rentabilidad último año

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

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

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

<sup>8</sup> Promedio (rentabilidad PEI 2019, valorización de 4,10% + flujo de caja de 5,6% y rentabilidad TIN 2019, valorización de 4,02% + flujo de caja de 5,21%)

\*\*Estrategia táctica

# Perfil Agresivo balanceado

## Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno elevado

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

### Composición Portafolio Perfil Agresivo balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez <sup>2</sup>	FIC Valor Plus	7%	100%	NA	4.50%	AAA
Renta Fija <sup>3</sup>	IPC a 7 años	9%	45%	365	4.75%	AAA
	Tasa Fija a 9 años	6%	30%	365	5.81%	AAA
	FIC Deuda Corporativa <sup>4</sup>	5%	25%	365	5.16%	AAA
	<b>Subtotal</b>	<b>20%</b>	<b>100%</b>		<b>5.17%</b>	
Acciones Locales <sup>5</sup>	Davivienda	9%	23%	365	19.01%	NA
	Ecopetrol	10%	25%	365	36.56%	NA
	Grupo Sura	6%	15%	365	21.38%	NA
	FIC Acciones Plus <sup>6</sup>	15%	38%	365	17.57%	NA
	<b>Subtotal</b>	<b>40%</b>	<b>100%</b>		<b>23.21%</b>	
Mercados Globales <sup>7</sup>	FIC Acciones Globales	15%	100%	365	14.74%	NA
Fondo Inmobiliario <sup>8</sup>	PEI/TIN	18%	100%	365	7.83%	AAA
	<b>Total</b>	<b>100%</b>			<b>14.26%</b>	

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

1 Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

2 Rentabilidad último año

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

4 Rentabilidad último año

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

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

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

8 Promedio (rentabilidad PEI 2019, valorización de 4,10% + flujo de caja de 5,6% y rentabilidad TIN 2019, valorización de 4,02% + flujo de caja de 5,21%)

# 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

sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20
COLCAP, 14,84%	COLCAP, 49,9%	USDCOP, 39,24%	COLCAP, 42,17%	USDCOP, 35,25%	USDCOP, 30,85%	USDCOP, 80,53%	TES COP 2024, 56,5%	TES COP 2024, 83,93%	COLCAP, 19,23%	IBR 3 AÑOS, 53,75%	COLCAP, 126,77%	USDCOP, 31.67%
FS 3 AÑOS, 11,96%	TES COP 2024, 3,71%	DTF 3 AÑOS, 7,74%	TES COP 2024, 14,35%	TES COP 2024, 18,39%	FS 3 AÑOS, 9,77%	TES UVR 2023, -1,62%	COLCAP, 21,57%	FS 3 AÑOS, 43,28%	IPC 3 AÑOS, 16%	DTF 3 AÑOS, 48,05%	IBR 3 AÑOS, 43,04%	IPC 3 AÑOS, 20.22%
TES COP 2024, 11,67%	DTF 3 AÑOS, 3,39%	IBR 3 AÑOS, 6,32%	FS 3 AÑOS, 13,03%	DTF 3 AÑOS, 14,34%	IBR 3 AÑOS, 5,06%	DTF 3 AÑOS, -3,59%	FS 3 AÑOS, 21,43%	TES UVR 2023, 20,85%	FS 3 AÑOS, 15,63%	COLCAP, 26,66%	IPC 3 AÑOS, 20,04%	FS 3 AÑOS, 18.61%
USDCOP, 11,38%	IPC 3 AÑOS, 3,06%	TES UVR 2021, 3,65%	TES UVR 2021, 8,1%	IBR 3 AÑOS, 13,53%	TES UVR 2023, 2,71%	IPC 3 AÑOS, -4,36%	TES UVR 2023, 17,26%	DTF 3 AÑOS, 20,08%	TES COP 2024, 12,77%	TES COP 2024, 22,28%	DTF 3 AÑOS, 16,21%	TES COP 2024, 17.09%
DTF 3 AÑOS, 11,21%	IBR 3 AÑOS, 3,06%	IPC 3 AÑOS, -0,69%	IPC 3 AÑOS, 7,86%	IPC 3 AÑOS, 11,023%	TES COP 2024, 1,76%	FS 3 AÑOS, -17,55%	DTF 3 AÑOS, 5,13%	IPC 3 AÑOS, 11,42%	USDCOP, 7,85%	IPC 3 AÑOS, 18,93%	FS 3 AÑOS, 5,16%	IBR 3 AÑOS, 14.8%
IPC 3 AÑOS, 8,82%	TES UVR 2021, 1,61%	FS 3 AÑOS, -4,97%	DTF 3 AÑOS, 1,62%	FS 3 AÑOS, 8,52%	IPC 3 AÑOS, 1,64%	IBR 3 AÑOS, -30,32%	IPC 3 AÑOS, -9,43%	IBR 3 AÑOS, 6,92%	DTF 3 AÑOS, 6,11%	FS 3 AÑOS, 18,75%	USDCOP, 1,99%	TES COP 2030, 13.84%
IBR 3 AÑOS, 7,61%	FS 3 AÑOS, 0,98%	TES COP 2024, -11,64%	IBR 3 AÑOS, -4,51%	TES UVR 2023, 5,01%	DTF 3 AÑOS, -12,2%	TES COP 2024, -30,57%	IBR 3 AÑOS, -12,19%	COLCAP, -38,51%	TES UVR 2023, -2,06%	TES UVR 2023, 17%	TES UVR 2023, -1,06%	TES UVR 2023, 6.96%
TES UVR 2021, 7,27%	USDCOP, -40,48%	COLCAP, -15,8%	USDCOP, -108,58%	COLCAP, -24,16%	COLCAP, -45,66%	COLCAP, -97,44%	USDCOP, -36,68%	USDCOP, -101,69%	IBR 3 AÑOS, -11,83%	USDCOP, -7,11%	TES COP 2024, -10,54%	COLCAP, -36.21%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

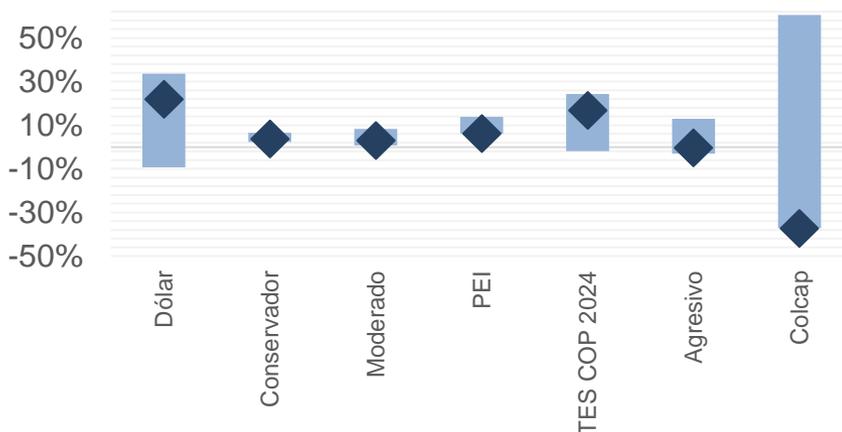
# Rentabilidad semestral estrategias de inversión

## Según el perfil de riesgo y clase de activo

La rentabilidad de los portafolios de inversión continúa en tendencia positiva. En el caso de perfil conservador y moderado se estabilizaría por el fin del ciclo de recortes de tasas de interés, ante lo cual sugerimos aumentar la participación de los títulos indexados. Respecto al perfil moderado, tendría, aumentaría su volatilidad en línea con el movimiento que presenten las acciones ante la incertidumbre que ha generado los resultados de las elecciones presidenciales en EEUU. Por último, destacamos la recuperación que ha presentado el precio de los fondos inmobiliarios, los cuales estarían presentando un nivel de entrada atractivo desde un punto de vista a largo plazo.

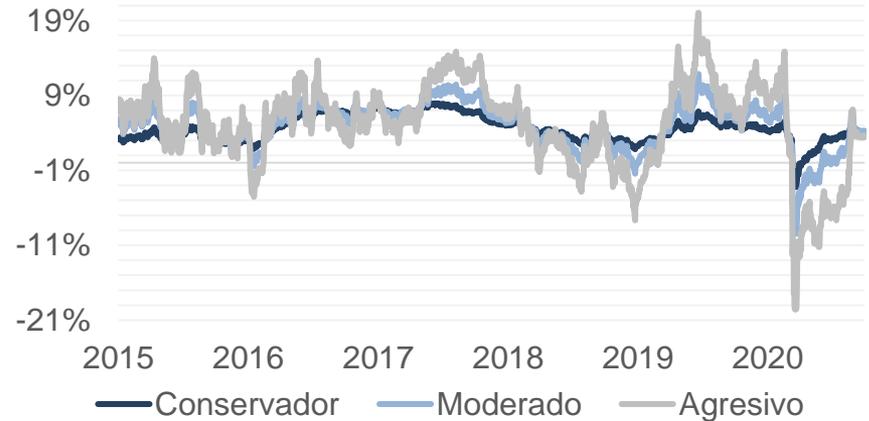
### Rentabilidad anual durante los últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



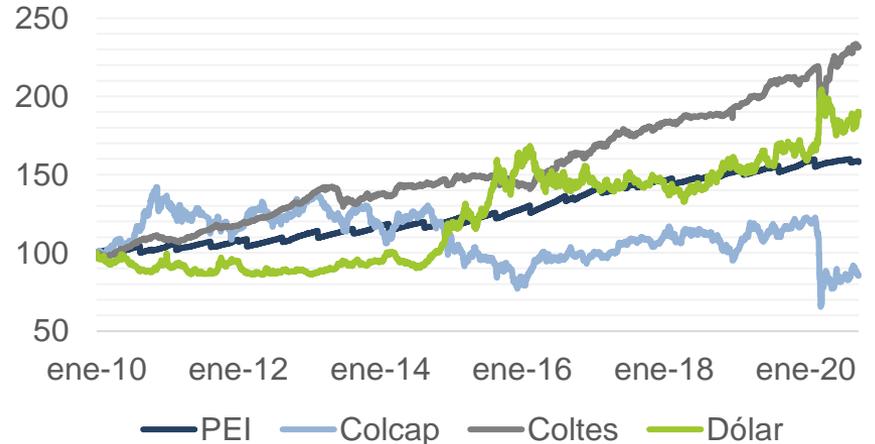
### Rentabilidad semestral estrategias de inversión

EA



### Acciones, TES, dólar y activos inmobiliarios

Base 100 enero 2010



# Expectativa

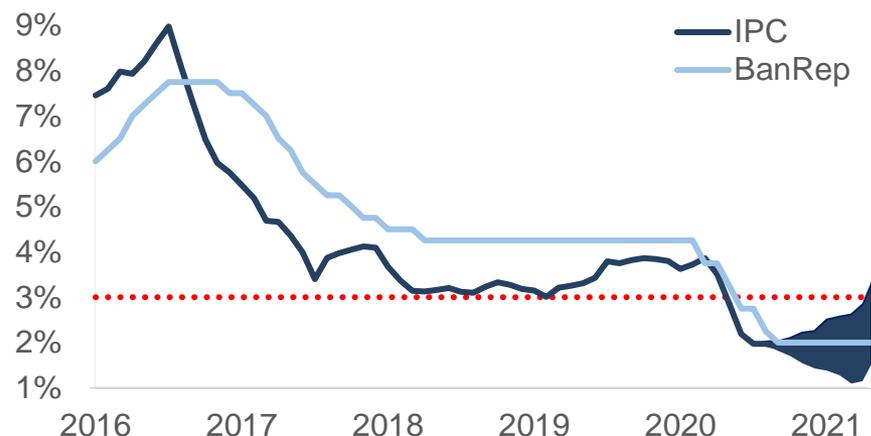
## Activos locales

Consideramos que el Banco de la República tomaría una pausa en el ciclo de política monetaria expansivo teniendo en cuenta que la tasa de desempleo se ha recuperado mejor de lo esperado y a que la economía se ha reactivado por el levantamiento de las medidas de confinamiento. Adicionalmente, en el mediano plazo la inflación tendería al alza por la reversión de los subsidios implementados en medio de la pandemia, la base estadística en contra y la posibilidad de que, en una futura reforma tributaria, se aumente la base gravable del IVA. En el caso del dólar, se fortalecería hasta la conclusión de las elecciones presidenciales en EEUU y se supere la segunda ola del covid-19, motivo por el cual las acciones se mantendrían rezagadas.

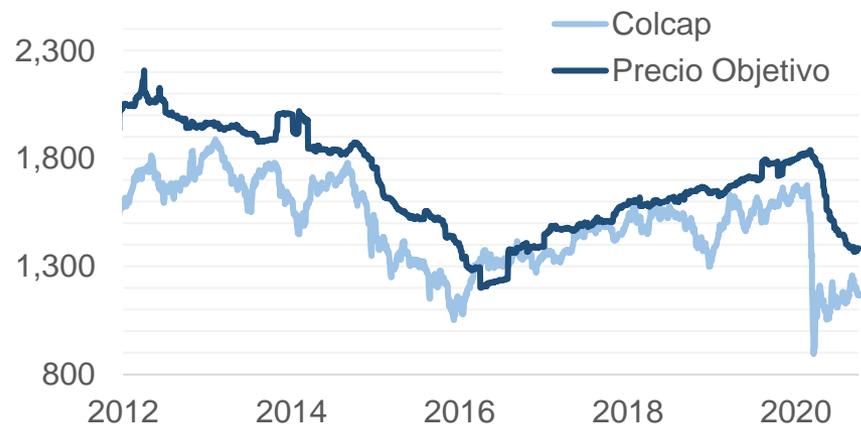
### Dólar



### Fan chart IPC total a 2020



### Precio objetivo del Colcap



## (i) Acciones locales recomendadas

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

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Conservador	Estructural	ISA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exposición a transmisión de energía y concesiones viales, negocios en los cuales concentra sus actividades, con bajo riesgo de demanda y flujos de caja predecibles.</li> <li>Dado que pertenece a un sector defensivo, la acción evidencia una menor sensibilidad ante la volatilidad del mercado.</li> <li>Cuenta con la flexibilidad financiera (Deuda Neta / EBITDA de 2,45x) para respaldar entrada en operación de nuevos proyectos y ejecutar senda de Capex.</li> </ul>
Conservador	Estructural	GEB	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exposición integral al negocio de gas y energía en Colombia y Perú, sectores defensivos, atractivos en ciclos económicos bajistas como el actual.</li> <li>Portafolio diversificado de empresas cuya naturaleza de monopolios naturales regulados dan lugar a la generación predecible de flujos de caja.</li> <li>Soportado en lo anterior, resaltamos su estable política de repartición de dividendos a través del tiempo, con un <i>dividend yield</i> cercano a 5,6%.</li> </ul>
Moderado	Estructural	Nutresa	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alta diversificación en sus líneas de negocio y productos ayudaría a mitigar el impacto de la coyuntura actual en las dinámicas de gasto de los consumidores.</li> <li>Optimización de costos y gastos y estricto control de efectivo por medio de la centralización de la caja, con el fin de proteger los márgenes de rentabilidad.</li> <li>Buena posición de efectivo y bajo apalancamiento (Deuda / EBITDA de 2,4x).</li> <li><i>Técnicamente, la acción se encuentra sobre un soporte ubicado en COP 20.200 sobre el cual se podría producir un rebote en búsqueda de MM de 100 días.</i></li> </ul>
Moderado	Estructural	Canacol	<ul style="list-style-type: none"> <li>Modelo de negocio en el cual 80% de los ingresos provienen de contratos <i>take or pay</i> de largo plazo, con un precio de venta de gas fijo en dólares.</li> <li>Expansión gasoducto Jobo-Cartagena y senda de proyectos futuros continuarán impulsando capacidad de producción de gas y dinámica operacional.</li> <li>Bajo apalancamiento (Deuda Neta / EBITDA 1,8x) refleja flexibilidad financiera.</li> <li>Inicio de política de distribución de dividendos, con una rentabilidad de cerca de 5,5%, soportado en la mayor generación de flujo de caja.</li> <li>Aumentamos la ponderación en la acción considerando la presión alcista que significaría el flujo de compra estimado en la recomposición del Colcap (30 de octubre), de c.COP 26 mil MM, equivalente a 13 días de negociación en promedio.</li> </ul>

## (ii) Acciones locales recomendadas

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

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Moderado	Táctica	Mineros	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diversificación geográfica de producción e ingresos, al contar con presencia en Colombia, Nicaragua y Argentina.</li> <li>Amplio número de proyectos en desarrollo (Porvenir, Llanuras, La Pepa entre otros) impulsará en el largo plazo nivel de producción.</li> <li>Repunte en cotización internacional del oro dada la incertidumbre por coyuntura actual, favorecerá dinámica de ingresos y EBITDA de la compañía.</li> <li>Dinámica del precio del <i>commodity</i> ha dado lugar al <i>momentum</i> actual en la acción (+16,9% YTD), que se encuentra probando resistencia de COP 3.935.</li> </ul>
Agresivo	Estructural	Davivienda	<ul style="list-style-type: none"> <li>Enfoque en mejora de indicadores de eficiencia y control de gastos operacionales.</li> <li>Implementación de fuerte estrategia de transformación digital, la cual le ha permitido al emisor ser cada vez más eficiente operacionalmente.</li> <li>Adecuado nivel de cobertura de la cartera (122%), de liquidez y de solvencia (111,29%), por encima del nivel regulatorio a nivel local (9%), le permitirán sortear la difícil coyuntura actual para el sector.</li> </ul>
Agresivo	Estructural	Ecopetrol	<ul style="list-style-type: none"> <li>Continuo desarrollo de una estrategia de expansión internacional, en los últimos años incrementando su presencia en Brasil, México y EE.UU.</li> <li>Posible desarrollo de proyectos piloto de YNC en Colombia, a falta de la emisión de un marco regulatorio por parte del Ministerio de Minas y Energía.</li> <li>Bajo nivel de apalancamiento, factor que le ha permitido enfrentar mejor posicionada la retardora coyuntura actual en el sector petrolero.</li> <li>Oportuno fortalecimiento de su estrategia comercial, de eficiencia en costos y gastos operacionales y ajuste en su plan de inversiones.</li> </ul>

### (iii) Acciones locales recomendadas

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

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Agresivo	Estructural	Grupo Sura	<ul style="list-style-type: none"><li>• Consolidación de Sura AM en el negocio de administración de activos y una presencia más competitiva en toda la región.</li><li>• Portafolio diversificado, con inversiones estratégicas en sector financiero, con participación en pensiones y seguros, y un portafolio de inversiones en los sectores económicos industrial, consumo y energía (no controlantes).</li><li>• Estrategia de desinversión en activos no rentables (<math>ROE &lt; Ke</math>), con el fin de mejorar indicadores de rentabilidad y apalancamiento de la compañía.</li><li>• Importante descuento en su precio de mercado actual frente al valor de su portafolio.</li></ul>

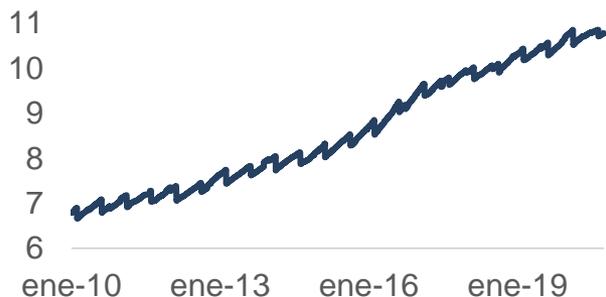
# Fondos Inmobiliarios

## PEI y TIN



### Comportamiento precio PEI

Cifras en millones



### Comportamiento precio TIN

Cifras en millones



	PEI	TIN
<b>Cupo global</b>	\$5.0 billones	\$2 billones
<b>Número de Tramos emitidos</b>	XI	II
<b>Valor de Activos</b>	\$6.8 billones	\$289.444 millones
<b>Clase de títulos</b>	Títulos Participativos Fungibles	Títulos Participativos Fungibles
<b>Plazo de los títulos</b>	99 años	100 años
<b>Calificación</b>	iAAA por BRC Investor Services	iAAA por Fitch Rating
<b>Periodicidad pago rendimientos</b>	Ttrimestral	Mensual
<b>GLA (m2)</b>	1.043.196 m2	35.572 m2
<b>Número de Inmuebles</b>	146	84
<b>Presencia nacional</b>	30 municipios y ciudades	22 municipios y ciudades
<b>Promedio vigencia de contratos</b>	6,3 años	6,9 años
<b>Derechos</b>	Derecho de suscripción preferencial	Derecho de suscripción preferencial
<b>Vacancia económica*</b>	9,5%	2,4%
<b>Dividend Yield</b>	4,8 % promedio	5,5 % promedio
<b>Rentabilidad (LTM)</b>	9,51 % EA	11,30 % EA
<b>Website</b>	<a href="https://pei.com.co/">https://pei.com.co/</a>	<a href="https://tin.titularizadora.com/">https://tin.titularizadora.com/</a>

\*Al 1er semestre de 2020

\*Al 1er semestre de 2020

# Fondos de Inversión Colectiva

## Valor Plus y Deuda Corporativa

### Principales características

	Valor Plus	Deuda Corporativa
<b>Descripción</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para el manejo de liquidez a corto plazo, con bajo riesgo y baja volatilidad. Disponibilidad de caja inmediata para atender sus necesidades de recursos</li> <li>Receptor de recursos para inversión desde sus cuentas sin GMF</li> <li>Amplia red bancaria para la recepción de recursos</li> <li>Posibilidad de tercerización de tesorería a través de diversos bancos con los cuales Fiduciaria Corficolombiana maneja convenios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión de mediano plazo conformado por activos de buena calidad crediticia, generando un portafolio de renta fija diversificado.</li> <li>Fácil acceso a un portafolio diversificado por emisores y sectores.</li> <li>Posee una capacidad superior para conservar el valor del capital y de limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.</li> </ul>
<b>Perfil</b>	Conservador	Moderado
<b>Pacto de permanencia</b>	No	30 días
<b>Calificación</b>	S2 / AAA	S3 / AAA
<b>Tipo de fondo</b>	Abierto	Abierto
<b>Inversión mínima</b>	\$100.000	\$200.000
<b>Saldo mínimo</b>	\$100.000	\$200.000
<b>Adiciones</b>	Desde 1 peso	Desde 1 peso
<b>Comisión</b>	0.8%-2.5% EA *	1.70% EA
<b>AUM</b>	\$2.06 billones	\$94.389 millones
<b>Website</b>	<a href="https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva">https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva</a>	

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Fondos de Inversión Colectiva

## Acciones Plus y Acciones Globales

### Principales características

	Acciones Plus	Acciones Globales
<b>Descripción</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para diversificar su portafolio invirtiendo en el universo de acciones de mayor liquidez buscando ser una inversión eficiente con un menor riesgo y un mayor retorno y la generación de excesos de retorno con respecto a su Benchmark el índice COLCAP.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>El Fondo de Acciones Globales está dirigido a inversionistas que desean invertir en acciones ordinarias y preferenciales y en Exchange Traded Funds (ETF) que sean transados en mercados nacionales e internacionales, cuyo subyacente sea activos de renta variable y en divisas con el fin de cumplir las compras en los diferentes mercados. Se considera que el perfil general de riesgo del fondo de inversión colectiva es alto, explicado por los subyacentes susceptibles de inversión.</li> </ul>
<b>Perfil</b>	Agresivo	Agresivo
<b>Pacto de permanencia</b>	30 días	30 días
<b>Calificación</b>	NA	ND
<b>Tipo de fondo</b>	Abierto	Abierto
<b>Inversión mínima</b>	\$200.000	\$200.000
<b>Saldo mínimo</b>	\$200.000	\$200.000
<b>Adiciones</b>	Desde 1 peso	Desde 1 peso
<b>Comisión</b>	3.0% EA	2.75% EA
<b>AUM</b>	\$7.169 millones	\$3.624 millones
<b>Website</b>	<a href="https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva">https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva</a>	

# View clase de activo

## Horizonte superior a seis meses

### Renta fija soberana y privada

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

### Otros activos

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

### Acciones locales

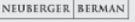
Activo	Subponderar	Neutral	Sobreponderar
Celsia		=	
ISA			=
GEB		▲	
Canacol			▲
Bancolombia			▼
Grupo Sura		=	
Davivienda			=
Éxito	=		
Mineros	=		
Nutresa			▲
BVC		=	
Ecopetrol		▲	
Grupo Argos		=	
Cemargos		=	
CLH	▼		

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

# Oferta de productos

## Asset class

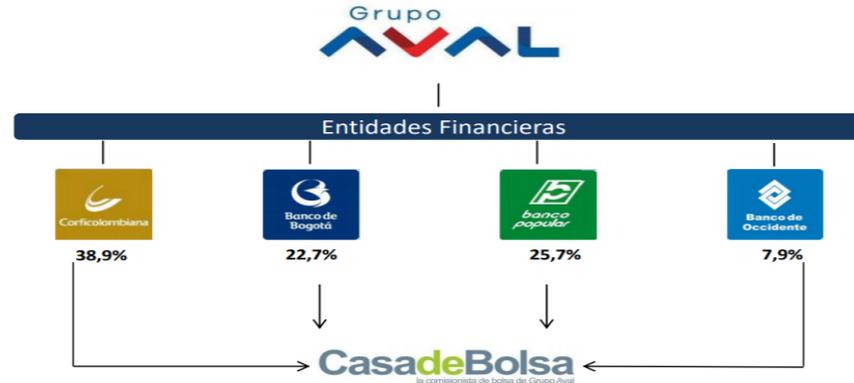
### Oferta de productos

RENTA FIJA	ACCIONES	BALANCEADOS	ALTERNATIVOS	INMOBILIARIOS	PRIVATE EQUITY	GLOBALES
 Valor Plus	 Acciones Plus	 Moderado	 Multiplicar	 PEI	 VALORAR FUTURO	 Investec Asset Management
 Confianza PLUS	 Acciones Globales			 Titulos Inmobiliarios		 INVESTMENT MANAGEMENT
 Deuda Corporativa	 ETF Colombia Select Fondo Bursátil			 Real Estate Partners		 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS
 Capital Plus						 Schroders
						 P ICT ET
						 NEUBERGER BERMAN
						 NATIXIS

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	<a href="mailto:maria.pulido@casadebolsa.com.co">maria.pulido@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Miguel Zapata	<a href="mailto:miguel.zapata@casadebolsa.com.co">miguel.zapata@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	<a href="mailto:juan.dluyz@casadebolsa.com.co">juan.dluyz@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	<a href="mailto:sergio.segura@casadebolsa.com.co">sergio.segura@casadebolsa.com.co</a>	602100 Ext 22636

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

# 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.