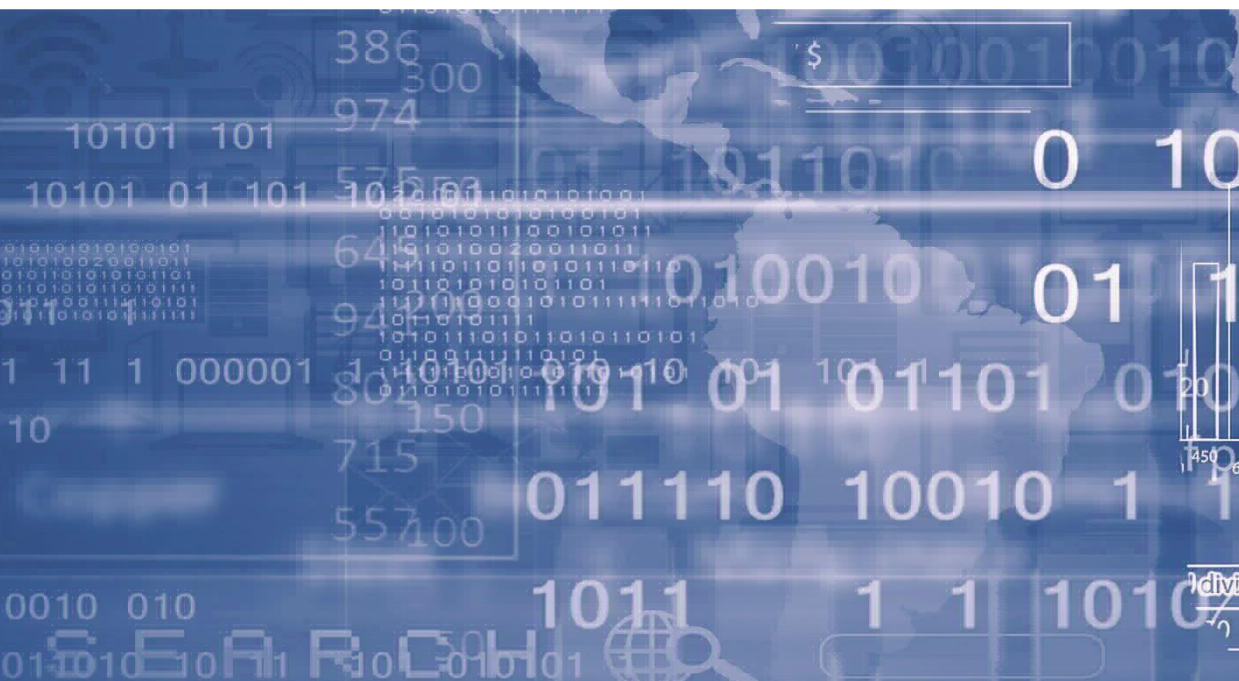




Estrategia de Inversión 3T2021

Perfiles de Inversión

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



septiembre de 2021

Perfiles de Inversión

Normalización monetaria a la vista

En línea con lo que expusimos en nuestro documento del mes pasado sobre el traslado al cuadrante deflacionario (Ver [Perfiles de Inversión | De reflación a deflación](#)), los inversionistas han comenzado a asimilar cada vez más el riesgo de la variante Delta del COVID-19 a medida que se frena el regreso a la normalidad en diferentes partes del mundo, logrando ajustar las expectativas hacia una ralentización en el ritmo de la recuperación económica; razón por la cual, se espera que la Reserva Federal de EE.UU a pesar de haber expuesto en su última reunión su intención de comenzar el “Tapering” antes de finalizar el año, evalúe nuevamente su posición luego de conocerse los últimos datos del mercado laboral estadounidense que evidenciaron una notable desaceleración en la recuperación del empleo. Adicionalmente, la inflación mostró señales de estabilización y el Banco Central Europeo ya anunció su moderación de compra de activos, por lo cual, la atención del mercado se centrará en la próxima reunión de la FED. **En línea con lo anterior, esperamos que el dólar y los tesoros americanos se mantengan estables a la espera de señales de la FED, mientras que el petróleo relaje presiones alcistas a medida que el sector se recupera del paso de los huracanes y, por último, que el mercado accionario internacional continúe desacelerando su repunte a medida que más inversionistas se contagian de las perspectivas menos favorables que resaltan algunos bancos de inversión.**

Bajo este contexto, **decidimos mantener nuestra postura** de inicio de año donde aumentamos la posición respecto al **dólar** como cobertura del portafolio, previendo niveles altos en la tasa de cambio tanto por el contexto externo con un posible anuncio de Tapering por parte de la FED, como con el contexto interno con los riesgos idiosincráticos de la cercanía de la jornada electoral. Durante este mes vimos una reversión del movimiento alcista del peso colombiano llegando nuevamente a niveles cercanos a COP 3.800, luego que se anunciara la venta de ISA por parte del Gobierno Nacional y la venta de reservas internacionales del Banco de la República al Gobierno tras la entrega de los Derechos Especiales de Giro (DEG) del FMI. **En línea con lo anterior, consideramos que a pesar de las presiones alcistas que pueda tener la tasa de cambio del lado del déficit de cuenta corriente, las monetizaciones del Tesoro Nacional y los posibles incrementos de tasa de interés del Banco de la República, pueden ayudar a instaurar un techo importante para el peso colombiano alrededor de los COP 3.950 en el corto plazo.**

Respecto al mercado de **renta fija local**, reafirmamos la recomendación de tomar utilidades en títulos indexados al IPC de corto plazo (Ver [Estrategia Deuda Privada | Tomando utilidad en IPC de corto plazo](#)), mientras que aumentamos su duración en aras de aprovechar el fuerte empinamiento de su curva; por otro lado, aumentamos la participación en títulos

Perfiles de Inversión

Esperamos incrementos del Banco de la República en septiembre

denominados en tasa fija de corto plazo debido a sus niveles de tasa que marcan un buen momento de entrada luego de descontar los próximos incrementos del Banco de la República, mientras que el tramo largo se ha ido valorizando gracias a la aprobación de la reforma tributaria y al gran apetito de los inversionistas extranjeros por títulos de deuda pública donde en lo corrido del año han comprado COP 13,7 billones, centrándose en la parte media y larga de la curva. Por último, mantenemos la participación de títulos indexados a la IBR con el objetivo de anticiparse al inicio del ciclo de incrementos de tasa del emisor que esperamos inicie en septiembre (Ver [Estrategia Deuda Privada | Aumentando duración e indexación al IBR](#)).

Por su parte, frente al mercado de renta variable local resaltamos la publicación de nuestro informe de [Resumen Resultados Corporativos 2T21 | Un trimestre con sorpresas positivas](#), donde consideramos que debido a la reapertura gradual de los sectores económicos y el efecto estadístico de comparación producto de la coyuntura del COVID-19 durante el 2020, la mayoría de las firmas analizadas demostraron unos resultados positivos para el segundo trimestre del año. Dentro de estas compañías, resaltamos de manera concreta el desempeño favorable del Sector Petrolero y Gas con Ecopetrol, los sorprendivos resultados positivos del Sector Bancario con Bancolombia, Davivienda y Banco de Bogotá que llevaron a un repunte en las rentabilidades del sector y la mejor dinámica presentada en el Sector Cementero con Cemargos, gracias al mejor desempeño del sector de construcción a nivel local y en Estados Unidos.

Con respecto a los portafolios, en el perfil conservador incluimos a Celsia en lugar de ISA teniendo en cuenta su comportamiento defensivo, fundamentales sólidos y potencial de valorización, en tanto que, la cotización de ISA se encuentra cercana al precio objetivo, lo que reduce el retorno esperado. Para el perfil moderado, incluimos la acción de Grupo Argos ante las buenas perspectivas de sus inversiones en negocios cementeros y energéticos, además del progreso en las expectativas del negocio de concesiones en medio del entorno de reactivación, sumado al anuncio de la nueva plataforma vial en alianza con MAM. El entorno de recuperación económica permitiría retomar la exposición gradual a sectores cíclicos, por lo cual, incluimos la acción de Pref. Davivienda en el perfil arriesgado en lugar de Mineros, ante la mejora en el rendimiento esperado, tras el significativo avance de los resultados durante el 2T21 y en medio de un mejor entorno para el sector financiero.

Por último, a pesar de que observamos que el COLCAP es una de las bolsas con menor desempeño a nivel global en lo

Perfiles de Inversión

Mantenemos exposición al dólar y expectativa positiva en el COLCAP

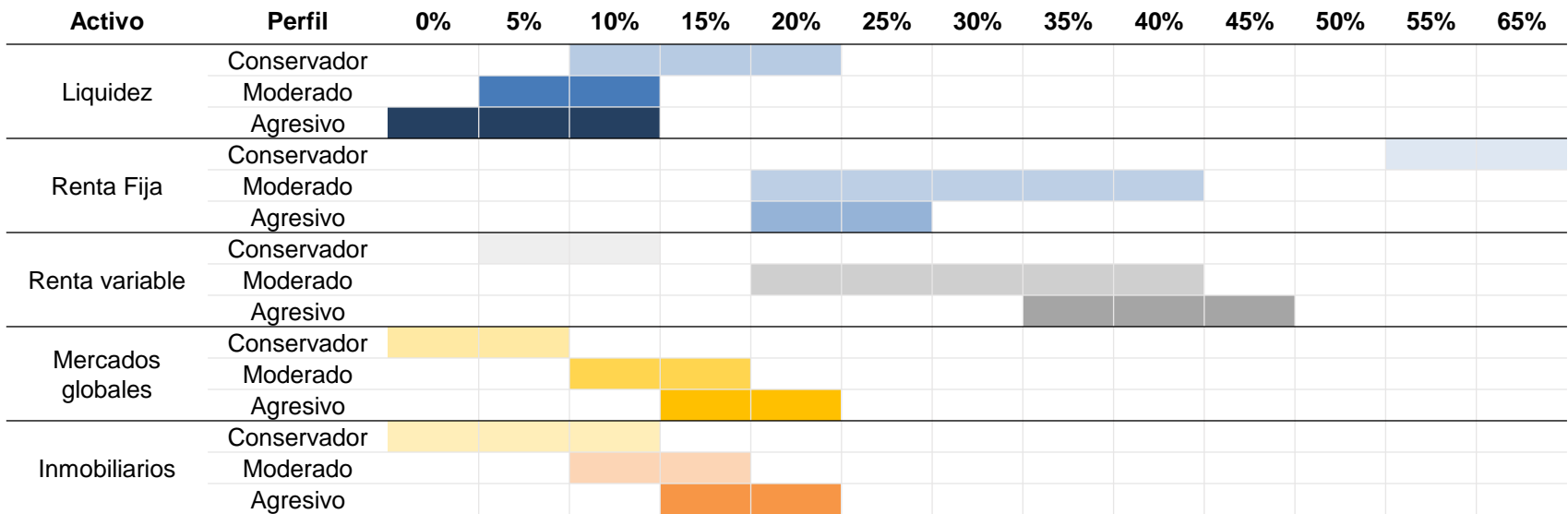
corrido del año, esperamos que acorde a la mejora de los fundamentales en ingresos, EBITDA y utilidades netas, los múltiplos de las compañías que ponderan al índice se observen aún más atractivas y con sólidos fundamentos para corregir la presente divergencia frente a otros mercados financieros.

Finalmente, respecto a la posición en **Fondos Inmobiliarios**, mantenemos la participación dada la baja volatilidad que le brindan al portafolio y el potencial de valorización que presentan a largo plazo. Adicionalmente, resaltamos que con el avance del programa de vacunación, la retirada de restricciones de movilidad y la paulatina recuperación económica, estos vehículos presentaron desempeños favorables en su entrega de resultados del segundo trimestre del año (Ver [PEI Entrega de Notas 2T21 | Recuperación en sintonía con economía nacional](#) / [TIN Entrega de Notas 2T2 1 | El vehículo pasa en limpio](#)). Por último, con una inflación más alta respecto a la registrada hace un año y una disminución en los alivios gubernamentales, los rendimientos de estos títulos se irán recuperando gradualmente.

Políticas de inversión

Perfiles de inversión

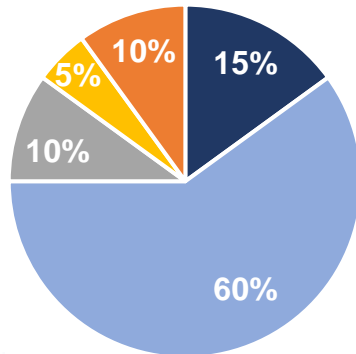
Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo



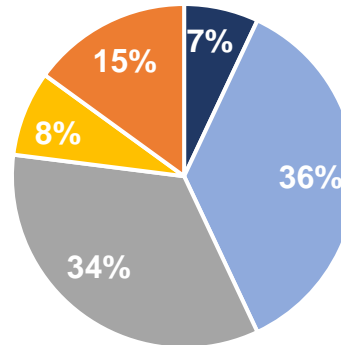
Activo

Perfil Conservador balanceado

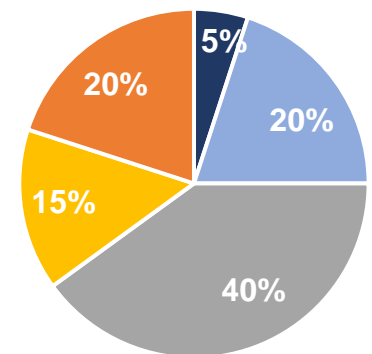
Liquidez
Renta Fija
Acciones Locales
Mercados Globales
Inmobiliario



Perfil Moderado balanceado



Perfil Agresivo balanceado



Fuente: cálculos Casa de Bolsa

Perfil Conservador balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno bajo

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

Composición Portafolio Perfil Conservador balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ²	FIC Valor Plus	15%	100%	NA	1.84%	AAA
Renta Fija ³	Tasa Fija a 3 años	21%	35%	365	5.38%	AAA
	IPC a 3 años	15%	25%	365	5.25%	AAA
	IBR a 2 años	12%	20%	365	3.28%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	12%	20%	365	3.31%	AAA
	Subtotal	60%	100%		4.51%	
Acciones Locales ⁵	GEB	3%	30%	365	10.01%	NA
	Celsia	2%	20%	365	29.83%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	5%	50%	365	12.93%	NA
		10%	100%		15.44%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	14.27%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	10%	100%	365	6.35%	AAA
	Total	100%			5.88%	

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

1 Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

2 Rentabilidad último año

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

4 Rentabilidad último año

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

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

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

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

Perfil Moderado balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno medio

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

Composición Portafolio Perfil Moderado balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ²	FIC Valor Plus	7%	100%	NA	1.84%	AAA
Renta Fija ³	Tasa Fija a 6 años	13%	35%	365	6.45%	AAA
	IPC a 6 años	9%	25%	365	6.34%	AAA
	IBR a 3 años	7%	20%	365	3.52%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	7%	20%	365	3.31%	AAA
	Subtotal	36%	100%		5.21%	
Acciones Locales ⁵	PFBancolombia	9%	26%	365	14.36%	NA
	Grupo Argos	3%	9%	365	17.36%	NA
	Nutresa	3%	7%	365	37.60%	
	Canacol	3%	7%	365	57.29%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	17%	50%	365	12.93%	NA
	Subtotal	34%	100%		18.78%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	8%	100%	365	14.27%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	15%	100%	365	6.35%	AAA
	Total	100%			10.48%	

* 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 Agresivo balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno elevado

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

Composición Portafolio Perfil Agresivo balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ²	FIC Valor Plus	5%	100%	NA	1.84%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 10 años	9%	45%	365	7.70%	AAA
	Tasa Fija a 7 años	6%	30%	365	6.63%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	5%	25%	365	3.31%	AAA
	Subtotal	20%	100%		6.28%	
Acciones Locales ⁵	Cemargos	16%	39%	365	17.74%	NA
	Ecopetrol	9%	23%	365	16.64%	NA
	Grupo Sura	8%	20%	365	31.08%	NA
	PFDavivienda	4%	9%	365	12.97%	NA
	FIC Acciones plus ⁶	4%	10%	365	12.93%	NA
	Subtotal	40%	100%		19.26%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	14.27%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	20%	100%	365	6.35%	AAA
	Total	100%			12.46%	

* 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

ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21
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%	COLCAP, 60.99%	USDCOP, 50.01%	COLCAP, 110.2%
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%	IPC 3 AÑOS, 15.7%	TES COP 2030, 24.72%	IPC 3 AÑOS, 25.39%
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%	USDCOP, 14.42%	TES COP 2027, 14.51%	TES UVR 2023, 12.69%
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%	FS 3 AÑOS, -0.49%	TES UVR 2023, 5.6%	TES COP 2027, 10.75%
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%	TES COP 2027, -2.78%	FS 3 AÑOS, -8.29%	FS 3 AÑOS, 7.21%
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%	TES UVR 2023, -5.21%	COLCAP, -11.17%	TES COP 2030, 6.91%
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%	TES COP 2030, -24.14%	IBR 3 AÑOS, -12.34%	USDCOP, -27.42%
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%	IBR 3 AÑOS, -35.24%	IPC 3 AÑOS, -16.07%	IBR 3 AÑOS, -28.07%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

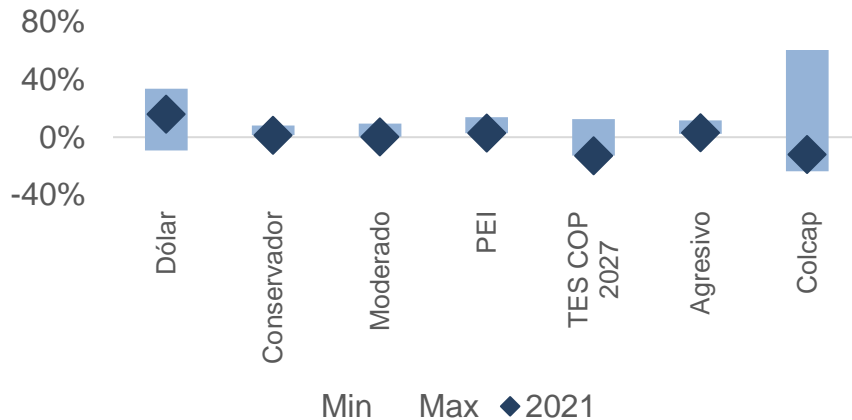
Rentabilidad semestral estrategias de inversión

Según el perfil de riesgo y clase de activo

Durante agosto la rentabilidad de los portafolios de inversión repuntó debido al escenario favorable de la renta fija, en línea con el repunte inflacionario observado y el gran apetito de extranjeros por títulos de deuda; además, de la considerable recuperación del mercado accionario local. Esperamos que la rentabilidad del perfil conservador continúe recuperándose, dada su alta participación en renta fija; en el caso del perfil moderado y agresivo, las expectativas que el mercado accionario local siga retomando su camino de recuperación hacia el mediano plazo, mejora su perspectiva. Resaltamos la importancia de mantener posiciones en dólar como medio de diversificación y cobertura para los portafolios.

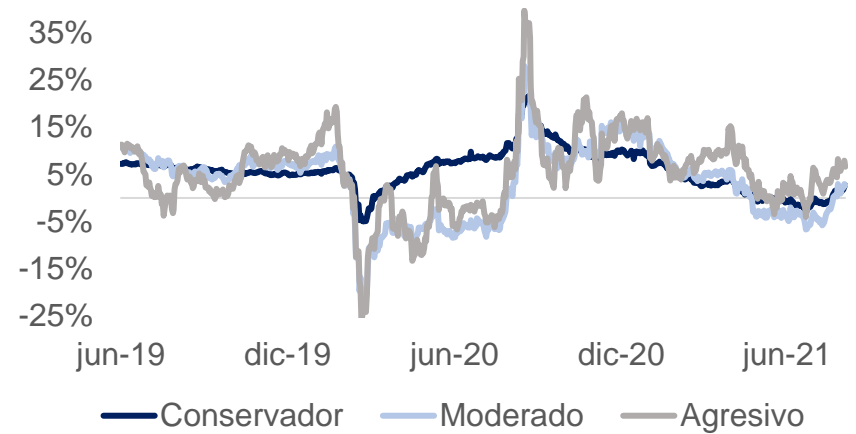
Rentabilidad anual durante los últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



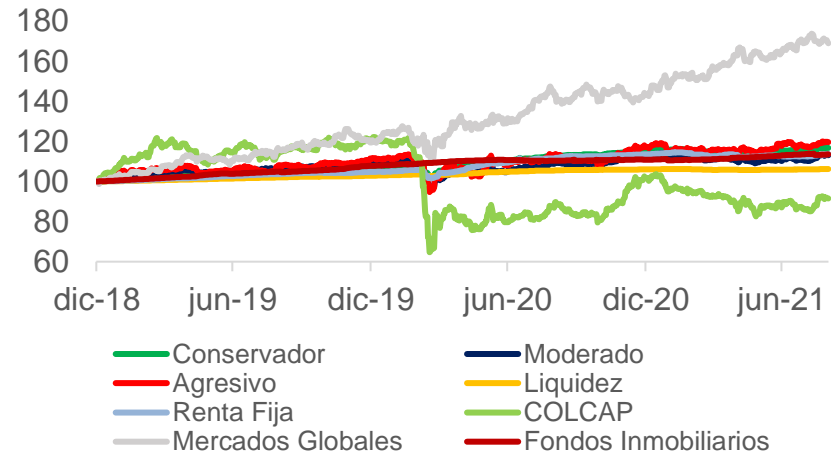
Rentabilidad semestral estrategias de inversión

EA



Comportamiento unidad estrategias de inversión

Base 100 diciembre 2018



Expectativa

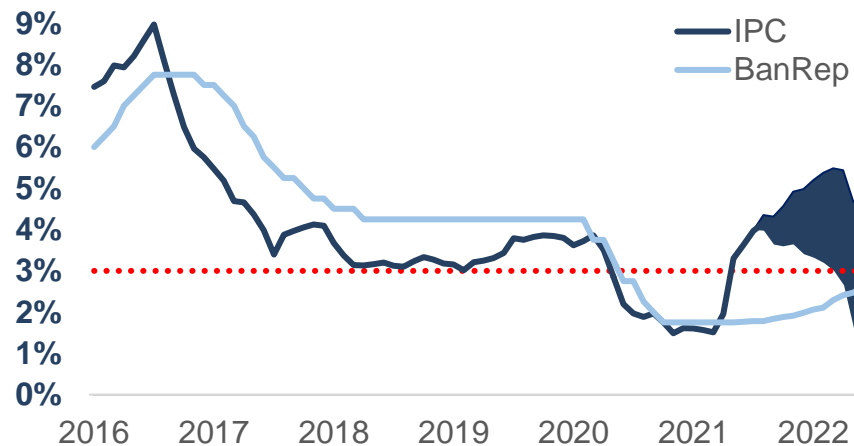
Activos locales

En agosto, tras la publicación del dato de crecimiento de la economía colombiana para el segundo trimestre del año y la notable sorpresa inflacionaria, las expectativas de incrementos de tasas por parte del Banco de la República se elevaron considerablemente, provocando que los analistas del mercado esperen ahora un incremento en septiembre entre 25 y 50 pbs, tal como lo refleja también el desplazamiento al alza de la curva Swap IBR. Sin embargo, declaraciones de algunos codirectores del emisor, han hecho énfasis en que si bien ven espacio para subir las tasas de interés, esperan realizarlo de forma gradual. Por otro lado, destacamos la aprobación y sanción presidencial de la reforma tributaria; hecho que resta incertidumbre al contexto interno.

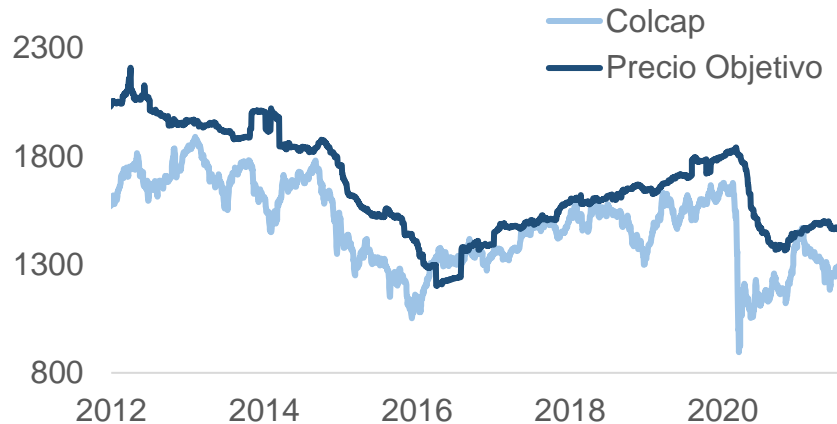
Dólar



Fan chart IPC total



Precio objetivo del Colcap



(i) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Conservador	Estructural	Celsia	<ul style="list-style-type: none"> 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.
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 10% tras la liberación de los dividendos retenidos por cuenta del laudo con Enel Américas.
Moderado	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. Producción y ventas se beneficiarían del contrato suscrito con E.P.M., que además permitiría incursionar en la demanda del interior del país. 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	Grupo Argos	<ul style="list-style-type: none"> • Diversificación de portafolio con inversiones en negocios cementero, energético y de concesiones. • Expectativas y dinámica positivas frente al comportamiento del negocio cementero y su recuperación en EE.UU. Y Colombia. • Estabilidad del negocio energético con bajo riesgo de demanda se refleja en resultados financieros del Holding. • Negocio de concesiones inicia recuperación en medio reactivación económica y menores restricciones de movilidad, y se vería beneficiado por la alianza estratégica con MAM para la consolidación de la plataforma vial Odinsa Vías.
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	Davivienda	<ul style="list-style-type: none"> • Enfoque en mejora de indicadores de eficiencia y control de gastos operacionales. • Implementación de fuerte estrategia de transformación digital, la cual le ha permitido al emisor ser cada vez más eficiente operacionalmente. • Mejores resultados financieros en 2T21 producto de menores niveles de provisiones en medio del contexto de reactivación económica. • Niveles de cobertura de cartera, cobertura y solvencia se mantienen adecuados, y permitieron sortear la difícil coyuntura del año anterior.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

(iii) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

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

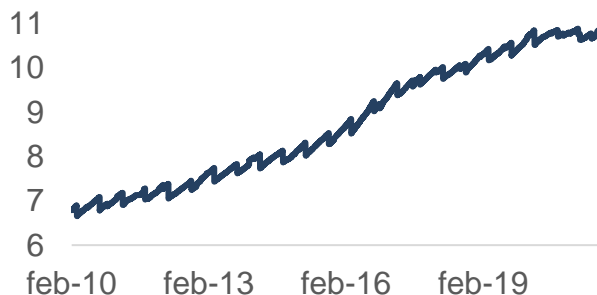
Fondos Inmobiliarios

PEI y TIN



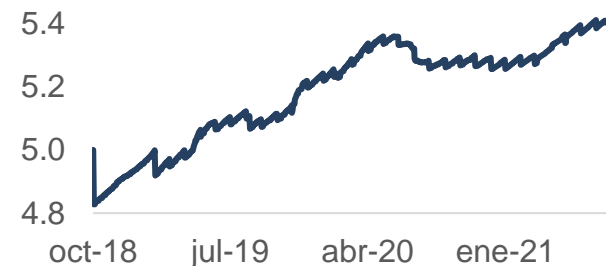
Comportamiento precio PEI

Cifras en millones



Comportamiento precio TIN

Cifras en millones



	PEI	TIN
Cupo global	\$5.0 billones	\$2 billones
Número de Tramos emitidos	XI	II
Valor de Activos	\$7.3 billones	\$298.044 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)	1.093.819 m2	35.892 m2
Número de Inmuebles	147	84
Presencia nacional	30 municipios y ciudades	19 municipios y ciudades
Promedio vigencia de contratos	6,01 años	6,8 años
Derechos	Derecho de suscripción preferencial	Derecho de suscripción preferencial
Vacancia económica*	13,2%	1,9%
Dividend Yield	4,6% - 4,8%	6,5%
Rentabilidad (LTM)	4,36% EA	9,26% EA
Website	https://pei.com.co/	https://tin.titularizadora.com/

*Al 2do trimestre de 2021

*Al 2do trimestre de 2021

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fondos de Inversión Colectiva

Valor Plus y Deuda Corporativa

Principales características

	Valor Plus	Deuda Corporativa
Descripción	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para el manejo de liquidez a corto plazo, con bajo riesgo y baja volatilidad. Disponibilidad de caja inmediata para atender sus necesidades de recursos Receptor de recursos para inversión desde sus cuentas sin GMF Amplia red bancaria para la recepción de recursos Posibilidad de tercerización de tesorería a través de diversos bancos con los cuales Fiduciaria Corficolombiana maneja convenios 	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión de mediano plazo conformado por activos de buena calidad crediticia, generando un portafolio de renta fija diversificado. Fácil acceso a un portafolio diversificado por emisores y sectores. Posee una capacidad superior para conservar el valor del capital y de limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.
Perfil	Conservador	Moderado
Pacto de permanencia	No	30 días
Calificación	S2 / AAA	S3 / AAA
Tipo de fondo	Abierto	Abierto
Inversión mínima	\$100.000	\$200.000
Saldo mínimo	\$100.000	\$200.000
Adiciones	Desde 1 peso	Desde 1 peso
Comisión	0.8%-2.5% EA *	1.70% EA
AUM	\$2.1 billones	\$119.090 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

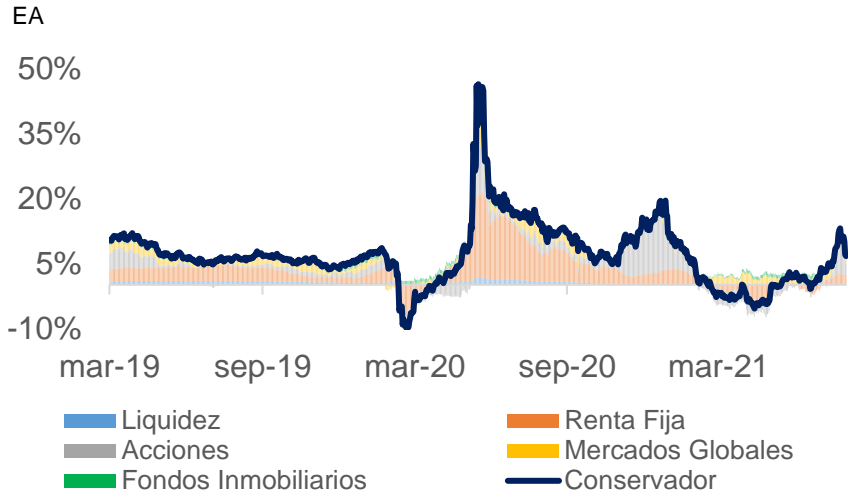
Principales características

	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	11.311 millones	\$6.249 millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

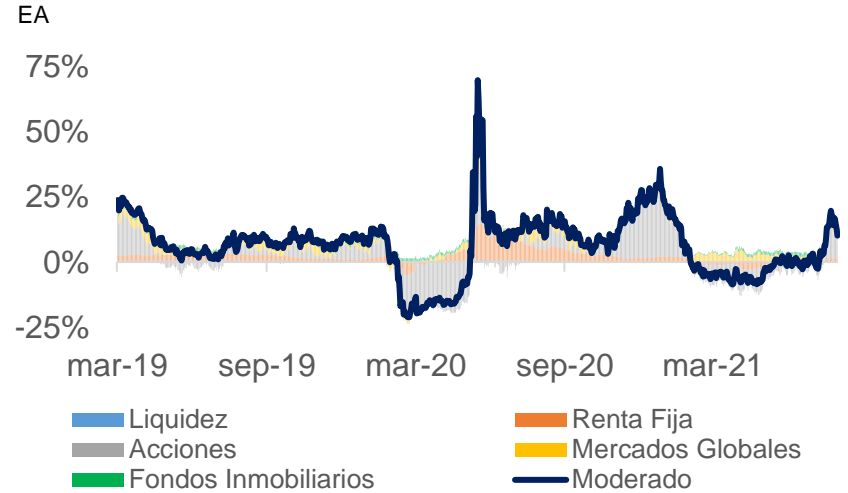
Backtesting Perfiles de Inversión

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	15.64%	34.22%	24.25%
Trimestral	6.40%	10.83%	13.62%
Semestral	2.51%	2.65%	7.64%
Año Corrido	0.59%	0.07%	1.36%
Rentabilidad Anual	3.58%	3.97%	6.10%
Volatilidad			
Volatilidad Mes	1.39%	3.54%	3.56%
Volatilidad Trimestre	1.39%	3.86%	5.41%
Volatilidad Semestre	1.63%	3.89%	5.64%
Volatilidad Anual	1.70%	3.91%	6.15%

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

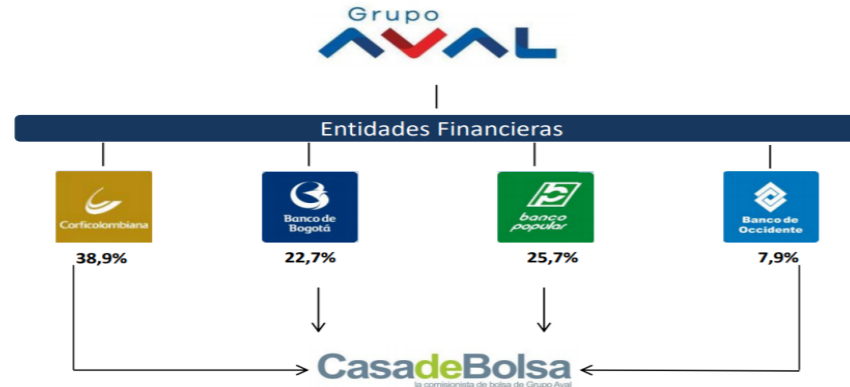
Oferta de productos

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaque	daniel.numpaque@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	Luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
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	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Laura López	laura.lopez@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

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

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 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

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

*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.