
Cambio de accionistas

Informe Trimestral

10 de septiembre de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Siguen las compras de JPMorgan sobre la iguana

Aunque le bajan el volumen



Número y variación trimestral de tenencias de acciones principales 20 accionistas (CdB)

| Accionista | 1T18 | 2T18 | Var % | Var # Acciones |
|---------------------------------|----------------|----------------|---------|----------------|
| Min Hacienda | 36.384.786.817 | 36.384.786.817 | 0,0% | 0 |
| JP Morgan | 936.443.020 | 1.087.640.100 | 16,1% | 151.197.080 |
| Porvenir Moderado | 520.494.407 | 521.494.407 | 0,2% | 1.000.000 |
| Proteccion Moderado | 368.155.709 | 369.203.725 | 0,3% | 1.048.016 |
| Ishares | 183.808.114 | 205.340.751 | 11,7% | 21.532.637 |
| Colfondos Moderado | 150.834.377 | 148.489.377 | -1,6% | -2.345.000 |
| Old Mutual Moderado | 84.778.973 | 78.778.973 | -7,1% | -6.000.000 |
| Abu Dhabi JP Morgan | 70.720.800 | 68.609.996 | -3,0% | -2.110.804 |
| Vanguard total index | 47.667.478 | 48.417.209 | 1,6% | 749.731 |
| Horizon | 45.764.469 | 45.076.150 | -1,5% | -688.319 |
| iShares Core MSCI Emerging | 38.908.881 | 40.091.156 | 3,0% | 1.182.275 |
| Vanguard Emerging markets Index | 39.391.902 | 39.391.902 | 0,0% | 0 |
| Black Rock | 30.308.613 | 29.706.973 | -2,0% | -601.640 |
| iShares MSCI Emerging Markets | 37.858.805 | 29.355.301 | -22,5% | -8.503.504 |
| Old Mutual Voluntarias | 33.513.718 | 28.743.242 | -14,2% | -4.770.476 |
| Porvenir Cesantias | 25.182.606 | 25.182.606 | 0,0% | 0 |
| Emerging Markets DFA INVE | 21.604.701 | 21.604.701 | 0,0% | 0 |
| Bank of Nova Scotia | 23.671.416 | 20.599.916 | -13,0% | -3.071.500 |
| People Bank Of China | 17.101.719 | 19.927.601 | 16,5% | 2.825.882 |
| California Public Employees | 23.961.613 | 18.711.379 | -21,9% | -5.250.234 |
| Proteccion Cesantias | 18.440.869 | 18.440.869 | 0,0% | 0 |
| Proteccion Vol-Ecopet | 22.113.742 | 17.678.486 | -20,1% | -4.435.256 |
| Cubides Olarte Henry | 17.233.931 | 17.233.931 | 0,0% | 0 |
| LSV Emerging Markets | 16.024.400 | 16.024.400 | 0,0% | 0 |
| Deutsche Bank | | 14.787.728 | 100,0% | 14.787.728 |
| Stichting APG Emerging | 20.627.265 | | -100,0% | -20.627.265 |
| Otros accionistas | 1.937.296.345 | 1.801.376.994 | -7,0% | -135.919.351 |

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Grupo Sura y Aberdeen disminuyen participación Protección y Stichting suman puntos Bancolombia

Número y variación trimestral de tenencias de acciones principales 20 accionistas (CdB)

| Accionista | 1T18 | 2T18 | Var % | Var # Acciones |
|---------------------------------|-------------|-------------|---------|----------------|
| Grupo Sura | 233.688.474 | 231.887.002 | -0,8% | -1.801.472 |
| Porvenir Moderado | 55.786.448 | 55.986.448 | 0,4% | 200.000 |
| Emmery Equity | 24.387.619 | 24.387.619 | 0,0% | 0 |
| Proteccion Moderado | 22.354.945 | 22.354.945 | 0,0% | 0 |
| Lorange Industrial | 20.612.331 | 20.612.331 | 0,0% | 0 |
| Colfondos Moderado | 13.136.961 | 12.718.806 | -3,2% | -418.155 |
| Ishares | 8.470.540 | 8.377.407 | -1,1% | -93.133 |
| Old Mutual Moderado | 7.990.628 | 7.618.412 | -4,7% | -372.216 |
| PA 2016080013 | 5.440.400 | 5.513.000 | 1,3% | 72.600 |
| Inversiones Sorema | 4.951.537 | 4.951.537 | 0,0% | 0 |
| Aberdeen Global | 3.884.100 | | -100,0% | -3.884.100 |
| Amlfi S.A | 3.657.311 | 3.657.311 | 0,0% | 0 |
| J.P Morgan | 3.281.879 | 3.179.651 | -3,1% | -102.228 |
| Norges Bank | 3.046.104 | 3.046.104 | 0,0% | 0 |
| Vanguard total index | 2.853.249 | 2.943.803 | 3,2% | 90.554 |
| Vol- Eq Col Proteccion | 2.161.343 | 4.327.002 | 100,2% | 2.165.659 |
| Vanguard Emerging markets Index | 2.033.543 | 1.912.450 | -6,0% | -121.093 |
| Stichting APG Emerging | - | 3.034.493 | 100,0% | 3.034.493 |
| iShares MSCI Emerging markets | 1.741.200 | 1.528.055 | -12,2% | -213.145 |
| iShares CORE MSCI EMERHING | 1.493.732 | 1.342.756 | -10,1% | -150.976 |
| Blackrock | 1.408.957 | 1.380.988 | -2,0% | -27.969 |
| Bank of Nova Scotia | 1.102.600 | | -100,0% | -1.102.600 |
| Porvenir Cesantias | 1.015.214 | 1.015.214 | 0,0% | 0 |
| Protección Retiro | 273.681 | 386.125 | 41,1% | 112.444 |
| Protección Largo Plazo | | 2.017.980 | 100,0% | 2.017.980 |
| Otros accionistas | 84.931.788 | 85.525.145 | 0,7% | 593.357 |

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Oppenheimer vende la mitad de su posición

Protección aprovecha la oportunidad y suma alas



Número y variación trimestral de tenencias de acciones principales 20 accionistas (CdB)

| Accionista | 1T18 | 2T18 | Var % | Var # Acciones |
|--------------------------------|-------------|-------------|---------|----------------|
| Grupo Argos | 129.721.643 | 129.577.693 | -0,1% | -143.950 |
| Nutresa | 59.387.803 | 59.387.803 | 0,0% | 0 |
| Porvenir Moderado | 45.655.097 | 45.870.149 | 0,5% | 215.052 |
| Cemargos | 28.183.262 | 28.183.262 | 0,0% | 0 |
| Harbor International | 20.169.521 | 20.169.521 | 0,0% | 0 |
| Proteccion Moderado | 15.000.009 | 15.401.894 | 2,7% | 401.885 |
| Fundacion Grupo Argos | 10.652.344 | 10.685.767 | 0,3% | 33.423 |
| Colfondos Moderado | 11.109.887 | 10.272.111 | -7,5% | -837.776 |
| Colombiana de comercio | 10.000.000 | 10.000.000 | 0,0% | 0 |
| Ishares | 7.349.335 | 8.108.037 | 10,3% | 758.702 |
| Old mutual Moderado | 6.487.860 | 6.852.560 | 5,6% | 364.700 |
| Oppenheimer | 12.992.596 | 6.041.402 | -53,5% | -6.951.194 |
| Norges Bank | 4.735.917 | 5.634.697 | 19,0% | 898.780 |
| Fundacion fraterninad medellin | 5.100.000 | 5.100.000 | 0,0% | 0 |
| JP Morgan | 5.430.534 | 4.546.477 | -16,3% | -884.057 |
| Vanguard Emerging Markets | 3.977.199 | 3.672.360 | -7,7% | -304.839 |
| Vanguard Total | 2.986.600 | 3.359.979 | 12,5% | 373.379 |
| Horizon | 2.692.554 | 2.652.133 | -1,5% | -40.421 |
| ishares MSCI core emerging | 2.072.185 | 2.062.906 | -0,4% | -9.279 |
| Porvenir Cesantias | 1.698.930 | 1.698.930 | 100,0% | 0 |
| Protección Cesantias | - | 1.687.364 | 100,0% | 1.687.364 |
| Dimensional Emerging Markets | 1.493.898 | 1.587.990 | 6,3% | 94.092 |
| Proteccion Vol EQCOL | 589.046 | 1.294.924 | 100,0% | 705.878 |
| Proteccion Retiro Programado | 432.061 | 1.139.638 | 163,8% | 707.577 |
| Proteccion Largo plazo | 1.545.363 | - | -100,0% | -1.545.363 |
| iShares MSCI Emerging | 2.014.047 | - | -100,0% | -2.014.047 |
| Otros accionistas | 77.559.569 | 84.049.663 | 8,4% | 6.490.094 |

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Grupo Sura mantiene su favoritismo

Harbor International hace maletas

Número y variación trimestral de tenencias de acciones principales 20 accionistas (CdB)

| Accionista | 1T18 | 2T18 | Var % | Var # Acciones |
|-----------------------------------|-------------|-------------|---------|----------------|
| Grupo Sura | 227.416.852 | 229.920.185 | 1,1% | 2.503.333 |
| Nutresa | 79.804.628 | 79.804.628 | 0,0% | 0 |
| Amalfi | 36.324.221 | 36.324.221 | 0,0% | 0 |
| Porvenir Moderado | 33.184.353 | 33.184.353 | 0,0% | 0 |
| Proteccion Moderado | 24.049.119 | 24.049.119 | 0,0% | 0 |
| Harbor International | 24.465.290 | 21.544.814 | -11,9% | -2.920.476 |
| Inversiones Yarumo | 17.048.190 | 17.048.190 | 0,0% | 0 |
| Ishares | 10.462.284 | 11.582.910 | 10,7% | 1.120.626 |
| Colfondos Moderado | 10.216.568 | 9.492.628 | -7,1% | -723.940 |
| JMRV Cia sociedad | 6.043.336 | 6.043.336 | 0,0% | 0 |
| Fundacion fraternidad de medellin | 5.100.000 | 5.100.000 | 0,0% | 0 |
| Horizon | 5.086.336 | 5.009.893 | -1,5% | -76.443 |
| JP Morgan | 4.162.435 | 4.034.678 | -3,1% | -127.757 |
| Old mutual Moderado | 3.757.204 | 3.616.604 | -3,7% | -140.600 |
| Venise SAS | 3.250.000 | 3.250.000 | 0,0% | 0 |
| Arango Uribe Maria Mercedes | 2.721.924 | 2.721.924 | 0,0% | 0 |
| Arango Uribe Olga Isabel | 2.690.628 | 2.690.628 | 100,0% | 0 |
| Arango Uribe Ana Cristina | 2.671.752 | 2.671.752 | 100,0% | 0 |
| iShares MSCI Core Emerging | 0 | 2.269.304 | 100,0% | 2.269.304 |
| iShaces MSCI Emerging | 0 | 1.836.974 | 100,0% | 1.836.974 |
| Proteccion Mayor Riesgo | 18.652 | | -100,0% | -18.652 |
| Otros accionistas | 152.628.660 | 148.906.291 | -2,4% | -3.722.369 |

AFPs mantienen su luz verde

Grupo Argos hace repos en Cemargos y mantiene su participación



Número y variación trimestral de tenencias de acciones principales 20 accionistas (CdB)

| Accionista | 1T18 | 2T18 | Var % | Var # Acciones |
|------------------------------|-------------|-------------|---------|----------------|
| GRUPO ARGOS SA* | 667.746.710 | 664.890.377 | -0,4% | -2.856.333 |
| HARBOR INTERNATIONAL FUND | 85.152.553 | 85.152.553 | 0,0% | 0 |
| Proteccion Moderado | 75.575.383 | 76.956.383 | 1,8% | 1.381.000 |
| Porvenir Moderado | 63.004.465 | 64.704.465 | 2,7% | 1.700.000 |
| AMALFI SA | 27.658.520 | 27.815.520 | 0,6% | 157.000 |
| Colfondos Moderado | 22.700.133 | 22.910.898 | 0,9% | 210.765 |
| Ishares | 14.721.810 | 16.404.633 | 11,4% | 1.682.823 |
| Old mutual Moderado | 11.351.415 | 11.351.415 | 0,0% | 0 |
| Horizon | 6.873.684 | 6.770.349 | -1,5% | -103.335 |
| JP Morgan Abu Dhabi | 6.569.605 | 6.369.658 | -3,0% | -199.947 |
| JMRV & CIA SOCIEDAD | 4178546 | 4.178.546 | 0,0% | 0 |
| Ishares Core | 3.659.607 | 3.783.826 | 3,4% | 124.219 |
| Proteccion Retiro Programado | 3.642.237 | 3.642.237 | 0,0% | 0 |
| Fondo Argos ADR | | 3.115.345 | 100,0% | 3.115.345 |
| WGI Emerging Markets | 3.086.851 | 3.086.851 | 0,0% | 0 |
| Proteccion Mayor Riesgo | 3.051.833 | 3.051.833 | 0,0% | 0 |
| Porvenir Cesantias | 2.539.890 | 2.989.890 | 17,7% | 450.000 |
| Protección Cesantias LP | 1.754.162 | 2.913.566 | 66,1% | 1.159.404 |
| Proteccion Conservador | 2.610.484 | 2.610.484 | 0,0% | 0 |
| Valores Bancolombia Fondo A | | 2.494.769 | 100,0% | 2.494.769 |
| Norges Bank | 5.080.000 | 2.384.000 | -53,1% | -2.696.000 |
| Protección Cesantias CP | | 1.855.466 | 100,0% | 1.855.466 |
| Porvenir Consevador | 1.105.291 | 1.555.291 | 40,7% | 450.000 |
| Protección Vol-Moder | | 1.278.964 | 100,0% | 1.278.964 |
| Porvenir Retiro Programado | 163.562 | 363.562 | 122,3% | 200.000 |
| Vanguard Emerging | 7.510.828 | | -100,0% | -7.510.828 |
| VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL | 4.974.851 | | -100,0% | -4.974.851 |
| Proteccion PI- Cemargos | 3.774.745 | | -100,0% | -3.774.745 |
| Ishares MSCI Emerging | 3.511.490 | | -100,0% | -3.511.490 |
| Otros accionistas | 119.673.655 | 129.041.429 | 7,8% | 9.367.774 |

*Grupo Argos informó que no ha disminuido su nivel de participación en Cemargos, sino que el cambio de acciones se da por operaciones regulares de tesorería bajo la modalidad REPO, pero mantiene su participación.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AFPs y Corficolombiana generan voltios en GEB

Extranjeros aprovechan la Democratización

Número y variación trimestral de tenencias de acciones principales 20 accionistas (CdB)

| Accionista | 1T18 | 2T18 | Var % | Var # Acciones |
|------------------------------|---------------|---------------|--------|----------------|
| Distrito | 6.984.120.946 | 6.030.406.241 | -13,7% | -953.714.705 |
| Porvenir Moderado | 670.825.163 | 845.825.163 | 26,1% | 175.000.000 |
| Proteccion Moderado | 480.243.617 | 595.467.196 | 24,0% | 115.223.579 |
| Corficolombiana | 327.150.500 | 475.298.648 | 45,3% | 148.148.148 |
| Colfondos Moderado | 178.353.269 | 207.341.352 | 16,3% | 28.988.083 |
| Ishares | 85.794.345 | 88.234.055 | 2,8% | 2.439.710 |
| Old Mutual Moderado | 66.015.311 | 72.015.311 | 9,1% | 6.000.000 |
| Meryll Linch | | 29.720.000 | 100,0% | 29.720.000 |
| Norges Bank | | 21.000.000 | 100,0% | 21.000.000 |
| Porvenir Conservador | 6.638.605 | 20.638.605 | 210,9% | 14.000.000 |
| Proteccion Retiro Programado | 10.929.381 | 20.125.363 | 84,1% | 9.195.982 |
| Porvenir Cesantias | 15.369.627 | 17.369.627 | 13,0% | 2.000.000 |
| Cubides Olarte Henry | 15.975.421 | 15.975.421 | 0,0% | 0 |
| Porvenir Retiro Programado | 6.953.362 | 15.953.362 | 129,4% | 9.000.000 |
| Proyectos y Consultorias | | 14.750.000 | 100,0% | 14.750.000 |
| Protección Largo Plazo | 11.977.607 | 11.977.607 | 0,0% | 0 |
| Seguros Bolivar | 7.179.389 | 11.684.242 | 62,7% | 4.504.853 |
| PA2016080014 | | 11.005.777 | 100,0% | 11.005.777 |
| Proteccion Convendedor | 5.543.157 | 10.765.633 | 94,2% | 5.222.476 |
| Protección Conservador | 5.543.157 | 10.527.891 | 89,9% | 4.984.734 |
| ALTTOS SAS | | 10.110.000 | 100,0% | 10.110.000 |
| Inversiones Greclan | | 8.500.000 | 100,0% | 8.500.000 |
| Morgan Stanley | | 7.535.845 | 100,0% | 7.535.845 |
| Otros accionistas | 302.564.160 | 628.949.678 | 200,0% | 326.385.518 |

*Postdemocratización

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Nutresa gana puestos en el Colcap

Comgest Growth sale del TOP 20

Número y variación trimestral de tenencias de acciones principales 20 accionistas (CdB)

| Accionista | 1T18 | 2T18 | Var % | Var # Acciones |
|--------------------------------|-------------|-------------|---------|----------------|
| Grupo Sura | 159.736.543 | 159.914.805 | 0,1% | 178.262 |
| Grupo Argos | 45.667.967 | 44.047.076 | -3,5% | -1.620.891 |
| Porvenir Moderado | 30.670.384 | 30.760.229 | 0,3% | 89.845 |
| Proteccion Moderado | 20.453.913 | 20.493.387 | 0,2% | 39.474 |
| AMALFI | 11.296.142 | 11.296.142 | 0,0% | 0 |
| Microinversiones | 10.871.984 | 10.871.984 | 0,0% | 0 |
| Ishares | 8.943.767 | 10.101.375 | 12,9% | 1.157.608 |
| Colfondos Moderado | 8.632.335 | 8.335.685 | -3,4% | -296.650 |
| Libreville | 5.514.904 | 5.514.904 | 0,0% | 0 |
| Fundacion Fraternidad Medellin | 4.500.000 | 4.500.000 | 0,0% | 0 |
| Norges Bank | 4.235.857 | 4.238.857 | 0,1% | 3.000 |
| Finesterre | 3.806.654 | 3.806.654 | 0,0% | 0 |
| New World Fund | 3.341.557 | 3.341.557 | 0,0% | 0 |
| Old Mutual Moderado | 3.159.680 | 3.333.615 | 5,5% | 173.935 |
| Palacio Restrepo Clara Ines | 2.804.653 | 2.804.653 | 0,0% | 0 |
| Findlay Park Latin American | 2.787.001 | 2.787.001 | 0,0% | 0 |
| Canapa S.A.S | 2.754.510 | 2.754.510 | 0,0% | 0 |
| Lunapa S.A.S | 2.754.509 | 2.754.509 | 0,0% | 0 |
| Lanapa S.A.S | 2.754.509 | 2.754.509 | 0,0% | 0 |
| Palacio Restrepo Ana Maria | 2.343.636 | 2.343.636 | 0,0% | 0 |
| Barrabas Inversiones | 1.903.841 | 1.903.841 | 0,0% | 0 |
| Zoilo Inversiones | 1.803.841 | 1.803.841 | 0,0% | 0 |
| Jabato Inversiones | 1.803.841 | 1.803.841 | 0,0% | 0 |
| Azcarate rivera | 1.769.901 | 1.769.901 | 0,0% | 0 |
| Proteccion PI Nutresa | | 1.699.344 | 100,0% | 1.699.344 |
| Comgest Growth PLC | 1.684.675 | | -100,0% | -1.684.675 |
| Otros accionistas | 345.996.604 | 345.735.856 | -0,1% | -260.748 |

Protección y Povernir le dan energía a ISA

Extranjeros bajan participación en la trasmisora



Número y variación trimestral de tenencias de acciones principales 20 accionistas (CdB)

| Accionista | 1T18 | 2T18 | Var % | Var # Acciones |
|------------------------------|-------------|-------------|---------|----------------|
| Ministerio de Hacienda | 569.472.561 | 569.472.561 | 0,0% | 0 |
| EPM | 112.605.547 | 112.605.547 | 0,0% | 0 |
| Porvenir Moderado | 101.241.309 | 100.424.371 | -0,8% | -816.938 |
| Proteccion Moderado | 68.862.148 | 68.862.148 | 0,0% | 0 |
| Colfondos Moderado | 28.630.240 | 27.014.667 | -5,6% | -1.615.573 |
| Ishares | 17.190.218 | 18.909.774 | 10,0% | 1.719.556 |
| Old Mutual Moderado | 10.704.210 | 10.704.210 | 0,0% | 0 |
| Norges Bank | 10.318.641 | 10.458.208 | 1,4% | 139.567 |
| Vanguard Emerging Market | 6.740.813 | 6.613.601 | -1,9% | -127.212 |
| JP Morgan | 5.561.612 | 6.134.009 | 10,3% | 572.397 |
| Vanguard International | 4.737.102 | 5.268.171 | 11,2% | 531.069 |
| iShares MSCI EDGE MIN VOL | 4.870.385 | 4.870.500 | 0,0% | 115 |
| Horizon | 4.006.675 | 3.946.417 | -1,5% | -60.258 |
| iShares Core MSCI | 3.159.441 | 3.276.783 | 3,7% | 117.342 |
| Black Rock | 2.381.487 | 2.667.672 | 12,0% | 286.185 |
| Emerging Markets DFA INVE | 2.178.246 | 2.447.092 | 12,3% | 268.846 |
| Monetary Authority Singapore | 2.205.469 | 2.418.929 | 9,7% | 213.460 |
| iShares Emerging MSCI | 2.998.324 | 2.402.143 | -19,9% | -596.181 |
| Porvenir Cesantias | 2.257.680 | 2.257.680 | 0,0% | 0 |
| Proteccion Retiro Programado | 2.095.343 | 2.095.343 | 0,0% | 0 |
| Bank of Nova Scotia | 1.860.054 | 2.029.454 | 9,1% | 169.400 |
| Peoble Bank of China | 1.646.880 | 1.971.096 | 19,7% | 324.216 |
| Protección Vol EQ COL | | 1.915.171 | 100,0% | 1.915.171 |
| Protección Conservador | | 1.666.679 | 100,0% | 1.666.679 |
| CAXDAC VEJEZ | 2.098.806 | | -100,0% | -2.098.806 |
| Old Mutual Voluntarias | 1.713.576 | | -100,0% | -1.713.576 |
| Otros accionistas | 136.509.494 | 134.987.988 | -1,1% | -1.521.506 |

Protección suma puntos Éxito

Jara Albarracin vuelve al TOP 20 de accionistas



Número y variación trimestral de tenencias de acciones principales 20 accionistas (CdB)

| Accionista | 1T18 | 2T18 | Var % | Var # Acciones |
|------------------------------|-------------|-------------|---------|----------------|
| GEANT International | 187.689.792 | 187.689.792 | 0,0% | 0 |
| GEANT FONCIERE | 47.725.428 | 47.725.428 | 0,0% | 0 |
| Porvenir Moderado | 24.518.315 | 24.518.315 | 0,0% | 0 |
| Proteccion Moderado | 22.526.953 | 24.146.953 | 7,2% | 1.620.000 |
| BERGSAAR | 12.130.244 | 12.130.244 | 0,0% | 0 |
| Ishares | 7.199.568 | 8.126.700 | 12,9% | 927.132 |
| Colfondos Moderado | 7.045.771 | 7.923.330 | 12,5% | 877.559 |
| Norges Bank | 6.053.572 | 6.415.972 | 6,0% | 362.400 |
| Moreno Barbosa Jaime | 5.268.525 | 5.870.690 | 11,4% | 602.165 |
| Proteccion | 7.025.697 | 4.978.073 | -29,1% | -2.047.624 |
| Manuel Jara Albarracin | | 4.969.909 | 100,0% | 4.969.909 |
| Old Mutual Moderado | 4.107.929 | 4.307.929 | 4,9% | 200.000 |
| Proteccion Cesantias | 6.411.581 | 3.915.076 | -38,9% | -2.496.505 |
| Vanguard Emerging Market | 3.837.407 | 3.482.295 | -9,3% | -355.112 |
| Vanguard International | 2.908.794 | 2.908.794 | 0,0% | 0 |
| Horizon | 2.207.839 | 2.194.639 | -0,6% | -13.200 |
| Proteccion Retiro Programado | 1.520.536 | 2.021.151 | 32,9% | 500.615 |
| FP Omnis Portafolio | 1.750.408 | 1.972.692 | 12,7% | 222.284 |
| TIAA CREF FUNDS | 2.796.200 | 1.884.300 | -32,6% | -911.900 |
| Emerging Markets DFA INVE | 1.535.707 | 1.729.919 | 12,6% | 194.212 |
| CAPE ANN GLOBAL | 1.447.176 | 1.729.919 | 19,5% | 282.743 |
| Universidad de Medellin | 1.599.227 | 1.670.587 | 4,5% | 71.360 |
| DFA SMALL CAP | | 1.610.751 | 100,0% | 1.610.751 |
| iShares Emerging MSCI | 1.524.940 | 1.587.019 | 4,1% | 62.079 |
| Dimensional Emerging | | 1.554.168 | 100,0% | 1.554.168 |
| JP Morgan | 2.011.488 | | -100,0% | -2.011.488 |
| Lombard Odier | 1.770.000 | | -100,0% | -1.770.000 |
| HSBC Bank | 1.671.990 | | -100,0% | -1.671.990 |
| Otros accionistas | 83.319.229 | 80.539.671 | -3,3% | -2.779.558 |

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Protección cree en energías renovables

Grupo Argos hace repos en Celsia y mantiene su participación



Número y variación trimestral de tenencias de acciones principales 20 accionistas (CdB)

| Accionista | 1T18 | 2T18 | Var % | Var # Acciones |
|-----------------------------------|-------------|-------------|---------|----------------|
| Grupo Argos* | 566.360.307 | 553.633.175 | -2,2% | -12.727.132 |
| Porvenir Moderado | 101.145.716 | 101.145.716 | 0,0% | 0 |
| Proteccion Moderado | 93.886.347 | 93.886.347 | 0,0% | 0 |
| Colfondos Moderado | 38.523.423 | 34.863.200 | -9,5% | -3.660.223 |
| Ishares | 20.102.370 | 22.411.584 | 11,5% | 2.309.214 |
| Old Mutual Moderado | 15.911.160 | 15.911.160 | 0,0% | 0 |
| Porvenir Cesantias | 7.323.210 | 6.973.210 | -4,8% | -350.000 |
| Universidad de Medellin | 6.650.806 | 6.650.806 | 0,0% | 0 |
| Proteccion Cesantias | 6.724.081 | 6.328.998 | -5,9% | -395.083 |
| Proteccion Retiro Programado | 4.422.541 | 5.761.063 | 30,3% | 1.338.522 |
| Universidad Javeriana | | 4.870.558 | 100,0% | 4.870.558 |
| PA 2016080014 | 5.537.124 | 4.662.078 | -15,8% | -875.046 |
| Horizon | 3.452.869 | 3.400.994 | -1,5% | -51.875 |
| Protección Vol P 30 | | 3.324.152 | 100,0% | 3.324.152 |
| Proteccion Mayor Riesgo | 2.625.435 | 3.197.594 | 21,8% | 572.159 |
| Protección Conservador | | 3.171.975 | 100,0% | 3.171.975 |
| Grupo Bolivar | 3.252.232 | 3.163.752 | -2,7% | -88.480 |
| Proteccion Vol Celsia | 5.590.416 | 2.999.480 | -46,3% | -2.590.936 |
| Valores Bancolombia Fondo abierto | 2.486.410 | 2.964.743 | 19,2% | 478.333 |
| Porvenir Conservador | 2.766.204 | 2.766.204 | 0,0% | 0 |
| Global X MSCI ETF | 2.192.888 | 2.383.288 | 8,7% | 190.400 |
| Fundacion MUV | 2.130.504 | 2.130.504 | 0,0% | 0 |
| Old Mutual Voluntarias | 2.387.439 | 2.099.597 | -12,1% | -287.842 |
| Porvenir Retiro Programado | 1.962.194 | 1.962.194 | 0,0% | 0 |
| DFA Small Caps | | 1.885.741 | 100,0% | 1.885.741 |
| Patrimonio Autonomo | 2.659.218 | | -100,0% | -2.659.218 |
| FPV ALTERNATIVA CELSIA | 2.531.271 | | -100,0% | -2.531.271 |
| Otros accionistas | 165.464.202 | 177.424.441 | 7,2% | 11.960.239 |

*Grupo Argos informó que no ha disminuido su nivel de participación en Celsia, sino que el cambio de acciones se da por operaciones regulares de tesorería bajo la modalidad REPO, pero mantiene su participación.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Terrafirma se despide de CLH

Extranjeros mantienen la fe en la mexicana



Número y variación trimestral de tenencias de acciones principales 20 accionistas (CdB)

| Accionista | 1T18 | 2T18 | Var % | Var # Acciones |
|------------------------------|-------------|-------------|---------|----------------|
| Cemex España | 407.890.342 | 407.890.342 | 0,0% | 0 |
| Porvenir Moderado | 22.684.092 | 22.684.092 | 100,0% | 0 |
| Cemex Latam Holdings | 21.456.932 | 21.456.932 | 100,0% | 0 |
| Proteccion Moderado | 17.596.061 | 17.596.061 | 0,0% | 0 |
| Norges Bank | 6.607.645 | 7.321.468 | 10,8% | 713.823 |
| Ishares | 5.979.212 | 6.330.195 | 5,9% | 350.983 |
| Colfondos Moderado | 5.900.179 | 5.900.179 | 0,0% | 0 |
| Bancard Internacional | 4.330.666 | 4.330.666 | 0,0% | 0 |
| Investec | 2.888.990 | 4.330.666 | 49,9% | 1.441.676 |
| Old Mutual Moderado | 3.958.813 | 3.766.068 | -4,9% | -192.745 |
| Vanguard Emerging | 2.787.284 | 2.714.977 | -2,6% | -72.307 |
| HSBC Bank | | 2.257.468 | | 2.257.468 |
| AllianceBernstrein 50 | 2.056.300 | 2.056.300 | 0,0% | 0 |
| Porvenir Cesantias | 2.016.748 | 2.016.748 | 0,0% | 0 |
| Vanguard Total | 1.993.598 | 1.993.598 | 0,0% | 0 |
| Carmignac Portfolio | 2.074.654 | 1.950.839 | -6,0% | -123.815 |
| VFK Investment | 2.237.000 | 1.923.000 | -14,0% | -314.000 |
| MFS International | 1.901.177 | 1.901.177 | 0,0% | 0 |
| Proteccion Cesantias | 1.874.006 | 1.874.006 | 0,0% | 0 |
| Porvenir Conservador | 1.608.360 | 1.808.360 | 12,4% | 200.000 |
| Horizon | 1.711.407 | 1.685.677 | -1,5% | -25.730 |
| Porvenir Retiro Programado | 1.627.715 | 1.627.715 | 0,0% | 0 |
| Rock Creek | 1.715.254 | 1.410.000 | -17,8% | -305.254 |
| Proteccion Retiro Programado | 1.329.266 | 1.329.266 | 0,0% | 0 |
| Protección mayor riesgo | 1.248.433 | 1.248.433 | 0,0% | 0 |
| Terrafirma | 1.372.540 | | -100,0% | -1.372.540 |
| Otros accionistas | 51.431.668 | 48.874.109 | -5,0% | -2.557.559 |

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CDS sigue creciendo la llama en Canacol

Colfondos y iShares venden la petrolera

Número y variación trimestral de tenencias de acciones principales 20 accionistas (CdB)

| Accionista | 1T18 | 2T18 | Var % | Var # Acciones |
|-----------------------------|------------|------------|--------|----------------|
| CDS CO | 94.103.201 | 97.187.267 | 100,0% | 3.084.066 |
| CEDE CO | 44.429.458 | 44.429.458 | 100,0% | 0 |
| Jara Albarracin Manuel | 8.895.280 | 8.895.280 | 100,0% | 0 |
| Doverton Investments | 6.072.154 | 6.072.154 | 100,0% | 0 |
| AllianceBernstrein 50 | 1.704.860 | 1.704.860 | 0,0% | 0 |
| Oil and Gas technology con | 1.687.670 | 1.687.670 | 100,0% | 0 |
| Ishares | 2.217.285 | 1.643.147 | -25,9% | -574.138 |
| Norges Bank | 1.378.772 | 1.378.772 | 0,0% | 0 |
| GDE Investments LA | 1.175.261 | 1.175.261 | 0,0% | 0 |
| ValleValores | 619.501 | 619.501 | 0,0% | 0 |
| Ordonez lombana rafael | 576.380 | 576.380 | 0,0% | 0 |
| Old Mutual Voluntarias | 570.325 | 536.965 | -5,8% | -33.360 |
| SEI Institutional | 430.406 | 430.406 | 0,0% | 0 |
| Jose Bolivar Sanclemente | 388.523 | 388.523 | 0,0% | 0 |
| Ray F mikolajczyk | 321.169 | 321.169 | 0,0% | 0 |
| Colfondos Moderado | 820.102 | 297.941 | -63,7% | -522.161 |
| Proteccion mayor riesgo | 254.423 | 254.423 | 0,0% | 0 |
| Duque zapata monica | 233.309 | 233.309 | 0,0% | 0 |
| Valores Bancolombia | 259.126 | 231.228 | -10,8% | -27.898 |
| Institution Zoraida Cadavid | 217.567 | 217.567 | 0,0% | 0 |
| Fonval Acciones | 254.757 | 191.854 | -24,7% | -62.903 |
| Exchanges Control | 149.726 | 149.726 | 0,0% | 0 |
| Hoyos Giraldo Luis | 185.950 | 132.650 | -28,7% | -53.300 |
| PA2016020014 | 131.100 | 131.100 | 0,0% | 0 |
| Proteccion Vol minero | 110.023 | 110.023 | 0,0% | 0 |
| Otros accionistas | 5.569.220 | 3.758.914 | -32,5% | -1.810.306 |

Jara Albarracín principal comprador

Composición accionaria se mantiene

Número y variación trimestral de tenencias de acciones principales 20 accionistas (CdB)

| Accionista | 1T18 | 2T18 | Var % | Var # Acciones |
|----------------------------|-------------|-------------|-------|----------------|
| Grupo Aval | 227.710.487 | 227.710.487 | 0,0% | 0 |
| Consultoria de Inversiones | 32.140.397 | 32.140.397 | 0,0% | 0 |
| RENDIFIN | 11.493.891 | 11.493.891 | 0,0% | 0 |
| ADMINEGOCIOS | 9.042.478 | 9.042.478 | 0,0% | 0 |
| HARINERA DEL VALLE | 6.721.589 | 6.721.589 | 0,0% | 0 |
| MEJIA CABAL IVAN | 5.632.679 | 5.682.679 | 0,9% | 50.000 |
| ACTIUNIDOS | 4.235.294 | 4.235.294 | 0,0% | 0 |
| JARA ALBARRACIN MANUEL | 2.445.138 | 2.654.558 | 8,6% | 209.420 |
| SEGUROS DE VIDA ALFA | 1.969.484 | 1.969.484 | 0,0% | 0 |
| ISHARES | 1.445.018 | 1.589.283 | 10,0% | 144.265 |
| SERRANO MANTILLA | 1.369.590 | 1.369.590 | 0,0% | 0 |
| ORTIZ JESUS | 941.301 | 941.301 | 0,0% | 0 |
| INDUVALORES | 743.764 | 743.764 | 0,0% | 0 |
| PELMASA PELAEZ | 706.000 | 706.000 | 0,0% | 0 |
| POSADA MEJIA | 691.445 | 691.445 | 0,0% | 0 |
| SEGUROS ALFA | 661.243 | 661.243 | 0,0% | 0 |
| JORA A RAFFO | 620.615 | 620.615 | 0,0% | 0 |
| AGROPECUARIA PELAEZ | 561.750 | 561.750 | 0,0% | 0 |
| SARMIENTO ANGULO | 495.222 | 497.812 | 0,5% | 2.590 |
| PROYECTOS Y CONSULTORIAS | 481.112 | 481.112 | 0,0% | 0 |
| Porvenir Moderado | 292.452 | 292.452 | 0,0% | 0 |
| Proteccion Moderado | 290.216 | 290.216 | 0,0% | 0 |
| PELAEZ ECHEVERRI | 270.453 | 270.453 | 0,0% | 0 |
| Old Mutual Moderado | 263.572 | 263.572 | 0,0% | 0 |
| Vasquez Merchan | 263.341 | 263.341 | 0,0% | 0 |
| Otros accionistas | 19.792.024 | 19.385.749 | -2,1% | -406.275 |

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Amber Global sigue comprando planes ETB

Extranjeros no les convence la fibra optica



Número y variación trimestral de tenencias de acciones principales 20 accionistas (CdB)

| Accionista | 1T18 | 2T18 | Var % | Var # Acciones |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------|----------------|
| Bogota Distrito Capital | 3.066.154.179 | 3.066.154.179 | 0,0% | 0 |
| Amber Global | 92.592.749 | 98.724.404 | 6,6% | 6.131.655 |
| Universidad San Francisco | 71.011.068 | 71.011.068 | 0,0% | 0 |
| Blackwell partners | 28.726.178 | 27.258.620 | -5,1% | -1.467.558 |
| iShares | 13.527.943 | 14.869.224 | 9,9% | 1.341.281 |
| Alliancebernstein | 13.970.460 | 9.873.485 | -29,3% | -4.096.975 |
| Valores Bancolombia | 6.804.261 | 7.215.760 | 6,0% | 411.499 |
| Inversiones Manantial | 7.160.236 | 7.160.236 | 0,0% | 0 |
| The Human Development | 6.381.472 | 5.790.546 | -9,3% | -590.926 |
| Valores Bancolombia Fondo A | 4.907.919 | 4.907.919 | 0,0% | 0 |
| Public Sector Investment | 4.603.664 | 4.603.664 | 0,0% | 0 |
| Inversiones Crisalidas | 4.214.804 | 4.214.804 | 0,0% | 0 |
| Arrebol S.A | 3.850.000 | 3.850.000 | 0,0% | 0 |
| Sei Institutional | 5.146.780 | 3.667.749 | -28,7% | -1.479.031 |
| iShares MSCI Capped Col | | 3.400.019 | 100,0% | 3.400.019 |
| DFA Emerging markets | 3.376.051 | 3.376.051 | 0,0% | 0 |
| Sierra Tamayo Consuelo | 3.299.550 | 3.299.550 | 0,0% | 0 |
| Beltran Céspedes Guillermo | 2.789.545 | 2.789.545 | 0,0% | 0 |
| Alberto Cadavid | 2.707.687 | 2.707.687 | 0,0% | 0 |
| Inversiones Diafana S.A.S | 2.700.000 | 2.700.000 | 0,0% | 0 |
| DFA INVE emerging markets | 2.479.407 | 2.479.407 | 0,0% | 0 |
| Grupo San Isidro | 2.350.000 | 2.350.000 | 0,0% | 0 |
| Herrera Mercado Hernando | 2.321.567 | 2.321.567 | 0,0% | 0 |
| Parametric Tax-Managed | 2.267.738 | 2.267.738 | 0,0% | 0 |
| Rendon Salazar Luciano | 2.200.000 | 2.200.000 | 0,0% | 0 |
| Global X/Interbolsa FTSE | 3.884.533 | | -100,0% | -3.884.533 |
| Otros accionistas | 191.125.621 | 191.360.190 | 0,1% | 234.569 |

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

iShares se va de compras en Concreto

Aseguradoras hacen de contraparte

Número y variación trimestral de tenencias de acciones principales 20 accionistas (CdB)

| Accionista | 1T18 | 2T18 | Var % | Var # Acciones |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------|----------------|
| Vinci Colombie | 226.850.988 | 226.850.988 | 0,0% | 0 |
| San Patrimonio Autonomo San Luis | 84.766.211 | 84.766.211 | 0,0% | 0 |
| Idearlu S.A.S | 59.926.518 | 59.949.864 | 0,0% | 23.346 |
| Colfondos Moderado | 59.116.897 | 59.116.897 | 0,0% | 0 |
| Eme Mesa y Cia | 44.803.997 | 44.803.997 | 0,0% | 0 |
| Inversiones M.I.R.M | 43.858.188 | 43.858.188 | 0,0% | 0 |
| Inversiones C.C.J Restrepo | 43.061.487 | 43.061.487 | 0,0% | 0 |
| Inrs Re Mor | 39.253.271 | 39.253.271 | 0,0% | 0 |
| Inversiones C.C PL | 38.773.143 | 38.773.143 | 0,0% | 0 |
| A Mesa | 32.009.898 | 32.009.898 | 0,0% | 0 |
| Proteccion Moderado | 30.783.376 | 30.783.376 | 0,0% | 0 |
| Dibari | 29.300.549 | 29.300.549 | 0,0% | 0 |
| J.A Aristizabal | 29.300.549 | 29.300.549 | 0,0% | 0 |
| Patrimonio Autonomo Inverdi | 27.006.819 | 27.006.819 | 0,0% | 0 |
| F.J.A Inversiones | 27.065.672 | 27.065.672 | 0,0% | 0 |
| Sebarita | 23.848.653 | 23.848.653 | 0,0% | 0 |
| Ardennes | 23.834.965 | 23.834.965 | 0,0% | 0 |
| Tintom | 23.824.561 | 23.824.561 | 0,0% | 0 |
| Farbu | 23.709.758 | 23.709.758 | 0,0% | 0 |
| Patrimonio Autonomo T.A.J | 16.899.490 | 16.899.490 | 0,0% | 0 |
| Terrafirma | 14.503.706 | 14.503.706 | 0,0% | 0 |
| Inversiones Roble Alto | 12.447.870 | 12.447.870 | 0,0% | 0 |
| iShares | 11.285.589 | 12.471.831 | 10,5% | 1.186.242 |
| Inverdi | 9.545.317 | 9.545.317 | 0,0% | 0 |
| Aristizabal Lopez Juan | 5.604.477 | 5.604.477 | 0,0% | 0 |
| Otros accionistas | 152.872.990 | 151.663.402 | -0,8% | -1.209.588 |

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Rebalanceo sigue poniendo a iShares en el primer lugar

Composición accionaria sin alteraciones

Número y variación trimestral de tenencias de acciones principales accionistas (CdB)

| Accionista | 1T18 | 2T18 | Var % | Var # Acciones (Miles) |
|------------------------|---------------|---------------|-------|------------------------|
| Aminegocios | 6.091.913.513 | 6.091.913.513 | 0,0% | 0 |
| Actiunidos | 3.028.922.128 | 3.028.922.128 | 0,0% | 0 |
| Inversiones Escorial | 1.270.118.990 | 1.270.118.990 | 0,0% | 0 |
| Intrassets Trading | 986.514.816 | 986.514.816 | 0,0% | 0 |
| Rendifin | 636.198.157 | 636.198.157 | 0,0% | 0 |
| Amininversiones | 631.496.256 | 631.496.256 | 0,0% | 0 |
| El Zuque | 561.052.547 | 561.052.547 | 0,0% | 0 |
| Socineg | 532.546.743 | 532.546.743 | 0,0% | 0 |
| Inversegovia | 403.605.252 | 403.605.252 | 0,0% | 0 |
| Inverprogreso | 295.254.441 | 295.254.441 | 0,0% | 0 |
| Negocios y bienes | 278.007.490 | 278.007.490 | 0,0% | 0 |
| Jara Albarracin Manuel | 69.828.943 | 69.833.868 | 0,0% | 4.925 |
| Shares and business | 37.541.216 | 37.541.216 | 0,0% | 0 |
| iShares | 19.233.162 | 21.091.671 | 9,7% | 1.858.509 |
| Proteccion Moderado | 18.264.267 | 18.264.267 | 0,0% | 0 |
| Multiasstes | 10.249.964 | 10.249.964 | 0,0% | 0 |
| Velez Trujillo Ines | 4.525.733 | 4.525.733 | 0,0% | 0 |
| Otros accionistas | 294.593.296 | 292.729.862 | -0,6% | -1.863.434 |

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Conscar como principal comprador

Periconegro sigue reduciendo su exposición

Número y variación trimestral de tenencias de acciones principales 20 accionistas (CdB)

| Accionista | 1T18 | 2T18 | Var % | Var # Acciones |
|------------------------------|------------|------------|-------|----------------|
| Banco de Bogotá | 90.084.542 | 90.084.542 | 0% | 0 |
| Grupo Aval | 22.286.787 | 22.687.437 | 2% | 400.650 |
| Banco Popular | 13.482.163 | 13.770.243 | 2% | 288.080 |
| Banco de Occidente | 10.840.014 | 11.071.638 | 2% | 231.624 |
| Proteccion Moderado | 6.934.005 | 6.681.893 | -4% | -252.112 |
| Cubides Olartes Henry | 4.165.888 | 4.254.902 | 2% | 89.014 |
| Porvenir Moderado | 3.591.052 | 3.591.052 | 0% | 0 |
| iShares Colcap | 3.188.892 | 3.528.747 | 11% | 339.855 |
| Jara Albarracin Manuel | 1.690.233 | 2.429.404 | 44% | 739.171 |
| Colfondos Moderado | 2.406.532 | 2.086.532 | -13% | -320.000 |
| Moreno Ulloa Marhta Lucia | 1.993.547 | 2.036.144 | 2% | 42.597 |
| Old Mutual Moderado | 1.773.793 | 1.773.793 | 0% | 0 |
| Consultorias de inversiones | 1.318.708 | 1.346.885 | 2% | 28.177 |
| Vanguard Total | 1.118.684 | 1.118.684 | 0% | 0 |
| iShares Core MSCI | 1.007.782 | 1.012.807 | 0% | 5.025 |
| Conscar S.A.S | | 843.980 | 100% | 843.980 |
| Norges Bank | | 839.724 | 100% | 839.724 |
| Amininversiones | 733.999 | 749.682 | 2% | 15.683 |
| Utilico Emerging Markets | | 726.898 | 100% | 726.898 |
| Proteccion Cesantias | 713.092 | 656.329 | -8% | -56.763 |
| Porvenir Cesantias | 645.845 | 645.845 | 0% | 0 |
| Torrado Torrado Marha | 609.165 | 621.315 | 2% | 12.150 |
| Gaviria Gaviria Miguel Angel | 536.325 | 547.784 | 2% | 11.459 |
| Soto Estrada Manfredo | 176.506 | 189.936 | 8% | 13.430 |
| Otros accionistas | 48.396.965 | 60.249.199 | 24% | 11.852.234 |

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



| Cargo | Nombre | e-mail | Teléfono |
|---------------------------|----------------------|--|-------------------|
| Director Inversiones | Alejandro Pieschacon | alejandropieschacon@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22685 |
| Director Investigaciones | Juan David Ballén | juanballen@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22622 |
| Analista Renta Fija | Angela Pinzón | angela.pinzon@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 23626 |
| Analista Renta Fija | Diego Velásquez | diego.velasquez@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22710 |
| Gerente de Renta Variable | Omar Suarez | omar.suarez@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22619 |
| Analista Acciones | Roberto Paniagua | robertopaniagua@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22703 |
| Analista Acciones | Raúl Moreno | raul.moreno@casadebolsa.com.co | 6062100 Ext 22602 |

Este material no 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 7 No 33-42, Piso 10-11

Edificio Casa de Bolsa

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



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.