

VISIÓN 2021

Las recomendaciones para **invertir están aquí**

Encuentre la información detallada que necesita para tomar decisiones acertadas de inversión.

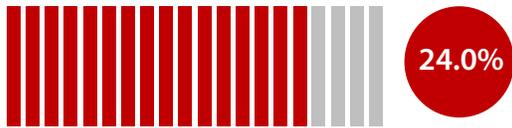
PORTAFOLIO MODERADO

Ante los altos niveles de incertidumbre presentes en los activos colombianos en el corto plazo, es recomendable aumentar la exposición al dólar en los portafolios, por medio de activos internacionales. En todo caso, a nivel local seguirá siendo atractivo mantener una amplia diversificación entre acciones, deuda corporativa, deuda pública y activos inmobiliarios, donde la mayor participación para los perfiles moderados debería ser en los activos de renta fija, con el fin de aprovechar las mejores tasas de rentabilidad disponibles luego de los incrementos de los últimos meses. Adicionalmente, recomendamos aprovechar las volatilidades de la tasa de cambio para adoptar posiciones tácticas por medio de derivados.

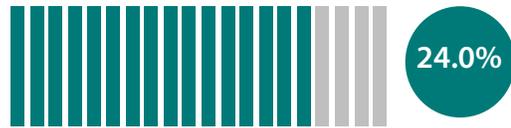
Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa Fijal Banco Davivienda S.A.

Peso general sugerido por tipo de activo

Renta Fija – Deuda Corporativa Local



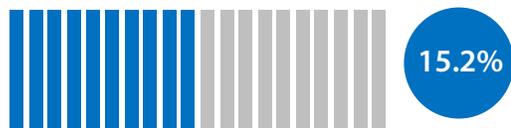
Acciones locales



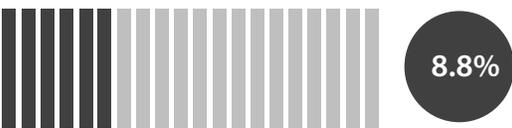
Renta Fija – Deuda Pública Local



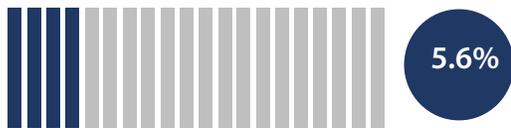
Activos Internacionales



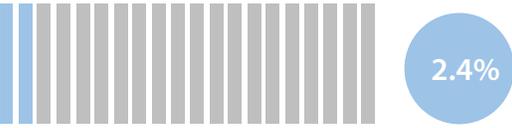
Inmobiliario Colombia



Liquidez (COP)



Dólar



13.69%

 Rentabilidad Esperada

3.61%

 Volatilidad

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO

Distribución de Portafolio sugerida – Activos Colombia

Tipo de Activo	Activo	Participación anterior	Participación nueva	Rentabilidad Esperada	Volatilidad	Factores Claves de la Recomendación
Acciones Colombia	GEB	7.50%	7.50%	23.60%	16.16%	Alta rentabilidad y oportunidades de crecimiento, sumados a un atractivo dividendo.
	Mineros	3.00%	3.00%	52.50%	21.47%	Alta rentabilidad y activo contra-cíclico para un entorno de incertidumbre. Listamiento en TSX.
	Corficolombiana	10.50%	6.00%	22.60%	20.63%	Inversiones en sectores claves para la recuperación del país y un dividendo atractivo.
	PFVal	0.00%	6.00%	46.40%	29.44%	Altos niveles de rentabilidad en comparación a pares locales, sumado a una exposición a sectores claves para la recuperación económica, como financiero, construcción y energía.
	ICOLCAP	9.00%	7.50%	44.60%	21.20%	El Colcap tiene espacio de valorización atractivo, que brinda diversificación.
Renta Fija	Deuda corporativa tasa fija 4 - 5 años	17.00%	0.00%	NA	NA	A raíz del aumento en las tasas, es posible conseguir buenas rentabilidades en plazos levemente menores.
	Deuda corporativa tasa fija 2 - 3 años	0.00%	15.00%	5.45%	4.99%	Aumento cercano a 100 pbs en el corrido del año, en un entorno de estabilidad de tasas del BanRep, aumentan el atractivo de estos títulos.
	Deuda corporativa IPC 1 - 3 años	14.00%	15.00%	3.60%	3.01%	Aumento en las expectativas de inflación y el proceso de recuperación económica hacen necesaria la diversificación con este tipo de títulos.
	TES TF 2027	9.00%	9.00%	8.00%	10.60%	Dado el alto nivel de incertidumbre en los mercados, este título presenta una adecuada relación riesgo/retorno para aprovechar las tasas de negociación actuales.
	TES TF 2024	7.00%	10.00%	5.30%	6.06%	Adicional a sus buenos niveles de liquidez, las tasas actuales de negociación son atractivas.
	TES UVR 2023	2.00%	0.00%	NA	NA	El ciclo de inflaciones mensuales bajas para el segundo semestre no favorece estos títulos.
Dólar	Derivados TRM	3.00%	3.00%	16.20%	12.10%	A provechar las volatilidades de la moneda, abriendo posiciones largas en dólar por debajo de COP 3,600 y cortas sobre los COP 3,800.
Inmobiliario	PEI	11.00%	11.00%	11.80%	15.28%	Recuperación operacional en un contexto de bajas tasa de interés, y descuento excesivo.
Liquidez	Fondo Interés	7.00%	7.00%	1.76%	1.00%	Brinda al portafolio un componente de liquidez.

Total 100% 100% 15.3% 5.54%

Distribución de Portafolio Sugerida – Activos Internacionales

Tipo de Activo	Exposición a través de	Participación	Rentabilidad Esperada	Volatilidad	Factores Claves de la Recomendación
Renta Fija - Soberano EE.UU.	Franklin US Government	15%	1.46%	0.99%	Aunque en un ambiente de tasas bajas su potencial de valorización es limitado, aún persisten varios generadores de volatilidad por lo que es necesario incluir posiciones defensivas que permitan estabilizar los portafolios ante resultados adversos en el mercado
Renta Fija - Grado de Inversión	Blackrock fixed income global opportunities	25%	3.70%	3.02%	Aunque en un ambiente de tasas bajas su potencial de valorización es limitado, aún persisten varios generadores de volatilidad por lo que es necesario incluir posiciones defensivas que permitan estabilizar los portafolios ante resultados adversos en el mercado
Renta Fija - Emergente	Pictet Short Term Emerging Corporate Bonds - Pictet Emerging Corporate Bonds	5%	5.70%	9.48%	Dadas las bajas tasas en los mercados desarrollados, tener exposición a mercados emergentes de media duración tendría valor agregado al portafolio gracias a las mayores tasas que se observan generadas por la mayor percepción de riesgo asociada a los mercados emergentes.
Alternativo	Pictet Emerging Corporate Bonds	15%	5.25%	3.71%	Dado las bajas tasas, y una buena relación riesgo-retorno, tener exposición a mercados emergentes de media y larga duración tendría valor agregado al portafolio
Renta Fija - High Yield & Renta Variable	Blackrock Global Multi Asset Income Fund	40%	5.90%	5.10%	Esperamos una compresión y posterior estabilidad en las curvas corporativas BB y B en la parte media-larga de la curva, en el cual el fondo tiene alta exposición.
Total		100%	4.58%	3.53%	



EQUIPO VISIÓN DAVIVIENDA CORREDORES

INVESTIGACIONES ECONÓMICAS Y ESTRATEGIA

José Germán Cristancho
Gerente Investigaciones Económicas y Estrategia
jcristancho@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300 Ext. 92212

Katherine Ortiz
Analista Senior Acciones
kortiz@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92134

Rodrigo Sánchez
Analista Senior Acciones
wsanchez@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92110

Laura Melissa Vargas
Analista Renta Fija
lvargas@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92192

Sergio Taborda
Analista Cuantitativo y Monedas
staborda@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92115

Julián Ausique
Analista Acciones
jausique@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92473

Camilo Roldan
Analista Acciones
crolدان@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92257

Juan Pablo Vega
Analista Renta Fija
jvega@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92229

NEGOCIOS INTERNACIONALES

Lucas Toro
Gerente Negocios Internacionales
ltoro@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300 Ext. 92304

Alejandro Sepúlveda
Estructurador de Negocios Internacionales
asepulveda@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92495

Mario Jaramillo
Estructurador de Negocios Internacionales
majaramillo@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92273

Nicolás Quintero
Estructurador Junior de Negocios Internacionales
nquintero@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92271

Diego Cardona
Estructurador Junior de Negocios Internacionales
dcardona@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92614

Gabriela Rachello
Estructurador Junior de Negocios Internacionales
grachello@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92240

Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa no se hace responsable por la toma de decisiones de inversión que se deriven de la información y de los análisis presentados en este documento. Dichas decisiones, sus efectos y consecuencias serán de exclusiva responsabilidad del inversionista. Los datos publicados son informativos y han sido tomados de fuentes confiables, pero Corredores Davivienda S.A. no garantiza que los mismos estén libres de errores. No se permite la reproducción total o parcial de este documento sin la autorización previa y expresa de Corredores Davivienda S.A. En adición a lo anterior, informamos que: i) Corredores Davivienda es filial (parte relacionada) del Emisor Banco Davivienda; ii) Corredores Davivienda es una de las empresas integrantes del Grupo Empresarial Bolívar iii) Corredores Davivienda conforme a sus políticas de Riesgo y de Inversiones, podría adquirir o mantener para su posición propia los activos financieros o valores a los que hace referencia el presente informe al momento de su elaboración o divulgación