

# VISIÓN 2021

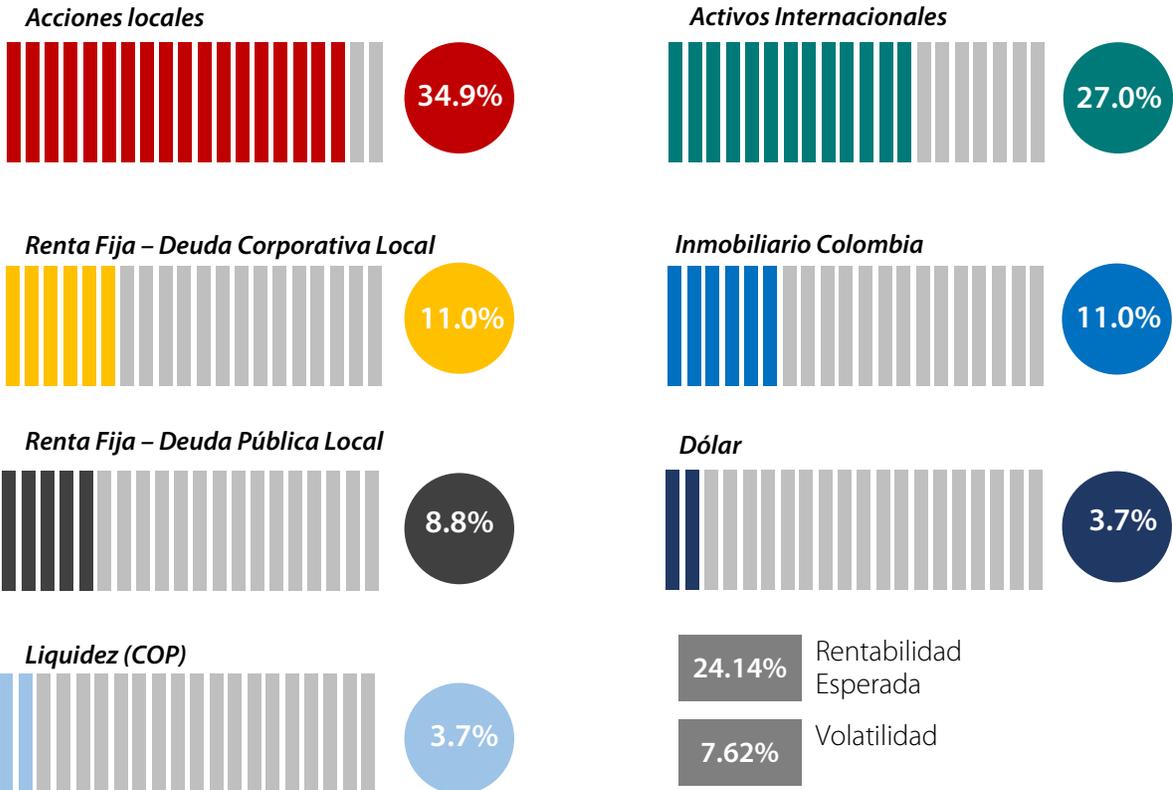
Las recomendaciones para **invertir están aquí**

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

## PORTAFOLIO AGRESIVO

A pesar de mantener un bajo dinamismo en los procesos de vacunación a nivel local, las expectativas de crecimiento en Colombia siguen siendo altas para este año. No obstante, las acciones y la renta fija de largo plazo en Colombia han sufrido fuertes desvalorizaciones, producto del alto nivel de incertidumbre que se ha generado en el frente fiscal. Consideramos que en ambos activos los niveles actuales son muy atractivos para inversionistas de largo plazo y, por lo tanto, deberían mantener su exposición a estos. Aumentamos la participación en activos cíclicos como Bancolombia en la medida que la economía y los resultados financieros han mostrado una dinámica positiva durante el primer trimestre de 2021. En todo caso, seguimos recomendando mantener un alto nivel de diversificación por medio de activos inmobiliarios y activos internacionales; sobre estos últimos, preferimos los fondos que tienen participación en acciones a nivel global, principalmente en economías emergentes.

### Peso general sugerido por tipo de activo



## 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	11.00%	11.00%	23.60%	16.16%	Alta rentabilidad y oportunidades de crecimiento, sumados a un atractivo dividendo
	Mineros	8.00%	8.00%	52.50%	24.47%	Alta rentabilidad y activo contra-cíclico para un entorno de incertidumbre. Listamiento en TSX
	Grupo Sura	18.00%	0.00%	NA	NA	Los desafíos operacionales del negocio de seguros y la baja generación de caja nos llevan a excluirla del portafolio.
	Bancolombia	0.00%	18.00%	40.60%	35.78%	Oportunidad para capturar el potencial que se deriva de la recuperación de la economía
	ICOLCAP	11.00%	11.00%	44.60%	21.20%	El Colcap tiene espacio de valorización atractivo, que brinda diversificación
Renta Fija	Deuda corporativa tasa fija 4 - 6 años	6.00%	6.00%	7.20%	9.13%	Expectativa de rentabilidad en el indicador tasa fija es mayor que en sus comparables en IPC.
	Deuda corporativa IPC 10 - 12 años	9.00%	9.00%	8.75%	6.75%	Aporta diversificación y exposición a la parte larga de la curva de rendimientos.
	TES TF 2032	5.00%	5.00%	9.80%	12.63%	Para inversionistas de largo plazo, las tasas de rentabilidad actuales de los títulos de mayor duración son muy atractivas.
	TES TF 2036	7.00%	7.00%	10.70%	10.60%	Para inversionistas de largo plazo, las tasas de rentabilidad actuales de los títulos de mayor duración son muy atractivas.
Dólar	Derivados TRM	5.00%	5.00%	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	15.00%	15.00%	11.80%	15.28%	Recuperación operacional en un contexto de bajas tasa de interés, y descuento excesivo
Liquidez	Fondo Interés	5.00%	5.00%	1.76%	1.00%	Brinda al portafolio un componente de liquidez
<b>Total</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>24.14%</b>	<b>10.35%</b>	

## Distribución de Portafolio Sugerida – Activos Internacionales

Tipo de Activo	Exposición a través de	Participación	Rentabilidad Esperada	Volatilidad	Factores Claves de la Recomendación
<b>Soberano EE.UU.</b>	Franklin US Government	8%	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
<b>Grado de Inversión</b>	BlackRock Fixed Income Global Opportunities	8%	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
<b>Alto Rendimiento</b>	BlackRock USD High Yield Bond	10%	7.20%	6.54%	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.
<b>Renta Fija Emergente</b>	Pictet Short Term Emerging Corporate Bonds - Pictet Emerging Corporate Bonds	14%	5.70%	6.91%	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.
<b>Acciones US</b>	Ninety One Global Franchise	30%	12.30%	10.82%	Con el exceso de liquidez en el mercado, y con sectores rezagados en la economía, las acciones Value pueden tratar de cerrar el gap con las acciones Growth generado en 2020.
<b>Acciones Europa</b>	BlackRock Continental European Flexible Equities	12%	14.90%	16.37%	La economía europea tuvo grandes afectaciones debido a la mayor dependencia de sectores cíclicos. La entrada en escena de vacunas efectivas y su aplicación permitiría una recuperación importante de la actividad económica liderada por los sectores cíclicos afectados por cuenta de las medidas contra la pandemia.
<b>Acciones Asia Ex-Japón</b>	Pictet Asian Equities ExJapan	12%	19.30%	16.97%	La gestión de la pandemia en Asia explica la rápida recuperación de la actividad económica liderada por China. Actualmente es la región con mayores expectativas de crecimiento para 2021 lo que se traduciría en un mayor dinamismo en los mercados gracias a la llegada de flujos de inversión buscando retornos atractivos.
<b>Acciones LATAM</b>	Ninety One Latin American Equity	6%	8.00%	30.32%	La afectación por la pandemia, así como la recuperación, ha presentado divergencia a nivel global. Actualmente Latam es de las regiones que no logra llegar a los niveles pre pandemia, por lo que la recuperación global de 2021 debería ayudar a recuperar la dinámica observada hasta 2019.
<b>Total</b>		<b>100%</b>	<b>10.20%</b>	<b>9.07%</b>	



## 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

**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*