

JULIO 2021



FLASH
INFORMATIVO
PORTAFOLIO DIVERSIFICADO



CONTEXTO INTERNACIONAL



Los mercados están muy atentos a los datos de inflación de los diferentes países, ya que aunque es claro que por solo efecto base las inflaciones anuales deberían rebotar, esta magnitud es de vital importancia para poder estimar en que momento la Reserva Federal de Estados Unidos va a empezar el ciclo de subida de tasas, así mismo indicadores como los datos de empleo en dicho país, son drivers importantes que se deben estar monitoreando constantemente para medir la evolución de la economía norteamericana.

CONTEXTO LOCAL



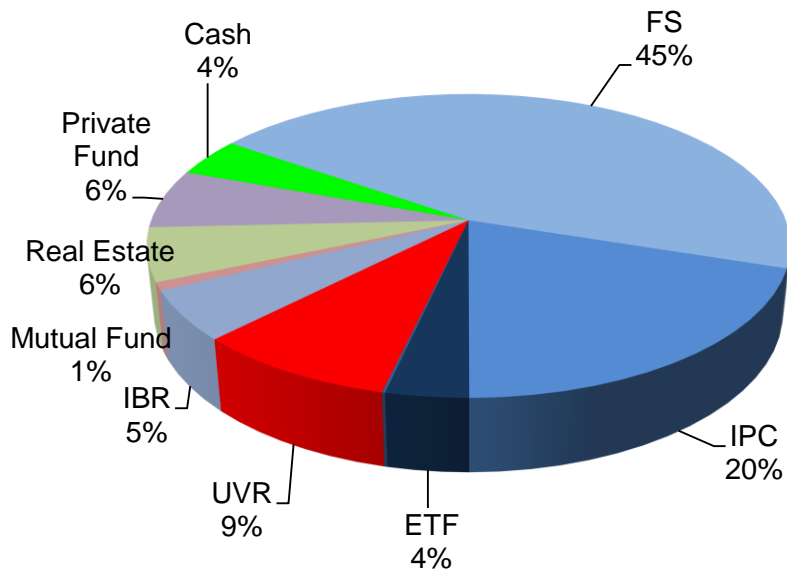
Durante el mes de junio de 2021 la volatilidad se mantuvo en el mercado de renta fija local, luego que Fitch Ratings confirmara el recorte de calificación crediticia de la deuda soberana colombiana emitida en dólares a largo plazo, aunque luego del anuncio se presentaron algunas valorizaciones, estas no alcanzaron a compensar las pérdidas generadas por el rumor. Es previsible que en las próximas semanas la volatilidad en el mercado de renta fija se incremente, en tanto algunos administradores pasivos se verán obligados a liquidar posiciones en deuda pública local, mientras que los fondos de alto rendimiento (High Yield Funds) podrían incrementar sus participaciones dados los atractivos niveles de rentabilidad a vencimiento que exhiben los papeles colombianos.

Administrado por
Allianz Seguros de Vida S.A.

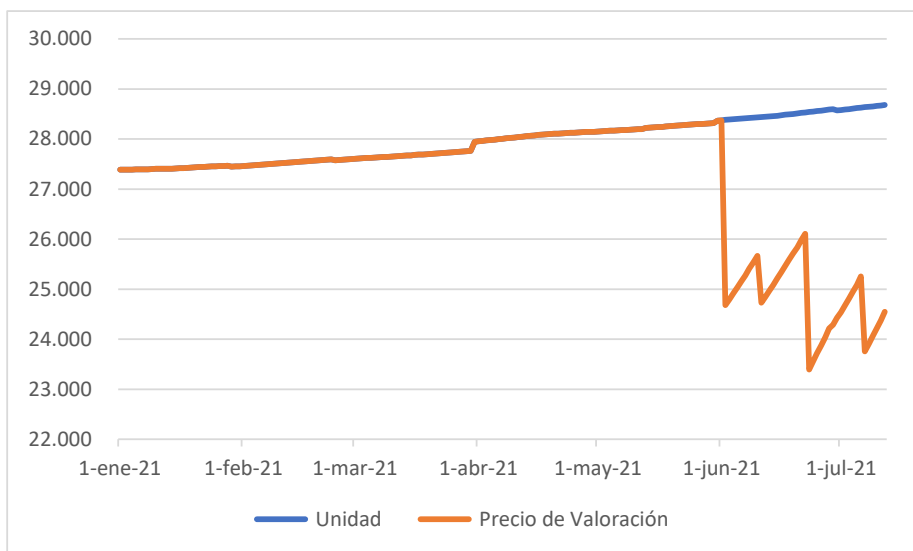
**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Dentro de nuestras perspectivas para el trimestre, estamos positivos en los títulos indexados a inflación ya que consideramos que los sesgos en adelante van a ser al alza, dado el gran impacto del efecto tan bajo del mismo periodo en el 2020, así como en el desempeño de las acciones locales.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO



La composición actual del portafolio muestra una posición del 12% en activos inmobiliarios (6% Private Fund- PEI) y 6% Real Estate (inmoval), que de acuerdo con la Circular Externa 006 de 2021 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, a partir del 1 de junio de 2021 se cambió la metodología de valoración, exigiendo que estos activos se reconozcan en los portafolios por el valor a mercado y no por el NAV (Net Asset Value) que es como se habían estado valorando hasta el 31 de mayo de 2021. Este cambio en la metodología y dado la iliquidez que han venido sufriendo este tipo de vehículos en los últimos meses, llevo a reconocer pérdidas cercanas al 15% en esa posición. A continuación, evidenciamos gráficamente el cambio de la metodología de valoración:



Aunque la recuperación de los precios en estos activos no esperamos que sea en el corto plazo, al ser indexados a inflación y mantener sanos los indicadores como son la vacancia, la vida media de los contratos y el dividendo cash yield, consideramos que es probable que en el mediano plazo los precios se recuperen y por ende la rentabilidad de este activo sumada al ajuste en los precios, pueden dar oportunidades importantes de pickup en rentabilidad.

La posición en inflación asciende al 29% entre IPC y UVR, esta le da el componente defensivo al portafolio ya que, al estar positivos en este indicador, cualquier sorpresa alcista en inflación será capitalizada a través de este tipo de papeles.

El portafolio posee un 4% en acciones locales, y dadas las desvalorizaciones presentadas en los últimos meses ocasionada por el ruido generado por la pérdida del grado de inversión y la emisión de acciones de Ecopetrol para la adquisición de ISA, actualmente varios de esos riesgos se han disipado por lo que estamos positivos en este activo. Los títulos que se mantienen en renta fija proporcionan niveles altos de causación del portafolio sumado a que los niveles de empujamiento de la curva de TES se mantienen altos con respecto a sus pares, lo cual nos lleva a mantener estas posiciones esperando valorizaciones en los próximos meses.

CONDICIONES DE USO

Este documento y la información acá contenida no constituyen una oferta ni una invitación para comprar o adquirir ningún tipo de valores. tampoco constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.2 del Decreto 2555 del 2010. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenida.



VIGILA



LÍMITES DE RESPONSABILIDAD

Estimado Cliente,

Este informe ha sido preparado por la Gerencia de Inversiones de Allianz Colombia para los clientes del Fondo Voluntario de Pensiones. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Allianz Colombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su Financial Planner. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, nuestras opiniones o recomendaciones no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista. La información y opiniones del presente documento constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente

de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros. Las entidades que hacen parte del grupo Allianz en Colombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. Allianz Colombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés.. No obstante lo anterior, el mismo ha sido preparado con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades aseguradora y de administración de pensiones voluntarias. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor o pudo haber tomado información públicamente disponible producida por nuestro equipo de inversiones. Este reporte ha sido preparado independiente y autónomamente a la luz de la información pública que hemos tenido disponible en el momento.

“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”