

## TELECONFERENCIA DE RESULTADOS

Agosto 11 - 2020

### Arkadin

Bienvenido a la tercera teleconferencia para inversionistas Pei del 2020. Por favor, denos su nombre y el de su empresa. La conferencia comenzará en \_\_ minutos, gracias por su espera.

Mi nombre es [\_\_\_\_\_] y yo seré su operadora para la llamada de hoy. En este momento todos los participantes se encuentran en modo de silencio.

Podrán realizar preguntas por medio de la plataforma web o en vivo a través de sus teléfonos. Estas serán respondidas al final de la sesión. Por favor tenga en cuenta que esta teleconferencia está siendo grabada.

A partir de este momento le cedo la palabra al señor Jairo Alberto Corrales, presidente de Pei Asset Management.

### Jairo Corrales

Buenos Días a todos, les damos la bienvenida a la tercera teleconferencia para inversionistas Pei del 2020 esperando que todos se encuentren bien, sus familias y sus equipos de trabajo.

El primer semestre del año nos puso a prueba y generó modificaciones en los hábitos de las personas, las organizaciones y las comunidades; sin embargo, también nos permitió apreciar las ventajas del antes y extrañar los espacios propios de cada actividad: las oficinas, los centros comerciales, los parques y lugares de esparcimiento. Como saben el equipo de Pei Asset Management adoptó las recomendaciones preventivas de aislamiento desde el pasado 13 de marzo y ha trabajado desde sus casas atendiendo la gestión de todos los temas relacionados con el vehículo; hoy 5 meses después nos preparamos para reincorporarnos a nuestro espacio de trabajo, con todas las medidas de precaución necesarias y bajo un modelo de bajo aforo y alternancia.

En esta teleconferencia, queremos compartir los resultados del primer semestre que se vio enmarcado en la coyuntura de Covid 19. Han sido meses de ponerse a prueba, donde muchas industrias y empresas se han visto impactadas; frente a esto sabemos que el Pei como vehículo de inversión inmobiliaria no está blindado de afectación, pero consideramos que está bien preparado para sobrellevar esta

coyuntura. Como lo he mencionado en algunos espacios con inversionistas y arrendatarios nuestro sentimiento es de optimismo prudente y continuaremos trabajando con todas las medidas de seguridad para que en los activos del portafolio los arrendatarios y ocupantes continúen retomado sus operaciones gradualmente.

### **DIAPOSITIVA #5 GESTIÓN PRIMER SEMESTRE DE 2020**

La gestión del primer semestre del año queremos enmarcarla en 4 temas principales:

- Primero, el estado de los contratos de arrendamiento del portafolio donde queremos destacar que el nivel de retención de contratos para el periodo se ubicó en 92% con más de 49 mil m2 retenidos adicionales a los cerca de 5 mil metros cuadrados arrendados en áreas que se encontraban disponibles. En relación con el indicador de vacancia, la vacancia económica promedio del portafolio en el semestre se ubicó en 9.5% y la vacancia física promedio en 8.3% derivado entre otras cosas de un comportamiento más lento en el cierre de las negociaciones.
- Como segundo tema está la gestión y acompañamiento a arrendatarios, en la que queremos compartirles los acuerdos a los que hemos llegado con estos aliados. Como hemos mencionado, cada categoría tiene un comportamiento distinto y así mismo una afectación por la coyuntura diferente: por eso, como ven en pantalla, la categoría comercial por su naturaleza ha requerido de más acuerdos comerciales en comparación con los locales esenciales, y logísticos.
- Como tercer punto tenemos la gestión financiera en la que el endeudamiento se mantiene en niveles conservadores del 28% sobre activos y como detallaremos más adelante, un dividend yield pagado para el año 2020 del 4.52%.
- Como último punto mencionar el comportamiento del mercado secundario en los últimos 6 meses, durante los cuales, a pesar de la coyuntura, el Pei se mantuvo en el décimo quinto lugar entre las especies más transadas en la BVC si nos comparáramos con el mercado de renta variable. El volumen promedio diario de transacciones de TEIS del primer semestre se ubicó en 2,841 millones.

### **DIAPOSITIVA #6 DIVERSIFICACIÓN DEL PORTAFOLIO INMOBILIARIO**

En la siguiente diapositiva queremos hacer énfasis en la diversificación del portafolio inmobiliario. La diversificación por arrendatarios se mantuvo estable durante el segundo trimestre del año y los ingresos del portafolio se encuentran distribuidos en distintos arrendatarios y sectores económicos cumpliendo ampliamente con los límites reglamentarios del vehículo.

En las gráficas superiores se observa el detalle de los principales arrendatarios de cada categoría y el peso respectivo en el total del portafolio. Como se puede observar la exposición a un mismo cliente se mantiene por debajo del 7% de los ingresos.

Cedo la palabra a Jimena Maya quien les hará un recuento sobre los resultados a corte del primer semestre del año.

## **DIAPPOSITIVA #8 EL MODELO DE GESTIÓN DE LOS ACTIVOS DEL PEI INCORPORA LOS SIGUIENTES ODS**

Jairo muchas gracias y buenos días a todos.

Queremos compartir con ustedes el modelo de gestión de activos que se ha fortalecido en desde la creación de la gerencia de gestión de activos. Durante los últimos meses, esta gestión ha atendido dos grandes frentes, primero, en relación con la coyuntura que estamos viviendo y para la cual es indispensable que los activos se adecúen y segundo, la gestión realizada en el marco de principios de sostenibilidad.

Conscientes de la responsabilidad de Pei Asset Management como gestor de inversiones responsables el administrador ha venido incorporando en su agenda de trabajo estándares y principios internacionales de sostenibilidad e inversión responsable con el objetivo de permear estas gestiones al vehículo y a los activos del portafolio del Pei.

Es así como en el marco de los OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE promulgados por la ONU, en el PEI, las acciones se encuentran enmarcadas en 3 ODS que hacen referencia a:

- El ODS 7 - Energía asequible y no contaminante, en la que el vehículo ha trabajado en reforzar la estrategia de energía renovable y eficiencia energética en los activos a través de proyectos como paneles solares en los inmuebles y ahorro de energía para reducir la huella de carbono. Los resultados percibidos en relación con este objetivo de desarrollo sostenible son ahorros del 18% en consumo energía y del 3% en consumo agua en los últimos 12 meses.
- En relación con el ODS 11 - ciudades y comunidades sostenibles, se ha trabajado en la gestión sostenible y el uso eficiente de los recursos naturales

mediante programas de reciclaje donde se han procesado más de 113 mil kg de material, se ha incentivado el uso de medios de transporte alternativos para los ocupantes de los activos y la generación de programas sociales y de bienestar. Algunos de los programas que hemos apoyado en las diferentes comunidades donde el Pei tiene presencia son: Promoción juvenil de la cultura Cordobesa a través cc Nuestro Montería, Pinta tus sueños a través de CityU, y Navidad para la Guajira por medio cc Atlantis.

- Con relación al ODS 12 - producción y consumo responsable el vehículo está reforzando sus políticas de inversión responsable, donde se promoverá la inversión en activos amigables con el medio ambiente. A la fecha el vehículo cuenta con 11 activos con certificados LEED que equivalen a más de 650 mil m2 construidos certificados.

## **DIPOSITIVA #9 ADECUACIONES PARA LA REAPERTURA DE LOS ACTIVOS**

Queremos compartir con ustedes la gestión que se ha realizado en los activos donde se evidencian las adecuaciones e intervenciones requeridas como preparación para su reapertura que estuvieron listas a partir del primero de junio de 2020. Durante el segundo trimestre se intervinieron 33 activos con una inversión cercana a los 1,166 millones de pesos enfocada principalmente en adecuación y dotación de insumos de aseo y desinfección, elementos de protección, personal auxiliar y cámaras termográficas.

## **DIPOSITIVA #11 LOS PILARES DEL VEHÍCULO HAN PERMITIDO MITIGAR LOS IMPACTOS DE LA COYUNTURA ACTUAL**

Como lo mencionó Jairo en su introducción, en momentos de contingencia como la que estamos viviendo se ha evidenciado que el Pei no se encuentra blindado de impactos y afectaciones, pero si está preparado para afrontar una situación de coyuntura como la que está viviendo el mundo en relación con la pandemia de COVID19.

Entre los pilares estratégicos que han permitido al Pei mitigar estos impactos se encuentran:

1. La Diversificación del portafolio
2. Los esquemas de cobertura del riesgo comercial
3. La Liquidez del vehículo
4. El apalancamiento conservador

Primero, la **DIVERSIFICACION**: el Pei cuenta con 146 activos generadores de renta en 4 diversas categorías como son activos corporativos, comerciales, logísticos e

industriales, y especializados que han tenido comportamientos y afectaciones distintas ante la coyuntura. Adicionalmente estos activos se encuentran ocupados por 1,424 arrendatarios pertenecientes a más de 20 sectores económicos con particularidades que hacen que el impacto de momentos como el actual se reflejen de manera distinta.

También, los activos del Pei se encuentran diversificados a lo largo del país en más de 30 ciudades y municipios. Ya hemos visto como la reactivación de las operaciones se está dando a escalas distintas entre las ciudades principales Bogotá, Cali, Medellín y Barranquilla y a un ritmo diferente en las capitales que en las ciudades intermedias donde el Pei ha venido profundizando su presencia en los últimos años.

Como segundo punto queremos destacar las **estructuras de COBERTURA DEL RIESGO COMERCIAL** en las cuales el Pei cuenta con diferentes esquemas como lo son la renta garantizada y el flujo preferente, donde el objetivo principal es mitigar los potenciales riesgos de comercialización en el periodo de estabilización de un activo nuevo, mientras se alcanzan los niveles de ocupación y mezcla de arrendatarios ideal. Además, existen otro tipo de coberturas de riesgo comercial como las pólizas de seguros, depósitos en garantía y fuentes de pago, entre otras.

Como tercera fortaleza queremos destacar la **LIQUIDEZ DEL VEHICULO** que cuenta con recursos disponibles a la vista, en inversiones de bajo riesgo con el objetivo de tener disponible la caja generada por el negocio para entregar a sus inversionistas; En este año a partir del segundo semestre, se pagarán los rendimientos del vehículo con periodicidad trimestral.

En cuarto lugar, está la estructura de capital con una política de **APALANCAMIENTO** conservadora y de largo plazo acorde con la dinámica del negocio. El vehículo cuenta con cupos de crédito vigentes con las principales entidades financieras del país y adicionalmente tiene una trayectoria de acceso al mercado de capitales con las emisiones de *equity* y de deuda.

El Pei cuenta con un endeudamiento en su mayoría de largo plazo; al cierre del primer semestre de 2020 la deuda total del portafolio representó el 28% de los activos bajo administración destacando que se ha hecho un manejo del portafolio de deuda para posponer el vencimiento de las obligaciones en el año 2020.

## **DIPOSITIVA #12 PROMOVRIENDO LA OPERACIÓN EN LOS ACTIVOS Y GESTIONANDO LAS CONDICIONES COMERCIALES**

En relación con la operación de los activos del portafolio y de los acuerdos comerciales realizados con los arrendatarios, la estrategia liderada desde la gerencia comercial de Pei Asset Management, ha gestionado la revisión permanente de la situación particular de cada arrendatario. Esta tarea ha sido fundamental durante los últimos meses, ya que se deben atender las solicitudes de

los arrendatarios sin desconocer los intereses de los inversionistas, y teniendo como premisa fundamental un equilibrio entre el corto y el largo plazo.

A la fecha se han logrado 1,012 acuerdos de condiciones comerciales de los cuales, por su naturaleza, la categoría que se ha visto con más solicitudes es la categoría comercial; esta categoría representó el 95% del total de alivios mencionados anteriormente, lo que explica la disminución en la participación de ingresos que pasó de 41% a 36%. A los centros comerciales le siguen los locales comerciales con 3%, logísticos con 3% y especializados y corporativos con 1%

La operación y ocupación de los activos ha ido incrementando gradualmente en los últimos meses, de tal forma que al corte de junio el portafolio contó con una presencia del 42.4% de la población ocupante de los activos. La categoría que mayor ocupación de funcionarios ha tenido son los activos logísticos e industriales con un 82% mientras que la categoría corporativa se encuentra en un 10% en un proceso de reapertura más gradual.

Es así como el impacto de los alivios otorgados se traduciría en una disminución de los ingresos del orden del 11.4% sobre los ingresos anuales, discriminado por categoría así:

6.8% para los locales comerciales no esenciales, 2.1% para activos corporativos, 1.9% en activos logísticos y del orden del 0.3% para los especializados y para locales esenciales.

### **DIAPOSITIVA #13 VACANCIA**

En relación con la ocupación del portafolio, en la diapositiva siguiente, la vacancia física promedio del semestre se ubicó en 8.3% y la vacancia económica en 9.5% en promedio.

El incremento de la vacancia física se explica por la incorporación del centro comercial Jardín Plaza Cúcuta a comienzos del segundo trimestre; y el acuerdo con Frontera para la devolución de 3 pisos en la torre Pacific en el mes de junio.

Por su parte, el incremento en la vacancia económica se explica, adicional a las adquisiciones, por la menor facturación de las coberturas de los centros comerciales Nuestro e Ideo Cali y una menor facturación en CityU.

En la gestión comercial del primer semestre, se identificaron cerca de 107 prospectos de arrendatarios que se podrían materializar en 48,322 m<sup>2</sup> arrendados, de los cuales 24 negocios cerraron el periodo en etapas avanzadas.

### **DIAPOSITIVA #14 VACANCIA PEI VS MERCADO**

Si pasamos a la siguiente diapositiva encontramos la comparación entre la vacancia del Pei y la vacancia de mercado inmobiliario. Para la categoría corporativa al costado izquierdo, el indicador de vacancia física aumentó por la entrega de los 3 pisos en Torre Pacific; sin embargo, esta devolución no generó vacancia económica ya que el arrendatario pagó una multa por la devolución anticipada. El indicador de vacancia económica por su parte disminuyó gracias a la terminación del periodo de gracia de Famoc de panel en el edificio 27-7. La categoría cuenta con un área vacante de 32,893 m2 que cuentan con 40 prospectos comerciales y representan un área arrendable de 28,983 m2.

Continuando con la categoría comercial, tanto el indicador de vacancia física como económica se incrementaron con la adquisición de Jardín Plaza Cúcuta, activo que se encuentra en proceso de estabilización; por la disminución de la facturación variable y por las coberturas en los centros comerciales Nuestro e Ideo Cali y por la terminación de algunos contratos como Divercity en Santafé Medellín y algunos locales en el portafolio de centros comerciales Único que representan menos del 2% de los ingresos del portafolio de Único . La categoría cuenta con un área vacante de 30,046 m2 que se espera reducir con 54 prospectos comerciales que traducen un área arrendable de 15,093 m2.

#### **DIAPOSITIVA #15 VACANCIA PEI VS MERCADO**

Siguiendo a la diapositiva número 15 tenemos la comparación de vacancias para la categoría de bodegas donde se presentó una leve disminución tanto en el indicador de vacancia física ubicándose en 7.7% como en vacancia económica que se ubicó en 4.7%. Actualmente, la categoría cuenta con 3,679 m2 en comercialización con 5 prospectos comerciales.

En el costado derecho encontramos el comportamiento de la vacancia para la categoría de activos especializados, donde participan activos de educación y del sector salud. Los indicadores de vacancia de la categoría presentan un incremento impulsados por una menor ocupación en CityU. Actualmente la categoría cuenta con 8 prospectos comerciales.

#### **DIAPOSITIVA #17 CIFRAS FINANCIERAS**

Continuando con el siguiente capítulo en relación con la gestión financiera, los ingresos operacionales acumulados del vehículo cerraron el primer semestre del año en COP 225,121MM, registrando una disminución de 0.3% frente a los COP 225,864 MM alcanzados en el mismo periodo del año anterior. Esta disminución fue generada principalmente por los alivios otorgados durante el segundo trimestre del año como consecuencia de la coyuntura de COVID 19. El valor del impacto que se refleja directamente en los ingresos, es decir, que no incluyen los diferimientos en

caja, alcanzan un valor de 26,444 MM para el primer semestre del año y está dividido de la siguiente manera: 62% de alivios de ingresos de arrendamiento fijo, 22% de menor ingreso variable como consecuencia de la disminución de ventas y 16% de otros ingresos como explotación zonas comunes y parqueaderos.

El NOI del primer semestre del año tuvo un incremento del 10% frente al año anterior. Este incremento se explica principalmente por el cambio en el plazo de amortización utilizado para el impuesto predial. Anteriormente, este periodo era de 6 meses, pero a partir del 2020 fue ampliado a 12 meses, debido a la causalidad con el ingreso del año completo. Con ocasión de este cambio, se presenta una disminución contable del gasto predial del 45% frente al primer trimestre del año anterior, lo que impacta significativamente el NOI, que se verá compensado en el segundo semestre del 2020. Al normalizar el efecto de la amortización del predial, el incremento del NOI es del 1% impulsado principalmente por una disminución de gastos durante el primer semestre del 2020. El menor gasto se observa como la contribución de valorización y en ahorros generados en reparaciones y mantenimiento, honorarios de los operadores especializados y parqueaderos que se presentaron como consecuencia de la coyuntura covid-19.

Vale la pena resaltar que, fue posible mantener el NOI gracias a la gestión realizada para generar ahorros en gastos no esenciales durante el segundo trimestre del año.

De la misma manera que el NOI, el EBITDA presenta un incremento que se explica por el cambio en el periodo de amortización del predial. Al normalizar este efecto, el EBITDA presenta una disminución del 3% explicada principalmente por los alivios otorgados y la disminución de ingresos variables y otros ingresos durante el segundo trimestre del año y por el incremento de los gastos de administración.

## **DIPOSITIVA # 18 RENTABILIDAD**

Pasando a la siguiente diapositiva se presenta el comportamiento de la rentabilidad.

En la gráfica superior izquierda encontramos el Flujo de Caja Distribuible pagado en el año 2020 de COP 209 mil millones que comparado con el Flujo de Caja pagado en el 2019 refleja una disminución de 4.1%. En este indicador también se reflejan los alivios otorgados y los menores ingresos facturados durante el segundo trimestre del año.

En la gráfica superior derecha se muestra el dividend yield pagado para los últimos años; en particular el indicador para el año 2020 se ubicó en 4.52% e incorpora el flujo pagado el 14 de febrero de 2020 (COP334,964 por título), y el flujo a pagar el 18 de agosto de 2020 (COP150,532 por título) y del valor promedio del título entre el cierre del año 2019 y el 30 de junio del 2020.



La rentabilidad estabilizada, es decir rentabilidad de 5 años y 10 años se mantuvo estable, con unas disminuciones de 40pbs y 20 pbs respectivamente frente a la medición de 12 meses atrás, es decir junio 2020 vs junio 2019.

Al cierre de junio 2020, la rentabilidad de 1 año se ubicó en 9.51% mientras la rentabilidad de 5 años fue de 11.35% y la de 10 años 11.74%, con lo que una vez más es importante tener presente que la inversión inmobiliaria es una inversión que logra su estabilización en el largo plazo

## **DIAPOSITIVA #19 AVALUOS COMERCIALES**

Pasando a la siguiente diapositiva, es importante recordar que la rentabilidad total del vehículo se compone por una parte del flujo pagado y por otro, de la valorización de los activos. Como se ve en esta diapositiva, queremos compartir con ustedes que a corte del primer semestre del año en curso se realizaron avalúos comerciales correspondientes al 64% de los activos bajo manejo, es decir, activos por 3.8Bn de pesos, con un impacto total del -0.6% el cual ya se ha incorporado en el valor de unidad diario.

En la gráfica de la izquierda se muestra el alcance de la actualización de dichos avalúos y la distribución por categoría. En la gráfica derecha se muestra el detalle de los avalúos más representativos de cada una de las categorías, como ven en esta, el 63% de los avalúos realizados a la fecha corresponden a activos comerciales dentro de los que se encuentran los centros comerciales Jardín Plaza Cali, el portafolio de Único, los centros comerciales Nuestro y Cinemark entre los más representativos. La categoría corporativa representa el 21% de los avalúos realizados entre los que se encuentran el edificio CEO de Avianca, Amadeus y Frontera entre otros. En la categoría de logísticos e industriales, resaltar que ya se realizaron los avalúos correspondientes al portafolio de Nutresa y de El Éxito.

## **DIAPOSITIVA #20 CARTERA**

En relación con el comportamiento de la cartera, y como consecuencia de la estrategia comercial de alivios acordados con los arrendatarios, el indicador se ha visto afectado por la coyuntura actual. El saldo de la cartera bruta a corte del primer semestre del año fue de 60,331 millones de pesos sobre la cual se hace permanentemente gestión de cobranza según las instancias establecidas en la política del Pei. Por su parte, la cartera neta que refleja el riesgo vigente registró un valor de COP 46,112 MM de pesos que representa el 9.63% de los ingresos de los últimos 12 meses. Si bien la cartera tuvo un incremento considerable, de los

46,112MM de cartera neta el 64% corresponde a cartera corriente asociada principalmente a los alivios otorgados por el vehículo, la cartera vencida neta corresponde a 36%.

El deterioro tuvo un incremento de 3,600 MM está asociado principalmente a las carteras vencidas pre covid que siguieron envejeciendo.

En relación con la cartera neta por categoría el mayor incremento se registró en la categoría corporativa, sin embargo, es importante destacar que el 92% de esta cartera es corriente, generada por los diferimientos producto de la situación actual. Adicionalmente, el 34% se recaudó en el mes de julio.

### **DIAPOSITIVA #18 ENDEUDAMIENTO**

Ahora pasamos a hablar del comportamiento del portafolio de la deuda, donde el valor del endeudamiento cerró el periodo en 2.05bn de pesos de los cuales el 85% es deuda de largo plazo y el 15% es de corto plazo, atendiendo la estructura de capital del vehículo. Esto equivale a un *Loan to value* es decir, el indicador deuda sobre activos de 28%, 12 puntos porcentuales por debajo del límite del vehículo, que es del 40%.

Por su parte, la segunda emisión de bonos realizada en el mes de noviembre de 2019 permitió aumentar la indexación del portafolio de deuda a tasa fija pasando de 27% en el segundo trimestre de 2019 a 38% al cierre del segundo trimestre de 2020, con el fin de anclar el costo del portafolio. Adicionalmente, se aumentó la indexación de la deuda a IBR en 17%, pasando de 5% en el segundo trimestre de 2019 a 22% al cierre de junio del 2020, lo cual ha permitido capturar las reducciones en la tasa de intervención por parte del BanRep.

En cuanto al comportamiento del costo de la deuda ponderado de enero a junio, cuando se compara con el del año pasado, se registró una disminución de 16 puntos básicos, explicada principalmente por la gestión activa del portafolio, traducándose a nuevas líneas de crédito y mayor competitividad que han permitido obtener mejores tasas, y al costo de la deuda obtenido en la colocación de la segunda emisión de bonos ordinarios.

### **DIAPOSITIVA #19 AGENDA DE TRABAJO SEGUNDO SEMESTRE 2020**

Finalmente, y como lo compartimos siempre con ustedes, les presentamos los principales temas que tendremos en la gestión del vehículo para el segundo semestre del año y en los que seguimos avanzando en el contexto de la situación actual.

- Desde el equipo de relación con inversionistas estamos liderando un proceso para la realización de la Asamblea de Inversionistas 2020 en formato virtual que se llevará a cabo el próximo 20 de agosto a las 10:00am. Aprovechamos la oportunidad para invitar a todos los inversionistas a que ingresen a la página web del Pei y consulten el manual de funcionamiento y alternativas de participación en la Asamblea. En esta ocasión y buscando facilitar la participación de los inversionistas creamos una figura de designación de mandato de voto donde los inversionistas pueden consignar su intención de voto previo a la asamblea para ser representados por uno de los abogados contratados por el Pei.
- Desde el mes de junio y en lo que resta del año acompañaremos de forma permanente a los arrendatarios monitoreando la reactivación de operaciones y la evolución de sus negocios. Como ya mencionamos en detalle, el equipo de gestión de activos trabaja en continuar el plan de intervenciones, protocolos, y esquemas de funcionamiento para recibir a los arrendatarios.
- Durante este semestre estaremos monitoreando la evolución del mercado de capitales para hacer una lectura de las oportunidades de consecución de recursos a través de los Programas de Títulos Participativos, Bonos y Papeles Comerciales.
- Continuaremos trabajando en la estructuración de la agenda de sostenibilidad del vehículo pues consideramos que desde el Pei y la gestión de los activos podemos contribuir de forma directa y significativa con los pilares de desarrollo sostenible y responsable.
- Por último, y con la información oficial hasta el momento, la migración de los títulos de participación al mercado de renta variable está prevista para el próximo 10 de septiembre. Este proyecto, impulsado por la Bolsa de Valores de Colombia pretende dar visibilidad a las especies en mercados internacionales y fomentar la liquidez; cobijará a todos los títulos de naturaleza variable que hasta el momento están inscritos en el mercado de renta fija; es de resaltar que la migración no cambiará la naturaleza de los títulos del PEI.

JIMENA MAYA

CIERRE

Con esto hemos cubierto un repaso de la situación del Pei al cierre del primer semestre de 2020, una vez más les agradecemos su participación en este espacio que tiene por objeto acercar la gestión del vehículo a los inversionistas y mantenerlos informados de los acontecimientos e indicadores más relevantes relacionados con el portafolio y los resultados del vehículo.

Muchas gracias por su atención. A continuación, abriremos el espacio para responder las preguntas por parte de los participantes.