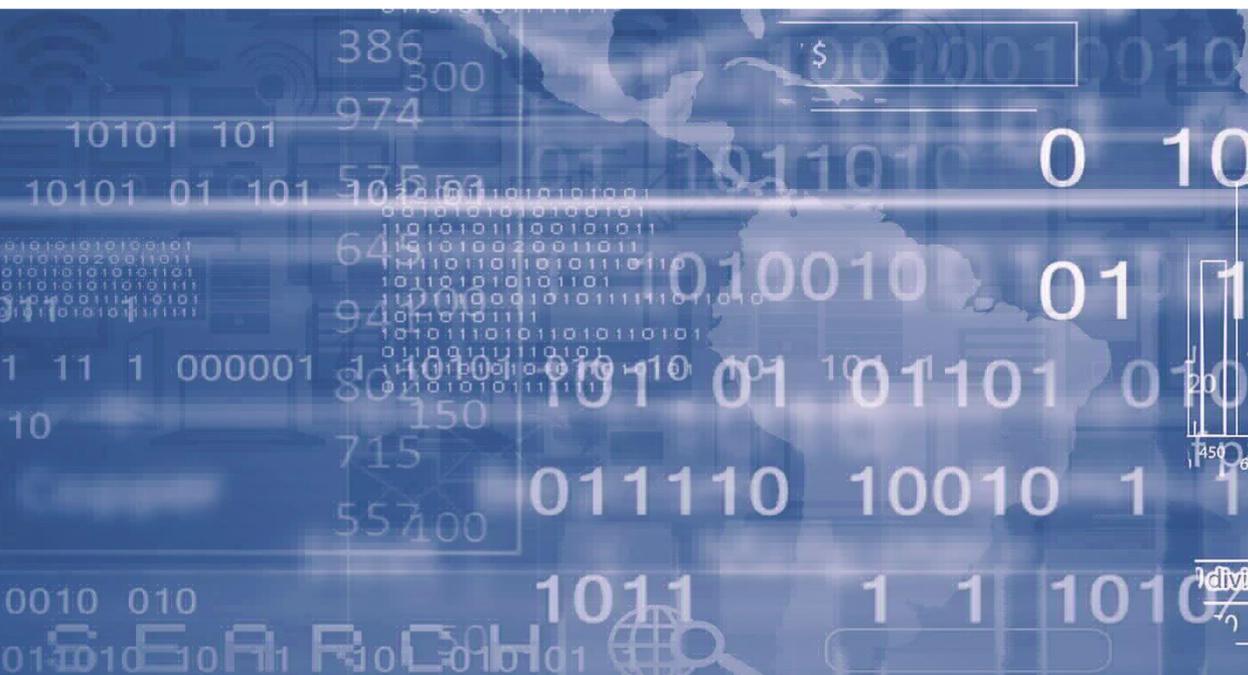




Estrategia de Inversión 2T2023

Perfiles de Inversión

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



abril de 2023

Perfiles de Inversión

El fin del ciclo

Durante las últimas semanas los mercados financieros globales experimentaron volatilidades como reacción a la expansión del balance de la FED luego de los problemas de liquidez que se presentaron en el sistema financiero de EE.UU. y Europa, el descenso en el IPC en EE.UU., la sorpresiva reducción de producción de la OPEP, las maniobras militares de China en Taiwán, entre otros eventos.

Debido a lo anterior, se presentaron valorizaciones en el mercado de renta fija y en el mercado de renta variable, ya que lo anterior podría suponer un fin a la política monetaria contraccionista llevada a cabo por la FED. Sin embargo, los buenos datos de empleo sugieren que se debe continuar elevando la tasa de interés en mayo, hasta un rango de 5% y 5,25%.

Entretanto, el dólar se ha debilitado debido a; primero, la incertidumbre alrededor de la sostenibilidad del sistema financiero en EE. UU. luego de la quiebra del SVC; segundo, la moderación del gobierno respecto a sus políticas, sumado a la posibilidad que el Ministro de Hacienda, José Antonio Ocampo, permanezca en su cargo durante todo el gobierno y, por último, el repunte del petróleo por el recorte de la OPEP de 1 millón de barriles diarios. Lo anterior ha llevado al peso colombiano a una tasa cambiaria no vista desde septiembre de 2022, negociándose a niveles cercanos de los COP 4.400. Con la revaluación del peso, el mercado cambiario cuenta con algo de calma, por lo que recomendamos aprovechar los precios actuales de la tasa cambiaria para aumentar las posiciones en dólares. Resaltamos que, la incertidumbre que genera las reformas de salud, pensional y de trabajo que el Gobierno Nacional que pasará a debate las próximas semanas, podría llegar a afectar el comportamiento del mercado cambiario.

En el mercado de renta fija local resaltamos que, durante marzo, aunque el IPC fue levemente superior a lo esperado, creemos que esta dentro del margen de error y que como lo muestran las proyecciones de los analistas, caería en lo que resta del año. Lo anterior estaría soportado por el descenso de los commodities, el descenso del dólar, y la fuerte reducción del IPP, el cual ha pasado en niveles superiores al 30% hasta 7% en lo corrido del año.

Adicionalmente, el Banco de la República decidió ese mismo mes aumentar la tasa de interés en 25 pbs, ubicando la tasa de interés en 13%, resaltando la próxima decisión de política monetaria, durante el mes de abril, en la cual esperamos que, el Banco de la República, mantenga la tasa de interés en 13%, según las proyecciones de Corficolombiana.

Perfiles de Inversión

El índice COLCAP con contracciones del 2,5% al cierre de marzo

Teniendo en cuenta lo anterior, desde este mes sobreponderamos las inversiones en títulos denominados en Tasa Fija, principalmente porque estamos cerca del fin del ciclo de aumento de tasas. Adicionalmente, sobreponderamos los bonos indexados a la IBR sobre los indexados al IPC, pues la tasa de política monetaria caería mucho más lentamente que la inflación. Siendo así, se distribuye el portafolio con la participación de los títulos denominados en tasa fija en un 45%, títulos indexados al IBR en un 35% y por último títulos indexados al IPC en un 20%.

Frente al mercado de renta variable local, el índice Colcap finaliza marzo con contracciones del 2,5% a nivel mensual y del 10% en el año corrido, en medio de la incertidumbre internacional en los mercados financieros, junto a la incertidumbre local por posibles intervenciones del sector de servicios públicos, principalmente el sector de energía eléctrica, sumado a las diferentes reformas en curso en el Congreso (salud, laboral y pensional), siendo esta última la más sensible para el Mercado de Capitales.

A lo anterior se suman bajos volúmenes de negociación en el mercado accionario local, donde las AFP y los Extranjeros se destacaron como los agentes con mayores ventas netas con un volumen conjunto de COP 130 mil millones, mientras que del lado comprador fue el Sector Real quien lideró al ser el agente con las mayores compras netas con COP 60 mil millones en el mes.

A nivel de valoración relativa, cabe recordar que las desvalorizaciones en el índice Colcap siguen evidenciando descuentos en la mayoría de los múltiplos de valoración relativa frente al promedio de sus pares regionales, como el Precio / Valor en Libros (0,7x), el cual se ubica muy por debajo del promedio regional (1,2x) y el Precio / Utilidad por Acción (P/E) con un descuento frente a la media del 43,6%. Por su parte, después de las Asambleas de Accionistas las compañías tomaron decisiones sobre repartición de dividendos, con un Dividend Yield del Colcap cercano al 12%, con el 52% de emisores miembros del Colcap con un Dividend Yield de doble dígito.

Enfatizamos nuevamente que el contexto de incertidumbre global sumado a factores internos, podrían generar presiones adicionales sobre el índice de referencia y sus componentes, por lo que reiteramos nuestra recomendación de mantener nombres defensivos y con diversificación geográfica dentro del portafolio con el objetivo de blindarlo ante potenciales escenarios de volatilidad.

Perfiles de Inversión

El PEI y TIN con comportamiento sólido en los ingresos

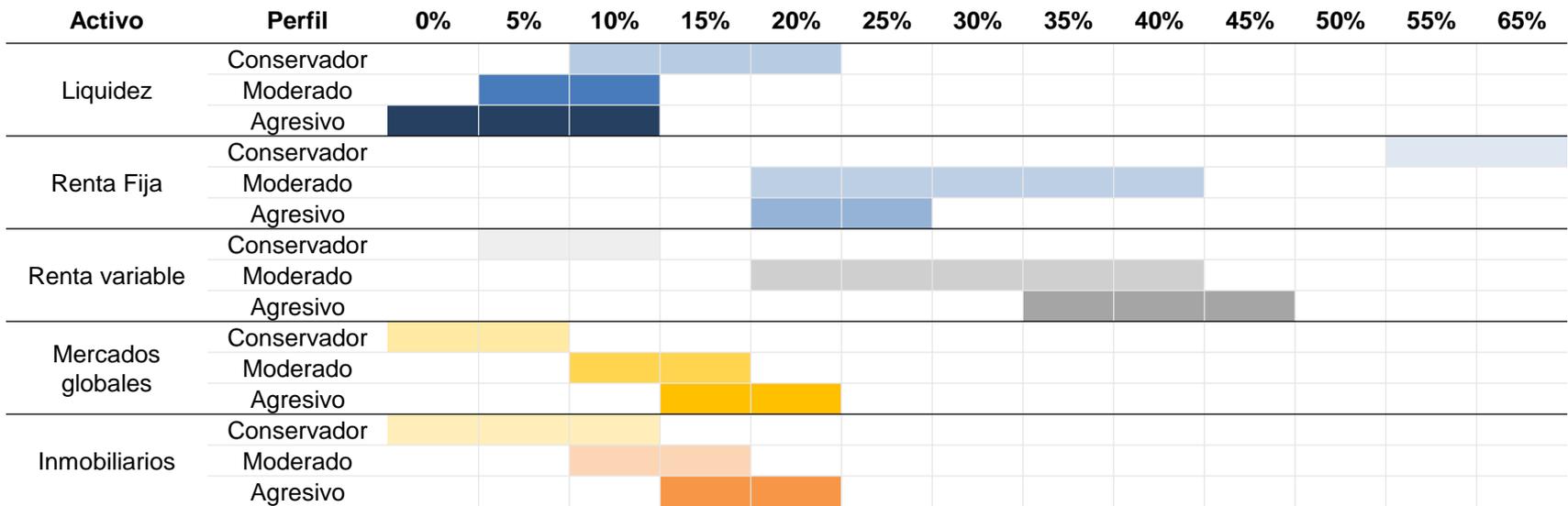
Respecto al sector inmobiliario, para el PEI, pese a la buena dinámica de los indicadores de vacancia, reflejadas en mayores ingresos operacionales y márgenes operativos saludables, el entorno inflacionario y de mayores tasas de interés debería reflejarse en un menor Flujo de Caja Distribuible. Esperamos una recuperación del mismo hacia el año 2024, considerando que parte de los recursos de una posible desinversión podrían destinarse a la distribución de rendimientos a inversionistas. No obstante, es importante resaltar que parte de este efecto sería mitigado por la indexación del 75% de los cánones de arrendamiento a la inflación del 2022, que se reflejaría en los ingresos en 2023.

Para el TIN, el vehículo continúa reflejando un sólido comportamiento de los ingresos, respaldado por la dinámica de mayor inflación tanto a través de los de la indexación de los contratos de arrendamiento, como de los avalúos; favorecidos también por la vacancia, la cual se mantuvo en niveles bajos. Sin embargo, en cuanto al flujo de Caja Distribuible, nos parece pertinente señalar que, si bien se mantuvo estable con respecto a los otros períodos, ha disminuido como proporción de los ingresos, impactado por el fuerte encarecimiento de la deuda. Con respecto al endeudamiento, es importante tener a consideración que el 100% de la deuda vence en 2023, lo que limita la flexibilidad del vehículo.

Políticas de inversión

Perfiles de inversión

Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo



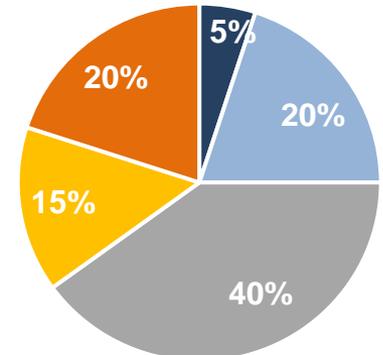
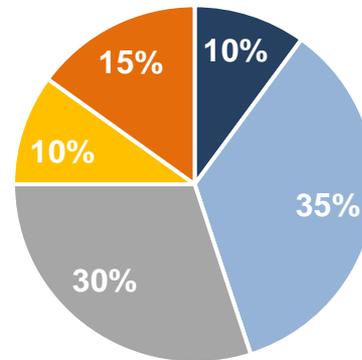
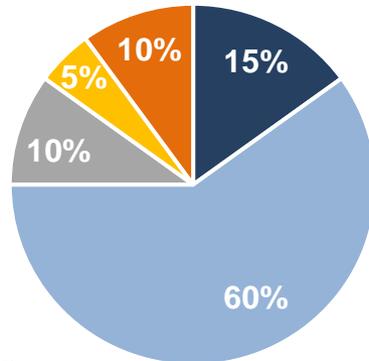
Activo

Perfil Conservador
balanceado

Perfil Moderado
balanceado

Perfil Agresivo
balanceado

Liquidez
Renta Fija
Acciones Locales
Mercados Globales
Inmobiliario



Fuente: cálculos Casa de Bolsa

Perfil Conservador balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno bajo

Objetivo: Buscar rentabilidades a corto plazo manteniendo un portafolio equilibrado y diversificado entre FIC Liquidez, deuda soberana y corporativa de baja duración, acciones locales de poca volatilidad, acciones internacionales y activos inmobiliarios en un periodo de inversión de 365 días

Composición Portafolio Perfil Conservador balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ²	FIC Valor Plus	15%	100%	NA	28,71%	AAA
Renta Fija ³	Tasa Fija a 3 años	22%	36%	365	13,36%	AAA
	IBR a 3 años	17%	28%	365	15,76%	AAA
	IPC a 3 años	10%	16%	365	12,20%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	12%	20%	365	54,42%	AAA
	Subtotal	60%	100%		22,06%	
Acciones Locales ⁵	Cencosud ⁶	7%	70%	365	32,05%	NA
	GEB	1%	10%	365	79,22%	NA
	Celsia	1%	10%	365	77,03%	NA
	FIC Acciones plus ⁷	1%	10%	365	34,52%	NA
	Subtotal	10%	100%		41,51%	
Mercados Globales ⁸	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	19,86%	NA
Fondo Inmobiliario ⁹	PEI/TIN	10%	100%	365	19,65%	AAA
	Total	100%			24,65%	

* Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad últimos 30 días

³ Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

⁴ Rentabilidad últimos 30 días

⁵ Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Casa de Bolsa

⁶ Las rentabilidades están ajustadas con la devaluación cruzada entre el peso chileno y el peso colombiano (rentabilidad en CLP + devaluación)

⁷ Rentabilidad E.A estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

⁸ Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

⁹ Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN, no incluye precio de mercado

Perfil Moderado balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno medio

Objetivo: Busca rentabilidades un poco mayores asumiendo más riesgo, a través de un portafolio invertido en su mayoría en renta fija con algunas inversiones en acciones locales e internacionales, así como en activos inmobiliarios en un periodo de inversión de 365 días. La posición en deuda soberana y corporativa es de media duración.

Composición Portafolio Perfil Moderado balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ²	FIC Valor Plus	10%	100%	NA	28,71%	AAA
Renta Fija ³	Tasa Fija a 6 años	13%	36%	365	13,23%	AAA
	IBR a 4 años	10%	28%	365	14,58%	AAA
	IPC a 6 años	6%	16%	365	13,33%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	7%	20%	365	54,42%	AAA
	Subtotal	35%	100%		21,86%	
Acciones Locales ⁵	Grupo Argos	13%	43%	365	65,96%	NA
	ISA	11%	37%	365	69,29%	NA
	PFBancolombia	5%	17%	365	51,45%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	1%	3%	365	34,52%	NA
	Subtotal	30%	100%		63,71%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	10%	100%	365	19,86%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	15%	100%	365	19,65%	AAA
	Total	100%			34,57%	

* Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad últimos 30 días

³ Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

⁴ Rentabilidad últimos 30 días

⁵ Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Casa de Bolsa

⁶ Rentabilidad E.A estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

⁷ Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

⁸ Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN, no incluye precio de mercado

Perfil Agresivo balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno elevado

Objetivo: Busca mayores rentabilidades con un horizonte de más de largo plazo, asumiendo altas volatilidades con un portafolio con mayor ponderación en acciones locales e internacionales, con inversiones en activos inmobiliarios y deuda soberana y corporativa de mayor duración, en un periodo de inversión de 365 días.

Composición Portafolio Perfil Agresivo balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ²	FIC Valor Plus	5%	100%	NA	28,71%	AAA
Renta Fija ³	Tasa Fija a 7 años	11%	55%	365	13,23%	AAA
	IPC a 10 años	5%	25%	365	15,86%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	4%	20%	365	54,42%	AAA
	Subtotal	20%	100%		22,11%	
Acciones Locales ⁵	Terpel	15%	38%	365	94,13%	NA
	SQM ⁶	14%	35%	365	58,58%	NA
	Grupo Bolívar	10%	25%	365	37,47%	NA
	FIC Acciones plus ⁷	1%	3%	365	34,52%	NA
	Subtotal	40%	100%		66,03%	
Mercados Globales ⁸	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	19,86%	NA
Fondo Inmobiliario ⁹	PEI/TIN	20%	100%	365	19,65%	AAA
	Total	100%			39,18%	

* Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad últimos 30 días

³ Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

⁴ Rentabilidad últimos 30 días

⁵ Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Casa de Bolsa

⁶ Las rentabilidades están ajustadas con la devaluación cruzada entre el peso chileno y el peso colombiano (rentabilidad en CLP + devaluación)

⁷ Rentabilidad E.A estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

⁸ Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

⁹ Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN, no incluye precio de mercado

Tabla dinámica rentabilidad mensual

Activos locales

La siguiente tabla contiene la rentabilidad mensual anualizada de las diferentes alternativas de inversión denominadas en moneda local. Cada color corresponde a un activo diferente. Los activos más y menos rentables cambian en el tiempo, por lo cual se recomienda diversificar.

Rentabilidad mensual EA activos locales

mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23
COLCAP, 93,83%	USDCOP, 85,59%	COLCAP, 34,15%	USDCOP, 236,61%	USDCOP, 44,47%	USDCOP, 46,85%	USDCOP, 62,18%	COLCAP, 180,47%	TES COP 2030, 87,12%	COLCAP, 51,9%	TES COP 2030, 80,53%	FS 3 AÑOS, 101,01%	TES COP 2030, 174,64%
TES UVR 2023, 18,35%	IBR 3 AÑOS, 16,23%	TES UVR 2023, 23,15%	FS 3 AÑOS, 12,19%	TES UVR 2023, 5,77%	TES COP 2030, 19,52%	IPC 3 AÑOS, 34,57%	USDCOP, 125,35%	TES COP 2027, 64,18%	TES COP 2030, 23,12%	TES UVR 2025, 59,48%	IBR 3 AÑOS, 92,19%	IBR 3 AÑOS, 115,96%
TES COP 2027, 4,28%	IPC 3 AÑOS, 12,62%	TES COP 2027, 5,58%	TES UVR 2023, 7,55%	IBR 3 AÑOS, 3,95%	IPC 3 AÑOS, 16,34%	IBR 3 AÑOS, 19,5%	TES UVR 2023, 12,82%	COLCAP, 11,55%	IPC 3 AÑOS, 19,94%	TES COP 2027, 57,67%	IPC 3 AÑOS, 71,96%	TES COP 2027, 108,26%
TES COP 2030, -6,06%	TES UVR 2023, 10,11%	IPC 3 AÑOS, -11,24%	IBR 3 AÑOS, 6,12%	FS 3 AÑOS, -12,25%	TES UVR 2023, 13,75%	FS 3 AÑOS, 16,11%	IBR 3 AÑOS, -9,15%	TES UVR 2023, 10,09%	TES COP 2027, 18,14%	IPC 3 AÑOS, 39,26%	USDCOP, 44,41%	IPC 3 AÑOS, 98,16%
IPC 3 AÑOS, -8,77%	TES COP 2030, -16,91%	FS 3 AÑOS, -16,48%	IPC 3 AÑOS, -22,09%	TES COP 2027, -14,15%	TES COP 2027, 4,91%	TES UVR 2023, 13,37%	FS 3 AÑOS, -13,18%	IPC 3 AÑOS, 9,73%	TES UVR 2023, 12,66%	IBR 3 AÑOS, 21,31%	TES UVR 2025, 11,29%	FS 3 AÑOS, 86,43%
IBR 3 AÑOS, -11,79%	FS 3 AÑOS, -18,75%	TES COP 2030, -19,98%	TES COP 2027, -30,21%	IPC 3 AÑOS, -16,2%	IBR 3 AÑOS, 3,45%	TES COP 2027, -18,2%	TES COP 2027, -28,8%	FS 3 AÑOS, 4,41%	USDCOP, 10,74%	FS 3 AÑOS, 19,83%	TES COP 2027, -20,36%	TES UVR 2025, 28,6%
FS 3 AÑOS, -20,57%	TES COP 2027, -31,4%	IBR 3 AÑOS, -22,81%	TES COP 2030, -41,28%	COLCAP, -21,5%	FS 3 AÑOS, 2,72%	TES COP 2030, -28,53%	TES COP 2030, -41,26%	IBR 3 AÑOS, 1,88%	FS 3 AÑOS, 7,57%	COLCAP, 3,64%	TES COP 2030, -36,99%	COLCAP, 2,86%
USDCOP, -39,41%	COLCAP, -34,58%	USDCOP, -44,68%	COLCAP, -90,35%	TES COP 2030, -24,08%	COLCAP, -46,8%	COLCAP, -64,45%	IPC 3 AÑOS, -43,05%	USDCOP, -27,44%	IBR 3 AÑOS, 6,16%	USDCOP, -25,3%	COLCAP, -66,03%	USDCOP, -53,04%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

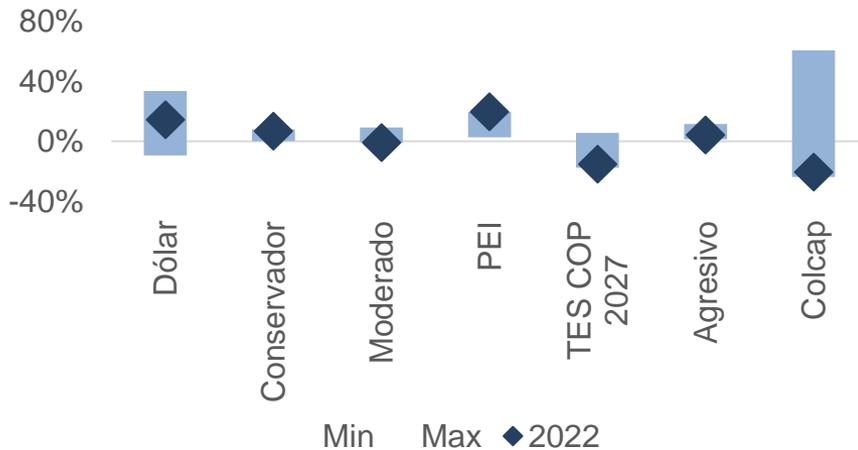
Rentabilidad semestral estrategias de inversión

Según el perfil de riesgo y clase de activo

Las rentabilidades de los portafolios de inversión conservadores y agresivos cerraron en el mes de marzo en terreno positivo debido al buen desempeño del mercado de la deuda privada, mientras que el portafolio moderado tuvo una rentabilidad negativa por la composición accionaria propia de este perfil. Esperamos que la rentabilidad de todos los perfiles se vea favorecida en 2023 como resultado de la elevada rentabilidad que ofrecen los activos de renta fija y por el descuento que ofrecen las acciones en el mercado local. Por último, resaltamos la importancia de mantener posiciones en dólar como medio de diversificación y cobertura.

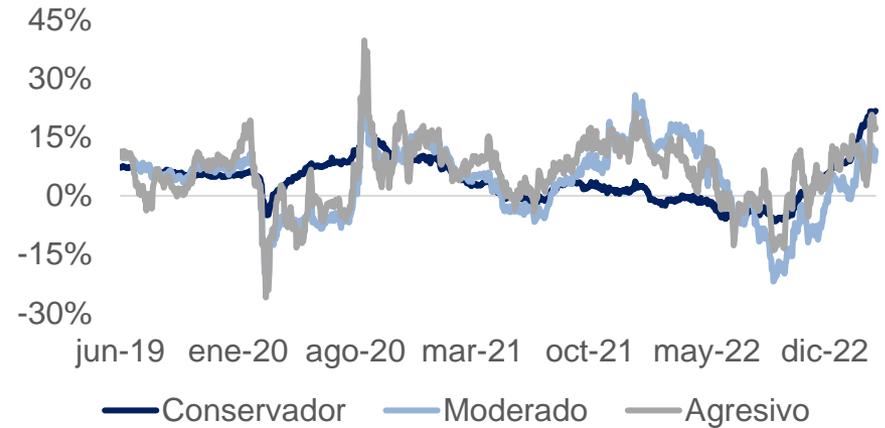
Rentabilidad anual durante los últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



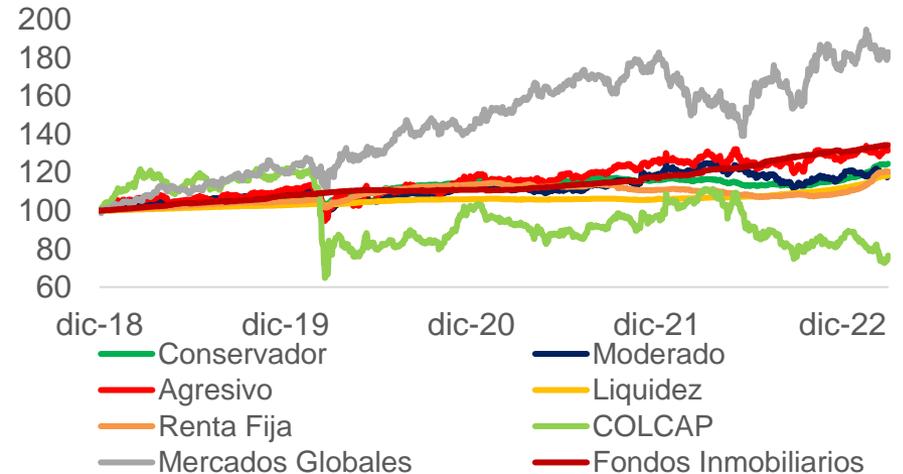
Rentabilidad semestral estrategias de inversión

EA



Comportamiento unidad estrategias de inversión

Base 100 diciembre 2018

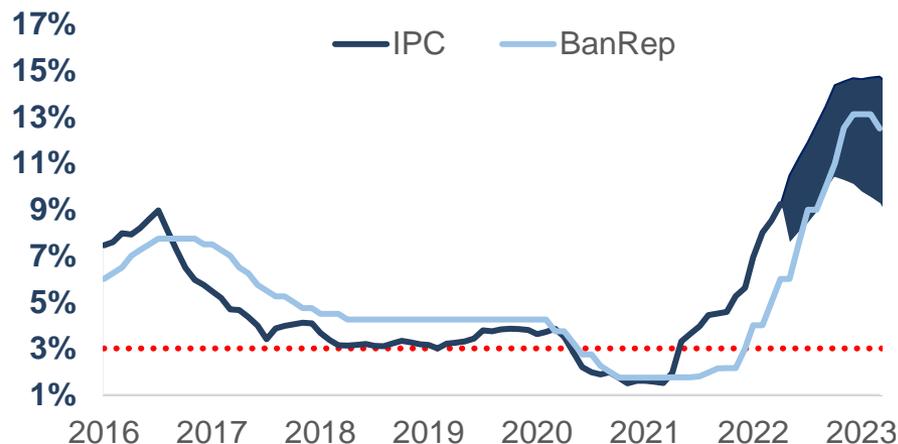


Expectativa

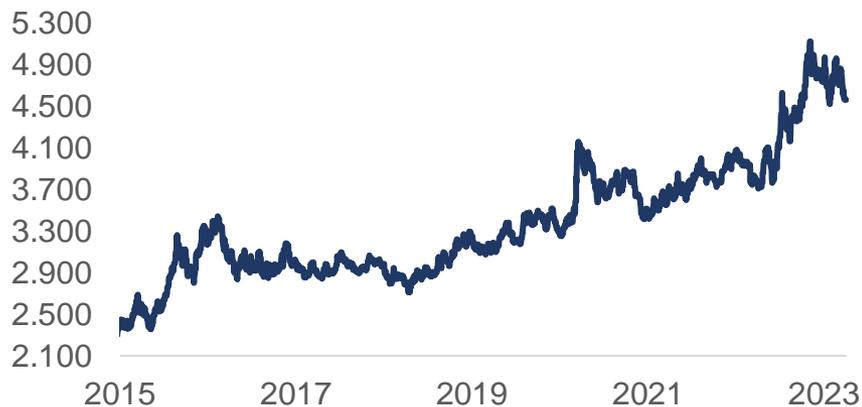
Activos locales

Durante el mes de marzo la inflación aumentó de 13,28% a 13,34%, estando por encima de las expectativas de los analistas (13,28%). Esperamos que para el año 2023 la inflación cierre con una variación de 9,83%. Entretanto, esperamos que el Banco de la mantenga estable la tasa de interés y en un nivel de doble dígito en la mayor parte del 2023, para luego iniciar un ciclo de reducción de tasas para ubicarla en el 11,5% para diciembre de 2023.

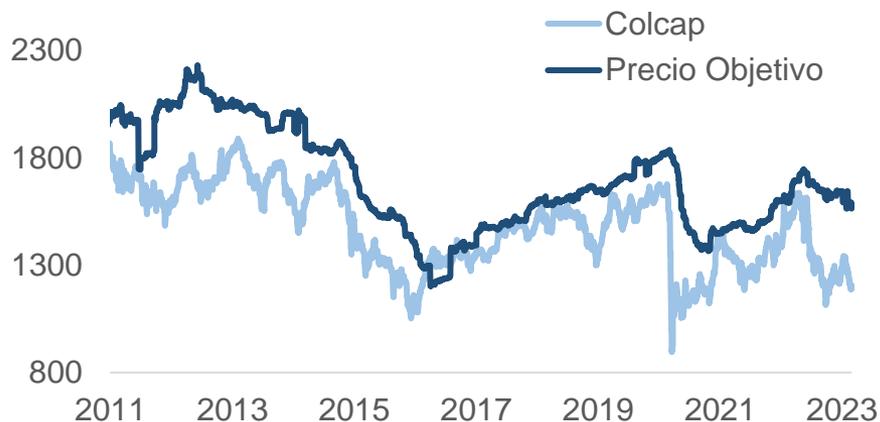
Fan chart IPC total



Dólar



Precio objetivo del Colcap



Recomendaciones Renta fija local

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Indicador	Fundamentos de Inversión
	Estructural	Tasa Fija	<ul style="list-style-type: none">Actualmente, la renta fija denominada en Tasa Fija ofrece una rentabilidad a doble dígito. Teniendo en cuenta que, la inflación comenzaría a descender desde el segundo semestre del año como resultado de la desaceleración económica, sugerimos aumentar la duración de manera escalonada con el objetivo de mitigar el riesgo de reinversión.
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	IPC	<ul style="list-style-type: none">La renta fija indexada al IPC está ofreciendo tasas en términos reales superiores al promedio histórico, lo cual la convierte en una alternativa adecuada para cubrir los choques de inflación. Creemos que los precios subirán durante el primer trimestre de año como resultado del aumento de los bienes y servicios indexados tanto al aumento del salario como mínimo como al IPC, entre otros motivos. Sin embargo, esperamos que descienda desde el segundo semestre por la elevada base estadística y la desaceleración económica. De esta forma, sugerimos elevar la duración durante la primera parte del año anticipando un eventual descenso en las tasas de interés hacia el cierre del año.
	Estructural	IBR	<ul style="list-style-type: none">La renta fija indexada al IBR está ofreciendo spreads (márgenes) superiores al promedio histórico. Como esperamos que el ciclo de aumento de tasas de interés por parte del Banco de la República finalice en la primera parte del año, y que mantenga las tasas elevadas al menos hasta el tercer trimestre del año, la rentabilidad de este tipo de títulos se vería favorecida. Como existe la posibilidad que hacia finales el año desciendan las tasas de interés como resultado de una moderación la inflación y desaceleración económica, sugerimos aumentar la duración en la primera parte del año con el objetivo de anticiparse a una eventual reducción en los spreads (márgenes).

(i) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Conservador	Estructural	Celsia	<ul style="list-style-type: none">• Posicionamiento en el negocio de energía, con participación principalmente en los segmentos de Generación y Distribución, robusteciendo la generación de FCO.• Exposición limitada a riesgos de demanda en el negocio de Distribución.• Foco en el desarrollo de proyectos de Generación de energía no convencionales (fuentes solares y eólicas), del plan de inversión al 2023 representan c. del 84%.• Nivel de apalancamiento (Deuda Neta/EBITDA) de 3,08x, en línea con el nivel requerido por las calificadoras de riesgo.
Conservador	Estructural	Cencosud	<ul style="list-style-type: none">• Holding del sector consumo con diversificación geográfica (Chile, Argentina, Brasil, Perú y Colombia).• Presencia en sector defensivo de consumo con exposición a Supermercados, Mejoramiento del Hogar, Tiendas Departamentales, Centros Comerciales y Servicios Financieros.• Sólidos fundamentales, bajo nivel de apalancamiento y agresivo plan de inversiones enfocado en estrategia Omnicanal.• Atractivo Dividend Yield estimado: cercano a 10%.
Moderado	Estructural	GEB	<ul style="list-style-type: none">• Exposición a la interacción entre las variables de indexación a la inflación en ingresos regulados que favorecen el negocio de distribución.• Parte del segmento generación relacionada con precios de contratos atados al IPP.• Reciente transacción en Brasil que le permitirá ampliar su presencia regional y a través de ARGO ser el 5to jugador en el segmento de transmisión de energía en Brasil, contando con remuneración tanto por disponibilidad como por capacidad, reduciendo significativamente riesgo de demanda en este país.• La reciente desestimación por parte del Distrito de enajenar el 9,4% de las acciones en su propiedad reducen incertidumbre en el mercado accionario sobre el emisor.

(ii) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Moderado	Estructural	Bancolombia	<ul style="list-style-type: none"> Niveles de capital y liquidez adecuados, que le han permitido a la compañía navegar y recuperarse de la difícil coyuntura generada por el COVID-19. Estrategia digital ha mitigado impacto de la pandemia en la transaccionalidad, donde canales digitales ha pasando a representar el 85% del total. Menores alivios de cartera soportaría principalmente en el largo plazo una mejora en indicadores de calidad, presionados a corto plazo dado el rodamiento de cartera. Dividendo anual de COP 3.120/Acción, con un Dividend Yield de 9% y un incremento de 1.100% frente al dividendo distribuido en 2021.
Moderado	Estructural	Grupo Argos	<ul style="list-style-type: none"> Diversificación de portafolio con inversiones en negocios cementero, energético y de concesiones. Expectativas y dinámica positivas frente al comportamiento del negocio cementero en EE.UU. y Colombia. Estabilidad del negocio energético con bajo riesgo de demanda se refleja en resultados financieros del Holding. Negocio de concesiones extiende recuperación y se vería beneficiado por la alianza estratégica con MAM para la consolidación de una plataforma vial.
Moderado	Estructural	ISA	<ul style="list-style-type: none"> Dividendos crecientes desde hace 12 años con una Tasa Anual de Crecimiento Compuesto del 14%. A nivel de ISA CTEEP, el crecimiento de red tiene USD 1.300 MM en inversión en nuevas redes con maduración en los próximos 4 años e ingresos adicionales de USD 130 MM. Dentro de su estrategia 2030, la compañía ve un pipeline de licitaciones en Brasil hasta por USD 11 BN, junto a la reactivación de subastas “Upmes” en Colombia, al igual que nuevos proyectos en Chile, especialmente en almacenamiento.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

(iii) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Agresivo	Estructural	SQM	<ul style="list-style-type: none"> • Producción de Litio, insumo requerido para la fabricación de baterías en el sector tecnológico y especialmente, utilizadas por el segmento automotriz para la producción de carros eléctricos. De esta manera, la compañía atiende un mercado relativamente novedoso que ofrece importantes oportunidades. • Fuerte incremento de los precios de los insumos producidos (Litio, Potasio, Yodo), derivado por la coyuntura internacional, aunque en el caso del Litio, el aumento de la demanda del insumo ha favorecido continuamente sus precios de venta. • Plan de expansión entre el 2021 a 2024 para incrementar la capacidad instalada, enfocada en el Litio. • Saludables niveles de apalancamiento de neto que permite a la compañía flexibilidad financiera para atender los planes de CAPEX de expansión.
Agresivo	Estructural	Terpel	<ul style="list-style-type: none"> • Importante recuperación en volúmenes vendidos de combustibles, normalizando operaciones post COVID, junto a que las Estaciones de Servicio han tenido una mejor demanda por incremento en la movilización por carreteras y un aumento en la presencialidad reflejado en un EBITDA creciente. • EBITDA favorecido por mayor decalaje dado incremento en precio de combustibles. • Margen al distribuidor mayorista regulado y actualizado con inflación anual.
Agresivo	Estructural	Grupo Bolívar	<ul style="list-style-type: none"> • Diversificación de portafolio, al contar con participación en distintos negocios incluyendo: sector financiero, sector asegurador, sector de la construcción, entre otros. • Diversificación geográfica, al tratarse de una holding multilatinas, lo que se traduce en mitigación de riesgo país de la operación de la compañía. • Los niveles actuales lucen bajos frente a la historia del activo en aproximadamente los últimos 7 años, con lo cual se configura una zona atractiva a nivel estructural.

Fondos Inmobiliarios

PEI y TIN



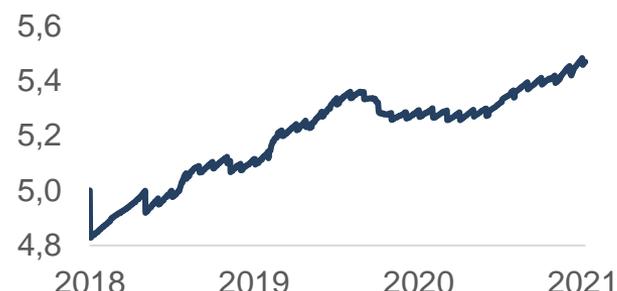
Comportamiento precio PEI

Cifras en millones



Comportamiento precio TIN

Cifras en millones



	PEI	TIN
Cupo global	\$5.0 billones	\$2 billones
Número de Tramos emitidos	XI	II
Valor de Activos	\$8.5 billones	\$480.841 millones
Clase de títulos	Títulos Participativos Fungibles	Títulos Participativos Fungibles
Plazo de los títulos	99 años	100 años
Calificación	iAAA por BRC Investor Services	iAAA por Fitch Rating
Periodicidad pago rendimientos	Trimestral	Mensual
GLA (m2)	1.142.833 m2	85.516 m2
Número de Inmuebles	150	97
Presencia nacional	30 municipios y ciudades	20 municipios y ciudades
Promedio vigencia de contratos	5,9 años	5,55 años
Derechos	Derecho de suscripción preferencial	Derecho de suscripción preferencial
Vacancia económica*	78,6%	1,45%
Dividend Yield**	3,5%	6,0%
Rentabilidad (LTM)	17% EA	17,71% EA
Website	https://pei.com.co/	https://tin.titularizadora.com/

Fuente: PEI, TIN, BVC, cálculos Casa de Bolsa

*PEI al cuarto trimestre de 2022

** Dividend yield 2022 valor patrimonial

* TIN al 2do semestre de 2022

Fondos de Inversión Colectiva

Valor Plus y Deuda Corporativa

Principales características

	Valor Plus	Deuda Corporativa
Descripción	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para el manejo de liquidez a corto plazo, con bajo riesgo y baja volatilidad. Disponibilidad de caja inmediata para atender sus necesidades de recursos Receptor de recursos para inversión desde sus cuentas sin GMF Amplia red bancaria para la recepción de recursos Posibilidad de tercerización de tesorería a través de diversos bancos con los cuales Fiduciaria Corficolombiana maneja convenios 	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión de mediano plazo conformado por activos de buena calidad crediticia, generando un portafolio de renta fija diversificado. Fácil acceso a un portafolio diversificado por emisores y sectores. Posee una capacidad superior para conservar el valor del capital y de limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.
Perfil	Conservador	Moderado
Pacto de permanencia	No	30 días
Calificación	S2 / AAA	S3 / AAA
Tipo de fondo	Abierto	Abierto
Inversión mínima	\$100.000	\$200.000
Saldo mínimo	\$100.000	\$200.000
Adiciones	Desde 1 peso	Desde 1 peso
Comisión	0,8%-2,5% EA *	1,70% EA
AUM	\$2,63 billones	\$31,77 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fondos de Inversión Colectiva

Acciones Plus y Sostenible Global

Principales características

	Acciones Plus	Sostenible Global
Descripción	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para diversificar su portafolio invirtiendo en el universo de acciones de mayor liquidez buscando ser una inversión eficiente con un menor riesgo y un mayor retorno y la generación de excesos de retorno con respecto a su Benchmark el índice COLCAP. 	El FIC Sostenible Global es una alternativa de inversión en activos de renta fija y variable internacional, que cumplen con criterios sociales, ambientales y de gobernabilidad. Está dirigido a personas con perfil de alto riesgo cuyo objetivo es el crecimiento del capital a largo plazo y que deseen aportar a un mundo mejor a través de inversiones responsables.
Perfil	Agresivo	Agresivo
Pacto de permanencia	30 días	30 días
Calificación	NA	ND
Tipo de fondo	Abierto	Abierto
Inversión mínima	\$200.000	\$200.000
Saldo mínimo	\$200.000	\$200.000
Adiciones	Desde 1 peso	Desde 1 peso
Comisión	3,0% EA	2,00% EA
AUM	\$6,38 mil millones	\$4,45 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

Backtesting Perfiles de Inversión

Comportamiento rentabilidad y volatilidad

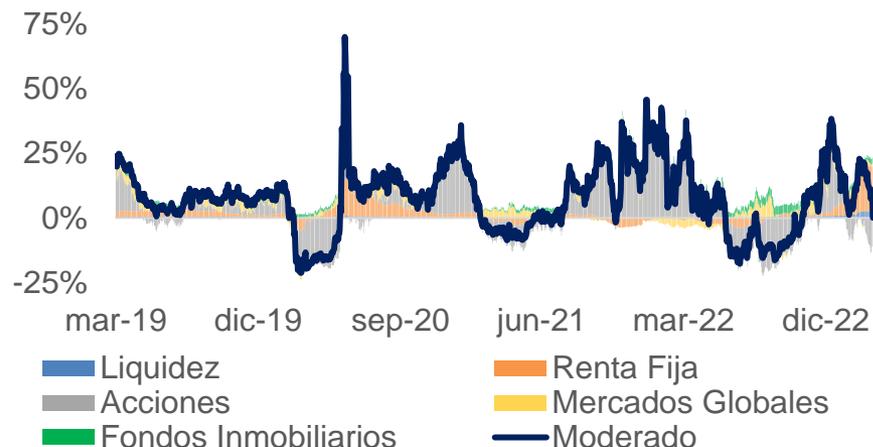
Rentabilidad trimestral - Conservador

EA



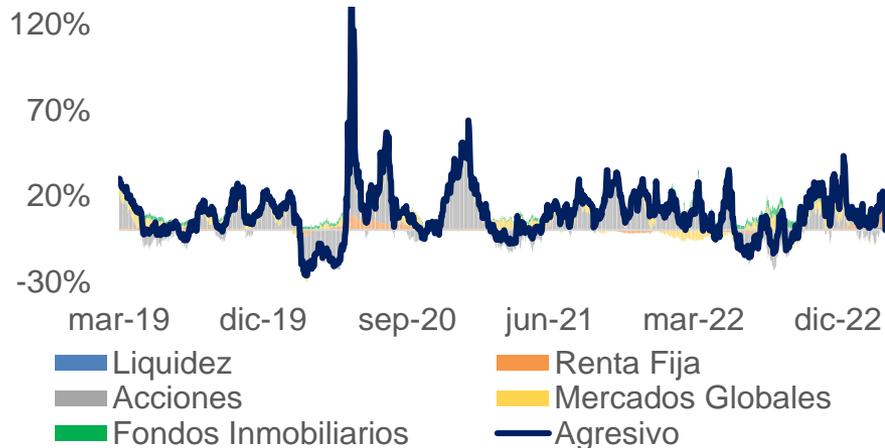
Rentabilidad trimestral - Moderado

EA



Rentabilidad trimestral - Agresivo

EA



Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

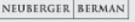
Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	32,76%	-10,92%	9,30%
Trimestral	32,26%	3,13%	13,99%
Semestral	21,89%	12,21%	17,36%
Año Corrido	32,26%	3,13%	13,99%
Rentabilidad Anual	7,38%	-3,79%	2,76%
Volatilidad			
Volatilidad Mes	1,92%	5,29%	7,90%
Volatilidad Trimestre	1,89%	5,41%	7,02%
Volatilidad Semestre	2,17%	6,18%	9,19%
Volatilidad Anual	2,25%	6,46%	9,32%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Oferta de productos

Asset class

Oferta de productos

RENTA FIJA	ACCIONES	BALANCEADOS	ALTERNATIVOS	INMOBILIARIOS	PRIVATE EQUITY	GLOBALES
 Valor Plus	 Acciones Plus	 Moderado	 Multiplicar	 PEI	 VALORAR FUTURO	 BLACKROCK
 Confianza PLUS	 Acciones Globales			 Tin Titulos Inmobiliarios	 aktiva ASSET MANAGEMENT	 Investec Asset Management
 Deuda Corporativa	 ETF Colombia Select Fondo Bursátil			 ACENTO Real Estate Partners		 M F S INVESTMENT MANAGEMENT
 Capital Plus				 FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA INMOBILIARIO RENTA+		 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS
						 Schroders
						 PICTET
						 NEUBERGER BERMAN
						 NATIXIS
						 PIMCO

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Renta Fija	Ana María Reyes	Ana.reyes@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Juan Camilo Gutierrez	juan.gutierrez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suárez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Sector Consumo & Construcción	Brayan Alvarez	Brayan.Alvarez@casadebolsa.com.co	6021000
Analista Sector Oil & Gas y Utilities	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6021000
Analista Sector Financiero	Katherine Rojas	Angie.rojas@casadebolsa.com.co	6062100

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. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

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 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 16 sur No 43A-49, Piso 12

Edificio Corficolombiana

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



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.