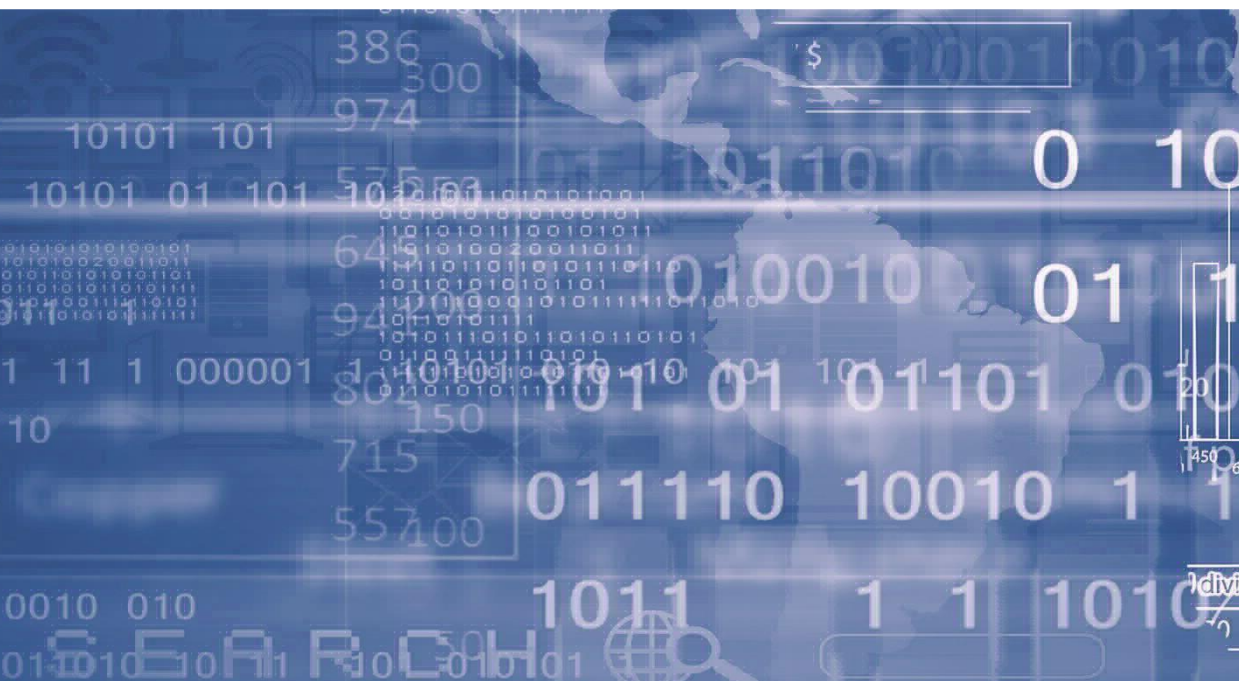




Estrategia de Inversión 1T2022

Perfiles de Inversión

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



enero de 2022

Perfiles de Inversión

Normalización a la vista

Durante las primeras semanas del mes de diciembre los mercados financieros globales experimentaron volatilidades por la propagación de una nueva variante de coronavirus. Esta variante al ser menos mortal generó que a finales del mes los mercados experimentaran recuperaciones y cerraran el año en ganancias.

Esto ha estado acompañado de presiones inflacionarias vistas a nivel global, donde la inflación en los Estados Unidos cerró en 7,00% para el 2021. Como respuesta, se espera que para el presente año la Reserva Federal de por finalizado su programa de compra de activos en marzo y algunos analistas e instituciones financieras apuestan por 4 subidas de tasas de interés para el presente año. A esto se suma el Banco Central de Inglaterra, el cual durante el mes de diciembre realizó un aumento de 15 pbs en la tasa de interés, al pasar la tasa de un 0,1% al 0,25%.

Esto ha generado que a nivel global el dólar comience a descender, acompañado por un aumento en el rendimiento de los tesoros a 10 años y un aplanamiento en la curva, explicado por un aumento sustancial en los rendimientos de los tesoros de corto plazo. Debido a lo anterior y a las expectativas de las monetizaciones de las OPA de Nutresa y Grupo Sura, se han generado presiones bajistas en el dólar, las cuales son útiles para comprar si tenemos en cuenta que las elecciones legislativas y presidenciales en el país podrían llegar a elevar la volatilidad.

En el mercado local resaltamos que, la inflación para el año 2021 tocó máximos en los últimos 5 años al llegar a un nivel de 5,62% y esta presión inflacionaria continuará durante el primer semestre de 2022, ya que esperamos que toque un máximo de 6,20% en el primer trimestre para luego descender y cerrar el año en 4,9%. Adicionalmente, el Banco de la República decidió durante el mes de diciembre aumentar la tasa de interés en 50 pbs, ubicando la tasa de intervención en el 3,0% y la cual esperamos que, en la próxima reunión de enero, realice otro aumento de 75 pbs en la tasa de intervención, con el fin de ubicarla alrededor del 6,0% en el primer semestre del año.

Teniendo en cuenta lo anterior, recomendamos invertir en títulos denominados en Tasa Fija con el objetivo de mantenerlos al vencimiento y beneficiarse del elevado nivel en que se encuentran las tasas de interés o, evaluar rotarlos más allá de un año ya que producto del incremento en las tasas de interés del Banco de la República se puede generar un aumento en su volatilidad. Adicionalmente, recomendamos mantener las participaciones en títulos indexados al IBR dado a los buenos márgenes de entrada que están otorgando estos títulos y a la alta expectativa de aumentos agresivos en la tasa del Banco

Perfiles de Inversión

Esperamos una mejora en el desempeño del COLCAP en el mediano plazo

de la República que realizará en el presente año, lo cual beneficiará el pago de los intereses. Por último, decidimos mantener la participación en los títulos indexados al IPC para cubrirse ante las presiones inflacionarias, teniendo en cuenta el reciente incremento realizado en el salario mínimo en 10% para el año 2022.

Por su parte, frente al mercado de renta variable local, el índice cierra el año ubicándose en terreno negativo (-1,9%), aunque buscando cerrar la brecha con respecto a 2019, dadas las desvalorizaciones presentadas en 2020 a cargo de la pandemia. Asimismo, si bien durante el mes el nivel de negociaciones registró nuevamente un mínimo histórico, es importante resaltar que el mercado estuvo afectado por importantes sesiones de volatilidad, explicadas principalmente, por la nueva solicitud de Grupo Gilinski para la adquisición de acciones ordinarias de Grupo Sura a través de una OPA. De esta manera, la operación busca adquirir entre el 25,344% y el 31,68% de este emisor, aunque sus niveles de participación sobre este podrían ubicarse por encima del rango mencionado gracias a los efectos del enroque del GEA entre sus emisores, lo cual estará en función del éxito de dichas OPAs. Gracias a este evento, la especie de la Holding financiera cerró el mes con una valorización del 19,3%, además, producto de estos eventos de OPA, las acciones del GEA se han visto jalonadas al alza, ubicándolas en terreno positivo para el cierre del 2021. En este sentido, señalamos que retiramos las acciones de Grupo Nutresa y Grupo Sura de esta edición de nuestros Perfiles de Inversión dado que al analizar operaciones similares, una vez finaliza una OPA, los activos suelen evidenciar un impacto negativo en precio, con lo cual, la rentabilidad del portafolio se vería presionada.

A pesar que observamos que el Colcap es una de las bolsas con menor desempeño a nivel global al cierre del año 2021, esperamos que considerando los mejores fundamentales en ingresos, EBITDA y utilidades netas, los múltiplos de las compañías que ponderan al índice se observen aún más atractivas y con sólidos fundamentos para corregir la presente divergencia frente a otros mercados en el mediano plazo.

Finalmente, respecto a la posición en Fondos Inmobiliarios, mantenemos la participación dado el potencial de valorización que presentan a largo plazo. Los activos actualmente cotizan al descuento y el pago de rendimiento mensual se verá favorecido por el alza en la inflación y disminución de la vacancia de los inmuebles.

Políticas de inversión

Perfiles de inversión

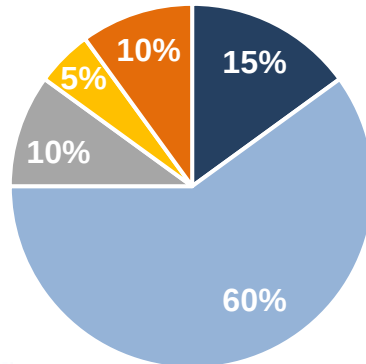
Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo

Activo	Perfil	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%	65%
Liquidez	Conservador													
	Moderado													
	Agresivo													
Renta Fija	Conservador													
	Moderado													
	Agresivo													
Renta variable	Conservador													
	Moderado													
	Agresivo													
Mercados globales	Conservador													
	Moderado													
	Agresivo													
Inmobiliarios	Conservador													
	Moderado													
	Agresivo													

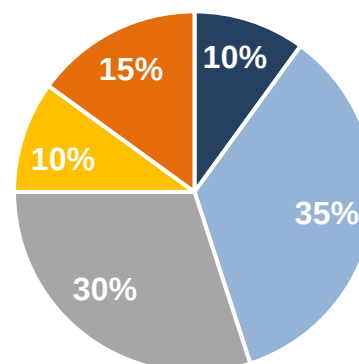
Activo

Liquidez
Renta Fija
Acciones Locales
Mercados Globales
Inmobiliario

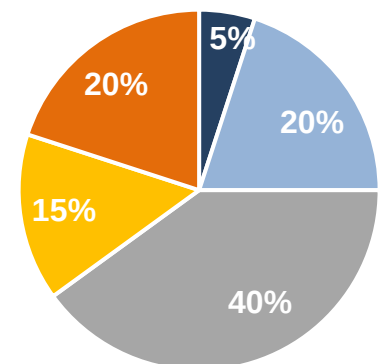
Perfil Conservador balanceado



Perfil Moderado balanceado



Perfil Agresivo balanceado



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	2.08%	AAA
Renta Fija ³	Tasa Fija a 3 años	21%	35%	365	8.14%	AAA
	IPC a 3 años	15%	25%	365	6.89%	AAA
	IBR a 2 años	12%	20%	365	8.16%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	12%	20%	365	2.18%	AAA
Subtotal		60%	100%		6.64%	
Acciones Locales ⁵	GEB	2%	15%	365	36.90%	NA
	Celsia	1%	10%	365	30.90%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	8%	75%	365	14.13%	NA
		10%	100%		19.22%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	18.98%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	10%	100%	365	9.04%	AAA
Total		100%			8.07%	

* 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 2 años

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

4 Rentabilidad últimos 2 años

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

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	2.08%	AAA
Renta Fija ³	Tasa Fija a 6 años	12%	35%	365	8.66%	AAA
	IPC a 6 años	9%	25%	365	7.37%	AAA
	IBR a 3 años	7%	20%	365	8.55%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	7%	20%	365	2.18%	AAA
Subtotal		35%	100%		7.02%	
Acciones Locales ⁵	PFBancolombia	8%	26%	365	25.40%	NA
	Grupo Argos	4%	12%	365	11.70%	NA
	Canacol	5%	15%	365	55.80%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	14%	47%	365	14.13%	NA
Subtotal		30%	100%		23.02%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	10%	100%	365	18.98%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	15%	100%	365	9.04%	AAA
Total		100%			13.18%	

* 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 2 años

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

4 Rentabilidad últimos 2 años

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

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	2.08%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 10 años	9%	45%	365	7.60%	AAA
	Tasa Fija a 7 años	7%	30%	365	8.73%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	4%	25%	365	2.18%	AAA
	Subtotal	20%	100%		6.58%	
Acciones Locales ⁵	Cemargos	12%	29%	365	22.44%	NA
	Ecopetrol	8%	20%	365	24.55%	NA
	PFDavivienda	16%	41%	365	30.04%	NA
	FIC Acciones plus ⁶	4%	10%	365	14.13%	NA
	Subtotal	40%	100%		25.15%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	18.98%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	20%	100%	365	9.04%	AAA
Total		100%			16.17%	

* 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 2 años

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

4 Rentabilidad últimos 2 años

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

Tabla dinámica rentabilidad mensual

Activos locales

La siguiente tabla contiene la rentabilidad mensual anualizada de las diferentes alterativas 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

	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21
	COLCAP, 382.47%	USDCOP, 67,62%	USDCOP, 33.22%	USDCOP, 4.47%	USDCOP, 36.31%	TES UVR 2023, 11.98%	COLCAP, 60.99%	USDCOP, 50.01%	COLCAP, 110.2%	COLCAP, 46.38%	COLCAP, 31,54%	USDCOP, 99.57%	COLCAP, 38,33%
	TES COP 2030, 15.34%	TES UVR 2023, 14,7%	COLCAP, 11.56%	TES UVR 2023, 3.12%	FS 3 AÑOS, 10.87%	IPC 3 AÑOS, -4.79%	IPC 3 AÑOS, 15.7%	TES COP 2030, 24.72%	IPC 3 AÑOS, 25.39%	USDCOP, 13.22%	TES UVR 2023, 5,82%	IPC 3 AÑOS, -0.15%	TES COP 2030, 19,93%
	FS 3 AÑOS, 9.04%	FS 3 AÑOS, 13,03%	IPC 3 AÑOS, 5.46%	IBR 3 AÑOS, -9.94%	TES COP 2027, 9.59%	TES COP 2027, -8.49%	USDCOP, 14.42%	TES COP 2027, 14.51%	TES UVR 2023, 12.69%	IPC 3 AÑOS, 9.52%	IPC 3 AÑOS, -3,21%	FS 3 AÑOS, -0.19%	USDCOP, 13,67%
	TES COP 2024, 7.68%	IPC 3 AÑOS, 9,66%	IBR 3 AÑOS, 4.06%	IPC 3 AÑOS, -12.63%	TES COP 2030, 9.03%	FS 3 AÑOS, -9.07%	FS 3 AÑOS, -0.49%	TES UVR 2023, 5.6%	TES COP 2027, 10.75%	TES UVR 2023, 0.31%	USDCOP, -13,83%	IBR 3 AÑOS, -0.31%	TES UVR 2023, 13,17%
	TES UVR 2023, 3.17%	TES COP 2027, 8,16%	TES UVR 2023, -2.39%	FS 3 AÑOS, -27.98%	TES UVR 2023, 3.73%	TES COP 2030, -11.02%	TES COP 2027, -2.78%	FS 3 AÑOS, -8.29%	FS 3 AÑOS, 7.21%	FS 3 AÑOS, -7.36%	TES COP 2030, -16,89%	TES UVR 2023, -3.49%	TES COP 2027, 9,72%
	IBR 3 AÑOS, -0.67%	IBR 3 AÑOS, 7,58%	FS 3 AÑOS, -4.43%	COLCAP, -29.72%	IPC 3 AÑOS, 1.76%	IBR 3 AÑOS, -12.55%	TES UVR 2023, -5.21%	COLCAP, -11.17%	TES COP 2030, 6.91%	TES COP 2027, -22.98%	TES COP 2027, -18,79%	TES COP 2027, -13.58%	IPC 3 AÑOS, -1,52%
	IPC 3 AÑOS, -2.61%	TES COP 2030, -5,78%	TES COP 2030, -26.17%	TES COP 2027, -41.15%	IBR 3 AÑOS, -3.18%	USDCOP, -13.94%	TES COP 2030, -24.14%	IBR 3 AÑOS, -12.34%	USDCOP, -27.42%	TES COP 2030, -26.46%	IBR 3 AÑOS, -37,7%	COLCAP, -15.34%	FS 3 AÑOS, -12,78%
	USDCOP, -45.34%	COLCAP, -53,19%	TES COP 2027, -28.92%	TES COP 2030, -48.9%	COLCAP, -46.59%	COLCAP, -37.99%	IBR 3 AÑOS, -35.24%	IPC 3 AÑOS, -16.07%	IBR 3 AÑOS, -28.07%	IBR 3 AÑOS, -41.84%	FS 3 AÑOS, -56,56%	TES COP 2030, -24.4%	IBR 3 AÑOS, -39,32%

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Rentabilidad semestral estrategias de inversión

Según el perfil de riesgo y clase de activo

La rentabilidad de los portafolios de inversión cerraron en 2021 en terreno positivo por el buen desempeño que experimentaron los activos de renta variable a finales del segundo semestre del 2021. Esperamos que la rentabilidad de todos los perfiles llegue a experimentar cierto grado de volatilidad en el primer semestre de 2022 debido al panorama electoral que se presentará en el país en la primera parte del año y también por la normalización monetaria en Estados Unidos. Por último, resaltamos la importancia de mantener posiciones en dólar como medio de diversificación y cobertura para los portafolios para los próximos meses.

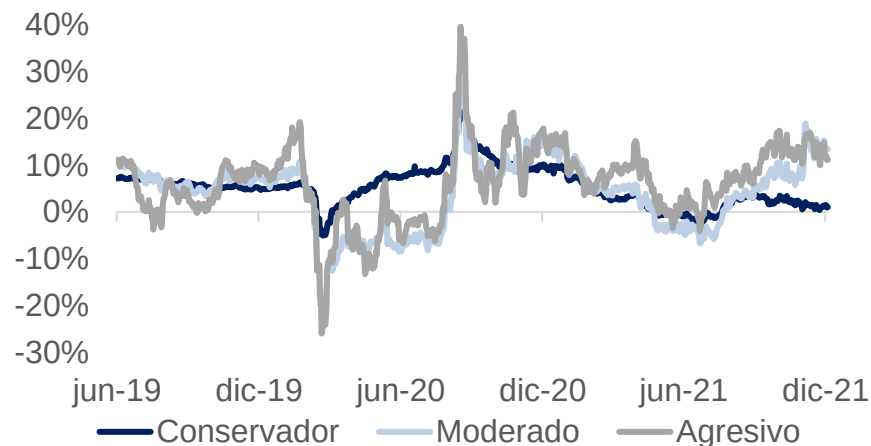
Rentabilidad anual durante los últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



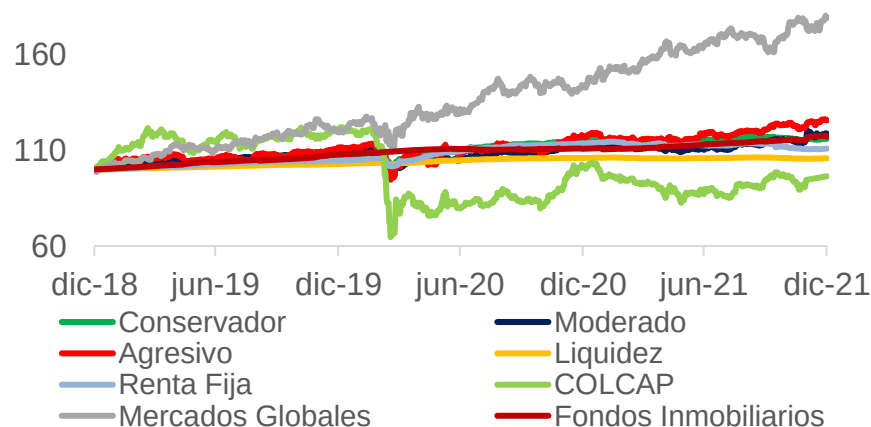
Rentabilidad semestral estrategias de inversión

EA



Comportamiento unidad estrategias de inversión

Base 100 diciembre 2018



Expectativa

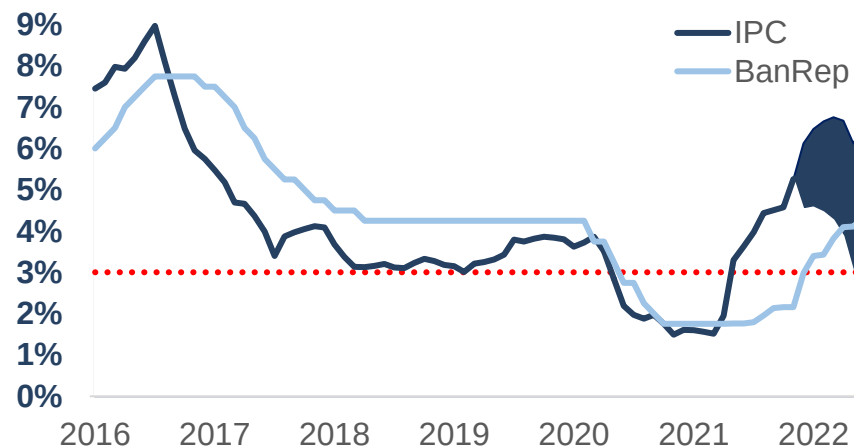
Activos locales

La inflación en Colombia se incrementó del 1,6% hasta llegar al 5,62% al cierre del año. Producto de lo anterior, se ha desencadenado una respuesta por parte del Banco de la República con una serie de incrementos de tasas de interés, el cual durante el año 2021 incrementó la tasa en 125 pbs al pasar de 1,75% al 3,00%. Con esto, se espera que para el año 2022 la tasa de intervención del Banco de la República cierre en 6,0% y la inflación alrededor del 4,92%. En cuanto a la tasa cambiaria, se espera que en el corto plazo descienda por las monetizaciones de las OPA y que en los próximos meses aumente su volatilidad producto de las jornadas electorales de 2022.

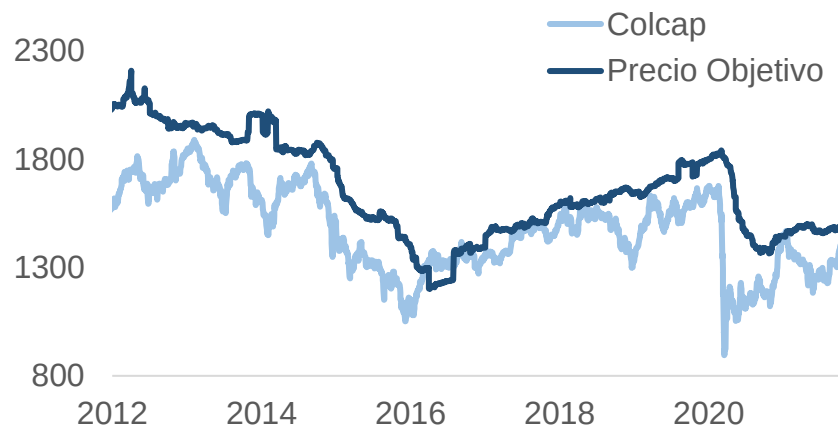
Dólar



Fan chart IPC total



Precio objetivo del Colcap



Recomendaciones Renta fija local

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Indicador	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	Tasa Fija	Actualmente los títulos denominados en Tasa Fija son los que presentan la segunda mayor rentabilidad esperada al vencimiento. Teniendo en cuenta que, el ciclo de incremento de tasas apenas inicia, sugerimos mantenerlos más de 1 año o hasta su maduración. Destacamos que, el nivel de tasas de interés actual se ubica en máximos de la última década.
	Estructural	IPC	La alternativa de inversión de bonos indexados al IPC es sugerida para cubrir los portafolios ante los choques de inflación. El mercado espera que el IPC cierre el año entre 4,90% y 5,00% (actualmente se encuentra en 5,62%).
	Estructural	IBR	La alternativa de inversión indexada al IBR es sugerida para inversionistas de perfil conservador y moderado que deseen diversificar sus portafolios de inversión en títulos que pagan un flujo de caja mensual. El ciclo de aumento de tasas de interés que acaba de iniciar el Banco de la República favorecerá la rentabilidad de los títulos. Esperamos que la tasa de política monetaria finalice 2022 entre 5,50% y 6,00%.

(i) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Conservador	Estructural	Celsia	• Alto 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 3,2x, en línea con el nivel requerido por las calificadoras de riesgo.
Conservador	Estructural	GEB	• Exposición integral al negocio de gas y energía en Colombia y Perú, sectores defensivos, atractivos en ciclos económicos bajistas como el actual. • Portafolio diversificado de empresas cuya naturaleza de monopolios naturales regulados dan lugar a la generación predecible de flujos de caja. • Soportado en lo anterior, resaltamos su estable política de repartición de dividendos a través del tiempo, con un <i>dividend yield</i> cercano a 10% tras la liberación de los dividendos retenidos por cuenta del laudo con Enel Américas.
Moderado	Estructural	Bancolombia	• Niveles de capital y liquidez adecuados, que le han permitido a la compañía navegar 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. • Panorama de recuperación económica en Colombia, ante el avance del proceso de vacunación y la flexibilización de las medidas de restricción de movilidad.

(ii) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Moderado	Estructural	Grupo Argos	- Diversificación de portafolio con inversiones en negocios cementero, energético y de concesiones. - Expectativas y dinámica positivas frente al comportamiento del negocio cementero y su recuperación en EE.UU. Y Colombia. - Estabilidad del negocio energético con bajo riesgo de demanda se refleja en resultados financieros del Holding. - Negocio de concesiones inicia recuperación en medio reactivación económica y menores restricciones de movilidad, y se vería beneficiado por la alianza estratégica con MAM para la consolidación de la plataforma vial Odinsa Vías.
Moderado	Estructural	Canacol	- Modelo de negocio en el cual 80% de los ingresos provienen de contratos <i>take or pay</i> de largo plazo, con un precio de venta de gas fijo en dólares. - Expansión gasoducto Jobo-Cartagena y senda de proyectos futuros continuarán impulsando capacidad de producción de gas y dinámica operacional. - Bajo apalancamiento (Deuda Neta / EBITDA 1,9x) refleja flexibilidad financiera. - Producción y ventas se beneficiarían del contrato suscrito con E.P.M., que además permitiría incursionar en la demanda del interior del país. - Inicio de política de distribución de dividendos, con una rentabilidad de cerca de 5,5%, soportado en la mayor generación de flujo de caja.
Agresivo	Estructural	Davivienda	- Enfoque en mejora de indicadores de eficiencia y control de gastos operacionales. - Implementación de fuerte estrategia de transformación digital, la cual le ha permitido al emisor ser cada vez más eficiente operacionalmente. - Mejores resultados financieros en 3T21 producto de menores niveles de provisiones en medio del contexto de reactivación económica. - Niveles de cobertura de cartera, cobertura y solvencia se mantienen adecuados, y permitieron sortear la difícil coyuntura del año anterior.

(iii) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Agresivo	Estructural	Ecopetrol	• Continuo desarrollo de una estrategia de expansión internacional, en los últimos años incrementando su presencia en Brasil, México y EE.UU. • Posible desarrollo de proyectos piloto de YNC en Colombia, a falta de la emisión de un marco regulatorio por parte del Ministerio de Minas y Energía. • Bajo apalancamiento, que le ha permitido enfrentar mejor posicionada la retadora coyuntura actual. • Recuperación de precios del crudo a niveles pre pandemia, en medio de recortes de producción y una recuperación en la demanda soportada por el avance de los procesos de vacunación y menores restricciones de movilidad a nivel global.
Agresivo	Estructural	Cemargos	• El sector de infraestructura mostró síntomas de recuperación por encima de las esperadas en dos de las tres locaciones de la compañía (EEUU y Colombia). • Estrategia RESET enfocada en el ahorro de entre USD 75 MM – 90 MM ha reflejado resultados positivos en torno a la liquidez y generación de Ebitda. • Mejora en expectativas de demanda de cemento y concreto por iniciativas a nivel local en Vivienda y Obras civiles.

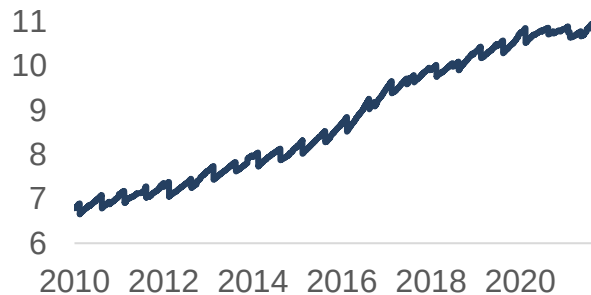
Fondos Inmobiliarios

PEI y TIN



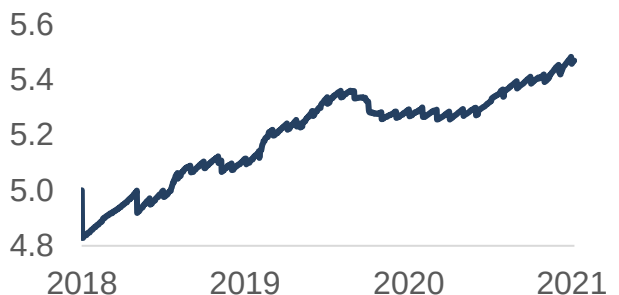
Comportamiento precio PEI

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	\$7.5 billones	\$298.044 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)	1.103.282 m2	35.892 m2
Número de Inmuebles	148	87
Presencia nacional	30 municipios y ciudades	19 municipios y ciudades
Promedio vigencia de contratos	5,9 años	6,17 años
Derechos	Derecho de suscripción preferencial	Derecho de suscripción preferencial
Vacancia económica*	12,2%	1,98%
Dividend Yield**	4,8%	6,5%
Rentabilidad (LTM)	6,2% EA	9,81% EA
Website	https://pei.com.co/	https://tin.titularizadora.com/

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

*Al tercer trimestre de 2021

** Dividend yield 2021 valor patrimonial

*Al 2do trimestre de 2021

Fondos de Inversión Colectiva

Valor Plus y Deuda Corporativa

Principales características

	Valor Plus	Deuda Corporativa
Descripción	- 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	- 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	\$1,8 billones	\$63 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

Fondos de Inversión Colectiva

Acciones Plus y Sostenible Global

Principales características

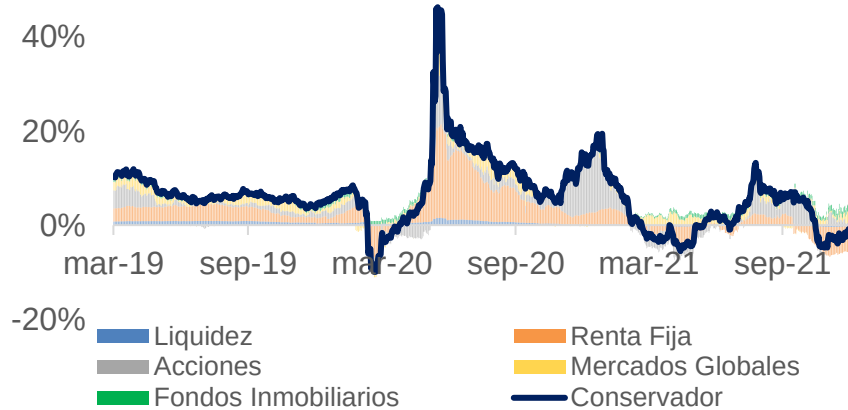
	Acciones Plus	Sostenible Global
Descripción	Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para diversificar su portafolio invirtiendo en el universo de acciones de mayor liquidez buscando ser una inversión eficiente con un menor riesgo y un mayor retorno y la 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	\$14 mil millones	\$11 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

Backtesting Perfiles de Inversión

Comportamiento rentabilidad y volatilidad

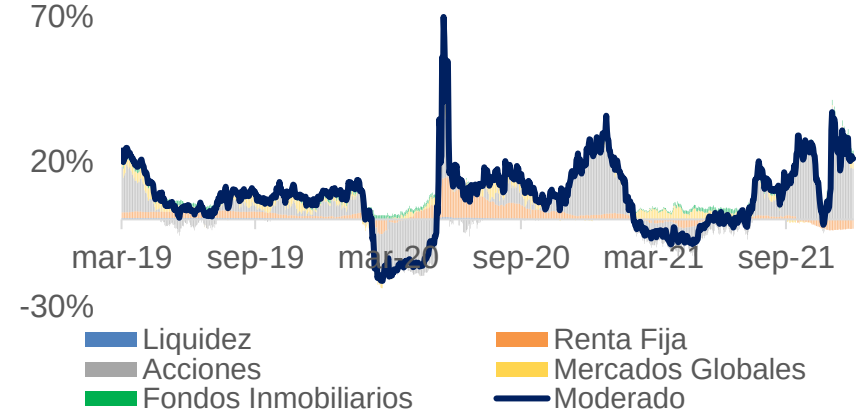
Rentabilidad trimestral - Conservador

EA



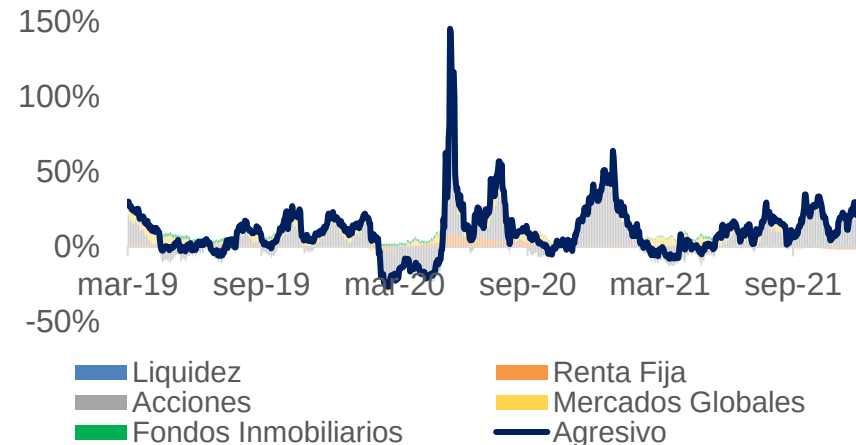
Rentabilidad trimestral - Moderado

EA



Rentabilidad trimestral - Agresivo

EA



Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	1.83%	-5.98%	15.40%
Trimestral	-2.88%	16.53%	17.10%
Semestral	1.03%	13.42%	11.16%
Año Corrido	0.32%	5.16%	7.33%
Rentabilidad Anual	0.32%	5.08%	7.23%
Volatilidad			
Volatilidad Mes	1.96%	6.87%	5.48%
Volatilidad Trimestre	2.20%	7.70%	5.97%
Volatilidad Semestre	1.87%	6.03%	5.41%
Volatilidad Anual	1.86%	5.11%	5.77%

View clase de activo

Horizonte superior a seis meses

Renta fija soberana y privada

Activo	Subponderar	Neutral	Sobreponderar
Tasa fija < 2			▲
Tasa fija 3-6		=	
Tasa fija > 7	▼		
IPC < 2	▼		
IPC 3-6		=	
IPC > 7			▲
IBR < 2			▲
IBR 3-6		=	
IBR > 7	ND	ND	ND
UVR 1-4			▲
UVR 5-10		=	
UVR >10	▼		

Otros activos

Activo	Subponderar	Neutral	Sobreponderar
Liquidez		=	
Inmobiliario		=	
Dólar			▲
Globales		▲	

Acciones locales

Activo	Subponderar	Neutral	Sobreponderar
Celsia		=	
ISA		=	
GEB		=	
Canacol			=
Bancolombia		▲	
Grupo Sura		▲	
Davivienda		=	
Éxito	=		
Nutresa			=
BVC		=	
Ecopetrol			=
Grupo Argos		=	
Cemargos		▲	
CLH	=		

* Los símbolos reflejan si la última revisión fue negativa ▼, positiva ▲ o se mantuvo estable =. Los colores el perfil **Conservador**, **Moderado**, **Agresivo**

Oferta de productos

Asset class

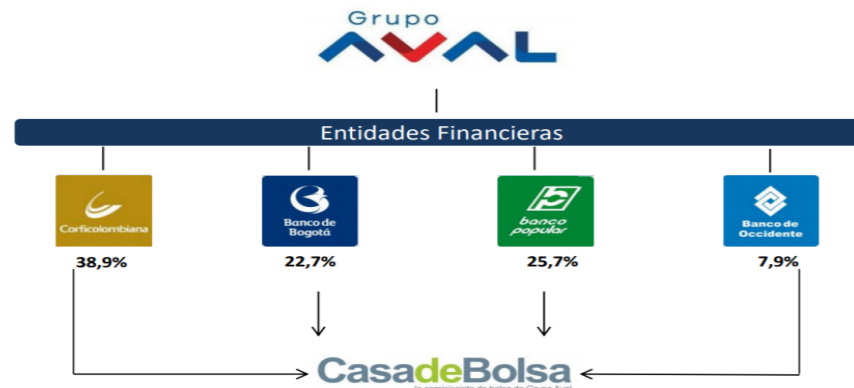
Oferta de productos

RENTA FIJA	ACCIONES	BALANCEADOS	ALTERNATIVOS	INMOBILIARIOS	PRIVATE EQUITY	GLOBALES
 Valor Plus	 Acciones Plus	 Moderado	 Multiplicar	 PEI	 VALORAR FUTURO	 BLACKROCK
 Confianza PLUS	 Acciones Globales			 Tin Titularizadora	 aktiva ASSET MANAGEMENT	 MFS INVESTMENT MANAGEMENT
 Deuda Corporativa	 ETF Colombia Select Fondo Bursátil			 ACENTO Real Estate Partners		 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS
 Capital Plus				 FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA INMOBILIARIO RENTA+		 Schrodgers
						 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 Junior Renta Fija	Diego Velasquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Nicolás Rodríguez	nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Renta Variable	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Renta Variable	Laura López Merchán	laura.lopez@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

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



*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.