

Perfiles de Inversión

El momento de la renta fija

El desempeño de los activos ha iniciado el año en terreno positivo como resultado de la moderación en la inflación en Estados Unidos y la reapertura económica de China.

Sin embargo, la probabilidad de recesión en Estados Unidos persiste como resultado de la normalización de la política monetaria. A la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) le hace falta realizar un par más de aumentos, al menos hasta el 5% y continuar con la reducción de su balance de activos, por lo que la reducción en la liquidez podría afectar a los activos de riesgo, esto con el fin de devolver la inflación al rango meta de la FED, el cual es de 2,0%.

En el caso de la renta fija, el elevado nivel en que se encuentran las tasas de interés la hace lucir atractiva en contraste con las acciones teniendo en cuenta, la moderación en la inflación que comienza a surgir en varias regiones del mundo, y a que su rentabilidad compensa potenciales periodos de volatilidad.

Adicionalmente, en lo corrido del año el dólar ha perdido fortaleza a nivel global, por cuenta de la reducción en las presiones inflacionarias en los Estados Unidos. Con esto, el dólar a nivel local ha operado en niveles por debajo de los COP 4.700. No obstante, de continuarse con una política monetaria global contractiva, sumado a la esperada recesión económica en los Estados Unidos que llegará este año y con el contexto interno tal como la reforma pensional y la publicación del estudio de transición energética que se realizaría en mayo, podrían provocar eventuales alzas del dólar.

A nivel local, los datos de inflación del mes de diciembre han demostrado mantener una tendencia alcista respecto a las expectativas, cerrando el año en 13,12%. Esta tendencia se mantendría durante el primer trimestre de 2023 por factores como ajustes anuales de bienes y servicios indexados al IPC y aumento salario mínimo, presiones alcistas provenientes del aumento en precio de los alimentos a causa del invierno, el aumento del precio de la gasolina, un aumento del dólar que presionaría el precio de bienes importados, entre otros motivos.

Por lo anterior, el Banco de la República enfrentará una situación desafiante en la próxima reunión de política monetaria, donde podría realizar otro incremento en 100 pbs en la tasa de interés para ubicarla en el 13%.

Con esto, modificamos la recomendación en títulos de renta fija para sobreponderar la toma de posiciones en los títulos indexados a la IBR, al ser los que mayor rentabilidad esperada ofrecen bajo las condiciones actuales y en pro de proteger

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Perfiles de Inversión

Sobreponderamos la renta fija indexada a la IBR

los portafolios ante incrementos de la tasa de interés del Banco de la República. Siendo así, se modificó la distribución de portafolio con la participación de los títulos indexados a la IBR en un 45%, títulos indexados al IPC 35% y los denominados en tasa fija en un 20%. Adicionalmente, sugerimos aumentar la duración de forma escalonada durante la primera parte del año anticipando un potencial descenso en las tasas hacia finales del año como resultados de la desaceleración económica.

Frente al mercado de renta variable local, el índice COLCAP cerró el 2022 con un retroceso del -8,9%, siendo el mercado latinoamericano con mayor caída. Lo anterior es consecuente con un sell off presentado en gran parte del 2S22, en medio de un escenario de mayor aversión al riesgo producto de: 1) La elevada inflación, el entorno de política monetaria restrictiva y las expectativas de desaceleración económica con escenario recesivo para algunos países, 2) El efecto de la incertidumbre política en Colombia a lo largo del 2022, en medio de un proceso electoral y las reformas propuestas por el nuevo gobierno y, 3) La incertidumbre ante posibles decisiones frente al manejo de dividendos y recursos económicos dentro de Ecopetrol, uno de los emisores con mayor relevancia dentro del índice. Lo anterior, se refleja en los descuentos que presentan algunos múltiplos de valoración relativa del Colcap frente al promedio de sus pares regionales, como el Precio / Valor en Libros (PVL), el cual se ubica un 35,1% por debajo del promedio regional y el Precio / Utilidad por Acción (P/E) con un descuento frente a la media del 42,1%, donde enfatizamos nuevamente que el índice local mantiene uno de los Dividend Yield más atractivos de la región, con un 8,3%, siendo el mayor Brasil con un 9,3%.

No obstante, enfatizamos nuevamente que el contexto de incertidumbre global sumado a factores internos, podrían generar presiones bajistas 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.

Para esta edición, en el perfil moderado optamos por retirar la acción de Banco de Chile, considerando que, al tratarse de un negocio cíclico se presenta una mayor sensibilidad en un panorama contractivo, donde un alza en los niveles de desempleo podría traducirse en menores capacidades de pago de los deudores, generando un mayor vencimiento de cartera y menores incentivos de colocación en medio de un entorno más riesgoso, que se reflejaría en mayor gasto en provisiones y por lo tanto, presionaría la utilidad neta. En su lugar, incluimos a ISA, tomando en cuenta factores como: I) Dividendos crecientes desde hace 12 años con una Tasa Anual de Crecimiento Compuesto del 14%; II) A nivel de ISA

Perfiles de Inversión

El índice COLCAP cerró el 2022 con un retroceso del -8,9%

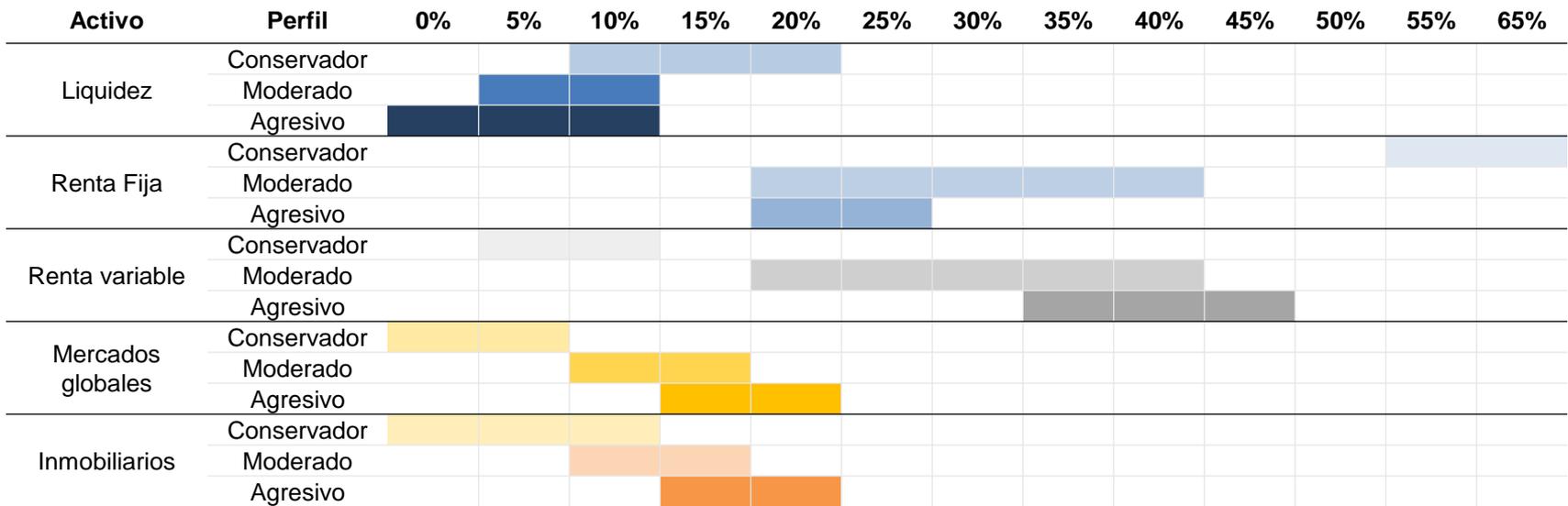
CTEEP, el crecimiento de red tiene USD 1.300 millones en inversión en nuevas redes con maduración en los próximos 4 años e ingresos adicionales de USD 130 millones y III) Dentro de su estrategia 2030, la compañía ve un pipeline de licitaciones en Brasil hasta por USD 11 billones, junto a la reactivación de subastas “Upmes” en Colombia, al igual que nuevos proyectos en Chile, especialmente en almacenamiento.

Finalmente, respecto a la posición en Fondos Inmobiliarios, mantenemos la participación dado el potencial de valorización que presentan a largo plazo. Lo anterior, considerando la estabilidad de los fundamentales y el excesivo descuento al que cotizan estos activos. Resaltando que si bien el Flujo de Caja Distribuible (FCD) se ha visto presionado por mayor nivel de gastos financieros, las mejoras en los indicadores de vacancia, además de la indexación de los ingresos a la inflación ayudarían a mitigar este impacto.

Políticas de inversión

Perfiles de inversión

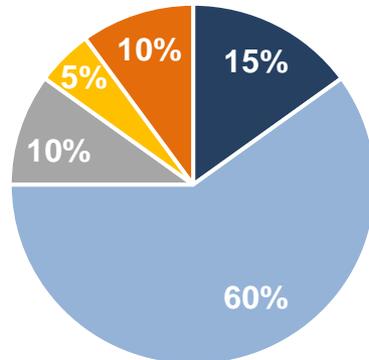
Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo



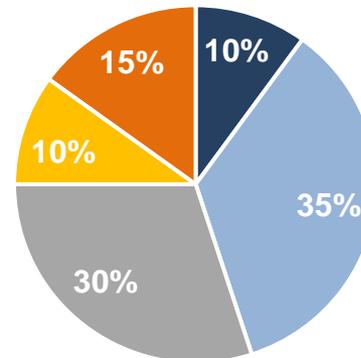
Activo

Perfil Conservador balanceado

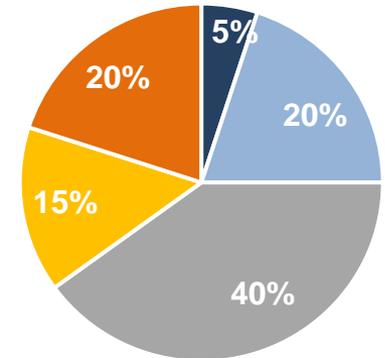
Liquidez
Renta Fija
Acciones Locales
Mercados Globales
Inmobiliario



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	14.41%	AAA
Renta Fija ³	IBR a 3 años	22%	36%	365	20.36%	AAA
	IPC a 3 años	17%	28%	365	18.59%	AAA
	Tasa Fija a 3 años	10%	16%	365	17.34%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	12%	20%	365	14.07%	AAA
	Subtotal	60%	100%		18.12%	
Acciones Locales ⁵	Cencosud ⁶	6%	60%	365	30.74%	NA
	GEB	2%	20%	365	76.83%	NA
	Celsia	1%	10%	365	91.28%	NA
	FIC Acciones plus ⁷	1%	10%	365	25.33%	NA
	Subtotal	10%	100%		45.47%	
Mercados Globales ⁸	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	21.63%	NA
Fondo Inmobiliario ⁹	PEI/TIN	10%	100%	365	17.71%	AAA
	Total	100%			20.43%	

* 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	14.41%	AAA
Renta Fija ³	IBR a 4 años	13%	36%	365	20.50%	AAA
	IPC a 6 años	10%	28%	365	19.35%	AAA
	Tasa Fija a 6 años	6%	16%	365	17.47%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	7%	20%	365	14.07%	AAA
	Subtotal	35%	100%		18.41%	
Acciones Locales ⁵	Grupo Argos	16%	52%	365	56.41%	NA
	PFBancolombia	11%	37%	365	31.35%	NA
	ISA	3%	10%	365	17.59%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	1%	2%	365	25.33%	NA
	Subtotal	30%	100%		42.82%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	10%	100%	365	21.63%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	15%	100%	365	17.71%	AAA
	Total	100%			25.55%	

* 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	14.41%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 10 años	9%	45%	365	19.40%	AAA
	Tasa Fija a 7 años	7%	35%	365	17.50%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	4%	20%	365	14.07%	AAA
	Subtotal	20%	100%		17.67%	
Acciones Locales ⁵	SQM ⁶	15%	36%	365	49.60%	NA
	Grupo Bolívar	15%	36%	365	32.97%	NA
	Terpel	10%	25%	365	86.92%	NA
	FIC Acciones plus ⁷	1%	3%	365	25.33%	NA
	Subtotal	40%	100%		52.30%	
Mercados Globales ⁸	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	21.63%	NA
Fondo Inmobiliario ⁹	PEI/TIN	20%	100%	365	17.71%	AAA
	Total	100%			31.96%	

* 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

dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
COLCAP, 38,33%	COLCAP, 165,19%	TES UVR 2023, 16,65%	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, 19,93%	IBR 3 AÑOS, 19%	IBR 3 AÑOS, 8,44%	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%
USDCOP, 13,67%	TES UVR 2023, 15,99%	IPC 3 AÑOS, 8,06%	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 UVR 2023, 13,17%	IPC 3 AÑOS, -0,55%	COLCAP, -7,50%	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%
TES COP 2027, 9,72%	FS 3 AÑOS, -13,89%	USDCOP, -7,50%	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%
IPC 3 AÑOS, -1,52%	USDCOP, -26,61%	TES COP 2030, -22,17%	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, -12,78%	TES COP 2027, -26,61%	FS 3 AÑOS, -23,18%	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%
IBR 3 AÑOS, -39,32%	TES COP 2030, -36,24%	TES COP 2027, -23,79%	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%

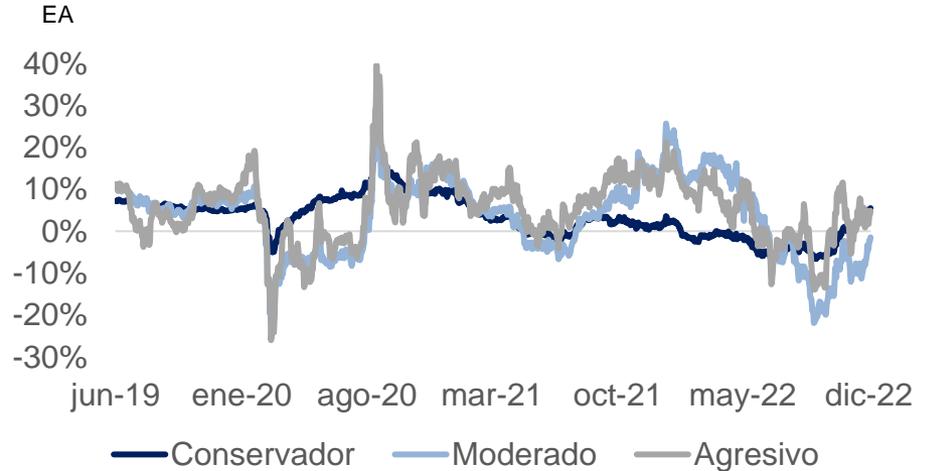
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Rentabilidad semestral estrategias de inversión

Según el perfil de riesgo y clase de activo

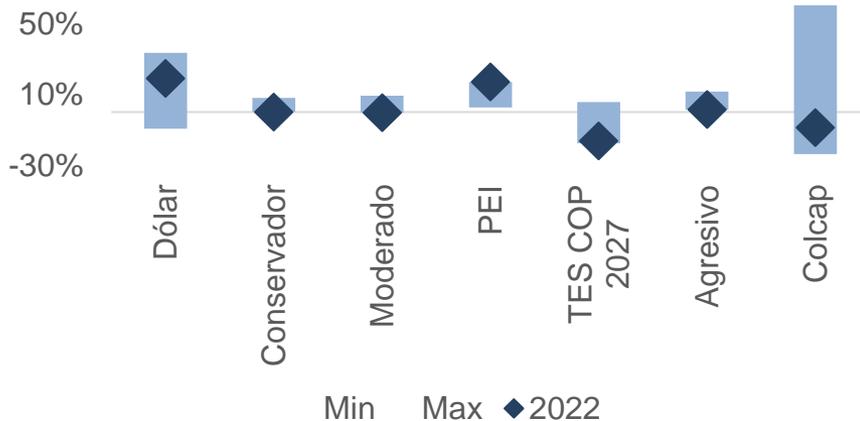
Las rentabilidades de los portafolios de inversión conservadores y moderados cerraron en el mes de diciembre en terreno positivo debido al buen desempeño del mercado accionario y en la Renta Fija. Esperamos que la rentabilidad de todos los perfiles se modere en 2023 como resultado de la elevada rentabilidad que ofrecen los activos de renta fija. Por último, resaltamos la importancia de mantener posiciones en dólar como medio de diversificación y cobertura.

Rentabilidad semestral estrategias de inversión



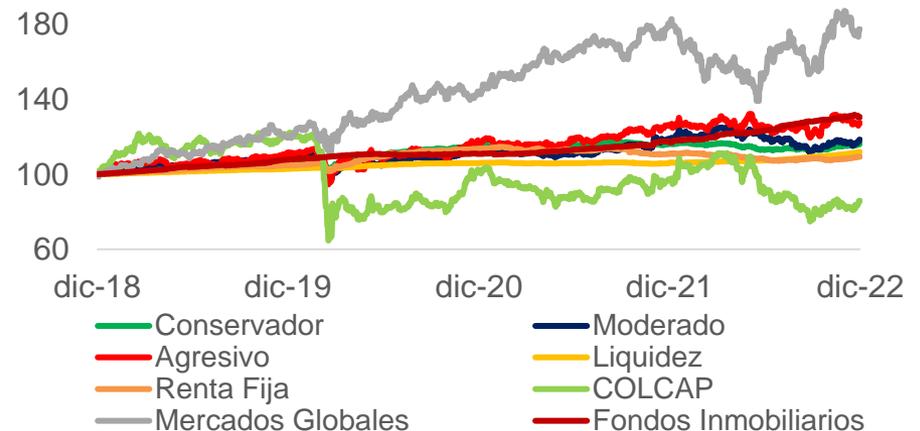
Rentabilidad anual durante los últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



Comportamiento unidad estrategias de inversión

Base 100 diciembre 2018



Expectativa

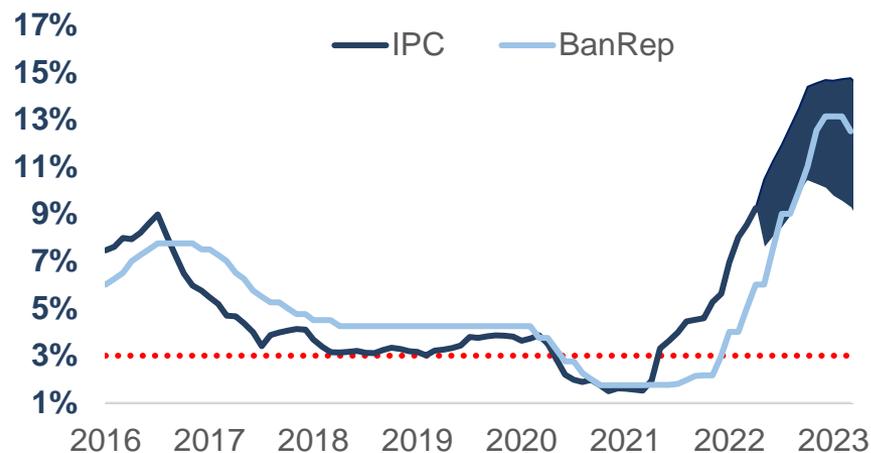
Activos locales

Durante el mes de diciembre la inflación aumentó de 12,53% a 13,12%, superando en 40 pbs a las expectativas de los analistas. Esperamos que para el año 2023 la inflación cierre con una variación de 10%. Entretanto, proyectamos que el Banco de la República incremente en el mes de enero la tasa en 100 pbs para ubicarla en 13,0% y la mantenga en ese nivel en la mayoría del año. En cuanto a la tasa cambiaria, aunque ha iniciado el año a la baja, los restantes aumentos en la tasas de la FED y la recesión económica en los Estados Unidos podría llegar a presionarla al alza.

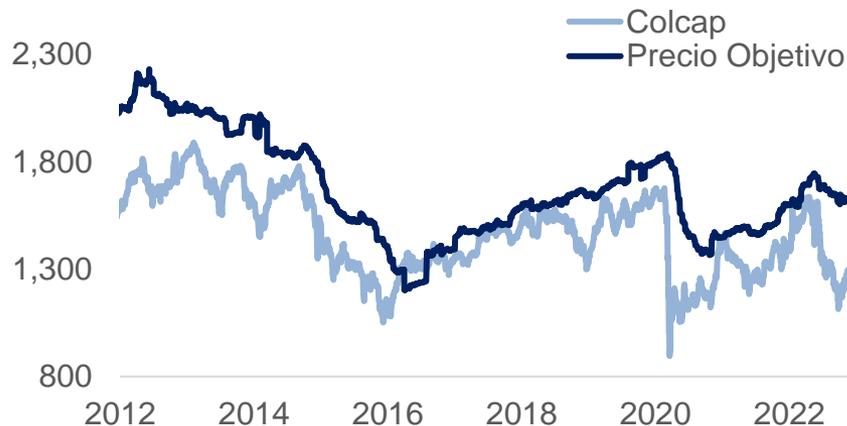
Dólar



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
	Estructural	Tasa Fija	<ul style="list-style-type: none">Actualmente, la renta fija denominada en Tasa Fija ofrece la rentabilidad más elevada de los últimos 20 años. 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 una de las tasas en términos reales más elevadas en la historia, 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 uno de los spreads (márgenes) más altos en la historia. 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



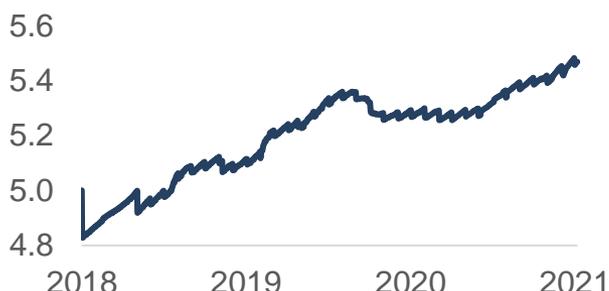
Comportamiento precio PEI

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	\$8.4 billones	\$458.379 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)	1.141.855 m2	85.549 m2
Número de Inmuebles	151	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*	8,8%	0,83%
Dividend Yield**	3,7%	6,09%
Rentabilidad (LTM)	17% EA	17,99% EA
Website	https://pei.com.co/	https://tin.titularizadora.com/

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

*PEI al tercer trimestre de 2022

** Dividend yield 2022 valor patrimonial

* TIN al 1er 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	\$1,69 billones	\$17,41 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

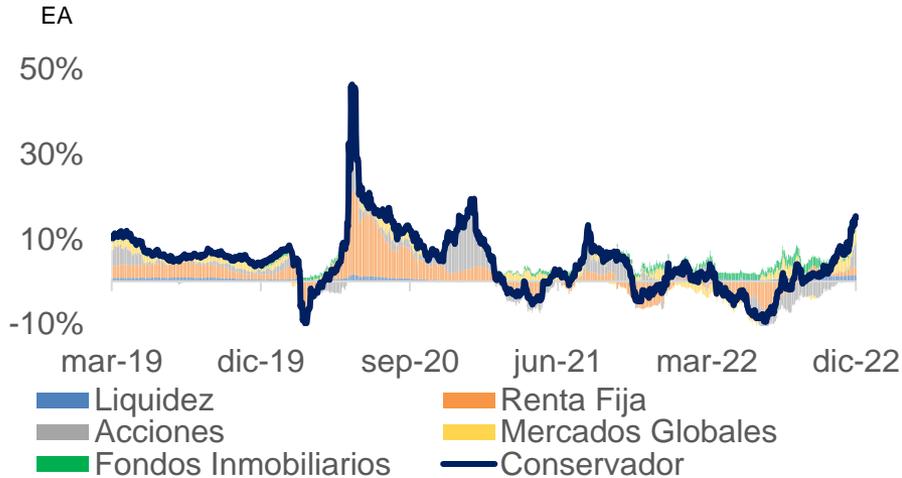
Principales características

	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. 	<ul style="list-style-type: none"> 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	\$8,9 mil millones	\$5,3 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

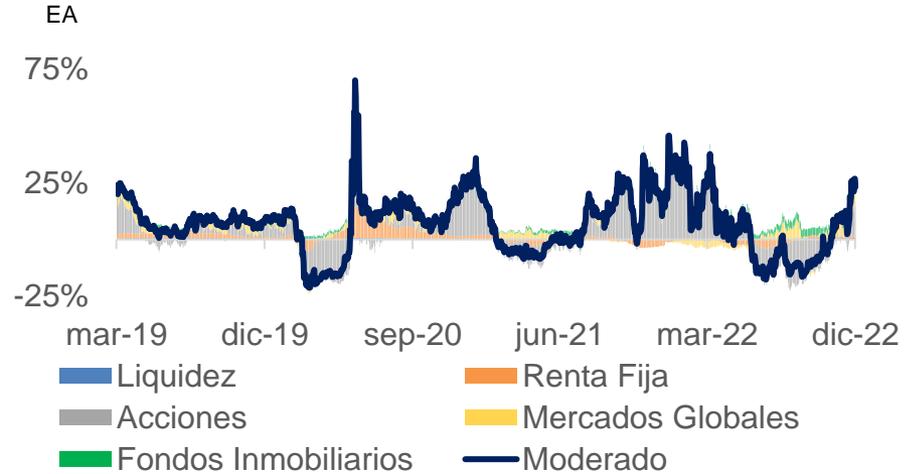
Backtesting Perfiles de Inversión

Comportamiento rentabilidad y volatilidad

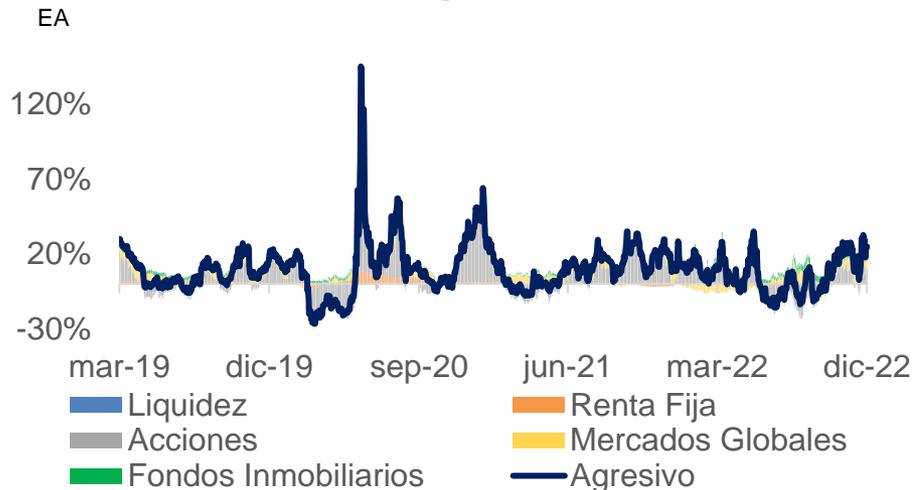
Rentabilidad trimestral - Conservador



Rentabilidad trimestral - Moderado



Rentabilidad trimestral - Agresivo



Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

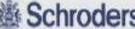
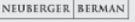
Periodicidad	Rentabilidad Neta		
	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	9.75%	10.73%	-37.59%
Trimestral	12.34%	22.09%	20.82%
Semestral	5.37%	-2.27%	3.92%
Año Corrido	0.78%	9.80%	18.47%
Rentabilidad Anual	0.07%	-0.35%	1.39%
Volatilidad			
Volatilidad Mes	1.62%	5.69%	7.30%
Volatilidad Trimestre	2.24%	6.35%	9.87%
Volatilidad Semestre	2.16%	6.74%	9.55%
Volatilidad Anual	2.27%	6.86%	9.43%

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	 aktiva ASSET MANAGEMENT	 M F S INVESTMENT MANAGEMENT
 Deuda Corporativa	 ETF Colombia Select Fondo Bursátil			 ACENTO Real Estate Partners		 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS
 Capital Plus				 FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA INMOBILIARIO RENTA+		 Schroders
						 PICTET
						 NEUBERGER BERMAN
						 NATIXIS
						 PIMCO

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

*Fiduciaria Corficolombiana es la Sociedad Administradora y Gestora del Fondo, Casa de Bolsa y Corficolombiana actual como Distribuidor especializado

Fuente: Fiduciaria Corficolombiana, Casa de Bolsa, Corficolombiana

¿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	Laura López Merchán	laura.lopez@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636
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.