

Perfiles de Inversión

Turbulencia global

Durante el último mes la volatilidad en los activos financieros ha sido el denominador común, esto como respuesta a las preocupaciones sobre la posible desaceleración económica mundial. Activos desde los tesoros americanos hasta el petróleo se han visto afectados, los primeros funcionando como activo refugio y los segundos respondiendo a la posibilidad de una menor demanda global. Por otro lado, es importante mencionar que actualmente las presiones inflacionarias por el lado de la oferta han disminuido significativamente. El índice de precios de los alimentos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura disminuyó por tercer mes consecutivo con cierre a junio. De igual manera, uno de los índices de materias primas agrícolas realizado por JPMorgan registraba una caída del 10% en los primeros días de julio, soportado por la caída en los precios del trigo.

Los miedos de desaceleración económica empezaron tras conocerse los datos del GDPNow o PIB en tiempo real de la FED de Atlanta, los cuales evidencian que Estados Unidos acumularía dos trimestres consecutivos en terreno negativo, implicando una recesión técnica para la principal economía del mundo. Estos datos podrían poner un techo a los incrementos futuros en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal. No obstante, en la más reciente publicación de las minutas de la última reunión, los miembros resaltaron su compromiso en reducir la inflación, teniendo en cuenta que el reciente dato para el mes de junio se ubicó en 9,1%, por encima de las expectativas del mercado. Por lo anterior, señalaron la posibilidad de un incremento entre 75 a 100 pbs en la próxima reunión. Importante resaltar que, están dispuestos a priorizar la inflación sobre el crecimiento, a pesar de lo mencionado anteriormente.

Basado en lo anterior, y en la reciente caída de los precios del petróleo, el peso colombiano alcanzó los COP 4.600, su nivel histórico más alto. Teniendo en cuenta que el movimiento de los mercados es estructural, la volatilidad seguirá presente. En principio los niveles psicológicos serán primordiales, un rango de operación para las próximas jornadas se ubicaría entre COP 4.400 y COP 4.700.

A nivel local, la inflación para el mes de junio se situó en 9,67% desde el 9,07% registrado en mayo. Para el sexto mes del año, la mayor contribución en términos mensuales estuvo a cargo del rubro de vivienda, debido a un aumento en los servicios públicos. Importante resaltar que, alimentos ya no realizó la misma contribución de los meses anteriores. No obstante, preocupa que las presiones inflacionarias están siendo generalizadas, dando espacio a una política monetaria

Perfiles de Inversión

Colcap presentó una desvalorización de 17,5% durante el mes de junio

más restrictiva, en la medida que la inflación sin alimentos se ubica cerca del 7%. En el ámbito de política monetaria, la junta directiva del Banco de la República decidió incrementar en 150 pbs su tasa de referencia hasta el 7,5%. Esperamos que, en su próxima reunión a final de mes, realice nuevamente un incremento de 150 pbs para ubicar la tasa repo al 9%, soportado en una elevada inflación y la sostenida recuperación del PIB.

En medio de la coyuntura actual, mantenemos nuestras recomendaciones de inversión en términos de participación por indicador, donde la mayor participación por indicador está en los tasa fija, seguidos por los títulos indexados a la inflación y finalmente los indexados a la IBR. Esto teniendo en cuenta que los títulos denominados en tasa fija son los que actualmente ofrecen la mayor rentabilidad al vencimiento. Por su parte, los IPC e IBR tendrían un comportamiento positivo este año en la medida que la inflación se mantenga elevada y el Banco de la República continúe con su política monetaria contractiva.

Frente al mercado de renta variable local, la fuerte desvalorización durante el mes de junio (17,5%) deja el índice con un desempeño año corrido del -5,5%. Lo anterior, producto del marcado entorno de aversión al riesgo global, sumado a la incertidumbre política como factor local. Sin embargo, destacamos que, los niveles actuales de cotización de las especies posicionan a los emisores en precios atractivos considerando el desempeño positivo de sus fundamentales y las perspectivas de crecimiento macroeconómico del país para este año, con lo que los inversionistas podrían tomar a consideración la entrada escalonada en distintos activos, manteniendo nombres defensivos dentro del portafolio para blindarse ante potenciales entornos de volatilidad. Por otro lado, en continuidad con los eventos corporativos, la OPA por Grupo Argos fue declarada desierta tras no alcanzar el umbral mínimo que buscaba Nugil S.A.S mediante la transacción.

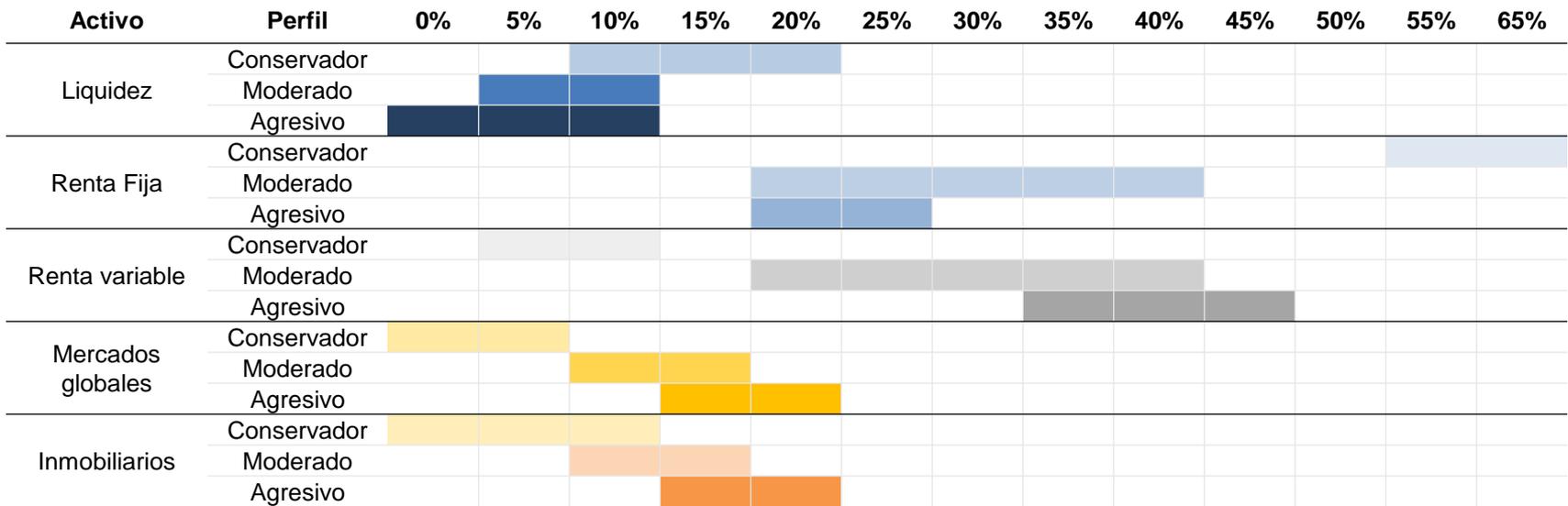
Por último, en cuanto a fondos inmobiliarios, mantenemos la participación dado el potencial de valorización que presentan a largo plazo. Los activos actualmente cotizan al descuento y el pago de rendimiento mensual se verá favorecido por la disminución de la vacancia de los inmuebles. Finalmente, destacamos que durante el segundo semestre del 2022 el PEI realizará el traslado de sus títulos participativos a la rueda de negociación de renta variable, asimismo, como también las estrategias que buscan fomentar la liquidez y mejor formación de precio aprobadas por los inversionistas en el fondo inmobiliario PEI.

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Políticas de inversión

Perfiles de inversión

Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo



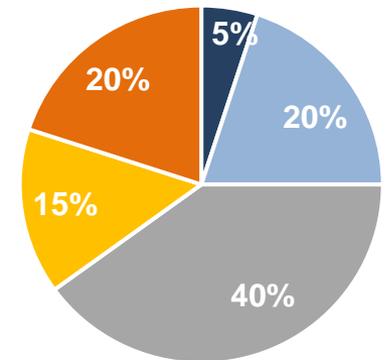
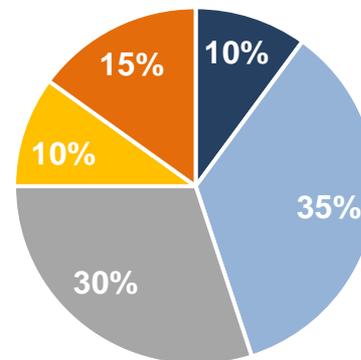
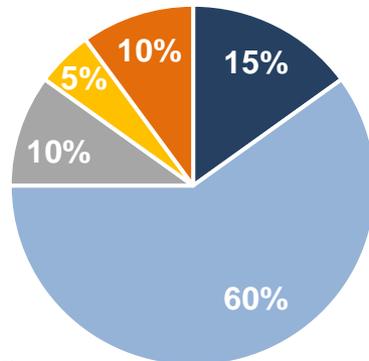
Activo

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	3,56%	AAA
Renta Fija ³	Tasa Fija a 3 años	21%	35%	365	13,86%	AAA
	IPC a 3 años	15%	25%	365	14,84%	AAA
	IBR a 2 años	12%	20%	365	14,37%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	12%	20%	365	0,11%	AAA
	Subtotal	60%	100%		11,46%	
Acciones Locales ⁵	Cencosud	1,0%	10%	365	68,65%	NA
	Celsia	1,5%	15%	365	41,84%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	7,5%	75%	365	28,36%	NA
		10%	100%		34,41%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	35,27%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	10%	100%	365	14,44%	AAA
	Total	100%			14,06%	

* 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 90 días

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	10,0%	100%	NA	3,56%	AAA
Renta Fija ³	Tasa Fija a 6 años	12,3%	35%	365	14,59%	AAA
	IPC a 6 años	8,8%	25%	365	16,20%	AAA
	IBR a 3 años	7,0%	20%	365	14,70%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	7,0%	20%	365	0,11%	AAA
	Subtotal	35,0%	100%		12,12%	
Acciones Locales ⁵	PFBancolombia	16,0%	53%	365	46,50%	NA
	Grupo Argos	8,0%	27%	365	22,41%	NA
	Banco de Chile	4,0%	13%	365	19,23%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	2,0%	7%	365	28,36%	NA
	Subtotal	30%	100%		35,23%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	10%	100%	365	35,27%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	15%	100%	365	14,44%	AAA
	Total	100%			20,86%	

* 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 90 días

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	3,56%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 10 años	9%	45%	365	17,93%	AAA
	Tasa Fija a 7 años	7%	35%	365	14,75%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	4%	20%	365	0,11%	AAA
	Subtotal	20%	100%		13,25%	
Acciones Locales ⁵	Cemargos	9,0%	23%	365	71,98%	NA
	PFDavivienda	15,0%	38%	365	31,64%	NA
	SQM	10,0%	25%	365	18,15%	NA
	FIC Acciones plus ⁶	6,0%	15%	365	28,36%	NA
	Subtotal	40,0%	100%		36,85%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	35,27%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	20%	100%	365	14,44%	AAA
	Total	100%			25,75%	

* 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 90 días

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 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

	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22
	COLCAP, 60.99%	USDCOP, 50.01%	COLCAP, 110.2%	COLCAP, 46.38%	COLCAP, 31,54%	USDCOP, 99.57%	COLCAP, 38,33%	COLCAP, 165.19%	TES UVR 2023, 16,65%	COLCAP, 93,83%	USDCOP, 85,59%	COLCAP, 34,15%	USDCOP, 236,61%
	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%	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%
	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 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%
	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%	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%
	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%	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 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%	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%
	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%	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%
	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%	TES COP 2030, -36.24%	TES COP 2027, -23,79%	USDCOP, -39,41%	COLCAP, -34,58%	USDCOP, -44,68%	COLCAP, -90,35%

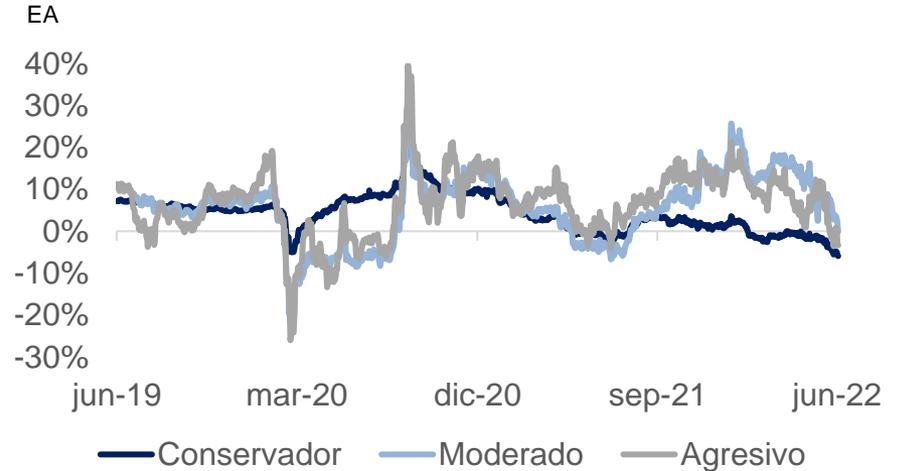
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Rentabilidad semestral estrategias de inversión

Según el perfil de riesgo y clase de activo

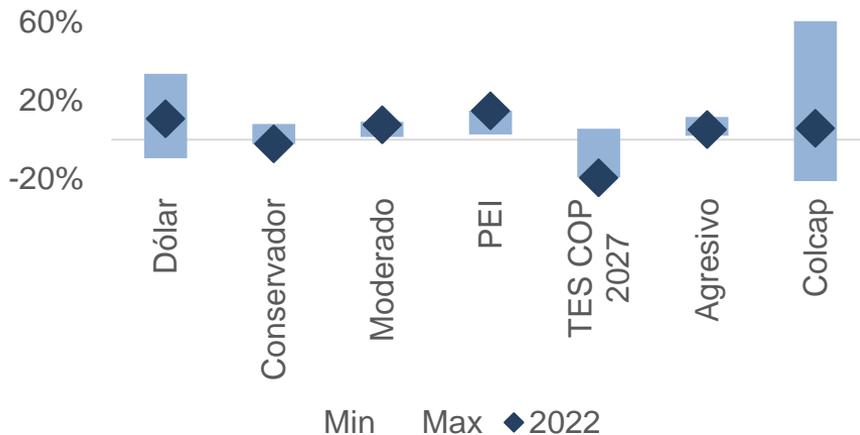
Las rentabilidades de los portafolios de inversión cerraron en el mes de junio en terreno negativo por las desvalorizaciones observadas en el mercado accionario y en el mercado de renta fija local causadas por los resultados electorales. Esperamos que la rentabilidad de todos los perfiles continúe altos niveles de volatilidad debido al riesgo de recesión económica en los Estados Unidos. Por último, resaltamos la importancia de mantener posiciones en dólar como medio de diversificación y cobertura para los portafolios dado los niveles históricos de tasa cambiaria que se han registrado en los últimos días.

Rentabilidad semestral estrategias de inversión



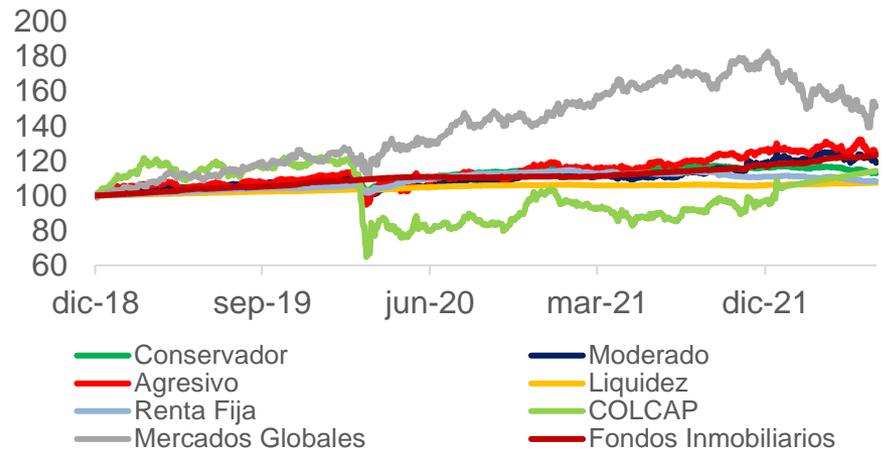
Rentabilidad anual durante los últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



Comportamiento unidad estrategias de inversión

Base 100 diciembre 2018



Expectativa

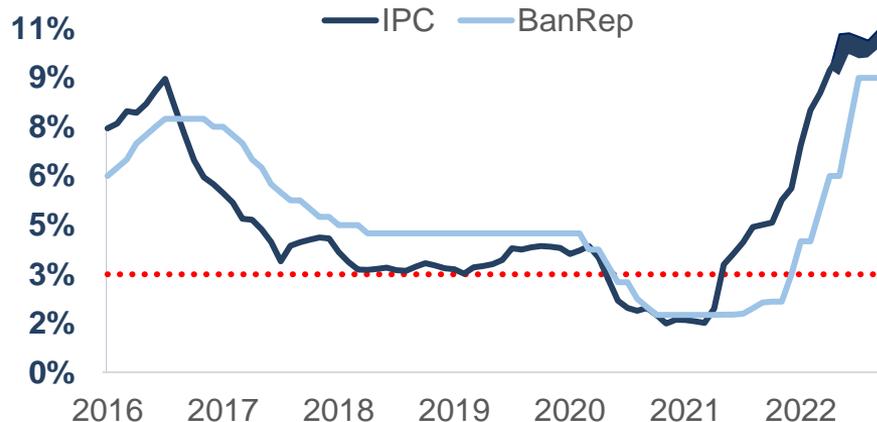
Activos locales

La inflación en Colombia salió en línea con lo esperado por los analistas y pasó de 9,23% a 9,67% en el mes de junio. Esperamos que los precios cierren este año con una variación de 9,77%. Entretanto, proyectamos que el Banco de la República incremente en julio la tasa en 150 pbs para ubicarla en 9,0%. En cuanto a la tasa cambiaria, se anticipa que en el corto plazo mantenga su alta volatilidad y se mantenga en niveles cercanos de los COP 4.500 producto de la fortaleza del dólar a nivel global y del las expectativas de fuertes incrementos en la tasa de interés en los Estados Unidos.

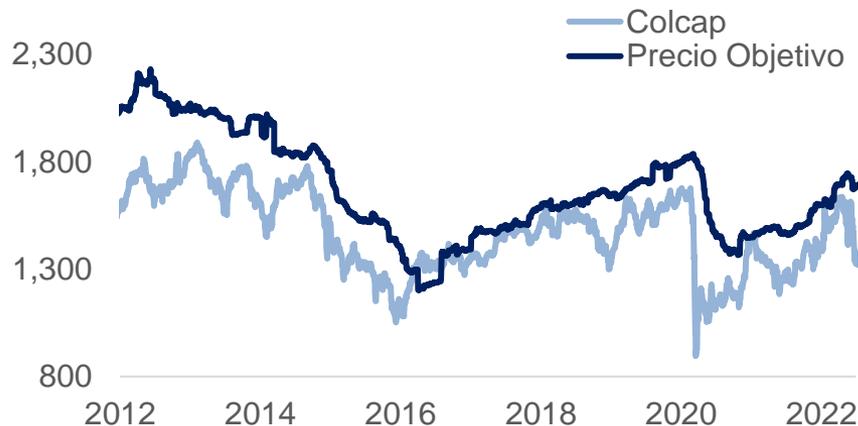
Dólar



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 los títulos denominados en Tasa Fija son los que presentan la segunda mayor rentabilidad esperada al vencimiento. Teniendo en cuenta que, durante los próximos meses el Banco de la República continuará elevando las tasas de interés, 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.
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	IPC	<ul style="list-style-type: none">La alternativa de inversión de bonos indexados al IPC es sugerida para cubrir los portafolios ante los choques de inflación. Esperamos que el IPC cierre el año en 9,77% (actualmente la inflación anual se encuentra en 9,67%, mientras que la año corrido se ubica en 7,09%).
	Estructural	IBR	<ul style="list-style-type: none">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 ha continuado el Banco de la República favorecerá la rentabilidad de los títulos. Esperamos que la tasa de política monetaria finalice para el año 2022 en el 9,00% con un sesgo al alza.

(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"> • 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 3,08x, en línea con el nivel requerido por las calificadoras de riesgo. • Destacamos la propuesta de distribución de utilidades que contempla un dividendo anual de COP 309/Acción, con un atractivo Dividend Yield de 7,2% y un incremento de 17,9% frente al dividendo distribuido en 2021.
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 Omincanal. • Atractivo Dividend Yield estimado: superior al 12%.
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. • Margen de Intereses Neto se vería favorecido por el entorno de normalización de política monetaria. • 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. • Destacamos la propuesta de distribución de utilidades que contempla un dividendo anual de COP 3.120/Acción, con un atractivo Dividend Yield de 8,7% y un incremento de 1.100% frente al dividendo distribuido en 2021.

(ii) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
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 verá beneficiado por la alianza estratégica con MAM para la consolidación de una plataforma vial. • Proyecto de distribución de utilidades contempla un dividendo que supera en aproximadamente 30% al dividendo distribuido en 2021.
Moderado	Estructural	Banco de Chile	<ul style="list-style-type: none"> • Margen neto de interés de cartera favorecido continuamente de la mano del crecimiento de la inflación dado que la colocación de cartera se indexa a la UF (Unidad de Fomento). • Importantes niveles de cobertura de cartera, favorecidas por la implementación de coberturas adicionales a las requeridas. • 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. • Niveles de calidad de cartera que se ubican por debajo de lo observado en periodos prepandemia, lo cual es positivo, favorecidos por mayor liquidez durante el 2021 gracias a los programas gubernamentales.
Agresivo	Estructural	Davienda	<ul style="list-style-type: none"> • 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 4T21 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 2020.

(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	Cemargos	<ul style="list-style-type: none">• El sector de infraestructura continúa mostrando síntomas de recuperación por encima de las esperadas en las tres locaciones de la compañía (EEUU, Colombia y Centroamérica).• La dinámica del sector de vivienda, el plan de infraestructura en EE.UU. (USD 1 BN) y desarrollo de proyectos 4G y 5G en Colombia respaldarían la demanda en el corto y mediano plazo.• 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.• Estrategia de desapalancamiento continúa rindiendo frutos, con el indicador Deuda Neta / (EBITDA + Dividendos) posicionándose en 2,87x al cierre de 2021, mejorando frente al 3,1x de 3T21 y el 4,0x reportado al final del año 2020.• Propuesta de distribución de utilidades contempla un dividendo de COP 281/Acción (+35% vs. 2021), con un rendimiento de 4,7% sobre el precio actual.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fondos Inmobiliarios

PEI y TIN



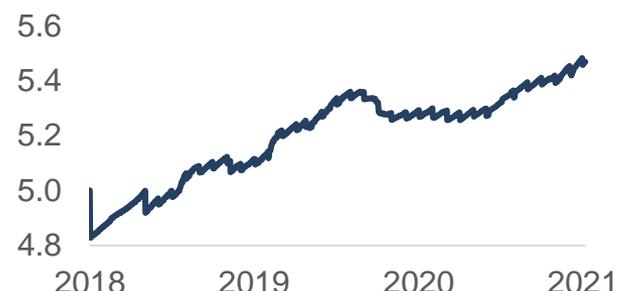
Comportamiento precio PEI

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	\$7.7 billones	\$446.528 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)	1.140.473 m2	85.893 m2
Número de Inmuebles	151	99
Presencia nacional	30 municipios y ciudades	21 municipios y ciudades
Promedio vigencia de contratos	5,9 años	5,91 años
Derechos	Derecho de suscripción preferencial	Derecho de suscripción preferencial
Vacancia económica*	9,0%	1,98%
Dividend Yield**	5,1%	6,01%
Rentabilidad (LTM)	10,7% EA	13,70% EA
Website	https://pei.com.co/	https://tin.titularizadora.com/

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

*PEI al primer trimestre de 2022

** Dividend yield 2021 valor patrimonial

* TIN al 2do semestre de 2021

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	\$1,54 billones	\$32,57 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

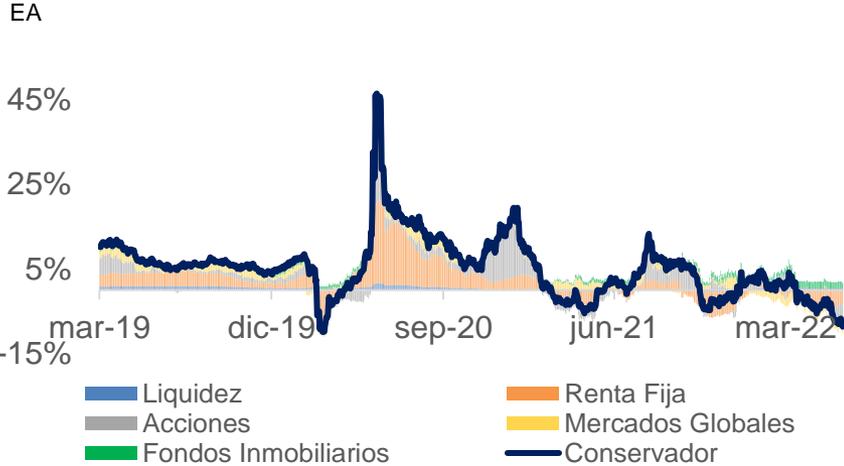
Principales características

	Acciones Plus	Sostenible Global
Descripción	<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	\$11,51 mil millones	\$8,45 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



Rentabilidad trimestral - Moderado



Rentabilidad trimestral - Agresivo



Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

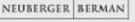
Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	-26.85%	-48.78%	-90.35%
Trimestral	-12.64%	-20.30%	-15.18%
Semestral	-5.89%	-0.11%	-3.34%
Año Corrido	-3.77%	7.68%	8.78%
Rentabilidad Anual	-2.04%	7.61%	5.29%
Volatilidad			
Volatilidad Mes	2.70%	6.39%	12.12%
Volatilidad Trimestre	2.40%	6.77%	10.89%
Volatilidad Semestre	2.35%	7.00%	9.33%
Volatilidad Anual	1.78%	3.99%	5.87%

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 RENDA+		 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 Junior Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Jose Julian Achury	jose.achury@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suárez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Sector Financiero	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Sector Consumo & Construcción	Laura López Merchán	laura.lopez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22636
Analista Sector Oil & Gas y Utilities	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@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



*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.