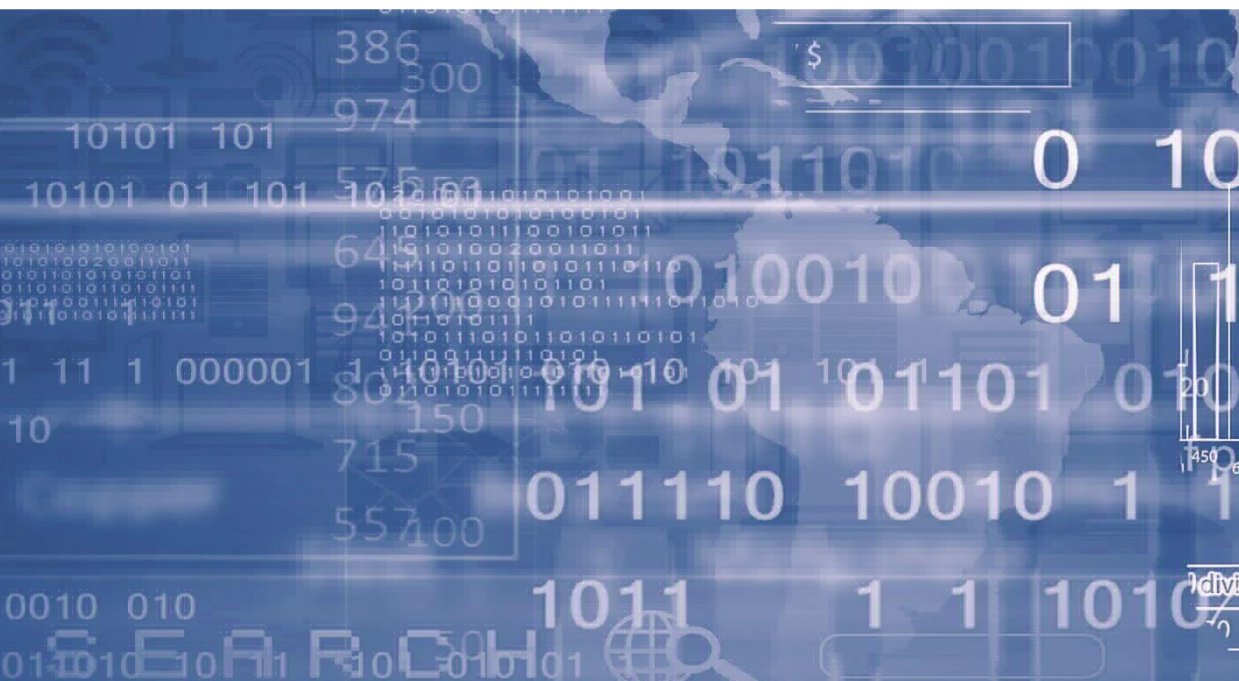




Estrategia de Inversión 2T2022

Perfiles de Inversión

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



junio de 2022

Perfiles de Inversión

Marea alta

Las condiciones del mercado se mantuvieron negativas durante el último mes. Entre los motivos se encuentran las persistentes presiones inflacionarias, el incremento en los tipos de interés y el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, entre otros.

En medio de estos factores, los principales bancos centrales del mundo están adoptando políticas en pro de combatir la creciente inflación. El más reciente pronunciamiento se dio por parte del Banco Central Europeo, el cual anunció que terminará sus compras netas de activos a partir del 1 de julio. De igual manera, comentó que en el mes de julio se daría un incremento de 25 pbs en los tipos de referencia y en septiembre se daría uno adicional, donde, la magnitud de este último dependería del comportamiento de la inflación, la cual se ubicó en 8,1% en mayo desde el 7,5% evidenciado en abril.

Así mismo, en Estados Unidos las presiones inflacionarias siguen vigentes. Para mayo, el dato final se ubicó en 8,6% frente al 8,3% estimado. Con esta continua presión inflacionaria, la Reserva Federal se vio obligada a incrementar sus tipos de referencia en 75 pbs, el mayor aumento desde 1995. Con esto, el rango de la tasa de interés quedó entre 1,50% y 1,75%. El presidente de la entidad, Jerome Powell, comentó que se espera otro gran movimiento en la próxima reunión. Debido a lo anterior, las probabilidades de recesión que descuentan los analistas e inversionistas aumentan de manera significativa, lo cual se ha visto reflejado en el aplanamiento de la curva de rendimientos de los tesoros estadounidenses.

Con esto, el peso colombiano en lo corrido del mes se ha devaluado 3,4% frente al dólar. Esperamos que esta tendencia continúe en la medida que los riesgos locales e internacionales permanezcan latentes. Estimamos un rango amplio de cotización para la divisa local por la volatilidad reciente, entre 3.900 y 4.200, el cual dependerá del resultado de las elecciones presidenciales en el país.

A nivel local, se dio a conocer el dato de inflación del mes de mayo el cual se ubicó en 9,07% desde el 9,23% evidenciado en abril. La caída se dio por una mayor base estadística del año anterior y una disminución en el rubro de alimentos. Esperamos que, en la reunión de junio, el Banco de la República incremente 150 pbs su tasa de referencia para ubicarla en el 7,5%, con el fin de ayudar a contener la inflación. Sin embargo, consideramos que se pueden materializar presiones alcistas adicionales en los precios luego de darse a conocer en el Marco Fiscal de Mediano Plazo que, a partir del mes de junio se darán ajustes en los precios de la gasolina con el fin de reducir gradualmente el déficit actual del Fondo de estabilización de Precios de Combustibles. Debido a lo anterior y mientras la inflación se mantenga elevada, es posible que

Perfiles de Inversión

Colcap presentó una valorización de 2,6% durante el mes de mayo

las posiciones en renta fija denominada en tasa fija continúen presentando una elevada volatilidad.

Resaltamos que las posiciones en renta fija indexada al IPC, en el corto plazo se verían favorecidas por los elevados niveles en los que se encuentra la inflación, sin embargo, hay que tener en cuenta que, en el mediano y largo plazo existe la posibilidad de una moderación por los riesgos de desaceleración o recesión global. Por otro lado, la incertidumbre electoral continuaría afectando la volatilidad de los activos de renta fija, lo cual empezaría a aclararse en el mediano plazo, una vez se sepa que políticas podrán o no ser aprobadas y con qué apoyo contará para gobernar el nuevo presidente.

Basado en lo anterior, respecto a los activos de renta fija, mantenemos nuestra recomendación en términos de participación en los diferentes indicadores. Consideramos que las tasas actuales son atractivas para los diferentes portafolios, no obstante, dada la alta volatilidad lo más recomendable es realizar compras escalonadas en las diferentes referencias y plazos.

Respecto a los activos de renta fija, mantenemos nuestra recomendación en términos de participación en los diferentes indicadores. Consideramos que las tasas actuales son atractivas para los diferentes portafolios, no obstante, dada la alta volatilidad lo más recomendable es realizar compras escalonadas en las diferentes referencias y plazos.

El mercado de renta variable local presentó una valorización de 2,6% durante el mes de mayo, compensando el deterioro observado durante abril debido a las presiones del mercado internacional y la incertidumbre que generó el acercamiento a las elecciones presidenciales. El índice continúa reflejando un buen desempeño año corrido, siendo la segunda mejor bolsa de Latinoamérica, buscando cerrar la brecha respecto a los niveles observados en prepandemia, sobre los 1.600 puntos, cercano a nuestro precio objetivo inicial (1.645), el cual debido a nuevos ajustes al alza que realizamos ascendió a 1.780 gracias a mejores fundamentales. Sin embargo, considerando que el 19 de junio tendrá lugar la segunda vuelta de las elecciones presidenciales, pensamos que este evento podría continuar generando importantes niveles de volatilidad en el mercado durante el mes, por lo que recomendamos mantener la exposición a sectores defensivos y la diversificación geográfica de portafolio, manteniendo a 3 de los 5 emisores chilenos del Mercado Global Colombiano dentro de nuestros Perfiles de Inversión para el mes de junio.

Perfiles de Inversión

Nugil S.A.S solicitó una OPA por Grupo Argos a un precio de 4,28 USD/acción

En continuidad con los eventos corporativos que focalizan la atención de los inversionistas, Nugil S.A.S, compañía del Grupo Gilinski solicitó una OPA por Grupo Argos que busca una participación entre el 26% y 32,5% sobre el emisor, ofreciendo un precio de 4,28 USD/acción, operación ya aprobada por parte de la SFC y cuyo período de aceptaciones comprendería inicialmente entre el 21 de junio y el 6 de julio del presente año, con lo cual la cotización de la especie podría tender a recibir un impulso hasta acercarse al precio ofertado en esta 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.

Políticas de inversión

Perfiles de inversión

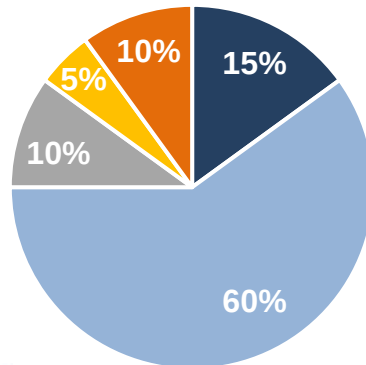
Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo

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													

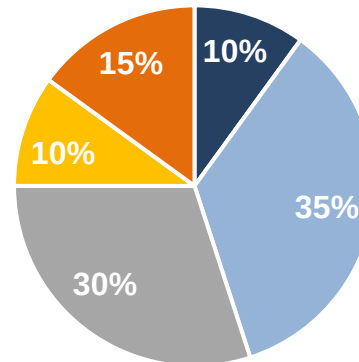
Activo

Liquidez
Renta Fija
 Acciones Locales
Mercados Globales
Inmobiliario

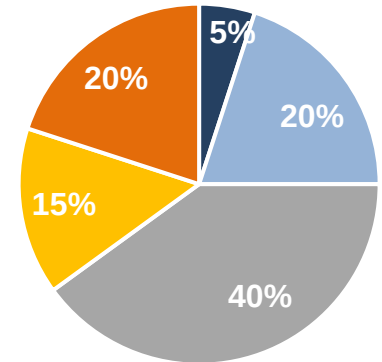
Perfil Conservador balanceado



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	3,97%	AAA
Renta Fija ³	Tasa Fija a 3 años	21%	35%	365	13,05%	AAA
	IPC a 3 años	15%	25%	365	12,32%	AAA
	IBR a 2 años	12%	20%	365	11,52%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	12%	20%	365	1,15%	AAA
Subtotal		60%	100%		10,18%	
Acciones Locales ⁵	Celsia	1,5%	15%	365	30,50%	NA
	Cencosud	1,0%	10%	365	39,40%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	7,5%	75%	365	15,73%	NA
		10%	100%		20,31%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	33,66%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	10%	100%	365	13,72%	AAA
Total		100%			11,79%	

* 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	3,97%	AAA
Renta Fija ³	Tasa Fija a 6 años	12,3%	35%	365	13,87%	AAA
	IPC a 6 años	8,8%	25%	365	13,58%	AAA
	IBR a 3 años	7,0%	20%	365	11,73%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	7,0%	20%	365	1,15%	AAA
Subtotal		35,0%	100%		10,83%	
Acciones Locales ⁵	PFBancolombia	11,0%	37%	365	23,20%	NA
	Grupo Argos	9,0%	30%	365	26,29%	NA
	Banco de Chile	5,0%	17%	365	17,09%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	5,0%	10%	365	15,73%	NA
Subtotal		30%	100%		21,86%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	10%	100%	365	33,66%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	15%	100%	365	13,72%	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 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	3,97%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 10 años	9%	45%	365	15,76%	AAA
	Tasa Fija a 7 años	7%	35%	365	14,30%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	4%	20%	365	1,15%	AAA
Subtotal		20%	100%		12,33%	
Acciones Locales ⁵	Cemargos	15,0%	38%	365	41,42%	NA
	PFDavivienda	10,0%	25%	365	18,36%	NA
	SQM	9,0%	23%	365	13,72%	NA
	FIC Acciones plus ⁶	6,0%	15%	365	15,73%	NA
Subtotal		40,0%	100%		25,57%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	33,66%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	20%	100%	365	13,72%	AAA
Total		100%			20,68%	

* 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

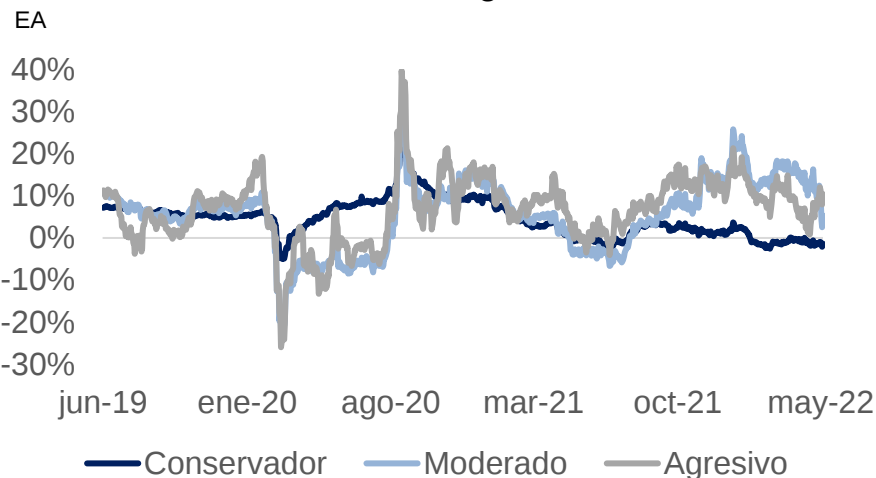
may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22
TES UVR 2023, 11.98%	COLCAP, 60.99%	USDCOP, 50.01%	COLCAP, 110.2%	COLCAP, 46.38%	COLCAP, 31.54%	USDCOP, 99.57%	COLCAP, 38.33%	COLCAP, 165.19%	TES UVR 2023, 16.65%	COLCAP, 93.83%	USDCOP, 85.59%	COLCAP, 34.15%
IPC 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%	IBR 3 AÑOS, 19%	IBR 3 AÑOS, 8.44%	TES UVR 2023, 18.35%	IBR 3 AÑOS, 16.23%	TES UVR 2023, 23.15%
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 UVR 2023, 15.99%	IPC 3 AÑOS, 8.06%	TES COP 2027, 4.28%	IPC 3 AÑOS, 12.62%	TES COP 2027, 5.58%
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%	IPC 3 AÑOS, -0.55%	COLCAP, -7.50%	TES COP 2030, -6.06%	TES UVR 2023, 10.11%	IPC 3 AÑOS, -11.24%
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%	FS 3 AÑOS, -13.89%	USDCOP, -7.50%	IPC 3 AÑOS, -8.77%	TES COP 2030, -16.91%	FS 3 AÑOS, -16.48%
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%	USDCOP, -26.61%	TES COP 2030, -22.17%	IBR 3 AÑOS, -11.79%	FS 3 AÑOS, -18.75%	TES COP 2030, -19.98%
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%	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%
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%	TES COP 2030, -36.24%	TES COP 2027, -23.79%	USDCOP, -39.41%	COLCAP, -34.58%	USDCOP, -44.68%

Rentabilidad semestral estrategias de inversión

Según el perfil de riesgo y clase de activo

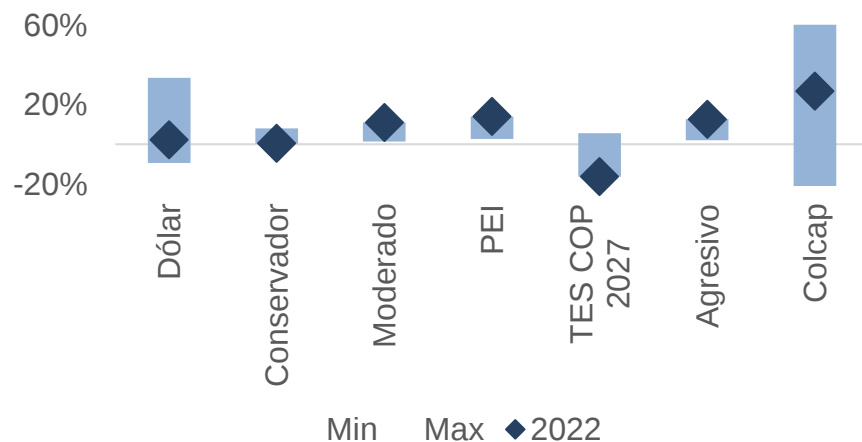
Las rentabilidades de los portafolios de inversión cerraron en el mes de mayo en terreno negativo por las desvalorizaciones observadas en el mercado accionario y en el mercado de renta fija local. Esperamos que la rentabilidad de todos los perfiles continúe altos niveles de volatilidad debido a la segunda vuelta presidencial que se presentará el 19 de junio. Por último, resaltamos la importancia de mantener posiciones en dólar como medio de diversificación y cobertura para los portafolios para los próximos meses considerando la volatilidad observada en la tasa cambiaria.

Rentabilidad semestral estrategias de inversión



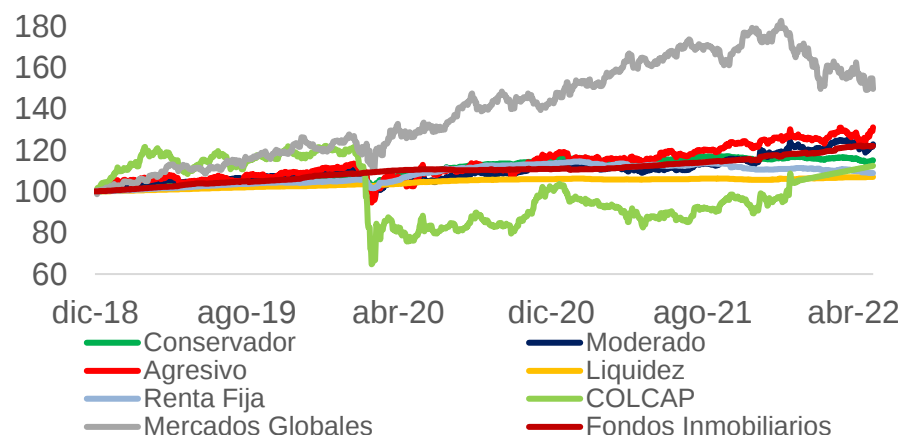
Rentabilidad anual durante los últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



Comportamiento unidad estrategias de inversión

Base 100 diciembre 2018



Expectativa

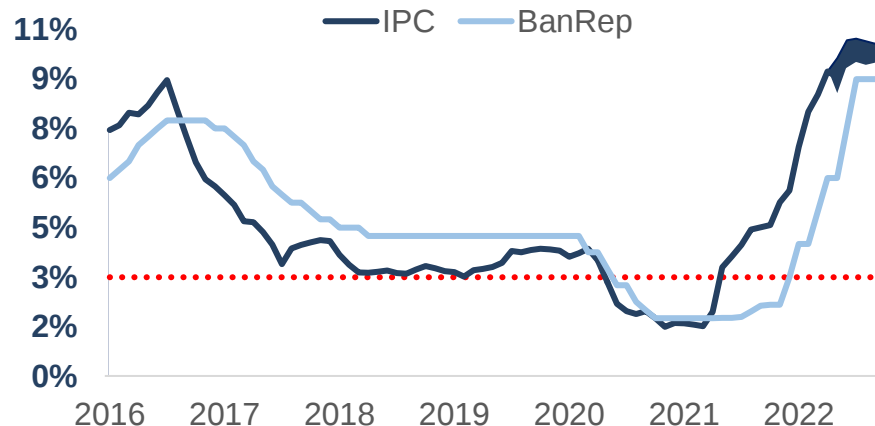
Activos locales

La inflación en Colombia salió en línea con lo esperado por los analistas y pasó de 9,23% a 9,07% en el mes de mayo. Esperamos que los precios cierren este año con una variación de 9,77%. Entretanto, proyectamos que el Banco de la República incremente en junio la tasa en 150 pbs para ubicarla en 7,5%. En cuanto a la tasa cambiaria, se anticipa que en el corto plazo aumente levemente su volatilidad y se mantenga en niveles cercanos de los COP 4.000 producto de la época preelectoral de 2022 y la fortaleza del dólar a nivel global.

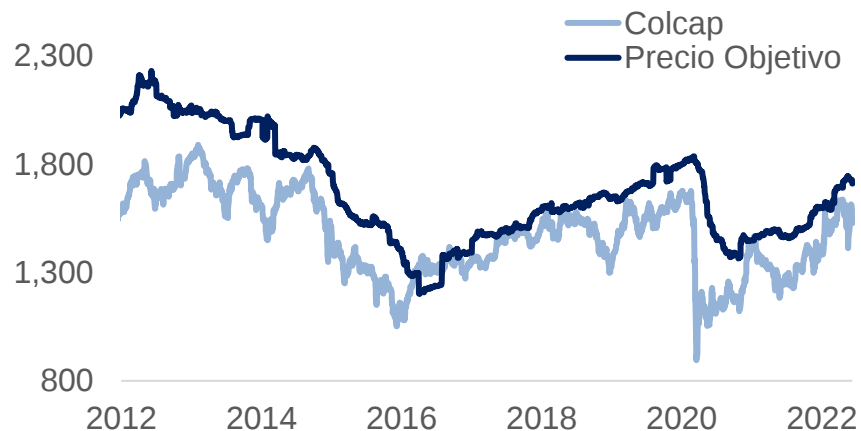
Dólar



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, 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.
	Estructural	IPC	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 9,07%, mientras que la año corrido se ubica en 6,55%).
	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 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 entre 8,00% y 9,00%.

(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 3,08x, 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	• 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: superior al 12%.
Moderado	Estructural	Bancolombia	• 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	• 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. • Proyecto de distribución de utilidades contempla un dividendo que supera en aproximadamente 30% al dividendo distribuido en 2021.
Moderado	Estructural	Banco de Chile	• 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	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 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	• 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	• 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.

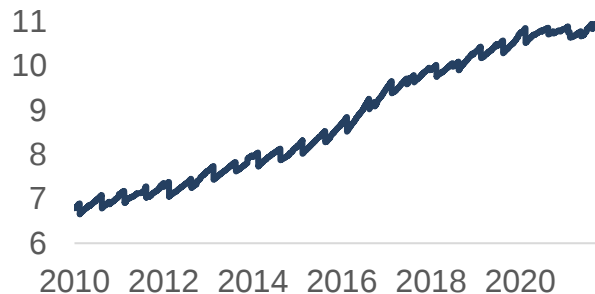
Fondos Inmobiliarios

PEI y TIN



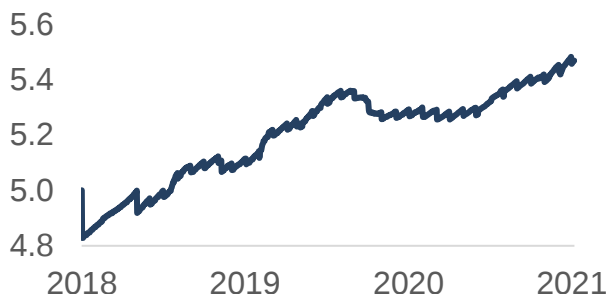
Comportamiento precio PEI

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	- 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	\$1,65 billones	\$39,42 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

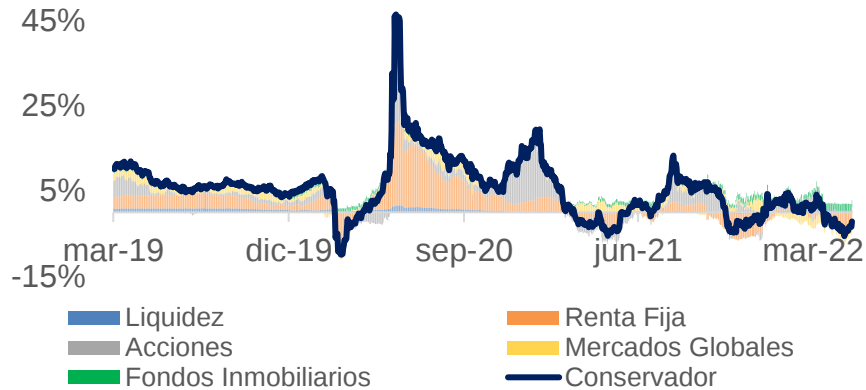
	Acciones Plus	Sostenible Global
Descripción	Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para diversificar su portafolio invirtiendo en el universo de acciones de mayor liquidez buscando ser una inversión eficiente con un menor riesgo y un mayor retorno y la 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	\$14,04 mil millones	\$8,53 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

Backtesting Perfiles de Inversión

Comportamiento rentabilidad y volatilidad

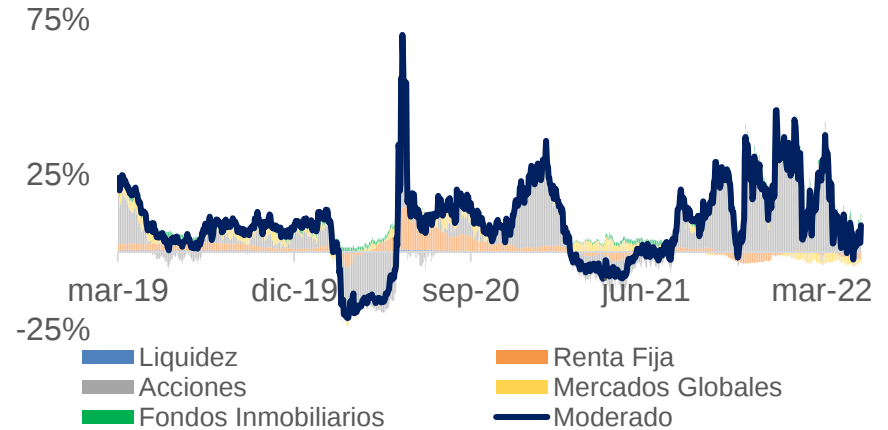
Rentabilidad trimestral - Conservador

EA



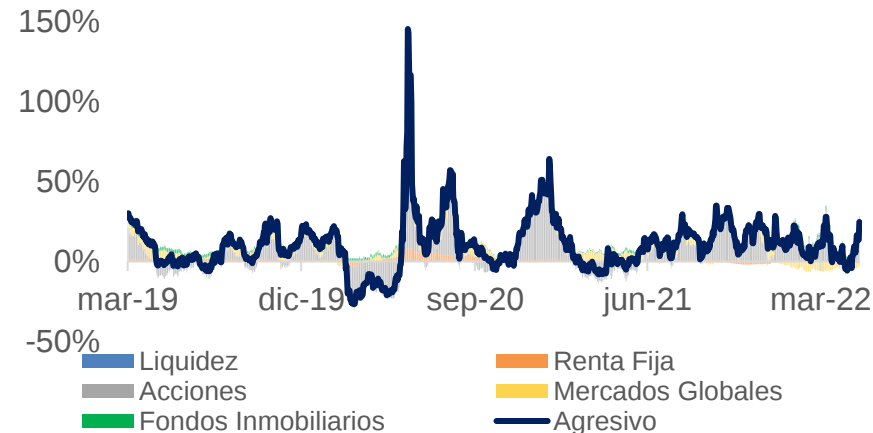
Rentabilidad trimestral - Moderado

EA



Rentabilidad trimestral - Agresivo

EA



Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	-7.07%	-1.67%	51.18%
Trimestral	-3.17%	5.89%	17.81%
Semestral	-1.69%	4.36%	11.08%
Año Corrido	-0.73%	12.64%	17.44%
Rentabilidad Anual	0.78%	12.00%	14.48%
Volatilidad			
Volatilidad Mes	2.50%	8.71%	12.46%
Volatilidad Trimestre	2.14%	6.44%	9.00%
Volatilidad Semestre	2.19%	6.99%	8.13%
Volatilidad Anual	1.78%	3.99%	5.87%

Oferta de productos

Asset class

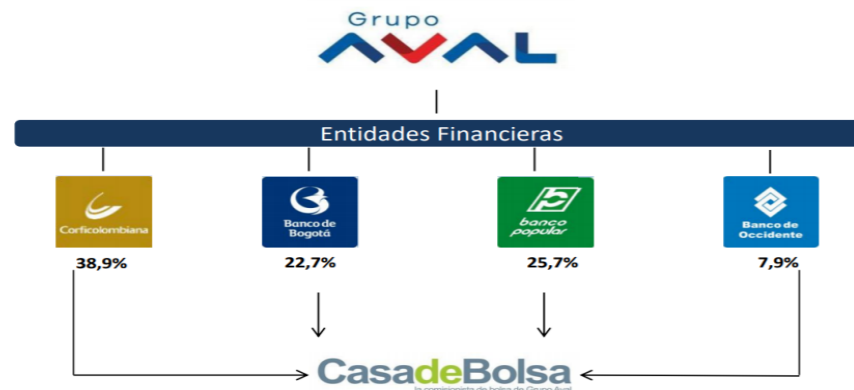
Oferta de productos

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 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.