



Perfiles de Inversión

En turbulencia

En lo corrido de octubre se ha reflejado una alta volatilidad a nivel local y global. Los datos de empleo de Estados Unidos estuvieron mejor de lo esperado, con una tasa de desempleo de 3,5%, la inflación para el mes de septiembre superó las expectativas nuevamente con una variación mensual de 0,4%, la anual terminó en 8,2%, considerado como negativo por los inversionistas, quienes estiman el dato como una aprobación de la Reserva Federal para seguir subiendo tasas, por lo cual se espera que suban nuevamente 75 pbs en su próxima reunión de noviembre. Esto daría luz verde a un camino de incrementos más agresivos en la política monetaria que seguirá la FED en el corto y mediano plazo.

Otro tema en el radar son las elecciones intermedias de Estados Unidos que se llevarán a cabo en noviembre, cruciales para el rumbo que tomará el país, ya que en estas elecciones se redefinirá el control de los partidos Republicano y Demócrata en el Congreso, adicional 36 estados elegirán nuevos gobernadores, lo cual podría cambiar el mapa político del país.

Adicionalmente, el Banco Central de Inglaterra tomó medidas para garantizar que el esquema de compras de emergencia, como el aumento de subastas diarias comprando bonos soberanos británicos (Gilts) de largo plazo a los inversionistas institucionales británicos, lanzado la última semana de septiembre, frenará la depreciación de la libra esterlina por el anuncio de un plan de recortes de impuestos. También se anunció nuevas facilidades de liquidez para que los fondos de pensiones puedan obtener caja después de finalizar con el esquema el pasado viernes 14 de octubre, generando presión al alza en los Gilts.

A nivel local, el DANE reportó que el índice de precios al consumidor presentó una variación mensual de 0,93% en septiembre, alcanzando un incremento anual de 11,44%, representando un nuevo máximo en los últimos 22 años, esperamos que se mantenga elevada por lo que resta del año, ubicándose cercano del 12% finalizando el 2022, sin embargo, vemos presiones puntuales que podrían mantener la inflación anual en los niveles actuales hasta el primer trimestre del próximo año. Dentro de estas presiones destacamos la posibilidad que el salario mínimo de 2023 aumente en dos dígitos, como también el incremento en la gasolina, la devaluación cambiaria, la aprobación de la reforma tributaria que actualmente está en debate, la alta inflación e incertidumbre política.

Perfiles de Inversión

Mantenemos una alta participación en títulos indexados a la inflación

Basado en lo anterior, el peso colombiano llegó a alcanzar nuevos máximos históricos COP 4.707. 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 4.550 y COP 4.750.

Mantenemos la recomendación de tomar posiciones en títulos de renta fija indexados a la inflación en pro de proteger los portafolios contra las presiones inflacionarias.

Por lo anterior, se mantuvo estable la distribución de portafolio con la participación de los títulos indexados a la inflación en un 35% (para perfiles conservadores y moderados) y 50% (para perfiles agresivos), títulos en tasa fija 25% (para perfiles conservadores y moderados) y 30% (para perfiles agresivos), y los indexados a la IBR en un 20% (perfiles conservadores y moderados).

Con respecto al mercado de renta variable local, el índice Colcap acumula un desempeño año corrido del -20% con corte al 30 de septiembre, ante las presiones de aversión al riesgo del panorama internacional y los factores de incertidumbre a nivel local, en medio de la transición hacia un nuevo gobierno, lo que mantiene un sentimiento de pausa en el mercado local y continúa reflejándose volúmenes de negociación por debajo del promedio histórico. Considerando lo anterior, el índice local transa a múltiplos que reflejan un descuento adicional respecto los múltiplos de la región y su promedio histórico, derivado de factores macroeconómicos particulares como el déficit gemelo, crecimiento económico y nivel de endeudamiento, entre otros, por lo que cual como mencionamos en nuestro informe ([Septiembre de 2022 Oráculo del COLCAP I Índice local a mayor descuento vs pares](#)), la incertidumbre local ha impreso un mayor descuento sobre el mercado, llevando a múltiplos del COLCAP a ubicarse en niveles atractivos de 0,8x PVL (1,2x Latam) y 5,1x PER (9,1x Latam).

Para esta edición en nuestro Perfil Agresivo optamos por: i) reemplazar la acción de PF Davivienda por la especie de Grupo Bolívar, considerando que los precios actuales corresponden a los observados hace aproximadamente 7 años, luciendo bajos frente a sus niveles históricos, lo que ante sus sólidos fundamentales se traduce en niveles atractivos en términos estructurales; y ii) incluir a Terpel en lugar de Cementos Argos, considerando las expectativas de desaceleración para el sector de vivienda e infraestructura tanto en Colombia como en EE.UU. en medio del entorno de altos costos de los

Perfiles de Inversión

En septiembre el índice Colcap acumuló un desempeño año corrido del -20%

combustibles y mayores tasas de interés, además de considerar en el caso de Terpel, la importante recuperación en volúmenes vendidos de combustibles, normalizando operaciones post COVID, un EBITDA favorecido por mayor decalaje producto del incremento en precio de combustibles y un margen al distribuidor mayorista regulado y actualizado con inflación anual.

Por otro lado, en septiembre se conoció la solicitud de OPA por Nutresa, realizada por IHC Capital Holding Corp. el cual busca adquirir entre el 20% y 31,25% de las acciones ordinarias del emisor, ofreciendo un precio de USD 15 (COP 66.050 / Acción, considerando al TRM promedio en el mes de septiembre). Sin embargo, es importante resaltar que esta operación aún se encuentra pendiente de ser aprobada por parte de la SFC (Superintendencia Financiera de Colombia). En adición a ello, el 30 de septiembre se conoció la posibilidad de realizar una OPA de desliste de CLH, para lo cual, la convocatoria de la asamblea extraordinaria de accionistas se realizará el 7 de octubre de 2022, de manera que continuaremos realizando seguimiento a esta operación para conocer su aprobación y los términos de intercambio.

Reiteramos que el índice local en medio de la transición del nuevo gobierno y el panorama internacional de relativa aversión al riesgo, ha creado un importante espacio respecto a nuestro precio objetivo inicial (1.487), el cual, gracias a los mejores fundamentales en ingresos, EBITDA y utilidades netas con los que podría cerrar el año, presiona los múltiplos de los emisores, ubicándolos en niveles atractivos. No obstante, enfatizamos nuevamente que el contexto de incertidumbre global sumado a factores internos, podrían generar presiones adicionales sobre el índice de referencia y sus componentes, por lo que reiteramos nuestra recomendación de mantener nombres defensivos y con diversificación geográfica dentro del portafolio con el objetivo de blindarlo ante potenciales escenarios de volatilidad.

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

Políticas de inversión

Perfiles de inversión

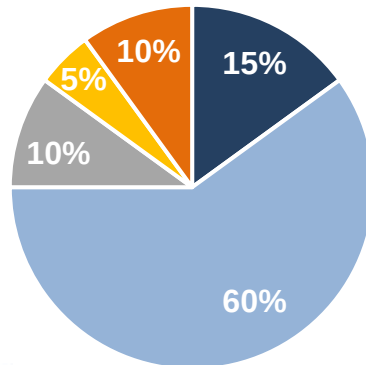
Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo

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

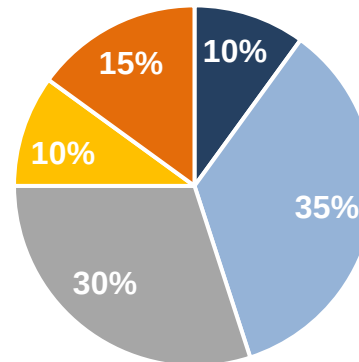
Activo

Liquidez
Renta Fija
Acciones Locales
Mercados Globales
Inmobiliario

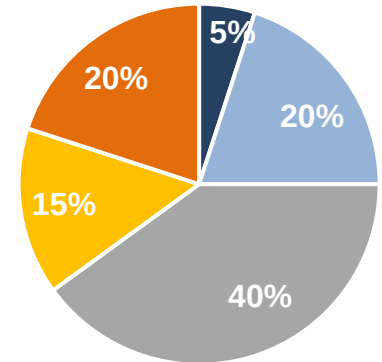
Perfil Conservador balanceado



Perfil Moderado balanceado



Perfil Agresivo balanceado



Fuente: cálculos Casa de Bolsa

Perfil Conservador balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno bajo

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

Composición Portafolio Perfil Conservador balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ²	FIC Valor Plus	15%	100%	NA	10.52%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 3 años	21%	36%	365	16.69%	AAA
	Tasa Fija a 3 años	17%	28%	365	15.59%	AAA
	IBR a 2 años	10%	16%	365	16.22%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	12%	20%	365	8.32%	AAA
Subtotal		60%	100%		14.63%	
Acciones Locales ⁵	Celsia	3%	30%	365	89.76%	NA
	GEB	3%	25%	365	70.26%	NA
	Cencosud	3%	25%	365	41.18%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	2%	20%	365	42.47%	NA
		10%	100%		63.28%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	36.73%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	10%	100%	365	16.96%	AAA
Total		100%			20.22%	

* 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 7 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

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	10.52%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 6 años	13%	36%	365	17.20%	AAA
	Tasa Fija a 6 años	10%	28%	365	15.92%	AAA
	IBR a 3 años	6%	16%	365	16.79%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	7%	20%	365	8.32%	AAA
Subtotal		35%	100%		15.00%	
Acciones Locales ⁵	Grupo Argos	16%	53%	365	67.10%	NA
	PFBancolombia	11%	37%	365	69.02%	NA
	Banco de Chile	2%	7%	365	29.62%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	1%	3%	365	42.47%	NA
Subtotal		30%	100%		64.49%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	10%	100%	365	36.73%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	15%	100%	365	16.96%	AAA
Total		100%			31.86%	

* 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 7 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

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	11.29%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 10 años	9%	45%	365	17.86%	AAA
	Tasa Fija a 7 años	7%	35%	365	16.04%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	4%	20%	365	8.32%	AAA
Subtotal		20%	100%		15.32%	
Acciones Locales ⁵	Terpel	15%	38%	365	86.05%	NA
	SQM	10%	25%	365	50.20%	NA
	Grupo Bolívar	9%	23%	365	72.99%	NA
	FIC Acciones plus ⁶	6%	15%	365	42.47%	NA
Subtotal		40%	100%		67.61%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	36.73%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	20%	100%	365	16.96%	AAA
Total		100%			39.53%	

* 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 7 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

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

sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22
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%	USDCOP, 44,47%	USDCOP, 46,85%	USDCOP, 62,18%
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%	TES UVR 2023, 5,77%	TES COP 2030, 19,52%	IPC 3 AÑOS, 34,57%
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%	IBR 3 AÑOS, 3,95%	IPC 3 AÑOS, 16,34%	IBR 3 AÑOS, 19,5%
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%	FS 3 AÑOS, -12,25%	TES UVR 2023, 13,75%	FS 3 AÑOS, 16,11%
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 COP 2027, -14,15%	TES COP 2027, 4,91%	TES UVR 2023, 13,37%
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%	IPC 3 AÑOS, -16,2%	IBR 3 AÑOS, 3,45%	TES COP 2027, -18,2%
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%	COLCAP, -21,5%	FS 3 AÑOS, 2,72%	TES COP 2030, -28,53%
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%	TES COP 2030, -24,08%	COLCAP, -46,8%	COLCAP, -64,45%

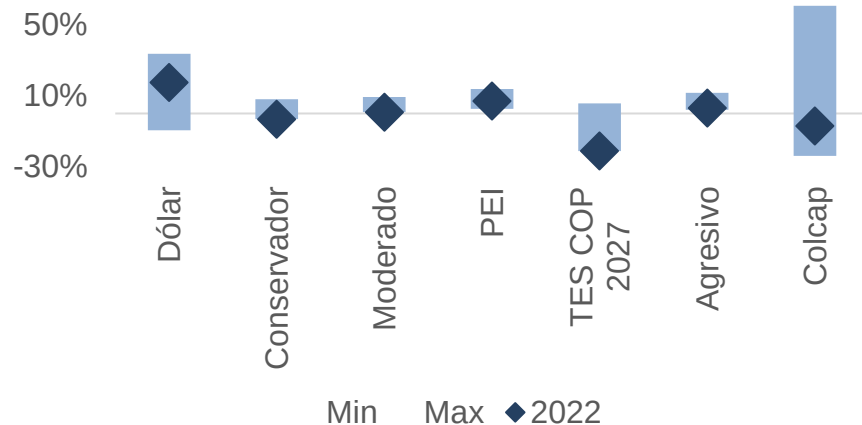
Rentabilidad semestral estrategias de inversión

Según el perfil de riesgo y clase de activo

Las rentabilidades de los portafolios de inversión cerraron en el mes de septiembre en terreno negativo por la alta volatilidad observada en el mercado accionario y en menor medida en el mercado de renta fija local. Esperamos que la rentabilidad de todos los perfiles continúe altos niveles de volatilidad debido a una expectativa de recesión económica global, mayores incrementos en la tasa de política monetaria por parte de la Reserva Federal y del Banco de la República, como también por el riesgo de mayores presiones inflacionarias locales. Por último, resaltamos la importancia de mantener posiciones en dólar como medio de diversificación y cobertura.

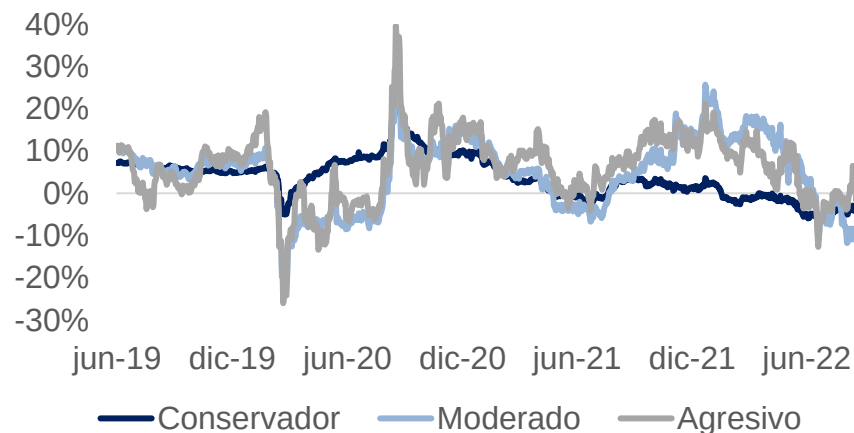
Rentabilidad anual durante los últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



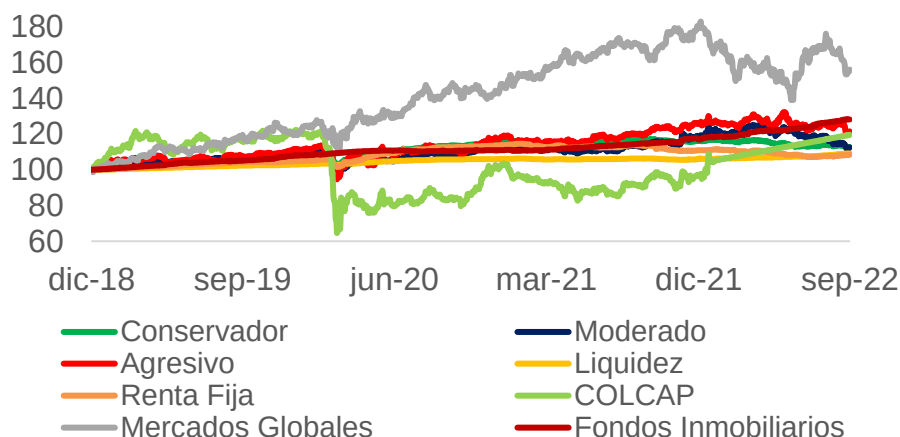
Rentabilidad semestral estrategias de inversión

EA



Comportamiento unidad estrategias de inversión

Base 100 diciembre 2018



Expectativa

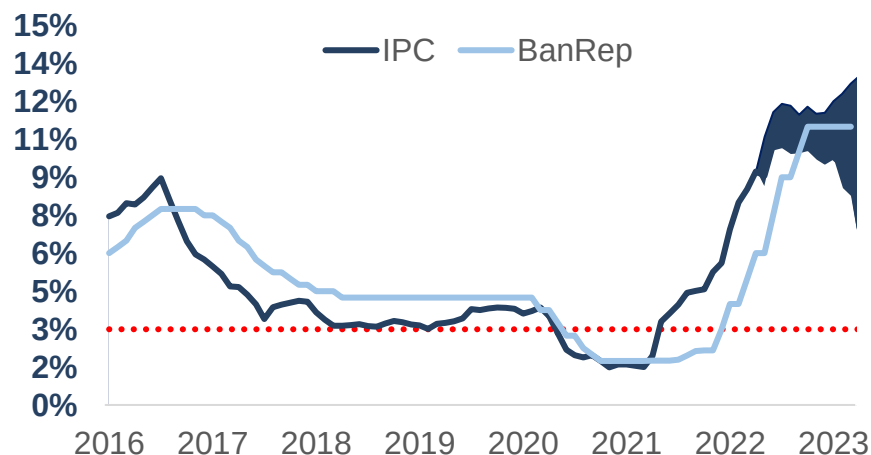
Activos locales

Durante el mes de septiembre se presentó una nueva sorpresa inflacionaria en Colombia, pasó de 10,84% a 11,44% y mayor al 11,29% esperado por los analistas del mercado. Esperamos que los precios cierren este año con una variación de 11,78%. Entretanto, proyectamos que el Banco de la República incremente en el mes de octubre la tasa en 100 pbs para ubicarla en 11,0%. En cuanto a la tasa cambiaria, se anticipa que en el corto plazo mantenga su alta volatilidad y se mantenga en niveles entre los COP 4.550 y COP 4.750 producto de la incertidumbre sobre las próximas decisiones de política monetaria en los Estados Unidos, una mayor aversión hacia los activos de riesgo e incertidumbre política.

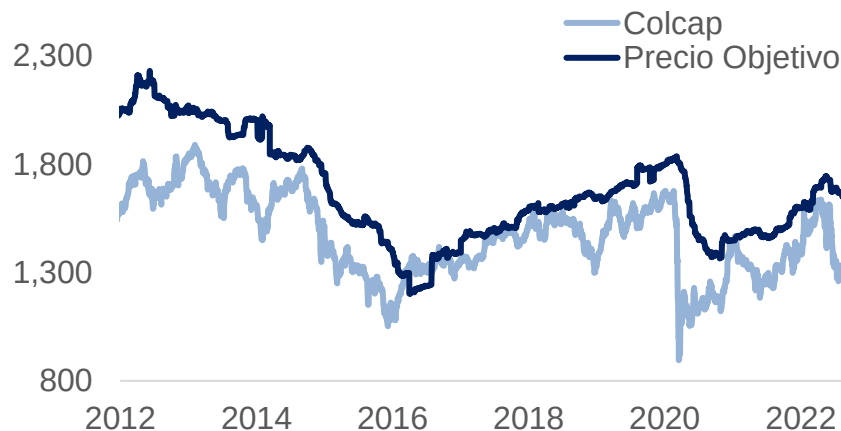
Dólar



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, esto tendiendo en cuenta que existen riesgos inflacionarios que podrían ser causados por posible aumento del salario mínimo en el 2023 por encima del 10%, al igual que un aumento los costos de transporte, impulsado por el ajuste en la gasolina, la indexación a la inflación en los precios de algunos bienes y servicios, la nueva reforma tributaria y la reciente devaluación del peso colombiano. Esperamos que el IPC cierre el año en 11,78% (actualmente la inflación anual se encuentra en 11,44%, mientras que la año corrido se ubica en 10,08%).
	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 en el 11,0% con sesgo al alza y se mantenga en dicho nivel hasta el mes de mayo de 2023.

(i) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Conservador	Estructural	Celsia	• 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 8,6% 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: cercano a 10%.
Moderado	Estructural	GEB	• 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	- 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. - 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	- 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. - El reciente anuncio de una 4ta OPA por Nutresa podría influir con un sesgo alcista en el comportamiento del activo.
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.

(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	Terpel	• 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	• 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 multilatina, 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.

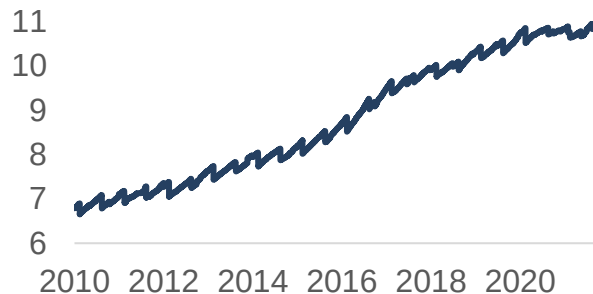
Fondos Inmobiliarios

PEI y TIN



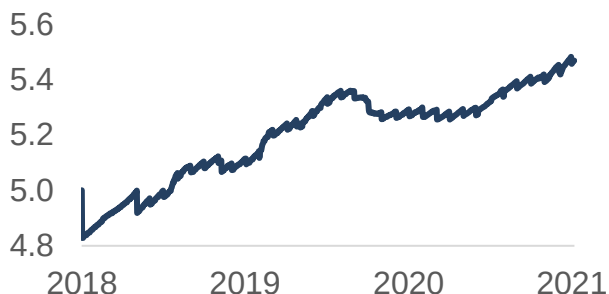
Comportamiento precio PEI

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	\$8.0 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)	1.148.914 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*	7,9%	0,83%
Dividend Yield**	3,7%	6,09%
Rentabilidad (LTM)	13,4% EA	17,99% EA
Website	https://pei.com.co/	https://tin.titularizadora.com/

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

*PEI al segundo 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	• 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	\$1,59 billones	\$20,12 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

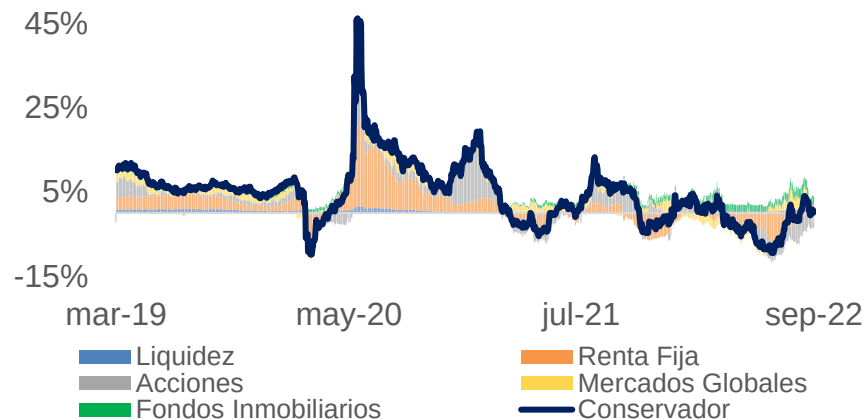
	Acciones Plus	Sostenible Global
Descripción	Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para diversificar su portafolio invirtiendo en el universo de acciones de mayor liquidez buscando ser una inversión eficiente con un menor riesgo y un mayor retorno y la 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	\$8,6 mil millones	\$7,02 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

Periodicidad	Rentabilidad Neta		
	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	-3.28%	-18.57%	-18.89%
Trimestral	-1.18%	-25.82%	-10.88%
Semestral	-6.31%	-20.28%	-11.24%
Año Corrido	-4.48%	-0.76%	6.59%
Rentabilidad Anual	-3.53%	-1.39%	0.56%
Periodicidad	Volatilidad		
	Conservador	Moderado	Agresivo
Volatilidad Mes	2.07%	7.13%	11.01%
Volatilidad Trimestre	2.04%	6.97%	9.17%
Volatilidad Semestre	2.26%	6.94%	10.11%
Volatilidad Anual	2.25%	7.23%	8.59%

Oferta de productos

Asset class

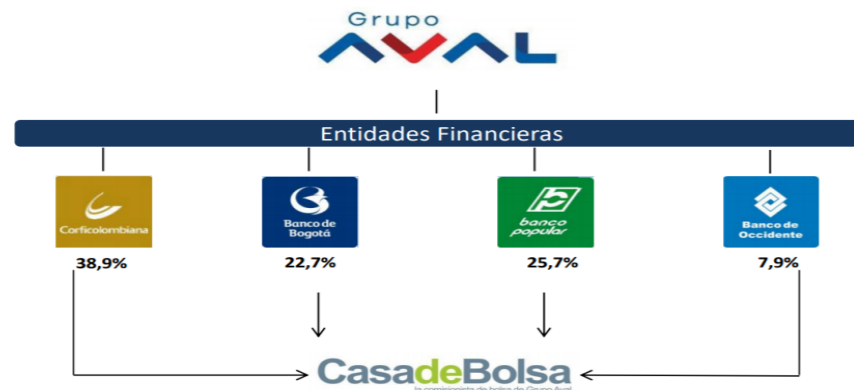
Oferta de productos

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 Renta Fija	Ana Reyes	ana.reyes@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	José Julián 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 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.