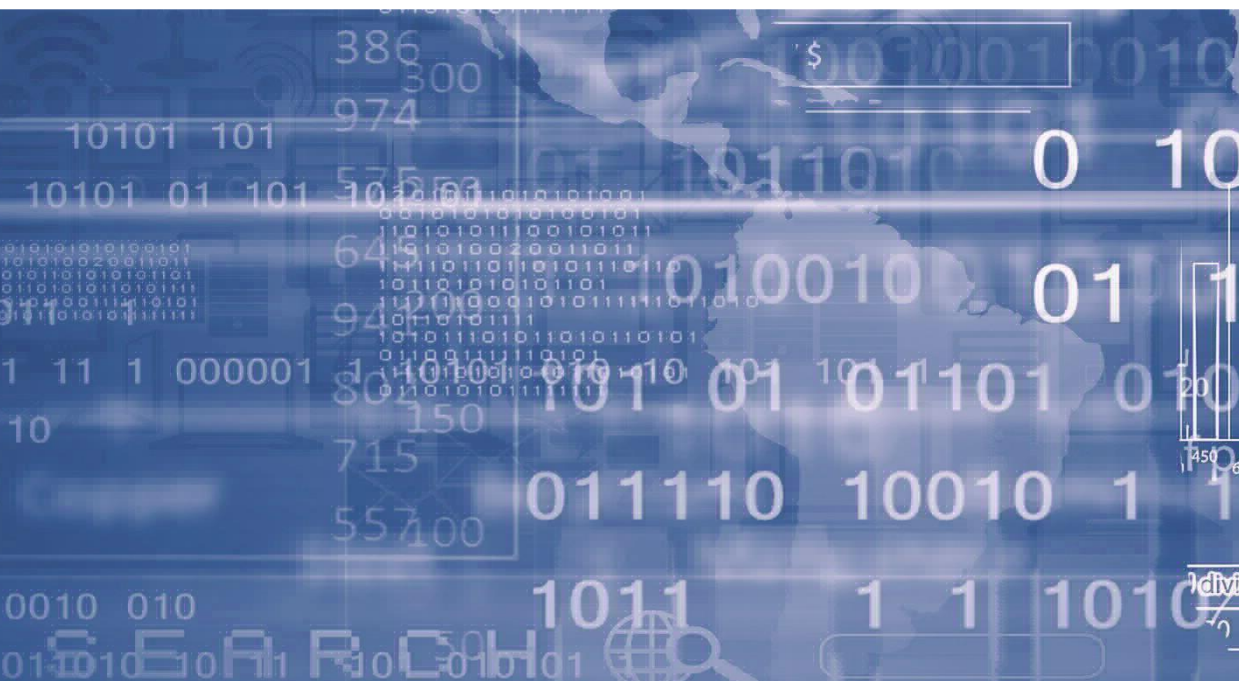




## Estrategia de Inversión 2T2022

### Perfiles de Inversión

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



abril de 2022

# Perfiles de Inversión

## La curva invertida

Los riesgos inflacionarios se siguen acentuando en la medida que el conflicto armado entre Rusia y Ucrania continúa. Los precios de los commodities se mantienen elevados, impactando las expectativas de inflación de las economías. Con el fin de contrarrestar estos choques, especialmente los relacionados con los altos precios del petróleo, los cuales están afectando el costo de la energía, EE.UU y la AIE han decidido liberar de sus reservas estratégicas 180 y 60 millones de barriles de crudo, respectivamente.

En el ámbito monetario, se dieron a conocer las minutas de la más reciente reunión de política monetaria de la FED. En éstas se resalta que, se incrementarán los tipos de interés de manera acelerada con el fin de contener la inflación más alta de las últimas cuatro décadas. Con esto se empieza a descontar un incremento de 50 pbs en la reunión del próximo 4 de mayo. Adicionalmente, el banco central resaltó que reducirá su hoja de balance a un ritmo de US 95 mil millones por mes. Estas expectativas han generado incrementos en los tesoros de corto plazo a un ritmo mayor en comparación con las tasas de mayor duración. Por ende, el spread de diferentes nodos de la curva se ha ubicado en terreno negativo, hecho que históricamente ha anticipado una desaceleración económica o recesión.

En el mercado de renta fija local, resaltamos la decisión de política monetaria del Banco de la República para el mes de marzo. El banco decidió incrementar sus tipos de referencia en 100 pbs, en contraste con los 150 pbs que esperaba el mercado. Con esta decisión, la tasa se ubica en el 5% y deja ver a un BanRep más gradual en relación con los demás bancos centrales de la región. Por otra parte, se reveló el dato de inflación del tercer mes del año. En términos mensuales se ubicó en 1%, 4 pbs por encima de lo que estimaba el mercado. Así las cosas, la inflación anual se situó en 8,53%, 52 pbs por encima del dato del mes anterior, con lo que continúa con su tendencia alcista, aunque en menor medida. Nuevamente, el comportamiento de la inflación estuvo explicado en gran medida por un incremento en el rubro de alimentos.

Teniendo en cuenta lo anterior, mantenemos nuestras recomendaciones de inversión sobre los diferentes indicadores. Respecto a los papeles indexados al IPC, recomendamos dejar inalterada su participación dentro de los portafolios con el fin de aprovechar los niveles actuales de inflación y cubrir los choques futuros. En cuanto a los títulos indexados al IBR, la exposición sigue siendo la misma teniendo en cuenta que, esperamos que BanRep continúe incrementando sus tipos de interés, lo cual generará un flujo de caja constante para los portafolios. Finalmente, la participación de los títulos en tasa fija siguen con un objeto de inversión al vencimiento o evaluar su rotación más allá de un año, esto teniendo en cuenta que posiblemente el ciclo de incrementos por parte del banco central habrá finalizado.

# Perfiles de Inversión

## Colcap, con el segundo mejor desempeño de la región

Frente al mercado de renta variable local, el índice Colcap continúa reflejando un buen desempeño, ubicándose en terreno positivo (14,7% año corrido – 26,3% en USD), soportado por factores fundamentales dado los buenos resultados del último trimestre del 2021 con los que la mayoría de emisores cierra en terreno positivo. De esta manera, destacamos las importantes valorizaciones durante el mes de Ecopetrol y Bancolombia, sólidas compañías que cierran el mes con un incremento año corrido superior al 20% en cada una de sus especies. Los eventos corporativos mantienen el protagonismo del mercado: por un lado, el proceso de conversión y readquisiciones de las especies de Grupo Bolívar que no tuvo éxito, seguido de la tercera ronda de OPAs por Grupo Nutresa y Grupo Sura cuyos periodos de aceptaciones se encuentran comprendidos entre el 6 y el 25 de abril de 2022. Y finalmente, la culminación de la operación de escisión y listamiento de BHI en la BVC, que trajo consigo una OPA sobre el nuevo emisor, donde el oferente plantea un precio de adquisición de COP 293 buscando obtener entre el 5% y 15% de las acciones ordinarias en circulación.

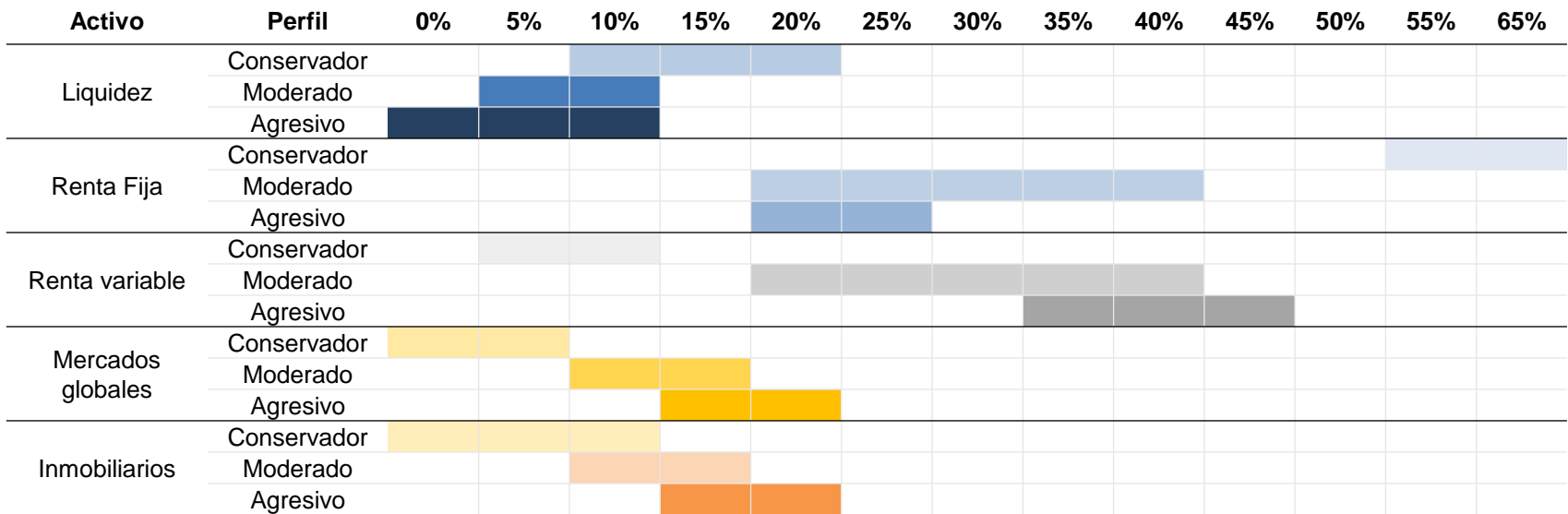
Para esta edición optamos por retirar a GEB del Perfil Conservador, considerando que se extendió el tiempo que tomaría el proceso de democratización por parte del Distrito, lo que limita el potencial de valorización de la compañía en gran parte del 2022 a pesar de sus sólidos fundamentales. En su lugar, incluimos la acción de Cencosud, emisor del Mercado Global Colombiano, resaltando la oportunidad de exposición a una Holding dentro del sector defensivo de consumo con diversificación geográfica y de líneas de negocio, sólidos fundamentales, bajo nivel de apalancamiento, agresivo plan de inversiones enfocado en estrategia Omincanal y atractivo Dividend Yield estimado. En cuanto al Perfil Moderado, considerando la lateralidad de los precios de Canacol, hemos decidido reemplazarla por Banco de Chile, a la luz de los beneficios del contexto inflacionario sobre los resultados del emisor, solidez de fundamentales y en las perspectivas del sector bancario en el entorno actual. Finalmente, en el Perfil Agresivo optamos por una toma de utilidades en Ecopetrol, favorecida por el alza de los precios del petróleo en lo corrido del año; en su lugar incluimos la acción de Sociedad Química y Minera de Chile (SQMB), considerando su enfoque en la producción de litio dentro de un mercado con buenas expectativas en el mediano y largo plazo, además de un fuerte incremento de los precios de los insumos producido en medio de la coyuntura internacional actual y sus saludables niveles de apalancamiento.

Por último, el índice colombiano a pesar de un contexto político a puertas de elecciones presidenciales ha avanzado fuertemente en la búsqueda de cerrar la brecha respecto a los niveles observados en prepandemia, ubicándose en niveles de 1.616, cercano a nuestro precio objetivo inicial (1.645) el cual debido a nuevos ajustes al alza que realizamos de precio objetivo pasa a 1.780, gracias a los mejores fundamentales en ingresos, EBITDA y utilidades netas con los que cerró el año.

# Políticas de inversión

## Perfiles de inversión

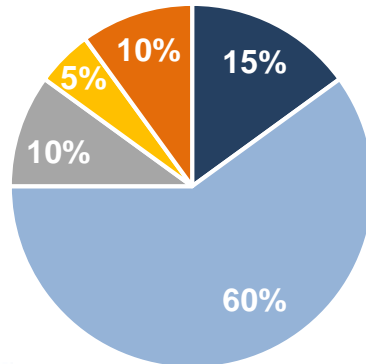
### Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo



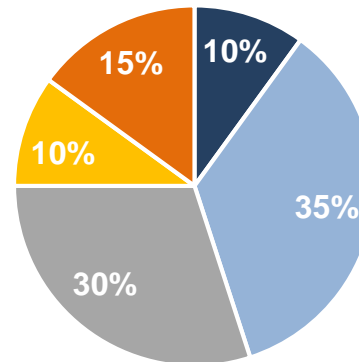
### Activo

#### Perfil Conservador balanceado

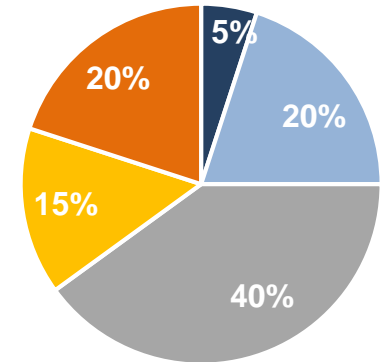
Liquidez  
Renta Fija  
Acciones Locales  
Mercados Globales  
Inmobiliario



#### Perfil Moderado balanceado



#### Perfil Agresivo balanceado



Fuente: cálculos Casa de Bolsa

# Perfil Conservador balanceado

## Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno bajo

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

### Composición Portafolio Perfil Conservador balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez <sup>2</sup>	FIC Valor Plus	15%	100%	NA	3,88%	AAA
Renta Fija <sup>3</sup>	Tasa Fija a 3 años	21%	35%	365	10,14%	AAA
	IPC a 3 años	15%	25%	365	11,38%	AAA
	IBR a 2 años	12%	20%	365	9,62%	AAA
	FIC Deuda Corporativa <sup>4</sup>	12%	20%	365	2,87%	AAA
	<b>Subtotal</b>	<b>60%</b>	<b>100%</b>		<b>8,89%</b>	
Acciones Locales <sup>5</sup>	Celsia	1,0%	10%	365	28,02%	NA
	Cencosud	1,0%	10%	365	42,16%	NA
	FIC Acciones Plus <sup>6</sup>	8,0%	80%	365	11,40%	NA
		<b>10%</b>	<b>100%</b>		<b>16,14%</b>	
Mercados Globales <sup>7</sup>	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	23,78%	NA
Fondo Inmobiliario <sup>8</sup>	PEI/TIN	10%	100%	365	11,88%	AAA
	<b>Total</b>	<b>100%</b>			<b>9,91%</b>	

\* 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

<sup>1</sup> Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

<sup>2</sup> Rentabilidad últimos 30 días

<sup>3</sup> Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

<sup>4</sup> Rentabilidad últimos 30 días

<sup>5</sup> Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Casa de Bolsa

<sup>6</sup> Rentabilidad E.A estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

<sup>7</sup> Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

<sup>8</sup> 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 <sup>2</sup>	FIC Valor Plus	10,0%	100%	NA	3,92%	AAA
Renta Fija <sup>3</sup>	Tasa Fija a 6 años	12,3%	35%	365	10,81%	AAA
	IPC a 6 años	8,8%	25%	365	12,35%	AAA
	IBR a 3 años	7,0%	20%	365	9,85%	AAA
	FIC Deuda Corporativa <sup>4</sup>	7,0%	20%	365	2,87%	AAA
	<b>Subtotal</b>	<b>35,0%</b>	<b>100%</b>		<b>9,42%</b>	
Acciones Locales <sup>5</sup>	PFBancolombia	9,0%	30%	365	19,03%	NA
	Banco de Chile	8,0%	27%	365	18,63%	NA
	Grupo Argos	6,0%	20%	365	17,04%	NA
	FIC Acciones Plus <sup>6</sup>	7,0%	23%	365	11,40%	NA
	<b>Subtotal</b>	<b>30%</b>	<b>100%</b>		<b>16,74%</b>	
Mercados Globales <sup>7</sup>	FIC Sostenible Global	10%	100%	365	23,78%	NA
Fondo Inmobiliario <sup>8</sup>	PEI/TIN	15%	100%	365	11,88%	AAA
	<b>Total</b>	<b>100%</b>			<b>12,87%</b>	

\* 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

<sup>1</sup> Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

<sup>2</sup> Rentabilidad últimos 30 días

<sup>3</sup> Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

<sup>4</sup> Rentabilidad últimos 90 días

<sup>5</sup> Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Casa de Bolsa

<sup>6</sup> Rentabilidad E.A estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

<sup>7</sup> Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

<sup>8</sup> 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 <sup>2</sup>	FIC Valor Plus	5%	100%	NA	3,92%	AAA
Renta Fija <sup>3</sup>	IPC a 10 años	9%	45%	365	12,60%	AAA
	Tasa Fija a 7 años	7%	35%	365	11,01%	AAA
	FIC Deuda Corporativa <sup>4</sup>	4%	20%	365	2,87%	AAA
	<b>Subtotal</b>	<b>20%</b>	<b>100%</b>		<b>10,10%</b>	
Acciones Locales <sup>5</sup>	PFDavivienda	15,5%	39%	365	21,23%	NA
	Cemargos	13,5%	34%	365	15,98%	NA
	SQM	6,0%	15%	365	14,82%	NA
	FIC Acciones plus <sup>6</sup>	5,0%	13%	365	11,40%	NA
	<b>Subtotal</b>	<b>40,0%</b>	<b>100%</b>		<b>17,27%</b>	
Mercados Globales <sup>7</sup>	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	23,78%	NA
Fondo Inmobiliario <sup>8</sup>	PEI/TIN	20%	100%	365	11,88%	AAA
	<b>Total</b>	<b>100%</b>			<b>15,07%</b>	

\* 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

<sup>1</sup> Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

<sup>2</sup> Rentabilidad últimos 30 días

<sup>3</sup> Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

<sup>4</sup> Rentabilidad últimos 30 días

<sup>5</sup> Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Casa de Bolsa

<sup>6</sup> Rentabilidad E.A estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

<sup>7</sup> Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

<sup>8</sup> 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

	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22
	USDCOP, 4.47%	USDCOP, 36.31%	TES UVR 2023, 11.98%	COLCAP, 60.99%	USDCOP, 50.01%	COLCAP, 110.2%	COLCAP, 46.38%	COLCAP, 31,54%	USDCOP, 99.57%	COLCAP, 38,33%	COLCAP, 165.19%	TES UVR 2023, 16,65%	COLCAP, 93,83%
	TES UVR 2023, 3.12%	FS 3 AÑOS, 10.87%	IPC 3 AÑOS, -4.79%	IPC 3 AÑOS, 15.7%	TES COP 2030, 24.72%	IPC 3 AÑOS, 25.39%	USDCOP, 13.22%	TES UVR 2023, 5,82%	IPC 3 AÑOS, -0.15%	TES COP 2030, 19,93%	IBR 3 AÑOS, 19%	IBR 3 AÑOS, 8,44%	TES UVR 2023, 18,35%
	IBR 3 AÑOS, -9.94%	TES COP 2027, 9.59%	TES COP 2027, -8.49%	USDCOP, 14.42%	TES COP 2027, 14.51%	TES UVR 2023, 12.69%	IPC 3 AÑOS, 9.52%	IPC 3 AÑOS, -3,21%	FS 3 AÑOS, -0.19%	USDCOP, 13,67%	TES UVR 2023, 15.99%	IPC 3 AÑOS, 8,06%	TES COP 2027, 4,28%
	IPC 3 AÑOS, -12.63%	TES COP 2030, 9.03%	FS 3 AÑOS, -9.07%	FS 3 AÑOS, -0.49%	TES UVR 2023, 5.6%	TES COP 2027, 10.75%	TES UVR 2023, 0.31%	USDCOP, -13,83%	IBR 3 AÑOS, -0.31%	TES UVR 2023, 13,17%	IPC 3 AÑOS, -0.55%	COLCAP, -7,50%	TES COP 2030, -6,06%
	FS 3 AÑOS, -27.98%	TES UVR 2023, 3.73%	TES COP 2030, -11.02%	TES COP 2027, -2.78%	FS 3 AÑOS, -8.29%	FS 3 AÑOS, 7.21%	FS 3 AÑOS, -7.36%	TES COP 2030, -16,89%	TES UVR 2023, -3.49%	TES COP 2027, 9,72%	FS 3 AÑOS, -13.89%	USDCOP, -7,50%	IPC 3 AÑOS, -8,77%
	COLCAP, -29.72%	IPC 3 AÑOS, 1.76%	IBR 3 AÑOS, -12.55%	TES UVR 2023, -5.21%	COLCAP, -11.17%	TES COP 2030, 6.91%	TES COP 2027, -22.98%	TES COP 2027, -18,79%	TES COP 2027, -13.58%	IPC 3 AÑOS, -1,52%	USDCOP, -26.61%	TES COP 2030, -22,17%	IBR 3 AÑOS, -11,79%
	TES COP 2027, -41.15%	IBR 3 AÑOS, -3.18%	USDCOP, -13.94%	TES COP 2030, -24.14%	IBR 3 AÑOS, -12.34%	USDCOP, -27.42%	TES COP 2030, -26.46%	IBR 3 AÑOS, -37,7%	COLCAP, -15.34%	FS 3 AÑOS, -12,78%	TES COP 2027, -26.61%	FS 3 AÑOS, -23,18%	FS 3 AÑOS, -20,57%
	TES COP 2030, -48.9%	COLCAP, -46.59%	COLCAP, -37.99%	IBR 3 AÑOS, -35.24%	IPC 3 AÑOS, -16.07%	IBR 3 AÑOS, -28.07%	IBR 3 AÑOS, -41.84%	FS 3 AÑOS, -56,56%	TES COP 2030, -24.4%	IBR 3 AÑOS, -39,32%	TES COP 2030, -36.24%	TES COP 2027, -23,79%	USDCOP, -39,41%

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 marzo en terreno positivo por las valorizaciones observadas en el mercado accionario local. Esperamos que la rentabilidad de todos los perfiles continúe con los niveles de volatilidad debido a las elecciones presidenciales que se presentará en Colombia, por la normalización monetaria en Estados Unidos y por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Por último, resaltamos la importancia de mantener posiciones en dólar como medio de diversificación y cobertura para los portafolios para los próximos meses considerando los bajos niveles de tasa cambiaria actuales.

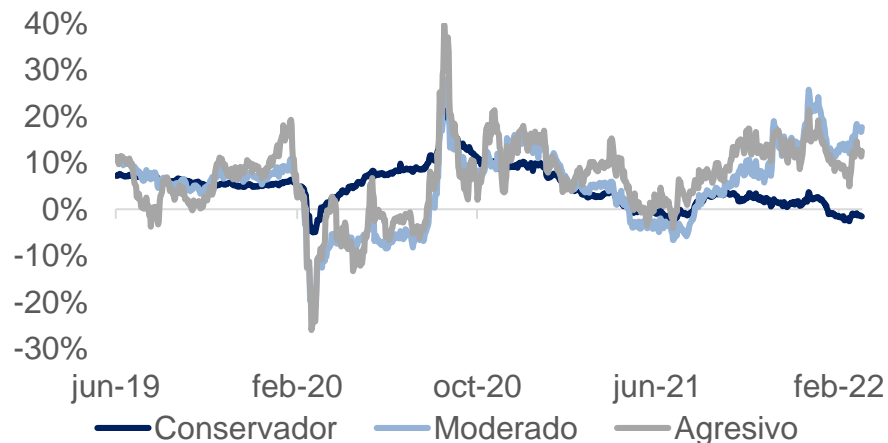
### Rentabilidad anual durante los últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



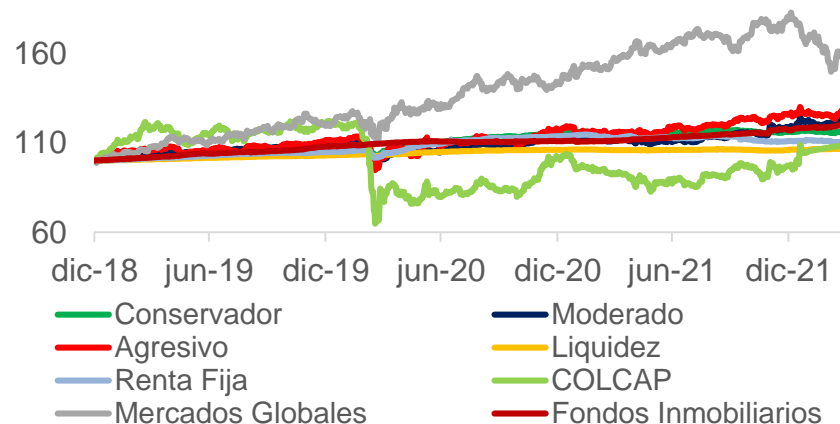
### Rentabilidad semestral estrategias de inversión

EA



### Comportamiento unidad estrategias de inversión

Base 100 diciembre 2018



# Expectativa

## Activos locales

La inflación en Colombia continuó repuntando en marzo hasta llegar al 8,53%. Esperamos que los precios cierren este año con una variación de 8,44%. Entretanto, proyectamos que el Banco de la República incremente en abril la tasa en 100 pbs para ubicarla en 6,0%.

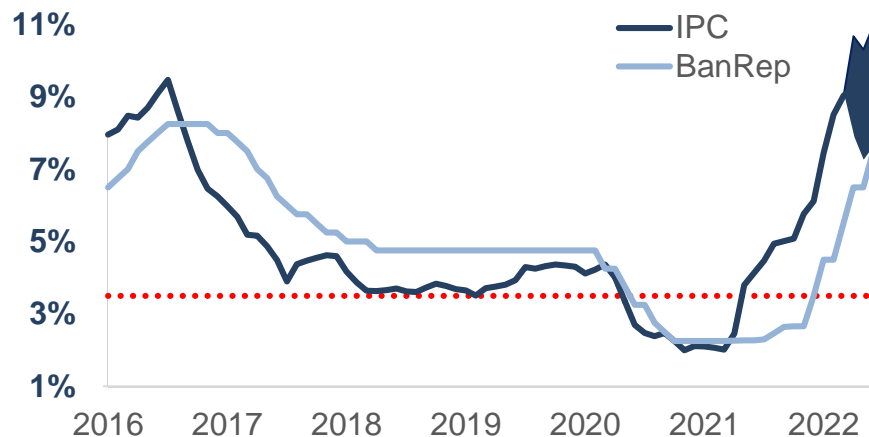
Estimamos que para el mes de julio la tasa de intervención alcance el 8,0%.

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 3.818 producto de la época preelectoral de 2022.

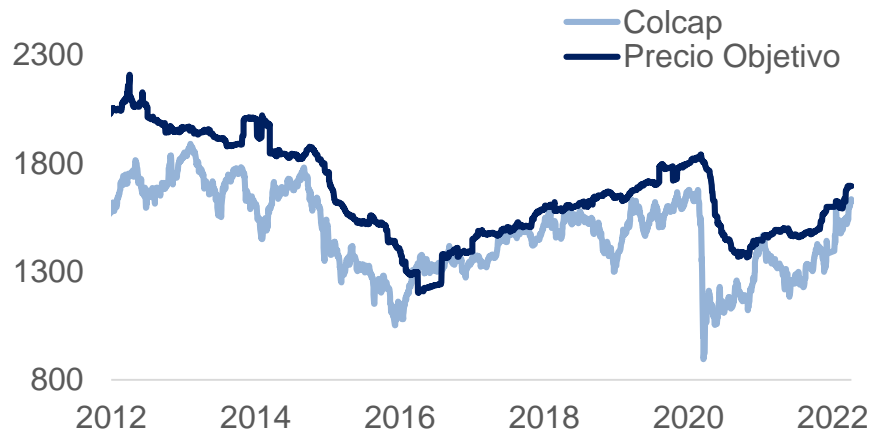
### Dólar



### Fan chart IPC total



### Precio objetivo del Colcap



# Recomendaciones Renta fija local

## Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Indicador	Fundamentos de Inversión
	Estructural	Tasa Fija	<ul style="list-style-type: none"><li>Actualmente los títulos denominados en Tasa Fija son los que presentan la segunda mayor rentabilidad esperada al vencimiento. Teniendo en cuenta que, el ciclo de incremento será gradual en los próximos meses, 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.</li></ul>
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	IPC	<ul style="list-style-type: none"><li>La alternativa de inversión de bonos indexados al IPC es sugerida para cubrir los portafolios ante los choques de inflación. El mercado espera que el IPC cierre el año en promedio en 6,46% (actualmente la inflación anual se encuentra en 8,53%, mientras que la año corrido se ubica en 4,36%).</li></ul>
	Estructural	IBR	<ul style="list-style-type: none"><li>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 7,50% y 8,00%.</li></ul>

## (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"> <li>• Alto Posicionamiento en el negocio de energía, con participación principalmente en los segmentos de Generación y Distribución, robusteciendo la generación de FCO.</li> <li>• Exposición limitada a riesgos de demanda en el negocio de Distribución.</li> <li>• 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%.</li> <li>• Nivel de apalancamiento (Deuda Neta/EBITDA) de 3,08x, en línea con el nivel requerido por las calificadoras de riesgo.</li> <li>• 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.</li> </ul>
Conservador	Estructural	Cencosud	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Holding del sector consumo con diversificación geográfica (Chile, Argentina, Brasil, Perú y Colombia).</li> <li>• Presencia en sector defensivo de consumo con exposición a Supermercados, Mejoramiento del Hogar, Tiendas Departamentales, Centros Comerciales y Servicios Financieros.</li> <li>• Sólidos fundamentales, bajo nivel de apalancamiento y agresivo plan de inversiones enfocado en estrategia Omincanal.</li> <li>• Atractivo Dividend Yield estimado: superior al 12%.</li> </ul>
Moderado	Estructural	Bancolombia	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• Estrategia digital ha mitigado impacto de la pandemia en la transaccionalidad, donde canales digitales ha pasando a representar el 85% del total.</li> <li>• Margen de Intereses Neto se vería favorecido por el entorno de normalización de política monetaria.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> </ul>

## (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"> <li>• Diversificación de portafolio con inversiones en negocios cementero, energético y de concesiones.</li> <li>• Expectativas y dinámica positivas frente al comportamiento del negocio cementero en EE.UU. y Colombia.</li> <li>• Estabilidad del negocio energético con bajo riesgo de demanda se refleja en resultados financieros del Holding.</li> <li>• Negocio de concesiones extiende recuperación y se verá beneficiado por la alianza estratégica con MAM para la consolidación de una plataforma vial.</li> <li>• Proyecto de distribución de utilidades contempla un dividendo que supera en aproximadamente 30% al dividendo distribuido en 2021.</li> </ul>
Moderado	Estructural	Banco de Chile	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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).</li> <li>• Importantes niveles de cobertura de cartera, favorecidas por la implementación de coberturas adicionales a las requeridas.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> </ul>
Agresivo	Estructural	Davivienda	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Enfoque en mejora de indicadores de eficiencia y control de gastos operacionales.</li> <li>• Implementación de fuerte estrategia de transformación digital, la cual le ha permitido al emisor ser cada vez más eficiente operacionalmente.</li> <li>• Mejores resultados financieros en 4T21 producto de menores niveles de provisiones en medio del contexto de reactivación económica.</li> <li>• Niveles de cobertura de cartera, cobertura y solvencia se mantienen adecuados, y permitieron sortear la difícil coyuntura del 2020.</li> </ul>

### (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"> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• Plan de expansión entre el 2021 a 2024 para incrementar la capacidad instalada, enfocada en el Litio.</li> <li>• Saludables niveles de apalancamiento de neto que permite a la compañía flexibilidad financiera para atender los planes de capex de expansión.</li> </ul>
Agresivo	Estructural	Cemargos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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).</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> </ul>

# Fondos Inmobiliarios

## PEI y TIN



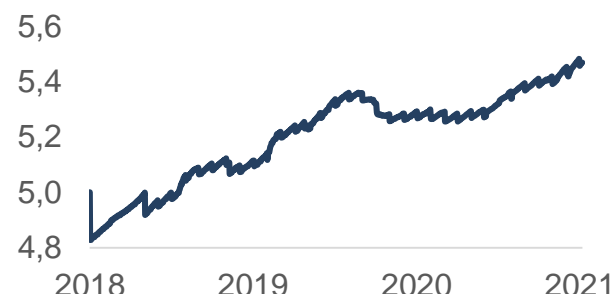
### Comportamiento precio PEI

Cifras en millones



### Comportamiento precio TIN

Cifras en millones



	PEI	TIN
<b>Cupo global</b>	\$5.0 billones	\$2 billones
<b>Número de Tramos emitidos</b>	XI	II
<b>Valor de Activos</b>	\$7.6 billones	\$446.528 millones
<b>Clase de títulos</b>	Títulos Participativos Fungibles	Títulos Participativos Fungibles
<b>Plazo de los títulos</b>	99 años	100 años
<b>Calificación</b>	iAAA por BRC Investor Services	iAAA por Fitch Rating
<b>Periodicidad pago rendimientos</b>	Trimestral	Mensual
<b>GLA (m2)</b>	1.139.232 m2	85.893 m2
<b>Número de Inmuebles</b>	148	99
<b>Presencia nacional</b>	30 municipios y ciudades	21 municipios y ciudades
<b>Promedio vigencia de contratos</b>	5,9 años	5,91 años
<b>Derechos</b>	Derecho de suscripción preferencial	Derecho de suscripción preferencial
<b>Vacancia económica*</b>	9,7%	1,98%
<b>Dividend Yield**</b>	4,8%	6,01%
<b>Rentabilidad (LTM)</b>	6,2% EA	13,70% EA
<b>Website</b>	<a href="https://pei.com.co/">https://pei.com.co/</a>	<a href="https://tin.titularizadora.com/">https://tin.titularizadora.com/</a>

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

\*PEI al cuarto trimestre de 2021

\*\* 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
<b>Descripción</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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</li> <li>Receptor de recursos para inversión desde sus cuentas sin GMF</li> <li>Amplia red bancaria para la recepción de recursos</li> <li>Posibilidad de tercerización de tesorería a través de diversos bancos con los cuales Fiduciaria Corficolombiana maneja convenios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>Fácil acceso a un portafolio diversificado por emisores y sectores.</li> <li>Posee una capacidad superior para conservar el valor del capital y de limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.</li> </ul>
<b>Perfil</b>	Conservador	Moderado
<b>Pacto de permanencia</b>	No	30 días
<b>Calificación</b>	S2 / AAA	S3 / AAA
<b>Tipo de fondo</b>	Abierto	Abierto
<b>Inversión mínima</b>	\$100.000	\$200.000
<b>Saldo mínimo</b>	\$100.000	\$200.000
<b>Adiciones</b>	Desde 1 peso	Desde 1 peso
<b>Comisión</b>	0.8%-2.5% EA *	1.70% EA
<b>AUM</b>	\$1,6 billones	\$57,1 mil millones
<b>Website</b>	<a href="https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva">https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva</a>	

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



# Fondos de Inversión Colectiva

## Acciones Plus y Sostenible Global

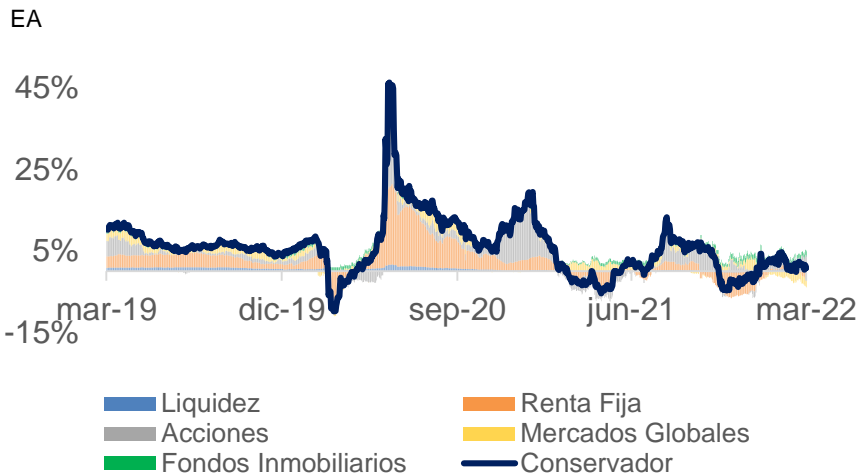
### Principales características

	Acciones Plus	Sostenible Global
<b>Descripción</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> </ul>
<b>Perfil</b>	Agresivo	Agresivo
<b>Pacto de permanencia</b>	30 días	30 días
<b>Calificación</b>	NA	ND
<b>Tipo de fondo</b>	Abierto	Abierto
<b>Inversión mínima</b>	\$200.000	\$200.000
<b>Saldo mínimo</b>	\$200.000	\$200.000
<b>Adiciones</b>	Desde 1 peso	Desde 1 peso
<b>Comisión</b>	3.0% EA	2.00% EA
<b>AUM</b>	\$14,8 mil millones	\$9,8 mil millones
<b>Website</b>	<a href="https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva">https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva</a>	

# Backtesting Perfiles de Inversión

## Comportamiento rentabilidad y volatilidad

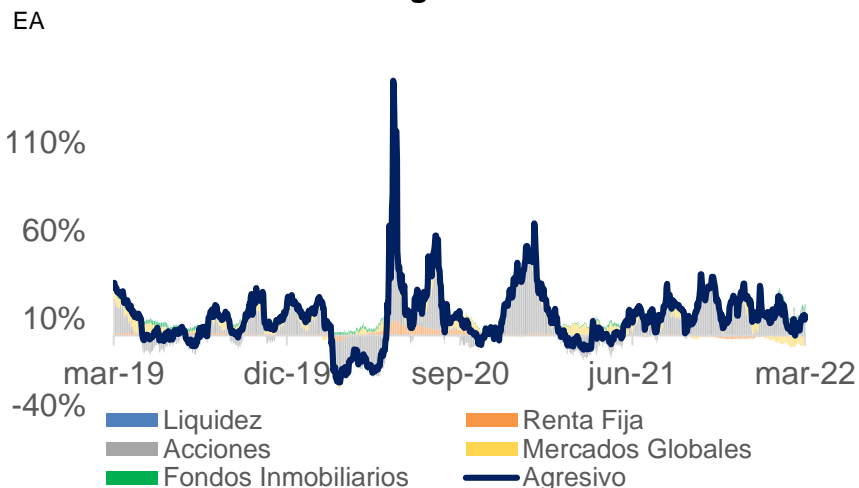
### Rentabilidad trimestral - Conservador



### Rentabilidad trimestral - Moderado



### Rentabilidad trimestral - Agresivo



### Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	-0.20%	32.85%	23.68%
Trimestral	-0.27%	18.72%	8.04%
Semestral	-1.56%	17.62%	12.47%
Año Corrido	0.32%	12.40%	11.92%
<b>Rentabilidad Anual</b>	<b>1.05%</b>	<b>11.67%</b>	<b>10.61%</b>
Volatilidad			
Volatilidad Mes	1.84%	5.05%	6.42%
Volatilidad Trimestre	2.22%	7.09%	7.42%
Volatilidad Semestre	2.21%	7.40%	6.73%
<b>Volatilidad Anual</b>	<b>1.78%</b>	<b>3.99%</b>	<b>5.87%</b>

# Oferta de productos

## Asset class

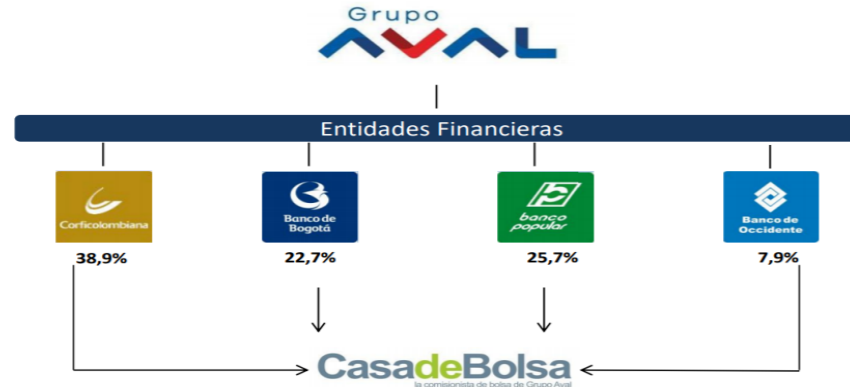
### Oferta de productos

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	 Investec Asset Management
 Deuda Corporativa	 ETF Colombia Select Fondo Bursátil			 Titularizadora		 M F S INVESTMENT MANAGEMENT
 Capital Plus				 ACENTO Real Estate Partners		 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS
				 FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA INMOBILIARIO RENTA+		 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	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	<a href="mailto:luis.sanchez@casadebolsa.com.co">luis.sanchez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Diego Velasquez	<a href="mailto:diego.velasquez@casadebolsa.com.co">diego.velasquez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Nicolás Rodríguez	<a href="mailto:nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co">nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Renta Variable	Alejandro Ardila	<a href="mailto:alejandro.ardila@casadebolsa.com.co">alejandro.ardila@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Renta Variable	Laura López Merchán	<a href="mailto:laura.lopez@casadebolsa.com.co">laura.lopez@casadebolsa.com.co</a>	602100 Ext 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

# Análisis y Estrategia

---

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

## **Bogotá**

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

## **Medellín**

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 16 sur No 43A-49, Piso 12

Edificio Corficolombiana

## **Cali**

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

*Accede a todos nuestros informes  
escaneando el siguiente código QR*



---

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.