



Estrategia de Inversión 1T2022

Perfiles de Inversión

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



marzo de 2022

Perfiles de Inversión

Blindados por el petróleo

En el segundo mes del año, las presiones sobre los activos financieros se acentuaron debido al escalamiento en el conflicto armado entre Rusia y Ucrania, generando una alta volatilidad e incertidumbre sobre el impacto que tendrán las medidas adoptadas por Estados Unidos y Europa contra Rusia.

Dentro de las medidas más relevantes, se destaca la exclusión de ciertos bancos rusos del sistema financiero SWIFT, generando un aislamiento de estas entidades a las actividades globales que suelen desarrollar. Por la ubicación geográfica de los dos países en conflicto y la importancia de estos en el comercio global de algunos commodities, especialmente relacionados con el sector agrícola y energético, los precios de estos han tenido un incremento significativo. Un claro ejemplo es la cotización del petróleo, la cual se llegó a alcanzar niveles no vistos desde 2014. Estos incrementos generarán presiones inflacionarias en alimentos y transporte a nivel global.

Adicionalmente, la Reserva Federal decidió incrementar en 25 pbs la tasa de interés para la reunión del mes de marzo. No obstante, el comité de la Reserva Federal resaltó que, apoyarían incrementos más agresivos en el rango de referencia de sus tipos de interés si la inflación en los Estados Unidos continua al alza. Con esto, varios miembros del comité esperan que la tasa de interés se ubique a final del presente año en un rango entre 1,75%-2,0%.

En el mercado de renta fija local resaltamos que la inflación para el mes de febrero se ubicó en 8,01%, su nivel más alto desde el 2016. Este comportamiento se dio de nuevo por un repunte en el precio de los alimentos y de la educación básica y primaria. En el mes de febrero no se tomó decisión de política monetaria por parte del Banco de la República, por lo que esperamos un movimiento de 150 pbs en la reunión del mes de marzo hasta 5,5%.

Con base en lo anterior, se recomienda mantener la participación de los títulos en tasa fija con objetivo de inversión al vencimiento o evaluar su rotación más allá de un año, teniendo en cuenta que posiblemente el ciclo de incrementos por parte del Banco de la República habrá finalizado para esa época. De igual manera, recomendamos dejar inalterada la exposición a títulos indexados al IBR bajo dos premisas. La primera, unos márgenes de negociación relativamente elevados producto de las captaciones en el mercado primario. Segundo, incrementos en los tipos de interés por parte del Banco Central, favoreciendo la causación mensual de estos papeles. Finalmente, se decide continuar con la misma participación en títulos indexados al IPC con el fin de tener una cobertura frente a los choques inflacionarios que se vienen observando, producto de un aumento en los precios de los alimentos y energía.

Perfiles de Inversión

Dividend Yield del Colcap se recarga en 2022

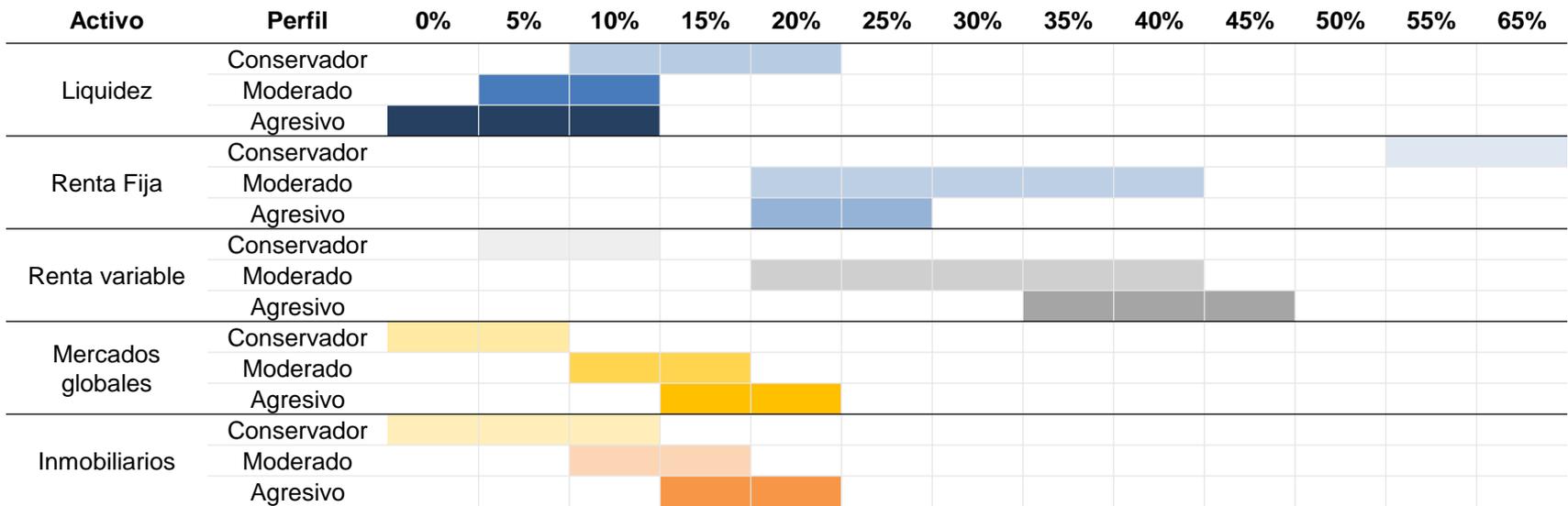
Por su parte, frente al mercado de renta variable local, el índice continúa con un buen desempeño, ubicándose en terreno positivo (8,9% año corrido), soportado por factores locales, especialmente relacionados a los buenos resultados con los que la mayoría de emisores cierra el 2021, lo que ha desencadenado en un liderazgo de la bolsa local en términos de Dividend Yield respecto a sus pares latinos (6,1% estimado para 2022). De esta manera, resaltamos los planes de distribución de dividendos de emisores como Terpel (COP 1.140/ acción, DVD Yield 10,2%), Ecopetrol (COP 280/ acción, DVD Yield 8,5%) y Bancolombia (COP 3.120/ acción, DVD Yield 8,7%). Asimismo, las operaciones de OPAs realizadas por Grupo Gilinski por Nutresa y Grupo Sura continúan dinamizando el mercado, donde en la segunda ronda de la operación, se logra con éxito la adjudicación de alrededor de 29 millones de acciones ordinarias de Grupo Sura correspondientes a una transacción por USD 289 MM, sin embargo, el resultado de esta operación da inicio a la tercera ronda de OPAs por los mismos emisores, la cual fue presentada el 28 de febrero ante la Superintendencia Financiera de Colombia y se encuentra en espera de aprobación. En este nuevo caso, el precio ofrecido por Grupo Nutresa incrementó un 20% respecto a la segunda operación (USD 12,58/acción) y busca un rango entre el 9,6% y 12% de las acciones ordinarias del emisor. En Grupo Sura, el ofertante mantiene el precio ofrecido de la segunda operación (USD 9,88/acción), buscando entre el 5,2% y 6,5% de las acciones ordinarias del emisor.

A pesar de que observamos que en 2021 el Colcap fue una de las bolsas con menor desempeño a nivel global, consideramos que los mejores fundamentales en ingresos, EBITDA y utilidades netas con los que cerró el año, han beneficiado múltiplos de mercado como EV/EBITDA y DVD Yield. De esta manera, los mejores fundamentales de los emisores muestran paulatinamente señales de recuperación en el mercado aunque con un rezago respecto a sus pares. Por último, destacamos que nuestro equipo de Renta Variable inició la cobertura de los 5 emisores chilenos negociados a través del MGC (Banco de Chile, Enel Américas, Cencosud, Falabella y SQM) en lo que respecta a análisis de resultados y demás reportes.

Políticas de inversión

Perfiles de inversión

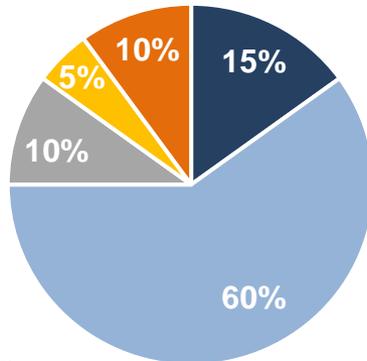
Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo



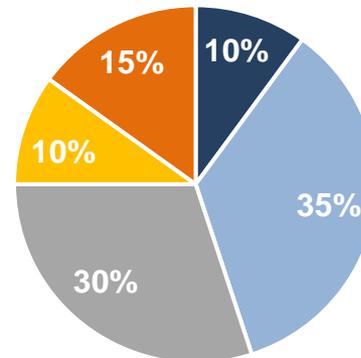
Activo

Perfil Conservador balanceado

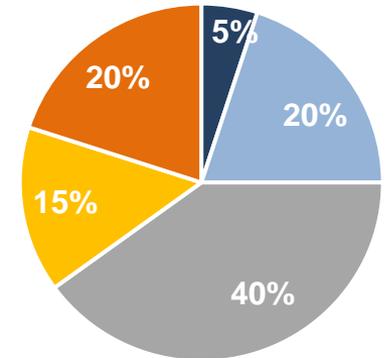
Liquidez
Renta Fija
Acciones Locales
Mercados Globales
Inmobiliario



Perfil Moderado balanceado



Perfil Agresivo balanceado



Fuente: cálculos Casa de Bolsa

Perfil Conservador balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno bajo

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

Composición Portafolio Perfil Conservador balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ²	FIC Valor Plus	15%	100%	NA	3,88%	AAA
Renta Fija ³	Tasa Fija a 3 años	21%	35%	365	9,86%	AAA
	IPC a 3 años	15%	25%	365	9,38%	AAA
	IBR a 2 años	12%	20%	365	9,26%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	12%	20%	365	2,68%	AAA
	Subtotal	60%	100%		8,18%	
Acciones Locales ⁵	GEB	1,5%	15%	365	31,40%	NA
	Celsia	1,0%	10%	365	25,30%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	7,5%	75%	365	9,90%	NA
		10%	100%		14,67%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	28,74%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	10%	100%	365	11,44%	AAA
	Total	100%			9,54%	

* Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad últimos 30 días

³ Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

⁴ Rentabilidad últimos 30 días

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

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

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

⁸ Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN

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	3,88%	AAA
Renta Fija ³	Tasa Fija a 6 años	12,3%	35%	365	10,46%	AAA
	IPC a 6 años	8,8%	25%	365	10,49%	AAA
	IBR a 3 años	7,0%	20%	365	9,94%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	7,0%	20%	365	2,68%	AAA
	Subtotal	35,0%	100%		8,81%	
Acciones Locales ⁵	PFBancolombia	9,5%	32%	365	11,90%	NA
	Grupo Argos	3,5%	12%	365	29,30%	NA
	Canacol	3,5%	12%	365	64,00%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	13,5%	45%	365	9,90%	NA
	Subtotal	30%	100%		19,11%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	10%	100%	365	28,74%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	15%	100%	365	11,44%	AAA
	Total	100%			13,79%	

* 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 30 días

³ Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

⁴ Rentabilidad últimos 30 días

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

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

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

⁸ Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN

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	3,88%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 10 años	9%	45%	365	11,01%	AAA
	Tasa Fija a 7 años	7%	35%	365	10,66%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	4%	20%	365	2,68%	AAA
	Subtotal	20%	100%		9,22%	
Acciones Locales ⁵	PFDavivienda	17,0%	43%	365	26,80%	NA
	Cemargos	13,0%	33%	365	24,20%	NA
	Ecopetrol	7,0%	18%	365	13,30%	NA
	FIC Acciones plus ⁶	3,0%	8%	365	9,90%	NA
	Subtotal	40,0%	100%		22,33%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	28,74%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	20%	100%	365	11,44%	AAA
	Total	100%			17,57%	

* Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad últimos 30 días

³ Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

⁴ Rentabilidad últimos 30 días

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

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

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

⁸ Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN

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

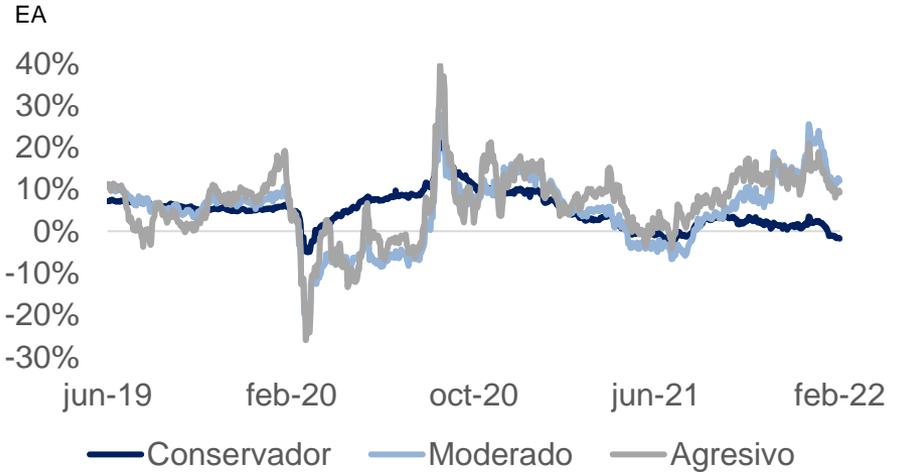
feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22
USDCOP, 33.22%	USDCOP, 4.47%	USDCOP, 36.31%	TES UVR 2023, 11.98%	COLCAP, 60.99%	USDCOP, 50.01%	COLCAP, 110.2%	COLCAP, 46.38%	COLCAP, 31,54%	USDCOP, 99.57%	COLCAP, 38,33%	COLCAP, 165.19%	TES UVR 2023, 16,65%
COLCAP, 11.56%	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%
IPC 3 AÑOS, 5.46%	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%
IBR 3 AÑOS, 4.06%	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 UVR 2023, -2.39%	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%
FS 3 AÑOS, -4.43%	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%
TES COP 2030, -26.17%	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%
TES COP 2027, -28.92%	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%

Rentabilidad semestral estrategias de inversión

Según el perfil de riesgo y clase de activo

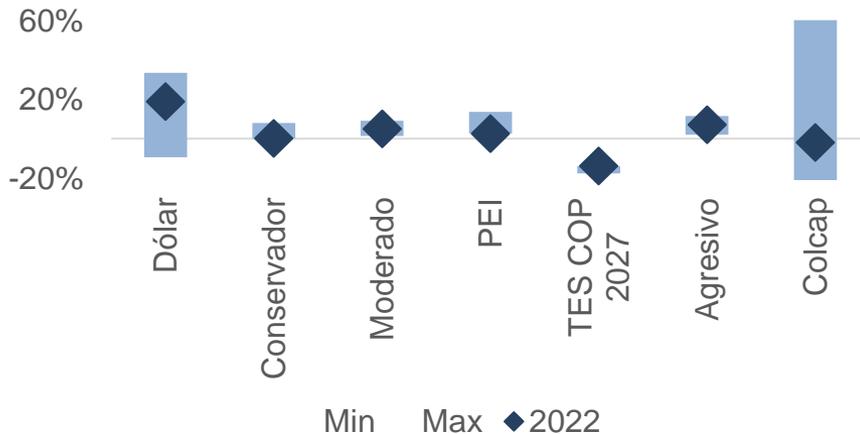
Las rentabilidades de los portafolios de inversión cerraron en el mes de febrero en terreno negativo por las desvalorizaciones observadas en el mercado de deuda local. Esperamos que la rentabilidad de todos los perfiles pueda continuar con los niveles de volatilidad debido a las elecciones presidenciales 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 semestral estrategias de inversión



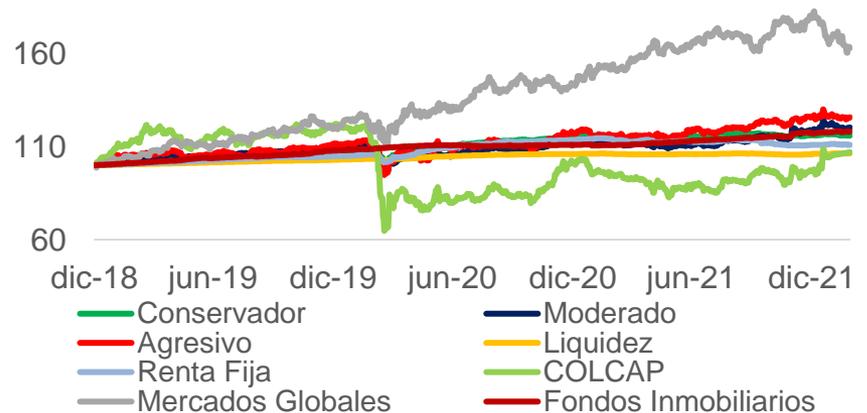
Rentabilidad anual durante los últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



Comportamiento unidad estrategias de inversión

Base 100 diciembre 2018



Expectativa

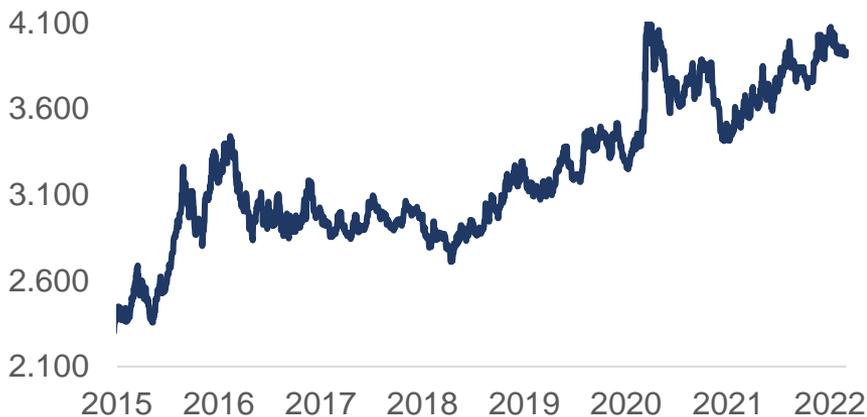
Activos locales

La inflación en Colombia continuó repuntando en febrero hasta llegar al 8,01%. Esperamos que los precios cierren este año con una variación de 6,44%. Entretanto, proyectamos que el Banco de la República incremente en marzo la tasa en 150 pbs para ubicarla en 5,5%.

Estimamos que para el mes de julio la tasa de intervención alcance el 7,0%.

En cuanto a la tasa cambiaria, se anticipa que en el corto plazo aumente su volatilidad y se mantenga en niveles cercanos de los COP 4.000 producto de las jornadas electorales de 2022.

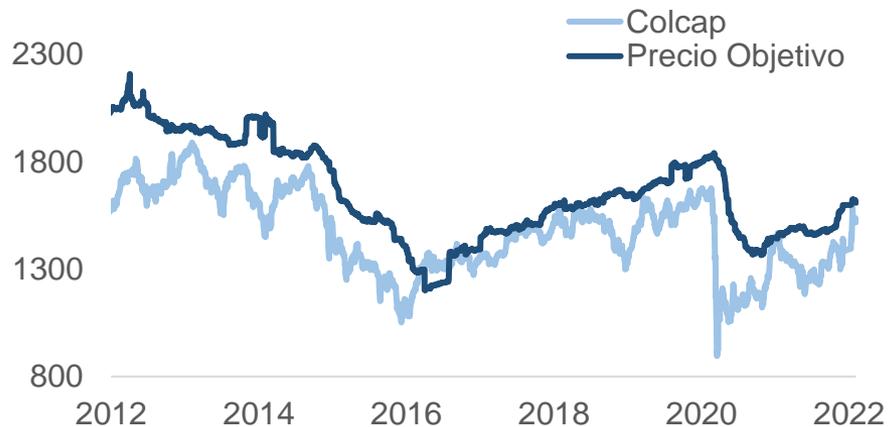
Dólar



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">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 agresivo en los próximos 3 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.
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	IPC	<ul style="list-style-type: none">La alternativa de inversión de bonos indexados al IPC es sugerida para cubrir los portafolios ante los choques de inflación. El mercado espera que el IPC cierre el año en promedio en 6,44% (actualmente la inflación anual se encuentra en 8,01%, mientras que la año corrido se ubica en 3,33%).
	Estructural	IBR	<ul style="list-style-type: none">La alternativa de inversión indexada al IBR es sugerida para inversionistas de perfil conservador y moderado que deseen diversificar sus portafolios de inversión en títulos que pagan un flujo de caja mensual. El ciclo de aumento de tasas de interés que ha continuado el Banco de la República favorecerá la rentabilidad de los títulos. Esperamos que la tasa de política monetaria finalice para el año 2022 entre 7,00% y 7,50%.

(i) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Conservador	Estructural	Celsia	<ul style="list-style-type: none">• Alto Posicionamiento en el negocio de energía, con participación principalmente en los segmentos de Generación y Distribución, robusteciendo la generación de FCO.• Exposición limitada a riesgos de demanda en el negocio de Distribución.• Foco en el desarrollo de proyectos de Generación de energía no convencionales (fuentes solares y eólicas), del plan de inversión al 2023 representan c. del 84%.• Nivel de apalancamiento (Deuda Neta/EBITDA) de 3,08x, en línea con el nivel requerido por las calificadoras de riesgo.• Destacamos la propuesta de distribución de utilidades que contempla un dividendo anual de COP 309/Acción, con un atractivo Dividend Yield de 7,2% y un incremento de 17,9% frente al dividendo distribuido en 2021.
Conservador	Estructural	GEB	<ul style="list-style-type: none">• Exposición integral al negocio de gas y energía en Colombia y Perú, sectores defensivos, atractivos en ciclos económicos bajistas como el actual.• Portafolio diversificado de empresas cuya naturaleza de monopolios naturales regulados dan lugar a la generación predecible de flujos de caja.• Soportado en lo anterior, resaltamos su estable política de repartición de dividendos a través del tiempo, con un <i>dividend yield</i> que se posicionaría alrededor de 7,7%.
Moderado	Estructural	Bancolombia	<ul style="list-style-type: none">• Niveles de capital y liquidez adecuados, que le han permitido a la compañía navegar y recuperarse de la difícil coyuntura generada por el COVID-19.• Estrategia digital ha mitigado impacto de la pandemia en la transaccionalidad, donde canales digitales ha pasando a representar el 85% del total.• Margen de Intereses Neto se vería favorecido por el entorno de normalización de política monetaria.• Menores alivios de cartera soportaría principalmente en el largo plazo una mejora en indicadores de calidad, presionados a corto plazo dado el rodamiento de cartera.• Destacamos la propuesta de distribución de utilidades que contempla un dividendo anual de COP 3.120/Acción, con un atractivo Dividend Yield de 8,7% y un incremento de 1.100% frente al dividendo distribuido en 2021.

(ii) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Moderado	Estructural	Grupo Argos	<ul style="list-style-type: none"> • Diversificación de portafolio con inversiones en negocios cementero, energético y de concesiones. • Expectativas y dinámica positivas frente al comportamiento del negocio cementero en EE.UU. y Colombia. • Estabilidad del negocio energético con bajo riesgo de demanda se refleja en resultados financieros del Holding. • Negocio de concesiones extiende recuperación y se 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	Canacol	<ul style="list-style-type: none"> • Modelo de negocio en el cual 80% de los ingresos provienen de contratos take or pay de largo plazo, con un precio de venta de gas fijo en dólares. • Expansión gasoducto Jobo-Cartagena y senda de proyectos futuros continuarán impulsando capacidad de producción de gas y dinámica operacional. • Bajo apalancamiento (Deuda Neta / EBITDA 1,9x) refleja flexibilidad financiera. • Producción y ventas se beneficiarían del contrato suscrito con E.P.M., que además permitiría incursionar en la demanda del interior del país. • Política de distribución de dividendos estable, con una rentabilidad de cerca de 6%, soportado en la mayor generación de flujo de caja.
Agresivo	Estructural	Davivienda	<ul style="list-style-type: none"> • Enfoque en mejora de indicadores de eficiencia y control de gastos operacionales. • Implementación de fuerte estrategia de transformación digital, la cual le ha permitido al emisor ser cada vez más eficiente operacionalmente. • Mejores resultados financieros en 4T21 producto de menores niveles de provisiones en medio del contexto de reactivación económica. • Niveles de cobertura de cartera, cobertura y solvencia se mantienen adecuados, y permitieron sortear la difícil coyuntura del 2020.

(iii) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Agresivo	Estructural	Ecopetrol	<ul style="list-style-type: none"> • Continuo desarrollo de una estrategia de expansión internacional, en los últimos años incrementando su presencia en Brasil, México y EE.UU. • Posible desarrollo de proyectos piloto de YNC en Colombia, a falta de la emisión de un marco regulatorio por parte del Ministerio de Minas y Energía. • Pese a la adquisición de ISA, el apalancamiento de la compañía no se vio presionado significativamente y se mantiene estable. • Entorno de mayores precios del crudo durante 2021 permitió resultados históricos durante ese mismo año, a pesar de menores niveles de producción, reflejando fortalezas en términos de eficiencias operativas por parte del emisor. • Producto de los sobresalientes resultados del año 2021, la propuesta de distribución de utilidades para el año 2022 presenta un incremento significativo frente al dividendo distribuido en 2021 (+1.546%), que se traduciría en un dividendo anual de COP 280/Acción, con un atractivo Dividend Yield frente al precio actual (8,5%). • Las tensiones geopolíticas han presionado los precios del crudo al alza, lo que resultaría en un impulso adicional de los resultados financieros del 1T22, considerando que este factor es coyuntural y no estructural.
Agresivo	Estructural	Cemargos	<ul style="list-style-type: none"> • El sector de infraestructura continúa mostrando síntomas de recuperación por encima de las esperadas en las tres locaciones de la compañía (EEUU, Colombia y Centroamérica). • La dinámica del sector de vivienda, el plan de infraestructura en EE.UU. (USD 1 BN) y desarrollo de proyectos 4G y 5G en Colombia respaldarían la demanda en el corto y mediano plazo. • Estrategia RESET enfocada en el ahorro de entre USD 75 MM – 90 MM ha reflejado resultados positivos en torno a la liquidez y generación de Ebitda. • Estrategia de desapalancamiento continúa rindiendo frutos, con el indicador Deuda Neta / (EBITDA + Dividendos) posicionándose en 2,87x al cierre de 2021, mejorando frente al 3,1x de 3T21 y el 4,0x reportado al final del año 2020. • Propuesta de distribución de utilidades contempla un dividendo de COP 281/Acción (+35% vs. 2021), con un rendimiento de 4,7% sobre el precio actual.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fondos Inmobiliarios

PEI y TIN



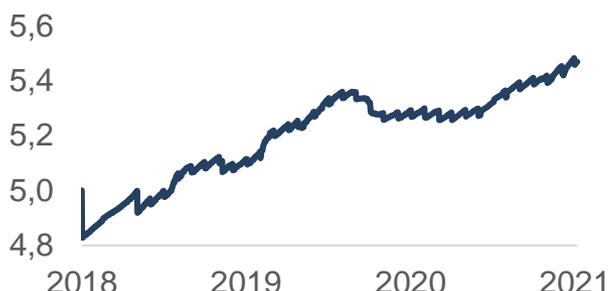
Comportamiento precio PEI

Cifras en millones



Comportamiento precio TIN

Cifras en millones



	PEI	TIN
Cupo global	\$5.0 billones	\$2 billones
Número de Tramos emitidos	XI	II
Valor de Activos	\$7.6 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)	1.139.232 m2	85.893 m2
Número de Inmuebles	148	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*	9,7%	1,98%
Dividend Yield**	4,8%	6,01%
Rentabilidad (LTM)	6,2% EA	13,70% EA
Website	https://pei.com.co/	https://tin.titularizadora.com/

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
Descripción	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para el manejo de liquidez a corto plazo, con bajo riesgo y baja volatilidad. Disponibilidad de caja inmediata para atender sus necesidades de recursos Receptor de recursos para inversión desde sus cuentas sin GMF Amplia red bancaria para la recepción de recursos Posibilidad de tercerización de tesorería a través de diversos bancos con los cuales Fiduciaria Corficolombiana maneja convenios 	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión de mediano plazo conformado por activos de buena calidad crediticia, generando un portafolio de renta fija diversificado. Fácil acceso a un portafolio diversificado por emisores y sectores. Posee una capacidad superior para conservar el valor del capital y de limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.
Perfil	Conservador	Moderado
Pacto de permanencia	No	30 días
Calificación	S2 / AAA	S3 / AAA
Tipo de fondo	Abierto	Abierto
Inversión mínima	\$100.000	\$200.000
Saldo mínimo	\$100.000	\$200.000
Adiciones	Desde 1 peso	Desde 1 peso
Comisión	0.8%-2.5% EA *	1.70% EA
AUM	\$1,6 billones	\$57,1 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fondos de Inversión Colectiva

Acciones Plus y Sostenible Global

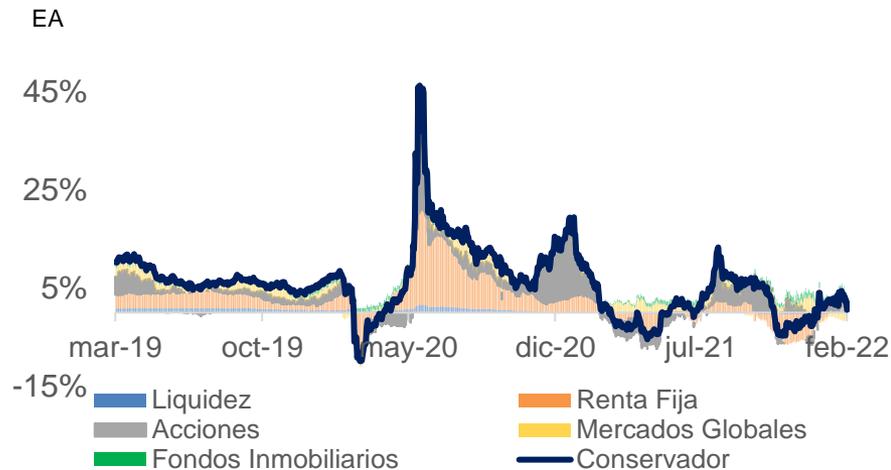
Principales características

	Acciones Plus	Sostenible Global
Descripción	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para diversificar su portafolio invirtiendo en el universo de acciones de mayor liquidez buscando ser una inversión eficiente con un menor riesgo y un mayor retorno y la generación de excesos de retorno con respecto a su Benchmark el índice COLCAP. 	<ul style="list-style-type: none"> El FIC Sostenible Global es una alternativa de inversión en activos de renta fija y variable internacional, que cumplen con criterios sociales, ambientales y de gobernabilidad. Está dirigido a personas con perfil de alto riesgo cuyo objetivo es el crecimiento del capital a largo plazo y que deseen aportar a un mundo mejor a través de inversiones responsables.
Perfil	Agresivo	Agresivo
Pacto de permanencia	30 días	30 días
Calificación	NA	ND
Tipo de fondo	Abierto	Abierto
Inversión mínima	\$200.000	\$200.000
Saldo mínimo	\$200.000	\$200.000
Adiciones	Desde 1 peso	Desde 1 peso
Comisión	3.0% EA	2.00% EA
AUM	\$14,8 mil millones	\$9,8 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

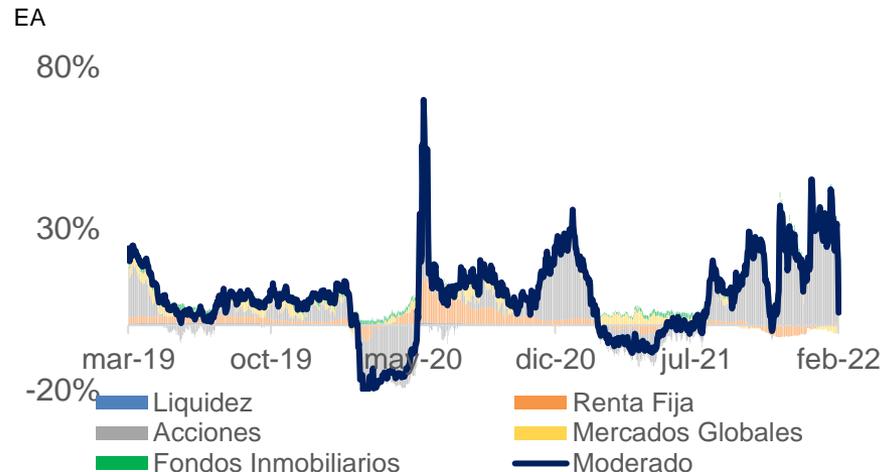
Backtesting Perfiles de Inversión

Comportamiento rentabilidad y volatilidad

Rentabilidad trimestral - Conservador



Rentabilidad trimestral - Moderado



Rentabilidad trimestral - Agresivo



Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

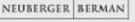
EA

Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	-8.98%	-19.53%	-7.29%
Trimestral	1.81%	15.84%	10.73%
Semestral	-1.48%	12.50%	10.58%
Año Corrido	0.22%	7.54%	8.70%
Rentabilidad Anual	0.14%	7.02%	8.29%
Volatilidad			
Volatilidad Mes	1.50%	5.26%	5.59%
Volatilidad Trimestre	2.36%	9.00%	7.45%
Volatilidad Semestre	2.15%	7.22%	6.49%
Volatilidad Anual	1.78%	3.99%	5.87%

Oferta de productos

Asset class

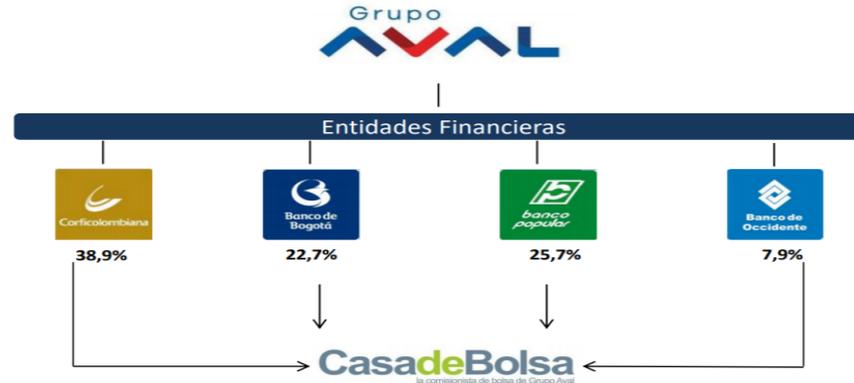
Oferta de productos

RENTA FIJA	ACCIONES	BALANCEADOS	ALTERNATIVOS	INMOBILIARIOS	PRIVATE EQUITY	GLOBALES
 Valor Plus	 Acciones Plus	 Moderado	 Multiplicar	 PEI	 VALORAR FUTURO	 BLACKROCK
 Confianza PLUS	 Acciones Globales			 Tin	 aktiva ASSET MANAGEMENT	 M F S INVESTMENT MANAGEMENT
 Deuda Corporativa	 ETF Colombia Select Fondo Bursátil			 ACENTO Real Estate Partners		 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS
 Capital Plus				 FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA INMOBILIARIO RENTA+		 Schroders
						 PICTET
						 NEUBERGER BERMAN
						 NATIXIS
						 PIMCO

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿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 Velasquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Nicolás Rodríguez	nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Renta Variable	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Renta Variable	Laura López Merchán	laura.lopez@casadebolsa.com.co	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.