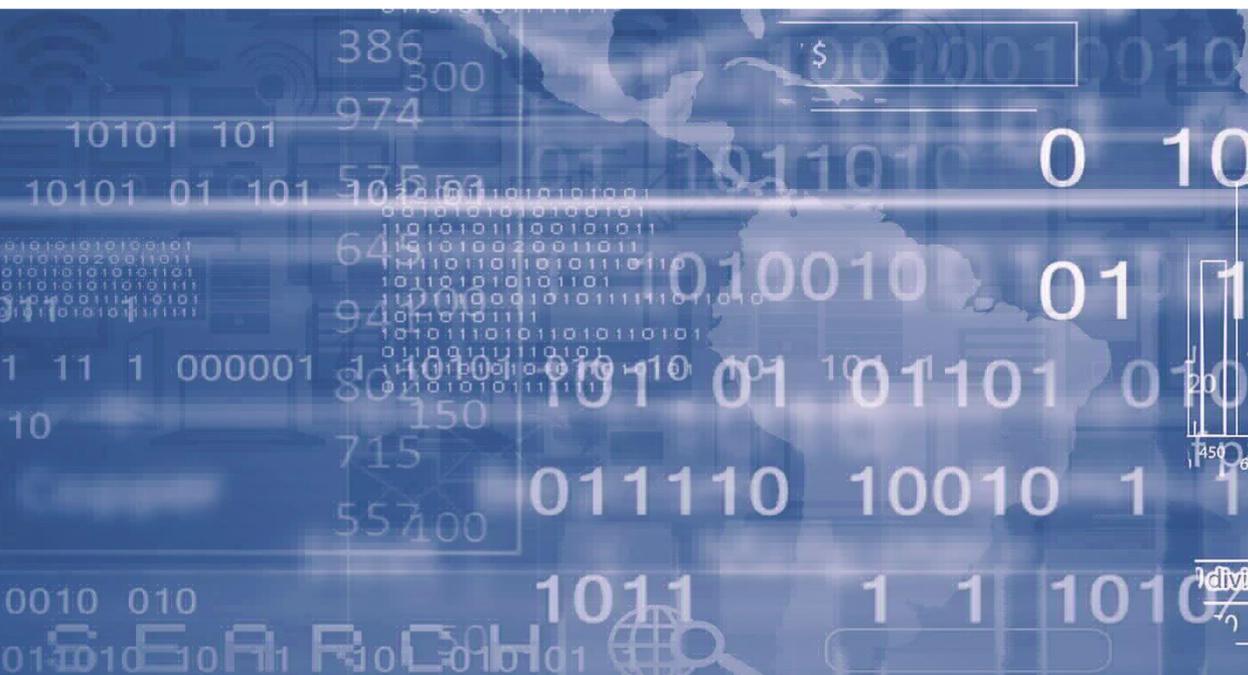




Estrategia de Inversión 2T2022

Perfiles de Inversión

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



mayo de 2022

Perfiles de Inversión

Viento en contra

El último mes se ha caracterizado por choques en los mercados financieros que provienen de diferentes frentes. El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania continúa, por lo que los precios de los commodities se siguen viendo afectados, adicionalmente, estos han sufrido tras las medidas anunciadas por el G7 que buscan eliminar las importaciones de petróleo proveniente de Rusia. A este anuncio se han sumado algunas naciones de la Unión Europea, no obstante, no se ha llegado a un acuerdo total por la dependencia que tienen algunos países frente a el crudo ruso.

Por otra parte, el confinamiento de dos ciudades chinas ha afectado las expectativas de crecimiento tanto del gigante asiático como las del resto del mundo, debido a una menor demanda por parte de China. Así mismo, los confinamientos han generado un retraso en los contenedores provenientes del país, por lo que se podrían ver presiones inflacionarias a futuro. Lo anterior ha generado una importante devaluación del yuan en las últimas semanas.

Respecto a los principales acontecimientos en Estados Unidos, la Reserva Federal incrementó su tasa de referencia en 50 pbs, siendo el movimiento más agresivo desde mayo del 2000. Con esta decisión, los tipos se ubican en un rango entre el 0,75% y el 1,00%. En la rueda de prensa, el presidente de la FED Jerome Powell comentó que existe la posibilidad de incrementos adicionales de la misma magnitud en las reuniones de junio y julio. Adicionalmente, se mencionó que a partir del sexto mes del año se dejarán vencer USD 30 mil millones en bonos del Tesoro y USD 17,5 mil millones en bonos respaldados por hipotecas. Para el mes de septiembre estos montos incrementarán a USD 60 mil millones y USD 35 mil millones, respectivamente. Las decisiones adoptadas tienen como objetivo combatir la elevada inflación. Para el mes de abril esta tuvo se ubicó en 8,3% presentando un leve descenso frente al mes anterior 8,5%, no obstante, fue superior al dato esperado por el mercado 8,1%.

En línea con lo anterior, el peso colombiano se ha devaluado 9,5% en el último mes. Este movimiento ha estado soportado por la fortaleza generalizada del dólar, en medio de un ambiente de incremento de tasas de interés y un riesgo latente de recesión. Con esto, esperamos que se continúe viendo una elevada volatilidad en la tasa cambiaria y que la cotización del dólar se mantenga por encima de los COP 4.000.

A nivel local, en la última semana de abril el Banco de la República decidió incrementar su tasa de política monetaria en 100 pbs, ubicándola en el 6%. Con este movimiento, la entidad continúa comprometida en combatir las presiones inflacionarias que se vienen presentando a nivel local. Respecto a este último aspecto, el pasado 5 de mayo se dio a conocer la inflación

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Perfiles de Inversión

Colcap, en terreno negativo durante el mes de abril

de abril, la cual sorprendió nuevamente al alza. La variación mensual fue del 1,25%, por encima del 0,85% esperado por el mercado. Con esto, la inflación total se situó en 9,23%, el dato más alto de los últimos 21 años.

En cuanto a activos locales, mantenemos nuestra recomendación estructural en renta fija. Bajo los choques que se están observando, dejamos inalterada la mayor participación del portafolio a títulos indexados (IPC e IBR), mientras que, los títulos en tasa fija recomendamos mantenerlos al vencimiento o rotarlos más allá de un año.

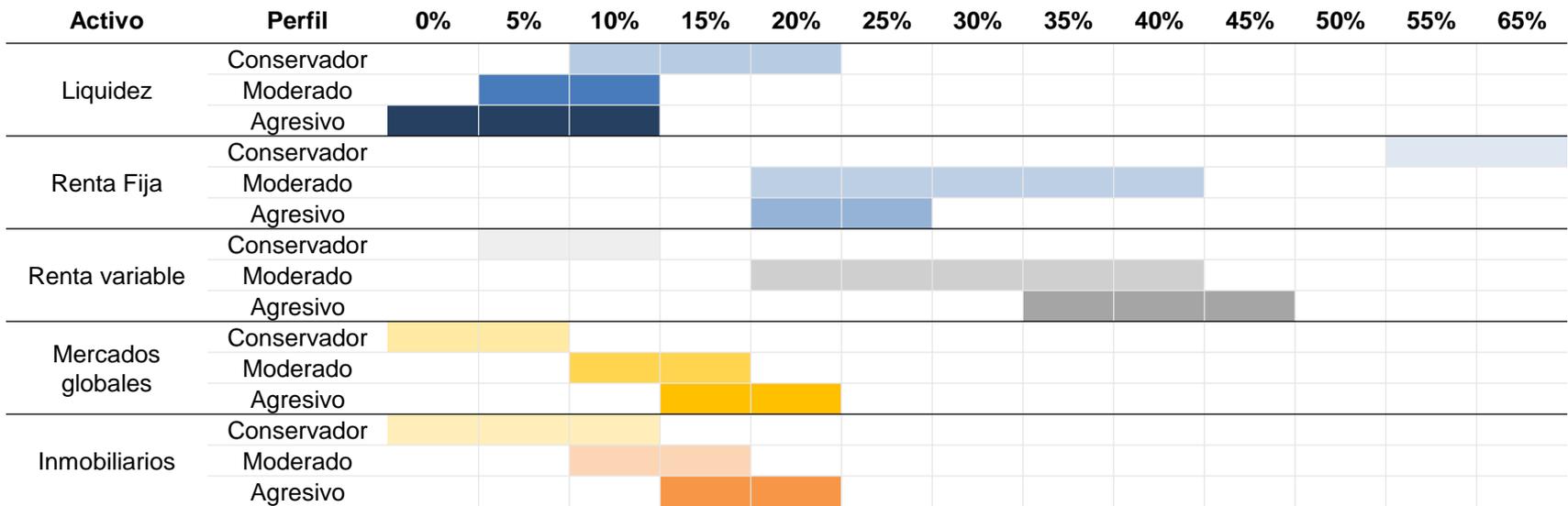
Por su parte, frente al mercado de renta variable local, continúan los eventos corporativos que focalizan la atención de los inversionistas en las negociaciones de la rueda de renta variable de la BVC: Finalizó la tercera OPA por Grupo Sura y la OPA por BHI, mientras que la tercera ronda de la OPA por Grupo Nutresa fue extendida hasta el 16 mayo y el comportamiento del activo continúa fluctuando de acuerdo con la tasa de cambio (al considerar que el precio a pagar por el oferente dependerá de la TRM vigente durante la fecha de adjudicación). En términos generales, observamos una corrección bajista de 3,3% del índice Colcap durante el mes de abril, producto de un sentimiento de aversión al riesgo a nivel global, además de la incertidumbre que genera la proximidad de las elecciones presidenciales (29 de mayo de 2022), con lo cual consideramos importante mantener nombres defensivos dentro del portafolio que permitan hacer frente a períodos de volatilidad. A pesar de lo anterior, el índice se mantiene en terreno positivo en lo corrido del año, apoyado por los mejores fundamentales en ingresos, EBITDA y utilidades netas con los que cerró el 2021, las expectativas mayormente positivas para los resultados del 1S22 y un positivo panorama económico que según nuestras estimaciones presentaría un crecimiento para este año del 5,6%, además de un atractivo Dividend Yield que supera el 6%.

Por último, en cuanto a fondos inmobiliarios destacamos que, el PEI presentó resultados financieros positivos en el primer trimestre del año 2022, el nivel de vacancia física consolidada estuvo por debajo de los dos últimos años y presentó una caída por encima de los 400 pbs de la vacancia económica. Así las cosas, la terminación de periodos de gracias, el ingreso de nuevos activos estabilizados del sector salud e importantes niveles de inflación beneficiaron los ingresos operativos, presentando crecimiento en los márgenes operativos trimestrales para retornar a su tendencia histórica. Por otro lado, las presiones de los gastos financieros en el Flujo de Caja Distribuible trimestral eran lo esperado a razón de una mayor tasa de intervención y un mayor nivel de endeudamiento para financiar las nuevas adquisiciones del 2021, sin embargo, en lo acumulado de 12 meses el Fondo ha logrado superar el monto distribuido respecto al 2018 y se ubica en niveles cercanos al 2019, proponiendo un dividend yield de 5,1%.

Políticas de inversión

Perfiles de inversión

Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo



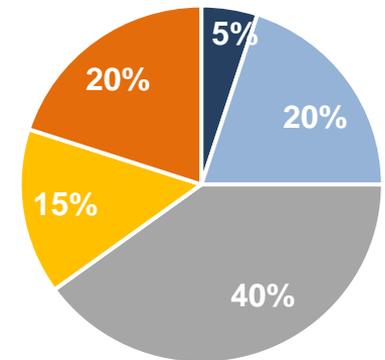
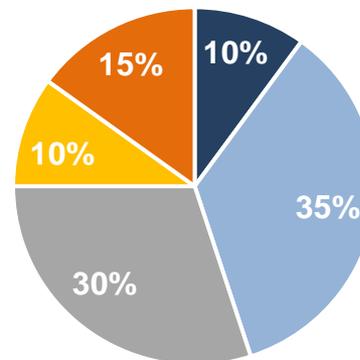
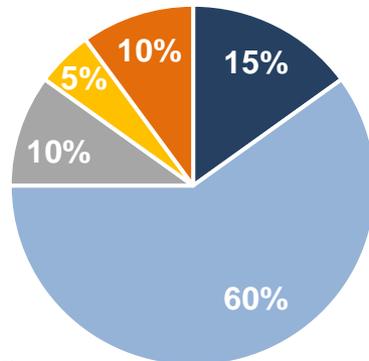
Activo

Perfil Conservador
balanceado

Perfil Moderado
balanceado

Perfil Agresivo
balanceado

Liquidez
Renta Fija
Acciones Locales
Mercados Globales
Inmobiliario



Fuente: cálculos Casa de Bolsa

Perfil Conservador balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno bajo

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

Composición Portafolio Perfil Conservador balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ²	FIC Valor Plus	15%	100%	NA	3,01%	AAA
Renta Fija ³	Tasa Fija a 3 años	21%	35%	365	11,48%	AAA
	IPC a 3 años	15%	25%	365	12,51%	AAA
	IBR a 2 años	12%	20%	365	11,14%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	12%	20%	365	1,82%	AAA
	Subtotal	60%	100%		9,74%	
Acciones Locales ⁵	Cencosud	1,0%	10%	365	54,90%	NA
	Celsia	1,5%	15%	365	32,62%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	7,5%	75%	365	16,00%	NA
		10%	100%		22,38%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	31,59%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	10%	100%	365	13,54%	AAA
	Total	100%			11,47%	

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

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad últimos 90 días

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

⁴ Rentabilidad últimos 2 años

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

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

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

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

Perfil Moderado balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno medio

Objetivo: Busca rentabilidades un poco mayores asumiendo más riesgo, a través de un portafolio invertido en su mayoría en renta fija con algunas inversiones en acciones locales e internacionales, así como en activos inmobiliarios en un periodo de inversión de 365 días. La posición en deuda soberana y corporativa es de media duración.

Composición Portafolio Perfil Moderado balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ²	FIC Valor Plus	10,0%	100%	NA	3,01%	AAA
Renta Fija ³	Tasa Fija a 6 años	12,3%	35%	365	12,29%	AAA
	IPC a 6 años	8,8%	25%	365	13,24%	AAA
	IBR a 3 años	7,0%	20%	365	11,14%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	7,0%	20%	365	1,82%	AAA
	Subtotal	35,0%	100%		10,20%	
Acciones Locales ⁵	PFBancolombia	14,0%	47%	365	29,14%	NA
	Grupo Argos	8,0%	27%	365	23,91%	NA
	Banco de Chile	5,0%	17%	365	17,09%	NA
	FIC Acciones Plus ⁶	3,0%	10%	365	16,00%	NA
	Subtotal	30%	100%		24,42%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	10%	100%	365	31,59%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	15%	100%	365	13,54%	AAA
	Total	100%			12,87%	

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

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad últimos 90 días

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

⁴ Rentabilidad últimos 2 años

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

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

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

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

Perfil Agresivo balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno elevado

Objetivo: Busca mayores rentabilidades con un horizonte de más de largo plazo, asumiendo altas volatilidades con un portafolio con mayor ponderación en acciones locales e internacionales, con inversiones en activos inmobiliarios y deuda soberana y corporativa de mayor duración, en un periodo de inversión de 365 días.

Composición Portafolio Perfil Agresivo balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ²	FIC Valor Plus	5%	100%	NA	3,01%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 10 años	9%	45%	365	14,07%	AAA
	Tasa Fija a 7 años	7%	35%	365	12,54%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	4%	20%	365	1,82%	AAA
Subtotal		20%	100%		11,08%	
Acciones Locales ⁵	Cemargos	10,0%	25%	365	46,97%	NA
	PFDavienda	15,5%	39%	365	28,35%	NA
	SQM	8,5%	21%	365	11,42%	NA
	FIC Acciones plus ⁶	6,0%	15%	365	16,00%	NA
Subtotal		40,0%	100%		27,56%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	31,59%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	20%	100%	365	13,54%	AAA
Total		100%			20,84%	

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

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad últimos 90 días

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

⁴ Rentabilidad últimos 2 años

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

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

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

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

Tabla dinámica rentabilidad mensual

Activos locales

La siguiente tabla contiene la rentabilidad mensual anualizada de las diferentes alternativas de inversión denominadas en moneda local. Cada color corresponde a un activo diferente. Los activos más y menos rentables cambian en el tiempo, por lo cual se recomienda diversificar.

Rentabilidad mensual EA activos locales

	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22
	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%	USDCOP, 85,59%
	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, 16,23%
	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, 12,62%
	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%	TES UVR 2023, 10,11%
	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%	TES COP 2030, -16,91%
	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%	FS 3 AÑOS, -18,75%
	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 2027, -31,4%
	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%	COLCAP, -34,58%

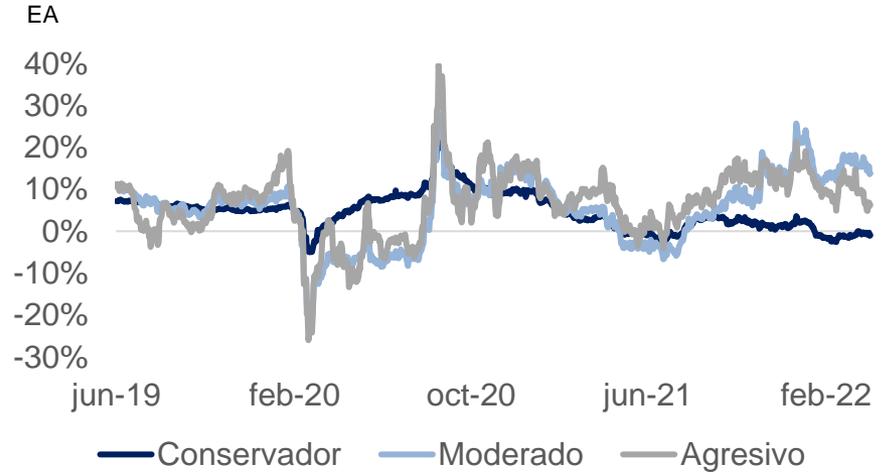
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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 abril en terreno negativo por las desvalorizaciones observadas en el mercado accionario y en el mercado de renta fija local. Esperamos que la rentabilidad de todos los perfiles continúe altos niveles de volatilidad debido a las elecciones presidenciales que se presentará en Colombia y por las presiones inflacionarias locales. 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



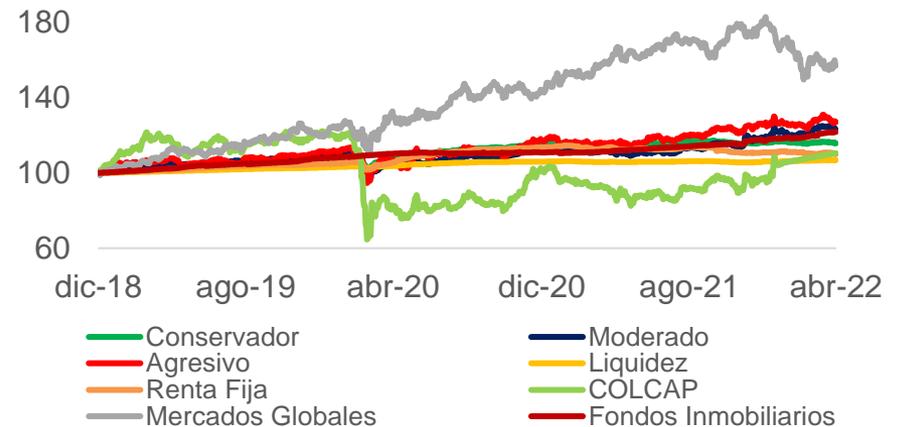
Rentabilidad anual durante los últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



Comportamiento unidad estrategias de inversión

Base 100 diciembre 2018

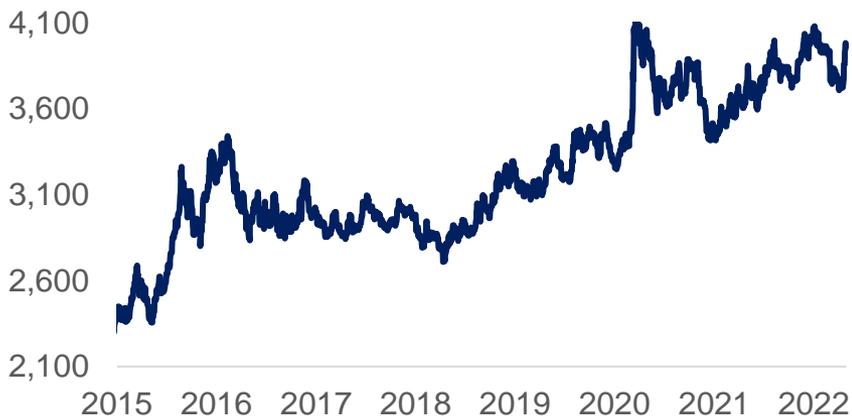


Expectativa

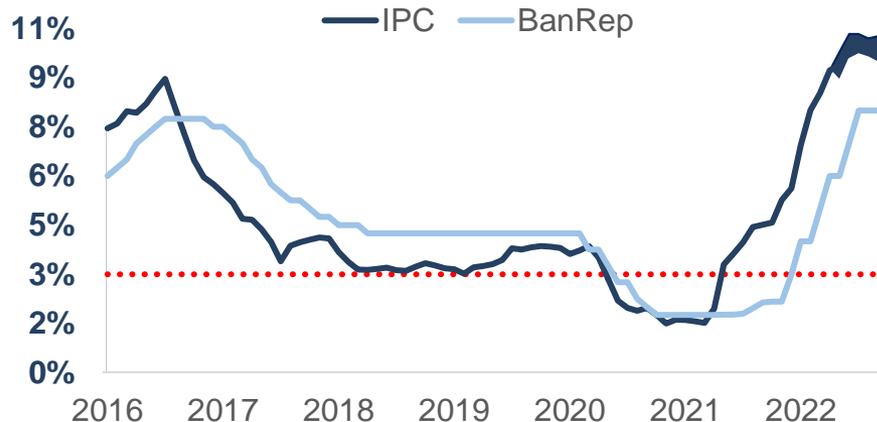
Activos locales

La inflación en Colombia sorprendió al alza en 45 pbs lo esperado por los analistas y pasó de 8,53% a 9,23% en el mes de abril. Esperamos que los precios cierren este año con una variación de 9,80%. Entretanto, proyectamos que el Banco de la República incremente en junio la tasa en 150 pbs para ubicarla en 7,5%. En cuanto a la tasa cambiaria, se anticipa que en el corto plazo aumente levemente su volatilidad y se mantenga en niveles por encima de los COP 4.000 producto de la época preelectoral de 2022 y la fortaleza del dólar a nivel global.

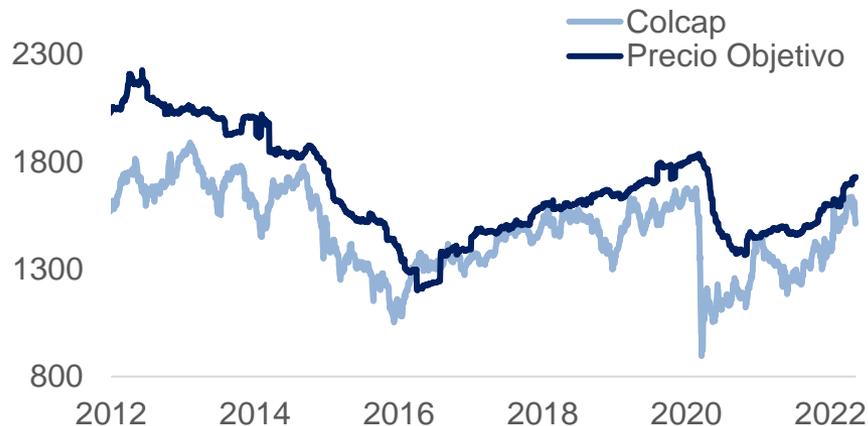
Dólar



Fan chart IPC total



Precio objetivo del Colcap



Recomendaciones Renta fija local

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Indicador	Fundamentos de Inversión
	Estructural	Tasa Fija	<ul style="list-style-type: none">Actualmente los títulos denominados en Tasa Fija son los que presentan la segunda mayor rentabilidad esperada al vencimiento. Teniendo en cuenta que, durante los próximos meses el Banco de la República continuará elevando las tasas de interés, sugerimos mantenerlos más de 1 año o hasta su maduración. Destacamos que, el nivel de tasas de interés actual se ubica en máximos de la última década.
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	IPC	<ul style="list-style-type: none">La alternativa de inversión de bonos indexados al IPC es sugerida para cubrir los portafolios ante los choques de inflación. Esperamos que el IPC cierre el año en 9,80% (actualmente la inflación anual se encuentra en 9,23%, mientras que la año corrido se ubica en 5,66%).
	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 7,50% y 8,00%.

(i) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Conservador	Estructural	Celsia	<ul style="list-style-type: none"> • Alto Posicionamiento en el negocio de energía, con participación principalmente en los segmentos de Generación y Distribución, robusteciendo la generación de FCO. • Exposición limitada a riesgos de demanda en el negocio de Distribución. • Foco en el desarrollo de proyectos de Generación de energía no convencionales (fuentes solares y eólicas), del plan de inversión al 2023 representan c. del 84%. • Nivel de apalancamiento (Deuda Neta/EBITDA) de 3,08x, en línea con el nivel requerido por las calificadoras de riesgo. • Destacamos la propuesta de distribución de utilidades que contempla un dividendo anual de COP 309/Acción, con un atractivo Dividend Yield de 7,2% y un incremento de 17,9% frente al dividendo distribuido en 2021.
Conservador	Estructural	Cencosud	<ul style="list-style-type: none"> • Holding del sector consumo con diversificación geográfica (Chile, Argentina, Brasil, Perú y Colombia). • Presencia en sector defensivo de consumo con exposición a Supermercados, Mejoramiento del Hogar, Tiendas Departamentales, Centros Comerciales y Servicios Financieros. • Sólidos fundamentales, bajo nivel de apalancamiento y agresivo plan de inversiones enfocado en estrategia Omincanal. • Atractivo Dividend Yield estimado: superior al 12%.
Moderado	Estructural	Bancolombia	<ul style="list-style-type: none"> • Niveles de capital y liquidez adecuados, que le han permitido a la compañía navegar y recuperarse de la difícil coyuntura generada por el COVID-19. • Estrategia digital ha mitigado impacto de la pandemia en la transaccionalidad, donde canales digitales ha pasando a representar el 85% del total. • Margen de Intereses Neto se vería favorecido por el entorno de normalización de política monetaria. • Menores alivios de cartera soportaría principalmente en el largo plazo una mejora en indicadores de calidad, presionados a corto plazo dado el rodamiento de cartera. • Destacamos la propuesta de distribución de utilidades que contempla un dividendo anual de COP 3.120/Acción, con un atractivo Dividend Yield de 8,7% y un incremento de 1.100% frente al dividendo distribuido en 2021.

(ii) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Moderado	Estructural	Grupo Argos	<ul style="list-style-type: none"> • Diversificación de portafolio con inversiones en negocios cementero, energético y de concesiones. • Expectativas y dinámica positivas frente al comportamiento del negocio cementero en EE.UU. y Colombia. • Estabilidad del negocio energético con bajo riesgo de demanda se refleja en resultados financieros del Holding. • Negocio de concesiones extiende recuperación y se verá beneficiado por la alianza estratégica con MAM para la consolidación de una plataforma vial. • Proyecto de distribución de utilidades contempla un dividendo que supera en aproximadamente 30% al dividendo distribuido en 2021.
Moderado	Estructural	Banco de Chile	<ul style="list-style-type: none"> • Margen neto de interés de cartera favorecido continuamente de la mano del crecimiento de la inflación dado que la colocación de cartera se indexa a la UF (Unidad de Fomento). • Importantes niveles de cobertura de cartera, favorecidas por la implementación de coberturas adicionales a las requeridas. • Niveles de capital y liquidez adecuados, que le han permitido a la compañía navegar y recuperarse de la difícil coyuntura generada por el COVID-19. • Niveles de calidad de cartera que se ubican por debajo de lo observado en periodos prepandemia, lo cual es positivo, favorecidos por mayor liquidez durante el 2021 gracias a los programas gubernamentales.
Agresivo	Estructural	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	SQM	<ul style="list-style-type: none"> • Producción de Litio, insumo requerido para la fabricación de baterías en el sector tecnológico y especialmente, utilizadas por el segmento automotriz para la producción de carros eléctricos. De esta manera, la compañía atiende un mercado relativamente novedoso que ofrece importantes oportunidades. • Fuerte incremento de los precios de los insumos producidos (Litio, Potasio, Yodo), derivado por la coyuntura internacional, aunque en el caso del Litio, el aumento de la demanda del insumo ha favorecido continuamente sus precios de venta. • Plan de expansión entre el 2021 a 2024 para incrementar la capacidad instalada, enfocada en el Litio. • Saludables niveles de apalancamiento de neto que permite a la compañía flexibilidad financiera para atender los planes de capex de expansión.
Agresivo	Estructural	Cemargos	<ul style="list-style-type: none"> • El sector de infraestructura continúa mostrando síntomas de recuperación por encima de las esperadas en las tres locaciones de la compañía (EEUU, Colombia y Centroamérica). • La dinámica del sector de vivienda, el plan de infraestructura en EE.UU. (USD 1 BN) y desarrollo de proyectos 4G y 5G en Colombia respaldarían la demanda en el corto y mediano plazo. • Estrategia RESET enfocada en el ahorro de entre USD 75 MM – 90 MM ha reflejado resultados positivos en torno a la liquidez y generación de Ebitda. • Estrategia de desapalancamiento continúa rindiendo frutos, con el indicador Deuda Neta / (EBITDA + Dividendos) posicionándose en 2,87x al cierre de 2021, mejorando frente al 3,1x de 3T21 y el 4,0x reportado al final del año 2020. • Propuesta de distribución de utilidades contempla un dividendo de COP 281/Acción (+35% vs. 2021), con un rendimiento de 4,7% sobre el precio actual.

Fondos Inmobiliarios

PEI y TIN



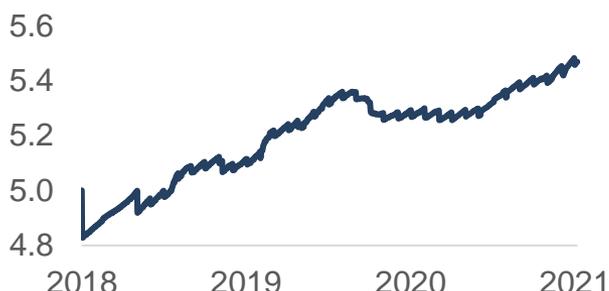
Comportamiento precio PEI

Cifras en millones



Comportamiento precio TIN

Cifras en millones



	PEI	TIN
Cupo global	\$5.0 billones	\$2 billones
Número de Tramos emitidos	XI	II
Valor de Activos	\$7.7 billones	\$446.528 millones
Clase de títulos	Títulos Participativos Fungibles	Títulos Participativos Fungibles
Plazo de los títulos	99 años	100 años
Calificación	iAAA por BRC Investor Services	iAAA por Fitch Rating
Periodicidad pago rendimientos	Trimestral	Mensual
GLA (m2)	1.140.473 m2	85.893 m2
Número de Inmuebles	151	99
Presencia nacional	30 municipios y ciudades	21 municipios y ciudades
Promedio vigencia de contratos	5,9 años	5,91 años
Derechos	Derecho de suscripción preferencial	Derecho de suscripción preferencial
Vacancia económica*	9,0%	1,98%
Dividend Yield**	5,1%	6,01%
Rentabilidad (LTM)	10,7% EA	13,70% EA
Website	https://pei.com.co/	https://tin.titularizadora.com/

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

*PEI al primer trimestre de 2022

** Dividend yield 2021 valor patrimonial

* TIN Al 2do semestre de 2021

Fondos de Inversión Colectiva

Valor Plus y Deuda Corporativa

Principales características

	Valor Plus	Deuda Corporativa
Descripción	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para el manejo de liquidez a corto plazo, con bajo riesgo y baja volatilidad. Disponibilidad de caja inmediata para atender sus necesidades de recursos Receptor de recursos para inversión desde sus cuentas sin GMF Amplia red bancaria para la recepción de recursos Posibilidad de tercerización de tesorería a través de diversos bancos con los cuales Fiduciaria Corficolombiana maneja convenios 	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión de mediano plazo conformado por activos de buena calidad crediticia, generando un portafolio de renta fija diversificado. Fácil acceso a un portafolio diversificado por emisores y sectores. Posee una capacidad superior para conservar el valor del capital y de limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.
Perfil	Conservador	Moderado
Pacto de permanencia	No	30 días
Calificación	S2 / AAA	S3 / AAA
Tipo de fondo	Abierto	Abierto
Inversión mínima	\$100.000	\$200.000
Saldo mínimo	\$100.000	\$200.000
Adiciones	Desde 1 peso	Desde 1 peso
Comisión	0.8%-2.5% EA *	1.70% EA
AUM	\$1,76 billones	\$42,5 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

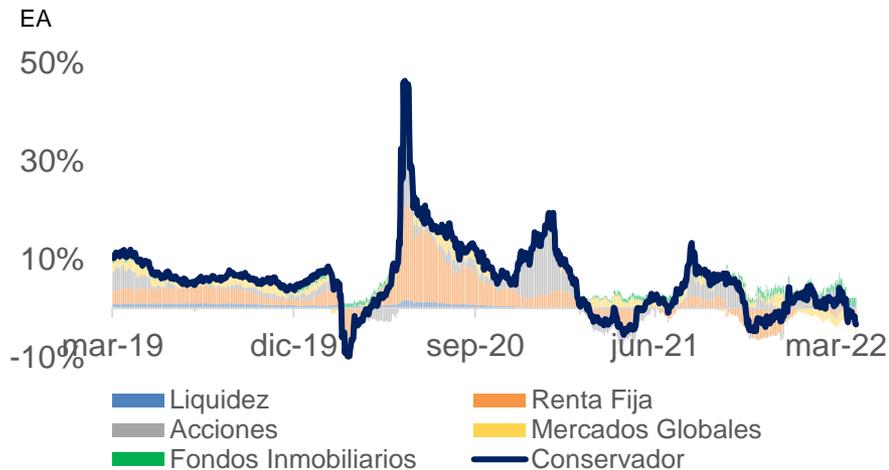
Principales características

	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	\$14,17 mil millones	\$9,1 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

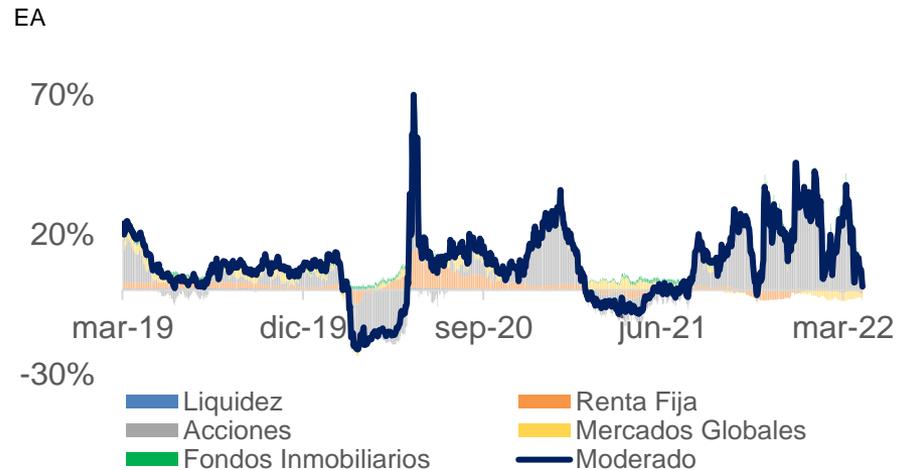
Backtesting Perfiles de Inversión

Comportamiento rentabilidad y volatilidad

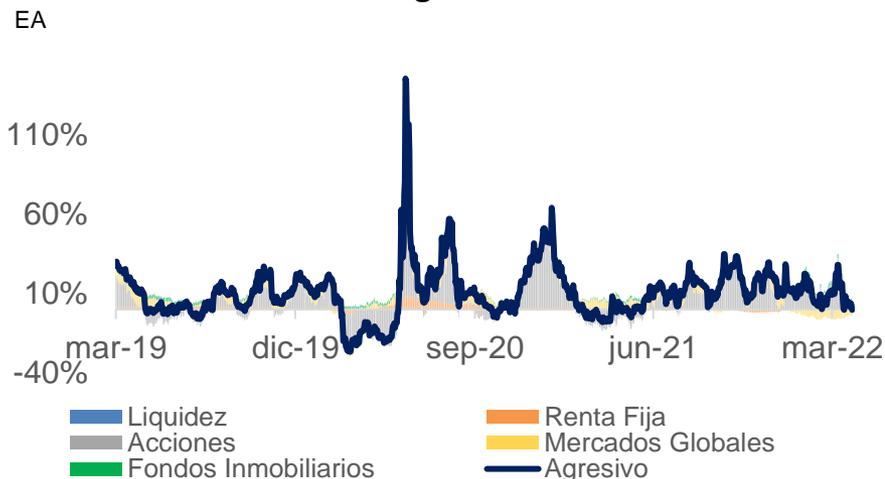
Rentabilidad trimestral - Conservador



Rentabilidad trimestral - Moderado



Rentabilidad trimestral - Agresivo



Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

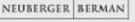
EA

Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	-2.53%	-10.23%	-10.69%
Trimestral	-3.73%	2.73%	1.16%
Semestral	-1.05%	13.67%	6.06%
Año Corrido	0.06%	12.03%	11.46%
Rentabilidad Anual	0.60%	11.50%	11.10%
Volatilidad			
Volatilidad Mes	2.00%	4.63%	6.53%
Volatilidad Trimestre	1.80%	5.18%	6.23%
Volatilidad Semestre	2.24%	7.49%	6.96%
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 Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Nicolás Rodríguez	nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suárez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Sector Financiero	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Sector Consumo & Construcción	Laura López Merchán	laura.lopez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22636
Analista Sector Oil & Gas y Utilities	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100

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

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

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

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 16 sur No 43A-49, Piso 12

Edificio Corficolombiana

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana

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.