



Asset  
Management

**Análisis y Estrategia**

# Perfiles de Inversión

## Desacople y Reconfiguración Global

---

abril de 2025

# Desacople y Reconfiguración Global

Desde el fin de la Guerra Fría, la relación entre Estados Unidos y China ha transitado de la cooperación estratégica a una rivalidad sistémica. Tras el ingreso de China a la Organización Mundial del Comercio (OMC) en 2001, el comercio bilateral se expandió velozmente, pero también creció el malestar por el creciente superávit chino, que superó los US\$ 990 mil millones en 2024. A esto se sumaron prácticas como subsidios estatales, intervención cambiaria, barreras no arancelarias y la exigencia de transferencia tecnológica. Bajo esta tensión, desde el primer gobierno de Trump se comenzaron a tomar medidas, imponiendo más de US\$ 360 mil millones en aranceles, buscando reindustrializar EE. UU., frenar el ascenso tecnológico chino y proteger sectores estratégicos. Esta política marcó el inicio de un proceso de “desacoplamiento” que va más allá del comercio, afectando la inversión, la tecnología y la seguridad nacional. A medida que Estados Unidos restringió el acceso chino a semiconductores, inteligencia artificial y redes 5G, China respondió con subsidios a industrias clave y promoviendo la autosuficiencia tecnológica. Actualmente, más que una guerra comercial, se configura una competencia por el liderazgo económico y político, donde cada país busca reescribir las reglas del juego internacional. Este entorno estructural explica las tensiones persistentes que sigue y seguirán afectando los mercados globales.

En este contexto, crecieron los temores inflacionarios, anticipando una espiral de incrementos arancelarios entre Estados Unidos y China, lo que provocó un alza en la tasa del Tesoro a 10 años, que pasó del 4,10% al 4,59%. A nivel global, el dólar medido por el índice DXY retrocedió desde los 107 hasta el nivel de 99 en el que ronda actualmente, mientras que las bolsas corrigieron a la baja, con el S&P 500 abajo un 19,8%, desde el nivel de 5.990 puntos.

En el ámbito local, el peso colombiano registró una marcada volatilidad, afectado por factores fiscales internos y la incertidumbre global. La tasa de cambio osciló entre COP 4.152 y COP 4.460 por dólar, con una corrección a la baja que la situó en torno a COP 4.260. Ante el riesgo de que el nuevo Ministro de Hacienda no cumpla con la regla fiscal, sumado al aumento de la prima de riesgo, la caída del precio del petróleo y las recientes negociaciones entre Trump y Xi Jinping, se anticipa un nuevo repunte del dólar para el cierre del tercer trimestre.

La inflación de marzo superó las expectativas, con una variación mensual de 0,52%, frente al 0,44% previsto, y una tasa anual de 5,09%, por encima del 5,00% estimado por los analistas. Aunque se espera que continúe bajando, lo haría a un ritmo más lento de lo proyectado. Este menor descenso responde al aumento en los costos energéticos, impulsado por la necesidad de importar gas, a los ajustes en precios de bienes y servicios regulados, y al alza del diésel aplicada el 22 de marzo. Además, las altas tasas en países de la región, como Brasil (14,25%), junto con los riesgos inflacionarios en Estados Unidos, que han impedido que la Reserva Federal inicie recortes, y el deterioro fiscal en Colombia, podrían dificultar que el Banco de la República reanude los suyos. La tasa se mantiene en 9,50% desde diciembre de 2024, y ante este panorama, es probable que continúe sin cambios por más tiempo, lo que llevaría a que finalice 2025 como mínimo al 8,50%.

En este sentido, ratificamos nuestra expectativa de un empinamiento de la curva de rendimientos, favoreciendo los títulos del tramo corto de la curva en contraste con los títulos del tramo largo (ver [Estrategia Renta Fija | Empinamiento a la vista](#)). Teniendo en cuenta lo anterior, mantenemos la sobre ponderación de inversiones en renta fija denominados en Tasa Fija (45%), seguido de los títulos indexados al IBR (35%) y, por último, los títulos indexados al IPC (20%).

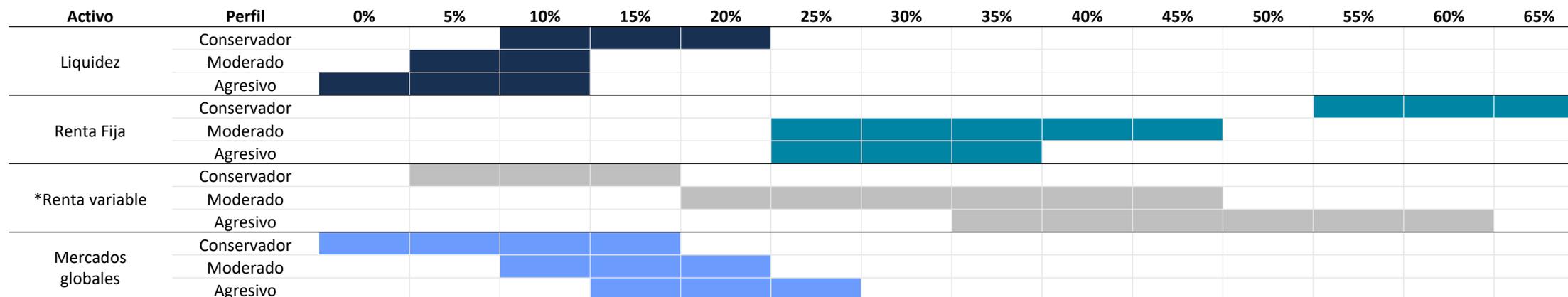
Dado los bajos spreads entre la deuda corporativa y los TES, identificamos un mayor valor relativo en estos últimos. Destacamos la inversión del spread entre la deuda corporativa indexada al IPC y los TES UVR de corto plazo, lo que nos ha llevado a sobreponderar la deuda pública indexada a la inflación. Adicionalmente, el bajo ritmo previsto en la reducción de la tasa de política monetaria preserva el valor de los bonos indexados al IBR.

Tras dos meses consecutivos de fuertes valorizaciones, el COLCAP registró una leve corrección del -0,3% en marzo, en línea con el comportamiento mixto de los mercados globales. A pesar de este retroceso, el índice acumula un rendimiento positivo de 16,2% en lo que va del año, consolidándose como uno de los más destacados de la región. Durante el mes, el volumen de negociación alcanzó COP 2,9 billones, lo que representa un incremento del 30% frente al mismo mes de 2024. Las acciones más negociadas fueron PF Bancolombia, Ecopetrol y PF Grupo Sura.

En términos de flujos de inversión, los inversionistas extranjeros se destacaron nuevamente como los principales compradores netos, con una posición de COP 185 mil millones, seguidos por el sector real. En contraste, los fondos de pensiones y cesantías lideraron las ventas netas, con un saldo negativo de COP 279 mil millones. En cuanto al desempeño por acción, Celsia lideró las ganancias del mes con un alza de 6,5%, seguida por Mineros (+5,6%) y Grupo Bolívar (+5,3%). Por el lado contrario, ETB (-21,2%), Concreto (-14,4%) y Corficol (-10,2%) encabezaron las pérdidas, luego de haber registrado importantes repuntes en meses anteriores.

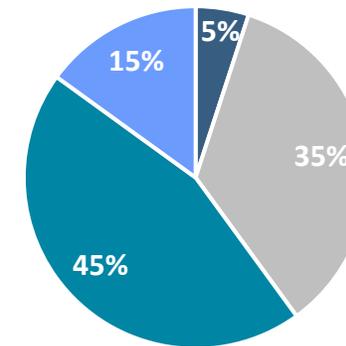
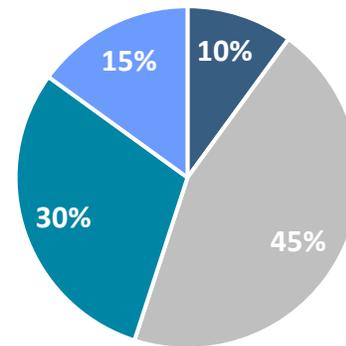
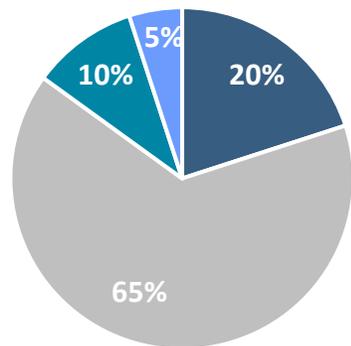
Desde una perspectiva técnica, el índice continúa en un proceso de acumulación y lateralidad. Superar la resistencia en los 1.640 puntos será clave para mantener la senda alcista; sin embargo, de presentarse movimientos correctivos, el índice podría oscilar hacia niveles cercanos a los 1.550 puntos.

# Políticas de inversión



Activo Perfil conservador balanceado Perfil moderado balanceado Perfil agresivo balanceado

**Liquidez**  
**Renta Fija**  
**Acciones Locales \***  
**Mercados Globales**



\* Incluye la participación de Activos Alternativos

# Perfil conservador balanceado

**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	20%	100%	NA	7,70%	S2 / AAA
	TES COP 2026	23%	36%	365	9,10%	Riesgo Nación
Renta Fija (3)	IBR a 3 años	18%	28%	365	8,42%	AAA
	TES UVR 2027	10%	16%	365	9,60%	Riesgo Nación
	FIC Deuda Corporativa	13%	20%	365	7,65%	S3 / AAA
	<b>Subtotal</b>	<b>65%</b>	<b>100%</b>		<b>8,70%</b>	
Acciones Locales (5)	ISA	2%	18%	365	20,62%	NA
	GEB	2%	18%	365	31,47%	NA
	CEMARGOS	2%	18%	365	19,21%	NA
	PFBCOLOM	2%	18%	365	17,94%	NA
	PFDAVVNDA	2%	18%	365	16,10%	NA
	FIC Acciones plus	1%	10%	365	12,50%	NA
	<b>Subtotal</b>	<b>10%</b>	<b>100%</b>		<b>20,21%</b>	
Mercados Globales (7)	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	3,42%	NA
	<b>Subtotal</b>	<b>5%</b>	<b>100%</b>		<b>3,42%</b>	
Activos Alternativos (8)	FIC Alternativos 180 Plus	0%	100%	365	13,00%	NA
	<b>Subtotal</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>		<b>13,00%</b>	
	<b>Total</b>	<b>100%</b>			<b>9,22%</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

1 Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

2 Rentabilidad últimos 6 meses

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

4 Rentabilidad últimos 6 meses

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 las pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

8 Rentabilidad de los últimos 2 años

# Perfil moderado balanceado

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

## Composición portafolio Perfil moderado balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez (2)	FIC Valor Plus	10%	100%	NA	7,70%	S2 / AAA
Renta Fija (3)	TES COP 2031	16%	36%	365	11,50%	Riesgo Nación
	IBR a 4 años	13%	28%	365	10,30%	AAA
	TES UVR 2029	7%	16%	365	9,67%	Riesgo Nación
	FIC Deuda Corporativa	9%	20%	365	7,65%	S3 / AAA
	<b>Subtotal</b>		<b>45%</b>	<b>100%</b>		<b>10,10%</b>
Acciones Locales (5)	ISA	4%	19%	365	20,62%	NA
	GEB	4%	19%	365	31,47%	NA
	CEMARGOS	4%	19%	365	19,21%	NA
	PFBCOLOM	4%	19%	365	17,94%	NA
	PFDAVVNDA	4%	19%	365	16,10%	NA
	FIC Acciones plus	1%	3%	365	12,50%	NA
	<b>Subtotal</b>		<b>20%</b>	<b>100%</b>		<b>20,78%</b>
Mercados Globales (7)	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	3,42%	NA
	<b>Subtotal</b>	<b>15%</b>	<b>100%</b>		<b>3,42%</b>	
Activos Alternativos (8)	FIC Alternativos 180 Plus	10%	100%	365	13,00%	NA
	<b>Subtotal</b>	<b>10%</b>	<b>100%</b>		<b>13,00%</b>	
<b>Total</b>		<b>100%</b>			<b>10,77%</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

1 Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

2 Rentabilidad últimos 6 meses

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

4 Rentabilidad últimos 6 meses

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 las pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

8 Rentabilidad de los últimos 2 años

# Perfil agresivo balanceado

**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	7,70%	S2 / AAA
Renta Fija (3)	TES COP 2042	19%	55%	365	12,25%	Riesgo Nación
	TES UVR 2035	9%	25%	365	10,30%	Riesgo Nación
	FIC Deuda Corporativa	7%	20%	365	7,65%	S3 / AAA
	<b>Subtotal</b>	<b>35%</b>	<b>100%</b>		<b>10,85%</b>	
Acciones Locales (5)	ISA	4%	19%	365	20,62%	NA
	GEB	4%	19%	365	31,47%	NA
	CEMARGOS	4%	19%	365	19,21%	NA
	PFBCOLOM	4%	19%	365	17,94%	NA
	PFDAVVNDA	4%	19%	365	16,10%	NA
	FIC Acciones plus	1%	3%	365	12,50%	NA
	<b>Subtotal</b>		<b>25%</b>	<b>100%</b>		<b>20,85%</b>
Mercados Globales (7)	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	3,42%	NA
	<b>Subtotal</b>	<b>15%</b>	<b>100%</b>		<b>3,42%</b>	
Activos alternativos (8)	FIC Alternativos 180 Plus	20%	100%	365	13,00%	NA
	<b>Subtotal</b>	<b>20%</b>	<b>100%</b>		<b>13,00%</b>	
	<b>Total</b>	<b>100%</b>			<b>12,00%</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

1 Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

2 Rentabilidad últimos 6 meses

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

4 Rentabilidad últimos 6 meses

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 las pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

8 Rentabilidad de los últimos 2 años

# 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

ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	ene-25	feb-25	Mar-25
COLCAP, 122,81%	IBR 3 AÑOS, 42,90%	COLCAP, 70,25%	COLCAP, 24,62%	COLCAP, 43,92%	USDCOP, 110,52%	USDCOP, 78,36%	FS 3 AÑOS, 38,38%	TES COP 2030, 17,11%	USDCOP, 89,52%	COLCAP, 43,44%	COLCAP, 229,78%	COLCAP, 144,2%	USDCOP, 5,07%
IPC 3 AÑOS, 66,15%	FS 3 AÑOS, 29,90%	USDCOP, 8,26%	USDCOP, -10,99%	FS 3 AÑOS, 18,42%	IPC 3 AÑOS, 55,97%	FS 3 AÑOS, 39,42%	IPC 3 AÑOS, 37,58%	IPC 3 AÑOS, 13,18%	COLCAP, 59,1%	TES COP 2030, 12,57%	TES COP 2030, 25,37%	TES COP 2030, 17,42%	IPC 3 AÑOS, 4,16%
TES COP 2030, 53,85%	COLCAP, -2,40%	IBR 3 AÑOS, 5,63%	TES UVR 2025, -11,17%	USDCOP, 7,47%	TES UVR 2025, 14,57%	TES COP 2027, 23,58%	TES COP 2030, 34,14%	USDCOP, 8,62%	IBR 3 AÑOS, -1,44%	TES COP 2027, 12,21%	TES COP 2027, 22,67%	TES COP 2027, 11,38%	IBR 3 AÑOS, 2,01%
FS 3 AÑOS, 36,55%	TES UVR 2025, -3,30%	FS 3 AÑOS, 1,21%	FS 3 AÑOS, -17,56%	TES COP 2027, -1,45%	TES COP 2027, 12,83%	TES COP 2030, 11,69%	USDCOP, 30,57%	IBR 3 AÑOS, 6,03%	TES UVR 2025, -2,52%	IPC 3 AÑOS, 1,53%	IPC 3 AÑOS, 16,36%	TES UVR 2025, 4,56%	TES UVR 2025, -2,28%
TES COP 2027, 35,25%	TES COP 2027, -7,50%	TES COP 2027, -7,56%	TES COP 2027, -18,94%	TES UVR 2025, -6,44%	TES COP 2030, 12,42%	TES UVR 2025, -3,13%	COLCAP, 20,27%	TES UVR 2025, 0,68%	FS 3 AÑOS, -7,54%	FS 3 AÑOS, 1,21%	IBR 3 AÑOS, 4,55%	IBR 3 AÑOS, 1,23%	COLCAP, -4,39%
TES UVR 2025, 11,62%	USDCOP, -11,80%	TES COP 2030, -15,60%	TES COP 2030, -26,29%	TES COP 2030, -12,02%	COLCAP, -15,35%	COLCAP, -28,71%	IBR 3 AÑOS, 18,69%	TES COP 2027, 0,25%	IPC 3 AÑOS, -11,96%	USDCOP, 0,48%	TES UVR 2025, 4,1%	USDCOP, -3,33%	FS 3 AÑOS, -5,77%
USDCOP, -7,73%	TES COP 2030, -17,00%	IPC 3 AÑOS, -24,31%	IPC 3 AÑOS, -44,93%	IBR 3 AÑOS, -63,42%	FS 3 AÑOS, -30,96%	IPC 3 AÑOS, -29,46%	TES COP 2027, 14,2%	FS 3 AÑOS, -5,69%	TES COP 2027, -18,2%	IBR 3 AÑOS, -2,03%	FS 3 AÑOS, 2,45%	FS 3 AÑOS, -18,02%	TES COP 2027, -8,91%
IBR 3 AÑOS, -85,94%	IPC 3 AÑOS, -26,50%	TES UVR 2025, -37,15%	IBR 3 AÑOS, -45,17%	IPC 3 AÑOS, -134,97%	IBR 3 AÑOS, -167,78%	IBR 3 AÑOS, -230,43%	TES UVR 2025, 13,13%	COLCAP, -39,26%	TES COP 2030, -39,73%	TES UVR 2025, -4,99%	USDCOP, -42,21%	IPC 3 AÑOS, -29,84%	TES COP 2030, -30,14%

# Fundamentos de inversión renta fija local

Perfil	Estrategia	Indicador	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	Tasa Fija	<ul style="list-style-type: none"> <li>Teniendo en cuenta que, esperamos que la inflación descienda este año y que el Banco de la República continúe con el ciclo de reducción de tasas de interés para incentivar el crecimiento económico, la renta fija denominada en tasa fija sería la más beneficiada, en especial los títulos de corto plazo, lo cual haría que la curva de rendimientos se empine (tasas de corto plazo inferiores a las de largo plazo).</li> </ul>
	Estructural	IPC	<ul style="list-style-type: none"> <li>La renta fija indexada al IPC está ofreciendo tasas en términos reales superiores al promedio histórico, lo cual la convierte en una alternativa adecuada para cubrir los choques de inflación. Si bien creemos que la inflación descenderá este año, existen varios riesgos que se deben monitorear, como el encarecimiento de la tasa de cambio, el impacto del ajuste del salario mínimo, los precios de los bienes regulados y servicios públicos, y el gasto del gobierno, especialmente en una temporada cercana a las candidaturas presidenciales. Asimismo, al igual que sucederá con la curva de títulos denominados en tasa fija, se espera que la curva de rendimientos de los títulos indexados al IPC se empine, lo cual beneficiará más a los títulos de corto que de largo plazo.</li> </ul>
	Estructural	IBR	<ul style="list-style-type: none"> <li>La rentabilidad de la renta fija indexada al IBR será más alta que la rentabilidad de los títulos indexados al IPC porque el ritmo de descenso de tasas de interés del Banco de la República será más lento que el ritmo del descenso de la inflación. Al igual que sucederá con la curva de títulos denominados en tasa fija, la curva de rendimientos de los títulos indexados al IBR se empinará, lo cual beneficiará más a los títulos de corto que de largo plazo.</li> </ul>

# Fundamentos de inversión en acciones locales

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	ISA	<ul style="list-style-type: none"> <li>ISA mantiene un crecimiento constante en sus indicadores financieros, con un EBITDA y una Utilidad Neta saludables. Su margen EBITDA del 65% y un Deuda Bruta/EBITDA estable en 3,8x refuerzan su estabilidad financiera y capacidad de financiamiento para nuevos proyectos.</li> <li>La presencia en Colombia, Brasil, Perú y Chile permite mitigar riesgos específicos de cada mercado y capitalizar oportunidades derivadas de sus regulaciones. Además, su backlog de proyectos en ejecución garantiza ingresos estables a futuro.</li> <li>ISA sigue consolidando su liderazgo en infraestructura con inversiones en transmisión eléctrica y concesiones viales en mercados clave, asegurando un flujo constante de inversión a largo plazo.</li> </ul>
	Estructural	GEB	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se espera un aumento en las utilidades de GEB en 2025, impulsado por la sinergia de nuevos proyectos y el desempeño de sus subsidiarias Argo (Brasil) y Enel (Colombia). Esto beneficiaría a los accionistas con un dividendo mayor.</li> <li>Los proyectos a largo plazo en Colombia y Perú serán clave para la compañía, fortaleciendo su posicionamiento en infraestructura energética.</li> <li>La filial TGI jugará un rol estratégico ante una posible escasez de gas en 2025. Además, los proyectos de transmisión en conjunto con ISA en Chile y Perú, con un menor costo de financiamiento, impulsarán la generación de caja y permitirán a GEB mantener un bajo endeudamiento y explorar oportunidades de crecimiento inorgánico.</li> <li>Acción defensiva con Dividend Yield Atractivo frente a otros emisores locales.</li> </ul>
	Estructural	Cementos Argos	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cementos Argos inicia 2025 con una mayor liquidez tras la venta de su participación en Summit Materials a Quikrete Holdings por USD 2.875 millones. Esta transacción permitirá reducir deuda, aumentar dividendos y explorar nuevas oportunidades estratégicas en Estados Unidos.</li> <li>A pesar de una disminución en volúmenes de cemento y concreto, la compañía mantiene su rentabilidad con un crecimiento del EBITDA superior al 7% interanual y un margen EBITDA del 23,7% en 3T24, gracias a su programa "De la Mina al Mercado".</li> <li>Tras la venta de su participación en Summit Materials, Cementos Argos busca aumentar la liquidez de su acción y lograr su inclusión en el FTSE Global All Cap a través del programa SPRINT 3.0, reforzando su posicionamiento en mercados internacionales.</li> </ul>
	Estructural	Bancolombia	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bancolombia mantiene un ROAE destacado del 15,9% en 2023 y 15,7% en 3T24, superando a sus pares y demostrando su capacidad para generar retornos.</li> <li>La reducción proyectada de tasas de interés al 7,75% para finales de 2025 impulsará el crédito y el consumo, lo que favorecerá el crecimiento de la cartera de consumo de Bancolombia.</li> <li>La creación de Grupo Cibest como nueva matriz permitirá una mejor asignación de capital, mayor flexibilidad en negocios financieros y no financieros, y fortalecerá su estructura de financiamiento, manteniendo un sólido ratio de solvencia.</li> </ul>
	Estructural	PF Davivienda	<ul style="list-style-type: none"> <li>Desde el tercer trimestre de 2024, el Banco Davivienda ha evidenciado una tendencia positiva en su Utilidad Neta, culminando en el cuarto trimestre con ganancias de COP 163 mil millones, impulsadas por una notable reducción en el Gasto de Provisiones (-47,6% interanual) y una mejora en la Calidad de la Cartera (4,41% frente a 4,93%), con un impacto significativo en los segmentos de Consumo y Comercial.</li> <li>Este desempeño se vio favorecido por menores Egresos Financieros y un entorno macroeconómico más favorable, con tasas de interés e inflación a la baja. Se anticipa que esta trayectoria ascendente continúe, respaldada por el dinamismo en los desembolsos de Cartera Comercial y de Vivienda, y la estabilización en segmentos como PyMEs y VIS.</li> <li>Adicionalmente, la proyección de una tasa de interés de referencia en 7,75% para finales de 2025 anticipa un entorno aún más propicio para el crecimiento del crédito, particularmente en la cartera de consumo.</li> <li>La acción ha mostrado un rezago frente a sus pares locales; sin embargo, se espera una recuperación importante durante 2025 y 2026, a medida que los fundamentos financieros continúan fortaleciendo la perspectiva del emisor.</li> </ul>

# FIC Valor Plus y Deuda Corporativa

## Principales características

FIC	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 Aval Fiduciaria 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>	\$2,51 billones	\$63 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>	

# FIC Acciones Plus y Sostenible Global

## Principales características

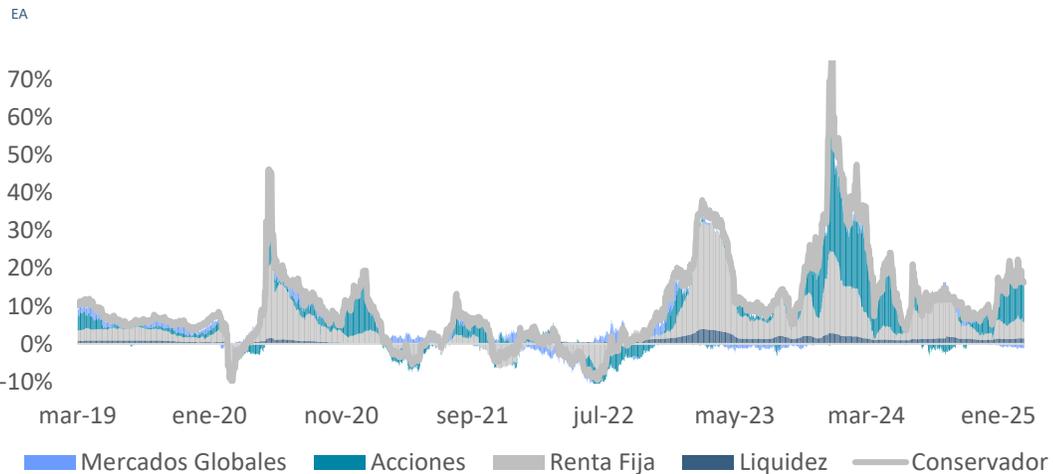
FIC	Acciones plus	Sostenible Global
<b>Descripción</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para diversificar su portafolio invirtiendo en el universo de acciones de mayor liquidez buscando ser una inversión eficiente 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>	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.
<b>Perfil</b>	Agresivo	Agresivo
<b>Pacto de permanencia</b>	30 días	30 días
<b>Calificación</b>	NA	NA
<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>	\$5,9 mil millones	\$3,2 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>	

# FIC Alternativos 180 Plus

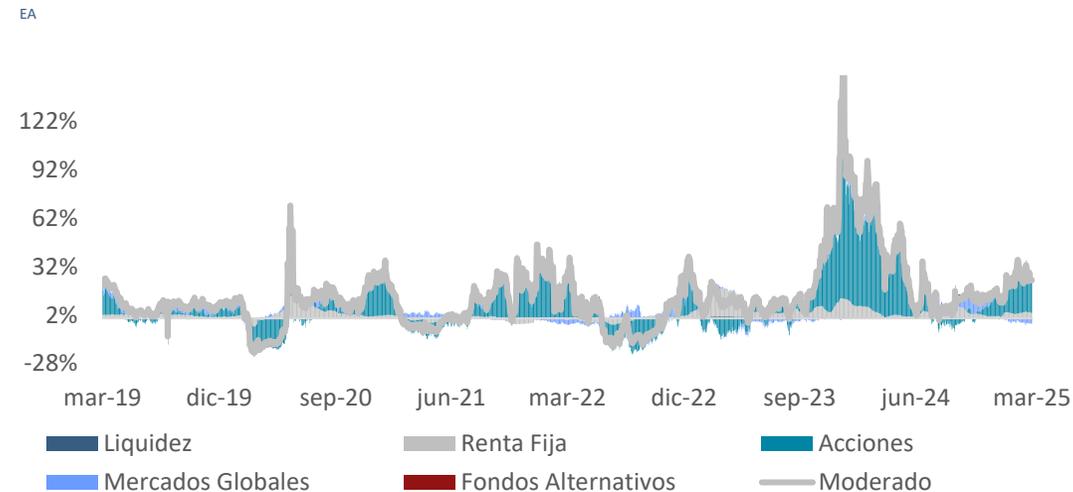
## Principales características

FIC	Alternativos 180 Plus
<b>Descripción</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes una alternativa cuyo principal objetivo es invertir en fondos de inversión colectiva o capital privado que sean compatibles con la Política de Inversión del Fondo de Inversión, es decir, aquellos que inviertan en créditos descontados por nómina en la modalidad de Libranza</li></ul>
<b>Perfil</b>	Agresivo
<b>Pacto de permanencia</b>	180 días
<b>Calificación</b>	NA
<b>Tipo de fondo</b>	Abierto
<b>Inversión mínima</b>	\$10.000.000
<b>Saldo mínimo</b>	\$10.000.000
<b>Adiciones</b>	Desde COP 10.000.000
<b>Comisión</b>	2,25% EA
<b>AUM</b>	\$57 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>

### Rentabilidad trimestral - Conservador



### Rentabilidad trimestral - Moderado

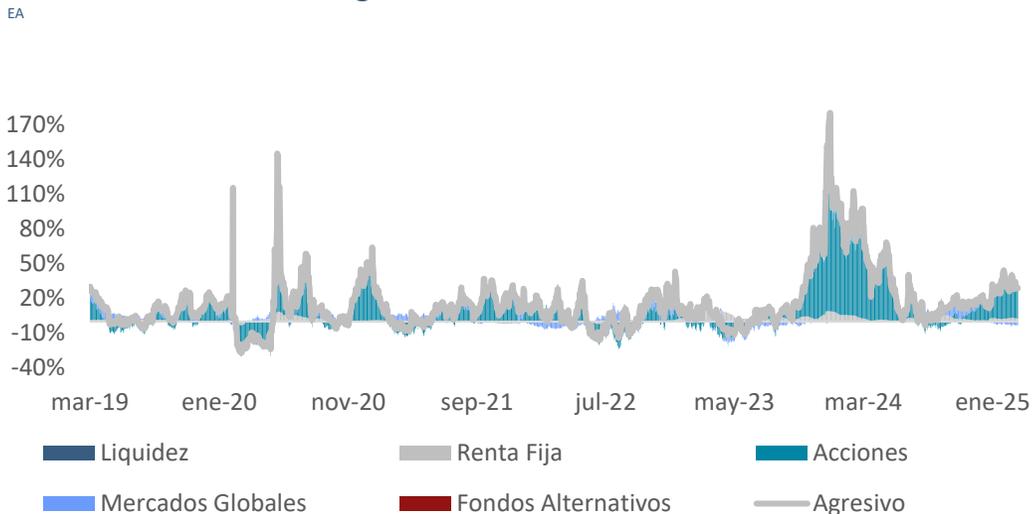


### Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

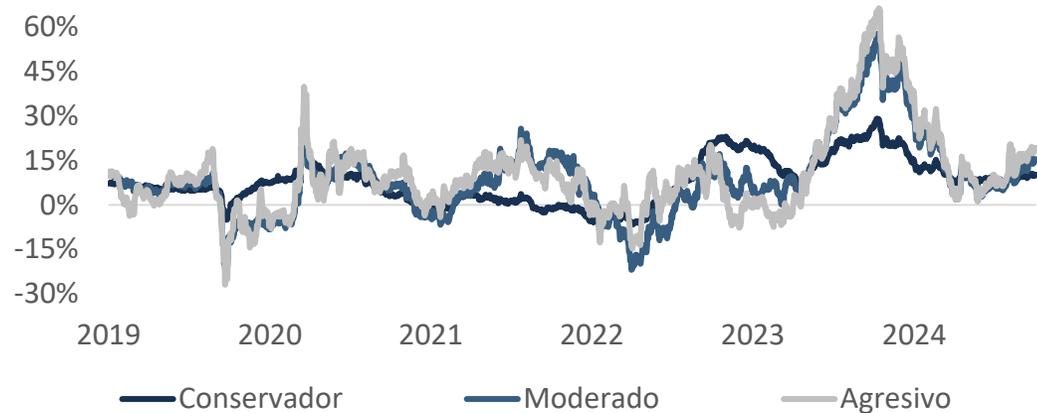
Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	12,99%	0,34%	-4,12%
Trimestral	12,71%	12,56%	16,68%
Semestral	12,86%	9,96%	14,99%
Año Corrido	13,33%	11,71%	17,11%
<b>Rentabilidad Anual</b>	<b>13,27%</b>	<b>9,00%</b>	<b>9,39%</b>
Volatilidad			
Volatilidad Mes	1,86%	4,94%	6,20%
Volatilidad Trimestre	3,00%	7,76%	9,36%
Volatilidad Semestre	2,79%	7,47%	9,03%
<b>Volatilidad Anual</b>	<b>2,54%</b>	<b>6,59%</b>	<b>8,05%</b>

### Rentabilidad trimestral - Agresivo



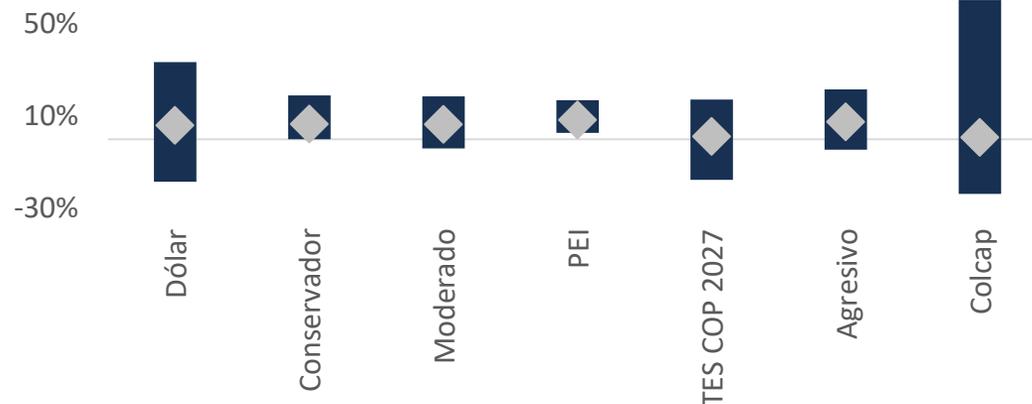
## Rentabilidad semestral portafolios inversión

EA



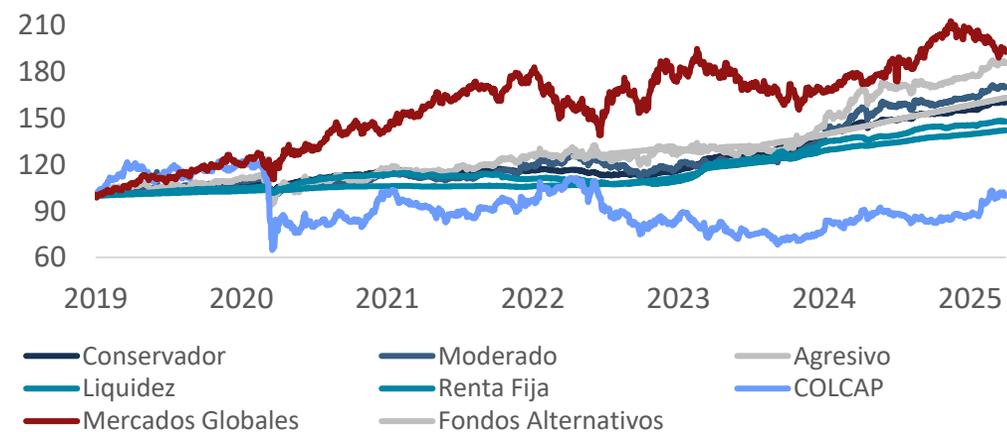
## Rentabilidad anual durante últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual

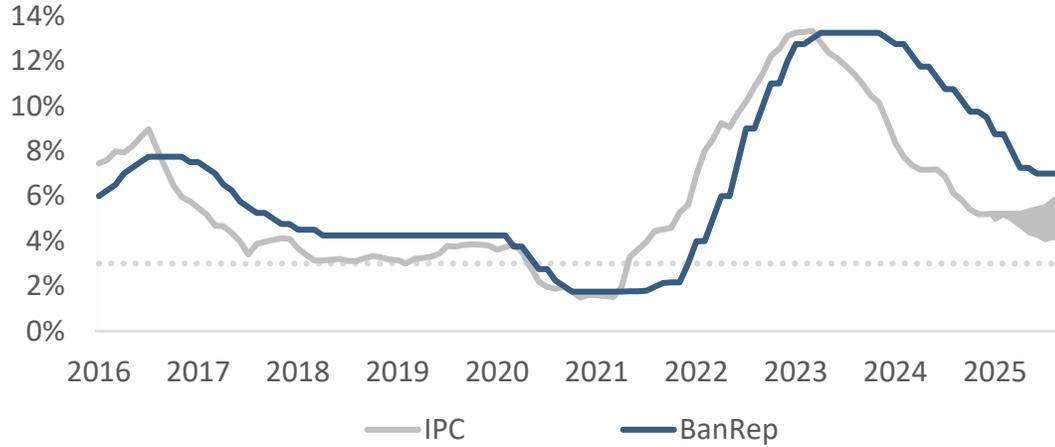


## Comportamiento por asset class

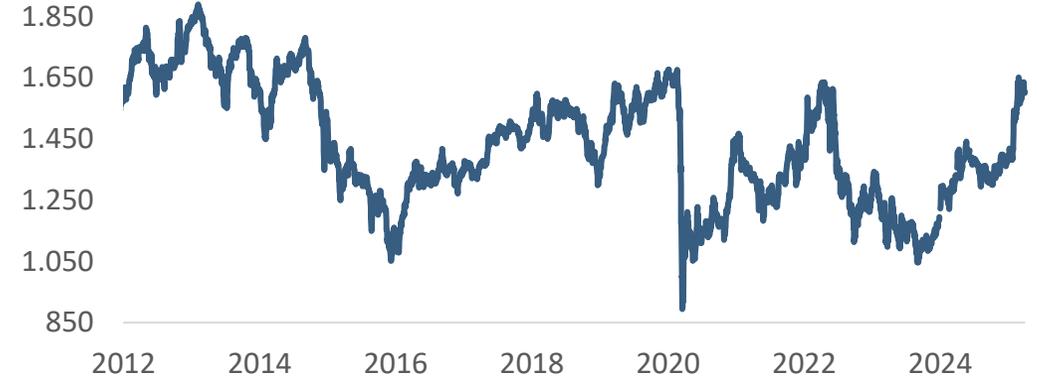
Base 100 diciembre 2018



### Fan chart IPC y tasa Banco de la República

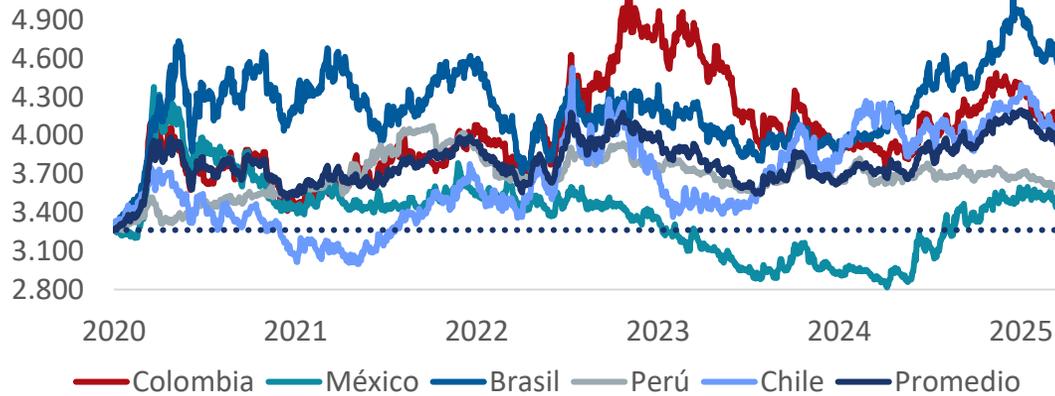


### MSCI Colcap



### Comportamiento dólar Latinoamérica

Base \$3.200 desde enero 2020



# ¿Quiénes somos?

**Aval Casa de Bolsa**, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



**Juan David Ballén**  
Director de Análisis y Estrategia  
[juan.ballen@avalcasadebolsa.com](mailto:juan.ballen@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



**Nicolás Aguilera Peña**  
Analista II de Renta Fija  
[nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com](mailto:nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



**Carlos David Alape**  
Analista II de Renta Fija  
[carlos.alape@avalcasadebolsa.com](mailto:carlos.alape@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



**Daniel Estrada Fajardo**  
Practicante de Renta Fija  
[daniel.estrada@avalcasadebolsa.com](mailto:daniel.estrada@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



**Omar Suárez**  
Gerente Estrategia Renta Variable  
[omar.suarez@avalcasadebolsa.com](mailto:omar.suarez@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



**Daniel Bustamante**  
Analista II de Renta Variable  
[daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com](mailto:daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



**Harold Stiven Rubio**  
Analista II de Renta Variable  
[harold.rubio@avalcasadebolsa.com](mailto:harold.rubio@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 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, ni es un compromiso de Aval 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 Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

## Contáctenos

[analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com](mailto:analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com)

## Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

  [Aval Casa de Bolsa](#)

 [www.avalcasadebolsa.com](http://www.avalcasadebolsa.com)

### Bogotá

t. (601) 606 21 00  
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502  
Edificio Corficolombiana

### Medellín

t. (604) 604 25 70  
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803  
Edificio Banco de Occidente

### Cali

t. (602) 898 06 00  
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21  
Edificio Corficolombiana

### Bucaramanga

t. (607) 647 07 10  
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

### Barranquilla

t. (605) 368 10 00  
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803  
Torre Banco de Occidente

# ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

---

## CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME. INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset  
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa