



Asset
Management

Estudios Económicos y de Mercado

Perfiles de Inversión

Fuego en pausa

abril de 2026

Fuego en pausa

Las órdenes de Donald Trump de bloquear el estrecho de Ormuz por parte de Estados Unidos a transportadores de petróleo iraníes han sido interpretadas por el mercado como un evento que forzaría a Irán a ceder y poner fin al conflicto bajo las condiciones de Estados Unidos. Este escenario base, que se está materializando, ha propiciado el restablecimiento de flujos hacia activos de riesgo e impulsado las valorizaciones en índices accionarios, activos de renta fija y oro. Bajo este supuesto, el dólar habría alcanzado su techo en economías desarrolladas. Sin embargo, si por algún motivo no previsto el conflicto trasciende, el incremento en los precios de la energía continuaría elevando las expectativas de inflación y de tasas de la Reserva Federal, aumentando las tasas de descuento de los equities y afectando el alza de las acciones.

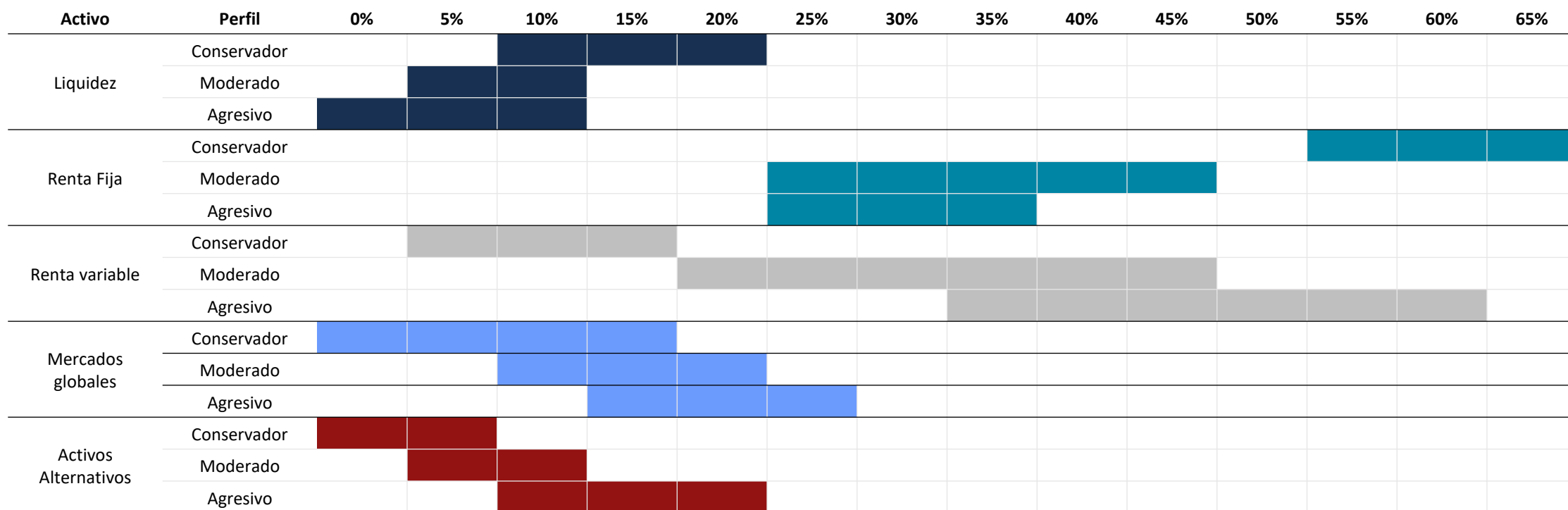
En paralelo, los flujos hacia América Latina, impulsados por valoraciones atractivas y mayores precios de commodities energéticos, junto con una menor aversión al riesgo derivada de expectativas de resolución del conflicto en Irán, han estabilizado y sesgado a la baja la tasa de cambio en Colombia, favoreciendo una asignación táctica regional. No obstante, los desafíos fiscales, el mayor endeudamiento y las tensiones sociopolíticas asociadas a la incertidumbre electoral de las próximas elecciones presidenciales introducen riesgos que condicionan el posicionamiento y su desempeño futuro. Los resultados electorales serán determinantes: un escenario de triunfo de un candidato antimercado, en el que el siguiente presidente continúe endeudando el país, afecte la institucionalidad del banco central y limite las iniciativas privadas, podría llevar la tasa de cambio a COP 3.900 por dólar o más, mientras que uno promercado favorecería su estabilidad y respaldaría una mayor exposición a activos locales y la alineación con la tendencia global de la divisa.

En el plano local, el portafolio sobrepondera renta fija indexada a la inflación en respuesta al aumento de 5,29% en febrero a 5,56% en marzo y a la expectativa de 6,20% al cierre del año, lo que sustenta una estrategia defensiva orientada a la preservación del valor real. Esta asignación responde a riesgos inflacionarios persistentes asociados al conflicto en Medio Oriente y a factores climáticos, especialmente por la alta probabilidad de un fenómeno de El Niño fuerte en la segunda mitad del año, que en conjunto impactarían la inflación de alimentos y energía. Asimismo, el cierre de los spreads entre TES y deuda corporativa ha aumentado el valor relativo de los TES, mientras que los instrumentos indexados al IBR se benefician de las expectativas de una tasa del Banco de la República cercana al 12% al cierre del año. Así, el entorno respalda una estrategia de renta fija defensiva, privilegiando instrumentos indexados y un mayor valor relativo en la deuda soberana.

En renta variable, marzo estuvo marcado por alta volatilidad, con caídas pronunciadas seguidas de una rápida recuperación impulsada por precios castigados tras el primer rebalanceo del año de los índices S&P Colombia Select Index (HCOLSEL) y FTSE Colombia, así como por el aumento de 100 puntos básicos en la tasa de política monetaria hasta 11,25%. Esto permitió cerrar el mes con un desempeño positivo de 2,86% y un nivel de 2.286 puntos. A nivel internacional, aumentó la aversión al riesgo y las empresas tecnológicas registraron su peor cierre trimestral desde 2022. En este entorno, el portafolio local se ajustó priorizando la toma de utilidades y la protección frente a la volatilidad, con recomendaciones en Terpel (15%), PF Grupo Argos (20%), GEB (30%, con aumento de ponderación), Ecopetrol (15%, con reducción de exposición tras la valorización del crudo) y la incorporación de PFCIBEST (20%) en reemplazo de PFDVIGROUP, debido a su menor atractivo relativo. En el portafolio internacional se mantienen recomendaciones, con ajustes tácticos, en los ETF CSPX (30%), ICHN (15%), IUIT (25%), SGLD (20%) e IBIT (10%).

Políticas de inversión

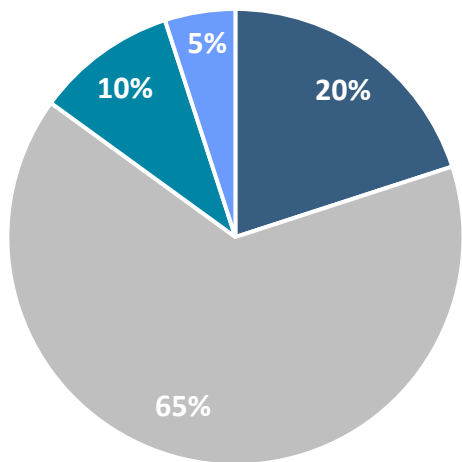
Los portafolios se estructuran bajo una estrategia núcleo-satélite con un enfoque de mediano y largo plazo. El núcleo busca capturar el comportamiento general de los mercados mediante exposiciones diversificadas, implementadas principalmente a través de fondos que permiten una indexación eficiente. Por su parte, el componente satélite incorpora activos específicos con potencial de valor relativo, con el objetivo de generar retornos adicionales. De forma complementaria, en perfiles de mayor riesgo se pueden incluir posiciones tácticas de baja participación para aprovechar oportunidades puntuales de mercado.



Perfil conservador balanceado

Objetivo: Obtener rentabilidades a corto plazo manteniendo un portafolio equilibrado y diversificado entre FIC de liquidez, deuda soberana y corporativa de baja duración, acciones locales de baja volatilidad y acciones internacionales.

Perfil conservador balanceado



Liquidez **Renta Fija** **Acciones Locales**
Activos Alternativos **Mercados Globales**

Activo	Referencia	Participación		Retorno esperado (1 año)	Calificación
		Portafolio	Producto		
Liquidez (2)	FIC Valor Plus	20,0%	100,0%	7,0%	S2 / AAA
Subtotal		20,0%	100,0%	7,0%	
Renta Fija (3)	TES UVR 2027	20,8%	32,0%	12,3%	Riesgo Nación
	TCO noviembre de 2026	15,6%	24,0%	13,2%	Riesgo Nación
	IBR a 1 año	15,6%	24,0%	12,7%	AAA
	FIC Deuda Corporativa (4)	13,0%	20,0%	7,8%	S3 / AAA
Subtotal		65,0%	100,0%	11,7%	
Acciones Locales (5)	GEB	2,7%	27,0%	38,3%	
	PFGRUPOARG	1,8%	18,0%	74,1%	
	PFCIBEST	1,8%	18,0%	10,3%	
	TERPEL	1,4%	13,5%	29,6%	
	ECOPETROL	1,4%	13,5%	19,8%	
	FIC Acciones plus (6)	1,0%	10,0%	20,0%	
Subtotal		10,0%	100,0%	34,2%	
Mercados Globales (7)	CSPXCO	1,2%	24,0%	32,4%	
	IUITCO	1,0%	20,0%	61,8%	
	SGLDCO	0,8%	16,0%	11,3%	
	ICHNCO	0,6%	12,0%	63,3%	
	IBITCO	0,4%	8,0%	130,1%	
	FIC Sostenible Global (8)	1,0%	20,0%	10,0%	
Subtotal		5,0%	100,0%	42,0%	
Total		100,0%		14,5%	

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 promedio en los últimos dos años

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

6 Rentabilidad EA estimada con el precio objetivo de ACB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

7 Rentabilidad en pesos colombianos calculada como el cambio porcentual entre el precio actual y el precio objetivo estimado por los analistas consultados por Bloomberg.

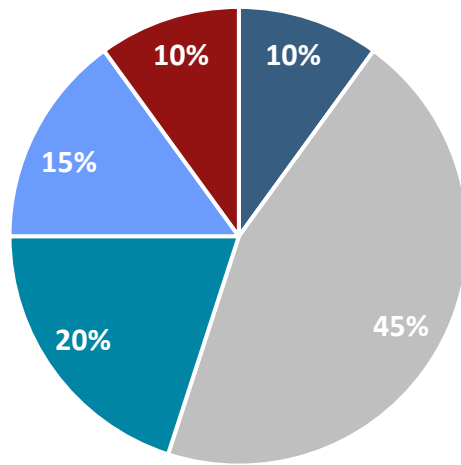
8 Rentabilidad FIC estimada como el precio objetivo a 12 meses del ACWI, según analistas consultados por Bloomberg, ajustada por la devaluación esperada del peso colombiano en ese mismo periodo.

9 Rentabilidad de los últimos 2 años

Perfil moderado balanceado

Objetivo: Buscar rentabilidades ligeramente mayores asumiendo un nivel de riesgo más alto, a través de un portafolio invertido principalmente en renta fija, con algunas participaciones en acciones locales e internacionales, así como en activos alternativos, en un horizonte de inversión de mediano plazo.

Perfil moderado balanceado



Liquidez **Renta Fija** **Acciones Locales**
Activos Alternativos **Mercados Globales**

Activo	Referencia	Participación		Retorno esperado (1 año)	Calificación
		Portafolio	Producto		
Liquidez (2)	FIC Valor Plus	10,0%	100,0%	7,0%	S2 / AAA
	Subtotal	10,0%	100,0%	7,0%	
Renta Fija (3)	TES UVR 2033	14,4%	32,0%	13,5%	Riesgo Nación
	TES COP 2031 o ETF de TES (4)	10,8%	24,0%	13,5%	Riesgo Nación
	IBR a 2 años	10,8%	24,0%	12,6%	AAA
	FIC Deuda Corporativa (5)	9,0%	20,0%	7,8%	S3 / AAA
	Subtotal	45,0%	100,0%	12,2%	
Acciones Locales (6)	GEB	5,7%	28,5%	38,3%	
	PFCIBEST	3,8%	19,0%	10,3%	
	PFRUPOARG	3,8%	19,0%	74,1%	
	ECOPETROL	2,9%	14,3%	19,8%	
	TERPEL	2,9%	14,3%	29,6%	
	FIC Acciones plus (7)	1,0%	5,0%	20,0%	
	Subtotal	20,0%	100,0%	35,0%	
Mercados Globales (8)	CSPXCO	4,2%	28,0%	32,4%	
	IUITCO	3,5%	23,3%	61,8%	
	SGLDCO	2,8%	18,7%	11,3%	
	ICHNCO	2,1%	14,0%	63,3%	
	IBITCO	1,4%	9,3%	130,1%	
	FIC Sostenible Global (9)	1,0%	6,7%	10,0%	
	Total	15,0%	100,0%	47,3%	
Activos Alternativos (10)	FIC Alternativos 180 Plus	10,0%	100,0%	12,0%	
	Subtotal	10,0%	100,0%	12,0%	
	Total	100,0%		21,5%	

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 El ETF de TES o el TES COP ofrecen la misma duración para aprovechar los altos rendimientos que actualmente ofrece el belly de la curva

5 Rentabilidad promedio de los últimos dos años

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

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

8 Rentabilidad en pesos colombianos calculada como el cambio porcentual entre el precio actual y el precio objetivo estimado por los analistas consultados por Bloomberg.

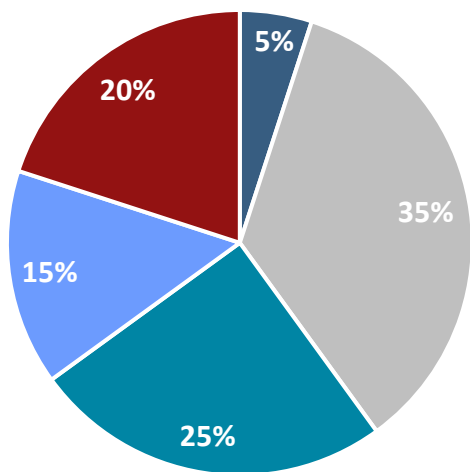
9 Rentabilidad FIC estimada como el precio objetivo a 12 meses del ACWI, según analistas consultados por Bloomberg, ajustada por la devaluación esperada del peso colombiano en ese mismo periodo.

10 Rentabilidad de los últimos 2 años

Perfil agresivo balanceado

Objetivo: Alcanzar rentabilidades superiores en un horizonte de largo plazo, asumiendo mayores volatilidades, mediante un portafolio con mayor ponderación en acciones locales e internacionales, complementado con inversiones en activos alternativos y en deuda soberana y corporativa de mayor duración.

Perfil agresivo balanceado



Liquidez **Renta Fija** **Acciones Locales**
Activos Alternativos **Mercados Globales**

Activo	Referencia	Participación		Retorno esperado (1 año)	Calificación
		Portafolio	Producto		
Liquidez (2)	FIC Valor Plus	5,0%	100,0%	7,0%	S2 / AAA
	Subtotal	5,0%	100,0%	7,0%	
Renta Fija (3)	TES UVR 2035	14,0%	40,0%	13,6%	Riesgo Nación
	TES COP 2034	10,5%	30,0%	13,1%	Riesgo Nación
	FIC Deuda Corporativa (4)	10,5%	30,0%	7,8%	S3 / AAA
	Subtotal	35,0%	100,0%	11,7%	
Acciones Locales (5)	GEB	7,2%	28,8%	38,3%	
	PFGRUPOARG	4,8%	19,2%	74,1%	
	PFCIBEST	4,8%	19,2%	10,3%	
	TERPEL	3,6%	14,4%	29,6%	
	ECOPETROL	3,6%	14,4%	19,8%	
	FIC Acciones plus (6)	1,0%	4,0%	20,0%	
	Subtotal	25,0%	100,0%	35,1%	
Mercados Globales (7)	CSPXCO	4,2%	28,0%	32,4%	
	IUITCO	3,5%	23,3%	61,8%	
	SGLDCO	2,8%	18,7%	11,3%	
	ICHNCO	2,1%	14,0%	63,3%	
	IBITCO	1,4%	9,3%	130,1%	
	FIC Sostenible Global (8)	1,0%	6,7%	10,0%	
	Subtotal	15,0%	100,0%	47,3%	
Activos alternativos (9)	FIC Alternativos 180 Plus	20,0%	100,0%	12,0%	
	Subtotal	20,0%	100,0%	12,0%	
	Total	100,0%		22,7%	

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 promedio de los últimos dos años

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

6 Rentabilidad EA estimada con el precio objetivo de ACB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

7 Rentabilidad en pesos colombianos calculada como el cambio porcentual entre el precio actual y el precio objetivo estimado por los analistas consultados por Bloomberg.

8 Rentabilidad FIC estimada como el precio objetivo a 12 meses del ACWI, según analistas consultados por Bloomberg, ajustada por la devaluación esperada del peso colombiano en ese mismo periodo.

9 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-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26
COLCAP, 229,78%	COLCAP, 144,2%	USDCOP, 5,07%	COLCAP, 31,01%	TES COP 2027, 69,29%	COLCAP, 42,18%	COLCAP, 110,4%	COLCAP, 66,36%	COLCAP, 19,87%	COLCAP, 110,77%	COLCAP, 67,61%	TES UVR 2027, 3,89%	COLCAP, 771,18%	USDCOP, 31,87%	TES COP 2030, 24,95%
TES COP 2030, 25,37%	TES COP 2030, 17,42%	IPC 3 AÑOS, 4,16%	USDCOP, 28,16%	TES COP 2030, 23,68%	TES COP 2027, 6,62%	TES COP 2030, 30,89%	IPC 3 AÑOS, 31,56%	TES COP 2027, 11,23%	IPC 3 AÑOS, 13,12%	TES UVR 2027, 9,63%	IBR 3 AÑOS, 0,43%	TES UVR 2027, 26,99%	FS 3 AÑOS, 6,32%	TES COP 2027, 16,46%
TES COP 2027, 22,67%	TES COP 2027, 11,38%	IBR 3 AÑOS, 2,01%	TES COP 2030, 23,68%	TES UVR 2027, 21,01%	TES COP 2030, 6,5%	FS 3 AÑOS, 29,24%	TES COP 2030, 10,86%	FS 3 AÑOS, 9,89%	TES UVR 2027, 9,97%	USDCOP, -0,31%	USDCOP, 0,1%	FS 3 AÑOS, 24,06%	IBR 3 AÑOS, 0,32%	COLCAP, 11,16%
IPC 3 AÑOS, 16,36%	TES UVR 2025, 4,56%	TES UVR 2025, -2,28%	TES COP 2027, 17,73%	IPC 3 AÑOS, 20,56%	IPC 3 AÑOS, 5,54%	TES COP 2027, 23,06%	TES COP 2027, 6,87%	IBR 3 AÑOS, 0,5%	FS 3 AÑOS, 4,3%	IBR 3 AÑOS, -0,56%	TES COP 2027, 0,06%	TES COP 2030, 22,17%	TES UVR 2027, -3,77%	USDCOP, 4,1%
IBR 3 AÑOS, 4,55%	IBR 3 AÑOS, 1,23%	COLCAP, -4,39%	FS 3 AÑOS, 14,94%	FS 3 AÑOS, 18,75%	FS 3 AÑOS, 4,11%	TES UVR 2027, 5,42%	TES UVR 2027, 5,42%	USDCOP, -0,25%	USDCOP, -0,19%	IPC 3 AÑOS, -1,63%	COLCAP, -2,91%	IPC 3 AÑOS, 11,75%	IPC 3 AÑOS, -13,65%	IPC 3 AÑOS, 0,8%
TES UVR 2025, 4,1%	USDCOP, -3,33%	FS 3 AÑOS, -5,77%	IPC 3 AÑOS, 4,79%	IBR 3 AÑOS, 0,17%	USDCOP, -0,2%	USDCOP, 0,35%	FS 3 AÑOS, 3,49%	IPC 3 AÑOS, -14,27%	TES COP 2027, -0,65%	FS 3 AÑOS, -27,28%	IPC 3 AÑOS, -3,83%	IBR 3 AÑOS, 0,59%	TES COP 2027, -23,02%	IBR 3 AÑOS, -0,48%
FS 3 AÑOS, 2,45%	FS 3 AÑOS, -18,02%	TES COP 2027, -8,91%	IBR 3 AÑOS, -0,09%	COLCAP, -5,61%	IBR 3 AÑOS, -0,3%	IBR 3 AÑOS, 0,12%	IBR 3 AÑOS, 1,47%	TES COP 2030, -58,39%	IBR 3 AÑOS, -2,23%	TES COP 2030, -31,34%	FS 3 AÑOS, -12,92%	TES COP 2027, 0,48%	COLCAP, -75,8%	FS 3 AÑOS, -2,78%
USDCOP, -42,21%	IPC 3 AÑOS, -29,84%	TES COP 2030, -30,14%	TES UVR 2025, -2,55%	USDCOP, -25,89%	TES UVR 2027, -6,15%	IPC 3 AÑOS, -16,32%	USDCOP, -0,41%	TES UVR 2027, -71,17%	TES COP 2030, -6,68%	TES COP 2027, -55,96%	TES COP 2030, -19,88%	USDCOP, -0,28%	TES COP 2030, -85,89%	TES UVR 2027, -44,75%

Fundamentos de inversión renta fija local

Perfil	Estrategia	Indicador	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	Tasa Fija	<ul style="list-style-type: none"> Dado que el diferencial de tasas (spread) entre la deuda corporativa y los TES denominados a tasa fija se encuentra por debajo de su promedio histórico, consideramos que actualmente existe un mayor valor relativo en los TES frente a la deuda corporativa. En línea con esta visión, nuestra preferencia dentro de la deuda los TES en pesos se concentra en instrumentos en el tramo corto y medio de la curva, ya que este se vería favorecido, debido a que, ante los riesgos fiscales, el próximo movimiento más probable de la curva sería un empinamiento.
	Estructural	IPC	<ul style="list-style-type: none"> La deuda corporativa indexada a la inflación se verá favorecida por diversos riesgos inflacionarios, entre los que destacan el incremento del salario mínimo del 23% y el aumento en los precios de la energía y los alimentos, asociados al cierre parcial del estrecho de Ormuz en el contexto del conflicto entre Irán y Estados Unidos, así como el riesgo de un fenómeno de El Niño fuerte hacia la segunda mitad del año; estos factores podrían impulsar la inflación desde el 5,10%, nivel de cierre de 2025, hasta el 6,20% en 2026. Adicionalmente, las tasas reales se sitúan por encima de su promedio histórico, lo que refuerza el atractivo de estos instrumentos como mecanismo de cobertura frente a choques inflacionarios; en cuanto a los diferenciales, los spreads entre la deuda corporativa indexada a la inflación y los TES equivalentes se han cerrado; en consecuencia, se recomienda sobreponderar la exposición a TES UVR.
	Estructural	IBR	<ul style="list-style-type: none"> La renta fija indexada al IBR se vería favorecida ante la persistencia de riesgos inflacionarios derivados del incremento del salario mínimo de 23% para 2026, así como por la coyuntura geopolítica global y los riesgos climáticos y fiscales. En este contexto, el mercado ya descuenta que, durante este año, las tasas de interés del Banco de la República aumenten desde el 11,25% actual hasta aproximadamente 12%. No obstante, persiste incertidumbre sobre las decisiones de política monetaria que se tomarán en abril, debido al reciente pronunciamiento del Gobierno, que indicó que no asistiría a dicha reunión.

Fundamentos de inversión en acciones locales

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	Ecopetrol	<ul style="list-style-type: none"> A pesar de los débiles resultados registrados en 2025, Ecopetrol se proyecta hacia 2026 con una posición operativa resiliente, sustentada en la recuperación progresiva de los volúmenes, la estabilidad del segmento de transporte y una mayor contribución del negocio de refinación. En 2025, la acción evidenció un rezago significativo frente al rally del COLCAP, explicado en parte por la percepción de riesgo asociada al gobierno corporativo. Sin embargo, a medida que el mercado adquiera mayor claridad sobre el entorno político, institucional y regulatorio de 2026, se abre espacio para una recomposición del apetito por la compañía. En este contexto, Ecopetrol se configura como un vehículo potencial para capturar un eventual reposicionamiento táctico del mercado en un año caracterizado por alta sensibilidad macroeconómica y política.
	Estructural	GEB	<ul style="list-style-type: none"> Grupo Energía Bogotá se mantiene como una de las acciones defensivas más sólidas del mercado colombiano, apalancada en la consolidación del negocio de transmisión en Colombia y Brasil, la recuperación sostenida del método de participación, particularmente desde ENEL, y un perfil crediticio robusto que soporta crecimiento y dividendos. Tras un 2025 marcado por la apreciación del COP, provisiones en Air-e y postergación del ajuste tarifario de TGI, vemos espacio para mejora en el desempeño consolidado durante 2026, especialmente en las actividades controladas, donde Transmisión continúa ampliando su peso relativo en EBITDA y mantiene niveles de eficiencia y márgenes superiores a los del resto del portafolio.
	Estructural	Terpel	<ul style="list-style-type: none"> Terpel ingresa a 2026 con una estructura operativa fortalecida, soportada por una actividad comercial sólida en Colombia, expansión en líneas de negocio de mayor productividad (aviación, lubricantes), y la estabilidad márgenes operativos. El proceso de desapalancamiento también es favorable con una Deuda Neta/EBITDA en 1x y Cobertura de Intereses en 6,4x. Esta fortaleza amplía la capacidad de crecimiento orgánico, preserva la estabilidad del flujo de caja y mejora la visibilidad sobre retornos al accionista.
	Estructural	PFCIBEST	<ul style="list-style-type: none"> Se considera oportuno reincorporar PFCIBEST al portafolio en sustitución de PFDVIGRP, dado que, tras la actualización de su precio objetivo, vuelve a presentar un potencial de valorización atractivo, consistente con los resultados al cierre de 2025 y las perspectivas para el presente año. Grupo Cibest ha consolidado un desempeño particularmente sólido, evidenciado en mejoras en eficiencia, calidad de cartera y costo del riesgo. Esto se mantiene incluso al considerar la pérdida derivada de la venta del negocio de Banistmo, lo que le ha permitido sostener un ROE de doble dígito con utilidades más estables y predecibles. Adicionalmente, en un entorno de nuevos incrementos en tasas (+100bps m/m hasta 11,25%), su sensibilidad resulta más favorable frente a otros bancos del sistema, respaldada por su capacidad de fondeo a bajo costo.
	Estructural	PF Grupo Argos	<ul style="list-style-type: none"> Desde nuestra lectura, Grupo Argos avanza en una transformación que ya se refleja en los resultados del 3T25. En lo corrido del año, el consolidado registra COP 8,9 billones en Ingresos, EBITDA de COP 2,3 billones (+10,7% A/A) y Utilidad Neta de COP 4,1 billones, esta última influida por efectos extraordinarios asociados a la escisión y la venta de Summit. La escisión permitió simplificar la estructura accionaria, depurar el portafolio y concentrar al Grupo en negocios con control operativo, facilitando la lectura de la dinámica operativa. Esto se refleja en las cifras proforma: Ingresos por COP 8,48 billones, EBITDA de COP 2,4 billones (+13% A/A) y Utilidad Neta Controladora de COP 402.000 millones (+363% A/A), impulsadas por la mejora en Cementos Argos y una mayor estabilidad operativa en Celsia.

Fundamentos de inversión Mercado Global Colombiano

Perfil	Estrategia	Instrumento	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	CSPXCO	<ul style="list-style-type: none"> Históricamente, invertir en el S&P 500 ha ofrecido rentabilidades de doble dígito, como lo evidencian los rendimientos de 26,3% en 2023, de 25,0% en 2024, y 17,8% (acum. nov. 2025), reflejando un desempeño constante a su tendencia histórica del 10% anual a largo plazo. Se espera en 2026, una proyección de crecimiento de utilidades cercano al 13%, apoyado en la normalización económica y el impulso de la IA. Con ese escenario, algunas firmas ven al S&P 500 en 7.500–8.000 puntos, sujeto a recortes de tasas y fortaleza de las mega tecnológicas.
	Estructural	ICHNCO	<ul style="list-style-type: none"> Para el 2026, el consenso anticipa un desempeño moderadamente positivo para el MSCI China, con estimaciones que ubican su valorización potencial entre +3% y +14%, sustentada en una recuperación gradual de utilidades y en valoraciones aún descontadas frente a mercados desarrollados.
	Estructural	IUITCO	<ul style="list-style-type: none"> Se espera un sector tecnológico con crecimiento de utilidades apoyado en la inversión en IA y centros de datos. Aunque el potencial sigue siendo atractivo, las valoraciones altas y la alta concentración en pocas empresas implican mayor volatilidad y riesgo de correcciones si se moderan las expectativas sobre la IA o las tasas de interés.
	Estructural	SGLDCO	<ul style="list-style-type: none"> El Invesco Physical Gold ETC (SGLD) sigue el precio al contado del oro, es decir, permite invertir en oro físico sin necesidad de poseerlo directamente mediante lingotes custodiados y cotiza como un ETC. Su estructura proporciona exposición 100% a oro, sin diversificación por otros activos; esto lo convierte en un refugio tradicional durante períodos de incertidumbre económica o alta inflación. Al no depender de flujos de dividendos, el retorno del fondo está ligado exclusivamente a la evolución del precio del oro en el mercado global.
	Estructural	IBITCO	<ul style="list-style-type: none"> Se estima que en 2026 el Bitcoin puede ser moderadamente alcista, con un rango plausible alrededor de USD 80.000–120.000, reflejando la maduración del mercado tras los ETFs spot y el impacto del halving, pero sin asumir flujos extraordinarios ni expansiones abruptas de liquidez. Aunque existe potencial de avance si el entorno macro acompaña, la volatilidad estructural y la sensibilidad a tasas e inflación siguen siendo factores que pueden limitar la magnitud de las valorizaciones.

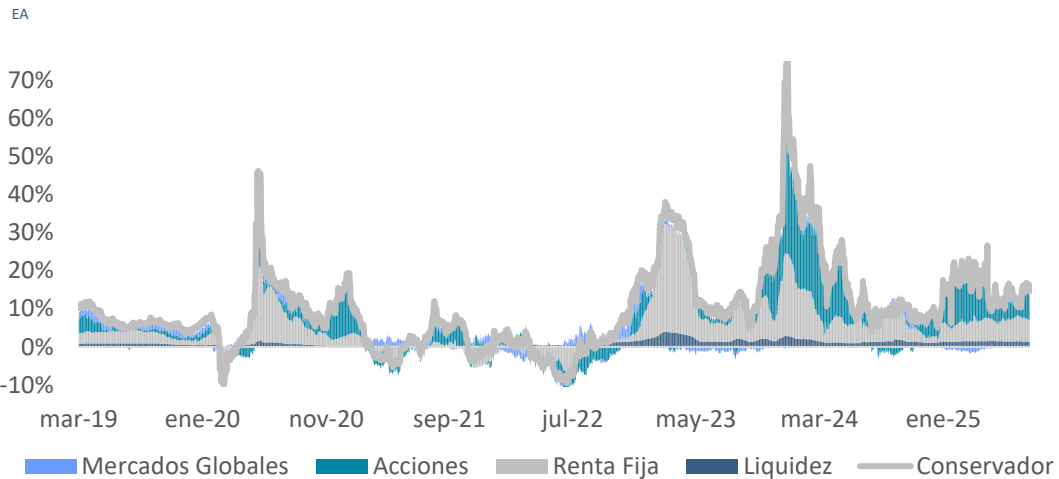
Características Fondos de Inversión Colectiva

Principales características

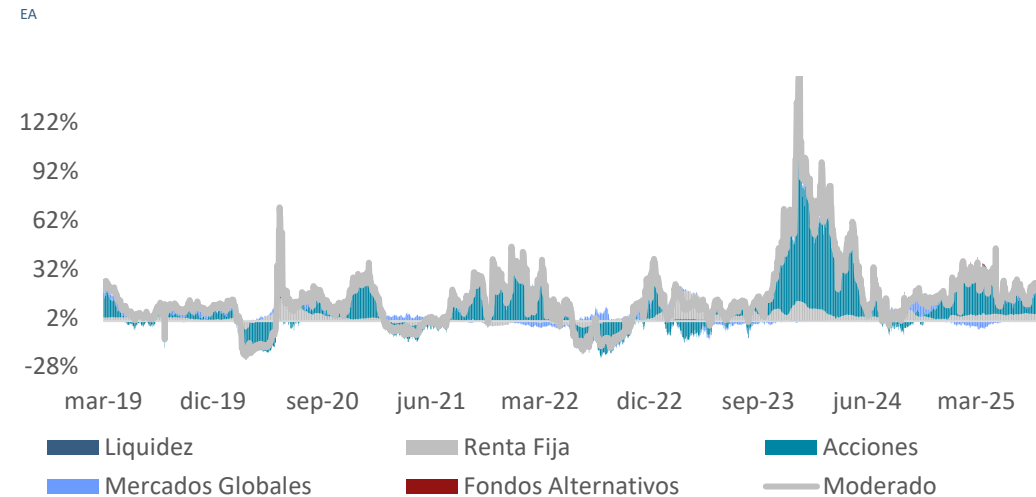
		Valor Plus	Deuda Corporativa	Acciones Plus	Sostenible Global	Alternativos 180 Plus
	Perfil	Conservador	Moderado	Moderado	Alto	Alto
	Pacto de permanencia	No aplica	30 días	30 días	30 días	180 días
	Calificación	AAA/S2	AAA / S3	No aplica	No aplica	No aplica
	Comisión de gestión	De acuerdo con la participación	1,70%	3,00%	2,00%	De acuerdo a la participación
	Monto de apertura	\$100.000	\$ 200.000	\$ 200.000	\$ 200.000	\$ 10.000.000
	Adición	\$1	\$ 1	\$ 1	\$ 1	\$ 200.000
	Monto mínimo de permanencia	\$100.000	\$ 200.000	200.000	\$ 200.000	\$ 200.000
	Preaviso de retiro	1 día	3 días	3 días	3 día	3 día
	Características	Vehículo Tradicional	Inversión en activos de RF AAA	Inversiones en RV Nacional	Inversión en RV y RF internacional ASG y exposición cambiaria	Inversión en Libranzas

Fuente: Aval Fiduciaria, cálculos Aval Casa de Bolsa

Rentabilidad trimestral - Conservador



Rentabilidad trimestral - Moderado

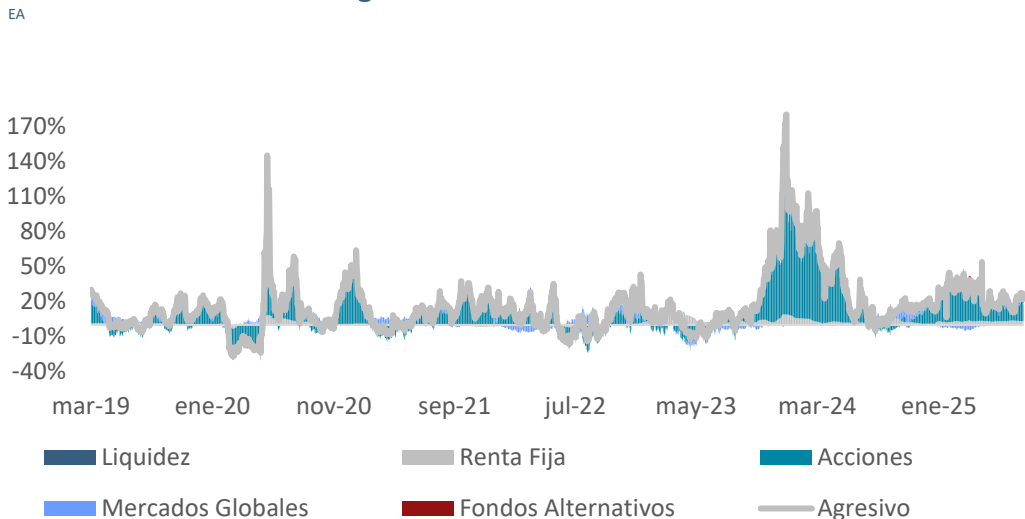


Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

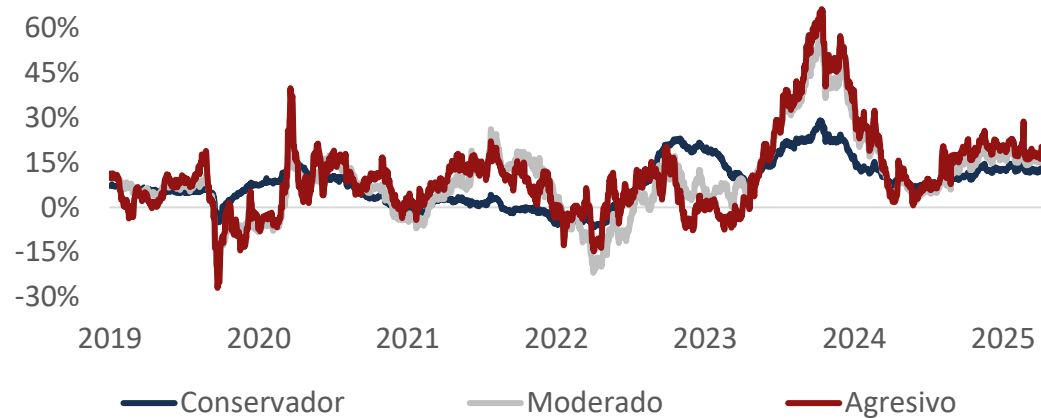
Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	12,50%	12,33%	22,28%
Trimestral	12,50%	14,82%	21,05%
Semestral	12,44%	12,91%	17,06%
Año Corrido	13,01%	12,31%	17,62%
Rentabilidad Anual	12,66%	11,99%	17,10%
Volatilidad			
Volatilidad Mes	1,87%	4,93%	6,18%
Volatilidad Trimestre	3,17%	7,71%	9,31%
Volatilidad Semestre	2,87%	7,44%	9,00%
Volatilidad Anual	2,59%	6,57%	8,03%

Rentabilidad trimestral - Agresivo



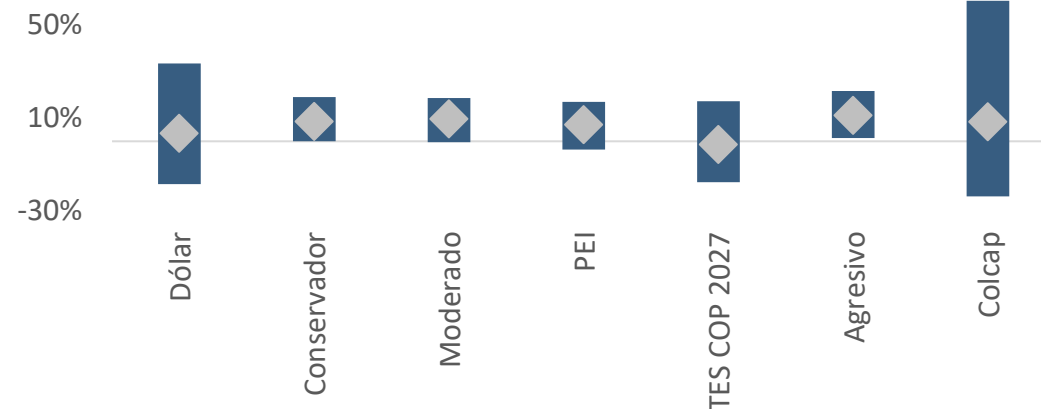
Rentabilidad semestral portafolios inversión

EA



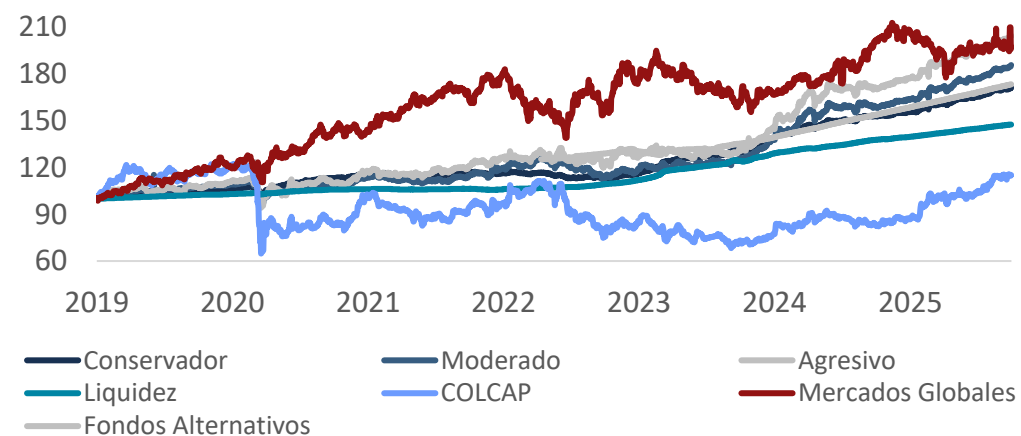
Rentabilidad anual durante últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual

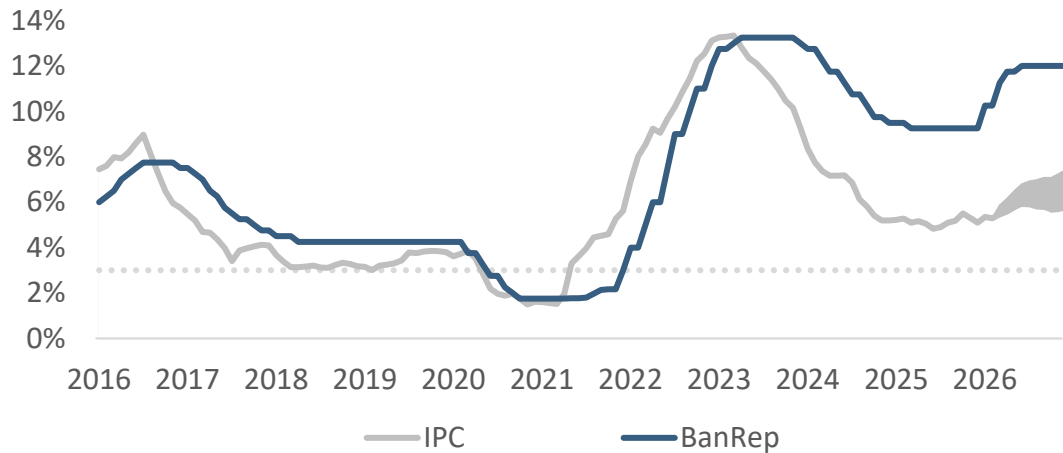


Comportamiento por asset class

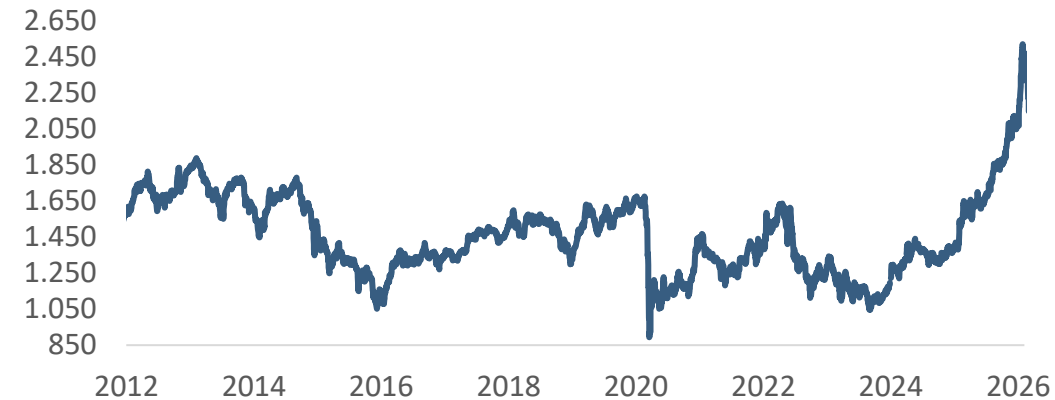
Base 100 diciembre 2018



Fan chart IPC y tasa Banco de la República

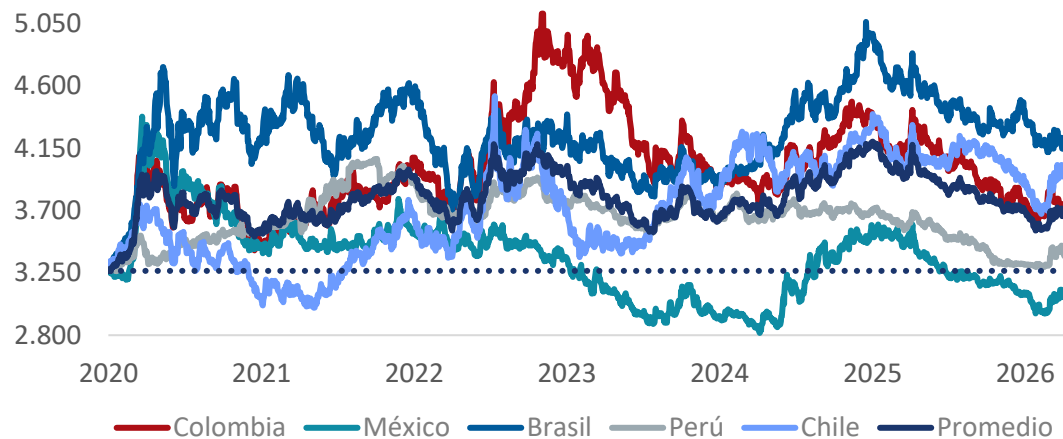


MSCI Colcap



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 Estudios Económicos y Mercado
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



Santiago Andrés Vargas
Practicante de Renta Fija
santiago.vargas@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636



Diego Alejandro Sánchez
Analista II de Renta Variable
diego.sanchez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703

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

Síguenos:

 Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria

 @AvalCasadeBolsa

    Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria

 www.avalcasadebolsa.com | www.avalfiduciaria.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.

AVAL
Fiduciaria

AVAL
Casa de Bolsa

Asset
Management

 Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria

 @AvalCasadeBolsa

    Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria

 www.avalcasadebolsa.com | www.avalfiduciaria.com