



Asset
Management

Estudios Económicos y de Mercado

Perfiles de Inversión Halcones a la vista

enero de 2026

Halcones a la vista

Estados Unidos comenzó el año buscando recobrar protagonismo regional en América Latina con su intervención en Venezuela y, al mismo tiempo, reforzando un giro hacia el localismo económico y la reducción de la dependencia de las cadenas de suministro asiáticas. En ese entorno, el mercado laboral continúa mostrando señales mixtas, lo que ayuda a entender los recortes que ha realizado la Reserva Federal en su tasa de intervención, mientras calibra el equilibrio entre crecimiento e inflación. Sin embargo, la lentitud con la que han venido descendiendo las tasas de interés ha alimentado la tensión entre Donald Trump y Jerome Powell, en un contexto en el que la dominancia fiscal tiende a imponerse sobre la agenda de los bancos centrales. En ese marco, la combinación de señales encontradas en la economía y la prudencia de la Reserva Federal respaldan la expectativa de que, en la reunión de enero, podría dejar las tasas sin cambios y que, durante el resto del año, recorte dos veces su tasa de interés, con reducciones de alrededor de 25 puntos básicos concentradas hacia la mitad del año. En este mismo contexto, el oro seguiría destacándose y liderando el desempeño dentro del grupo de metales, mientras que los mercados accionarios podrían mantenerse al alza, especialmente en los mercados emergentes.

En Colombia, la estacionalidad de inicio de año, caracterizada por el ciclo de monetizaciones para el pago de impuestos de grandes contribuyentes, junto con algunas encuestas que sugieren un giro político en las próximas elecciones presidenciales y la expectativa de monetizaciones de la Dirección del Tesoro Nacional, debería seguir fortaleciendo la oferta de dólares. En consecuencia, se espera que el peso colombiano continúe fuerte. En este escenario, el dólar enfrentaría un soporte en COP 3.600 por dólar y resistencias en COP 3.715 por dólar.

Durante diciembre, en Colombia, la inflación descendió de 5,30% a 5,10%. Sin embargo, el incremento del salario mínimo del 23% para 2026, al traducirse en mayor consumo y, adicionalmente, por el aumento en los precios de los bienes y servicios indexados, podría generar presiones adicionales y llevar a que la inflación total cierre 2026 en 6,50% (cuando antes de este ajuste se esperaba un cierre de 5,20%). Bajo este escenario, los TES UVR de corto plazo se verían favorecidos, especialmente por las inflaciones mensuales elevadas que se observarían durante el primer trimestre. A su vez, se esperaría que el Banco de la República endurezca su postura: se proyecta que inicie en enero un ciclo de incrementos desde el 9,25% actual y lo prolongue durante los meses siguientes, según se materialice el impacto de los precios, para ubicarse cerca de 11,25% hacia finales de 2026. En este contexto, se mantiene la sobreponderación en TES, debido a los bajos diferenciales en los rendimientos entre la deuda corporativa y la deuda pública. La cartera sugerida conserva una distribución de 40% en títulos indexados a la inflación, 30% en títulos indexados al IBR y 30% en títulos denominados en tasa fija.

En renta variable, para enero de 2026, el índice MSCI COLCAP enfrenta una resistencia clave en 2.157 puntos, cuyo quiebre podría habilitar un avance hacia 2.192 puntos. Los niveles de soporte se sitúan en 2.112 y 2.078 puntos. Por su parte, el RSI se encuentra en niveles cercanos a 65, sin sugerir señales de sobrecompra, a pesar de que el índice inició el mes con una buena dinámica, luego de reaccionar positivamente a la captura de Nicolás Maduro en Venezuela. Se mantiene sin cambios la recomendación del portafolio Top Picks para 2026, anunciada en la edición anterior: Pf Cibest con una participación de 15%, Terpel con 15%, Pf Grupo Argos con 20%, Ecopetrol con 25% y GEB con 25% en el mercado local. Para el mercado internacional, se sugiere mantener CSPX con 30%, ICHN con 30%, IUIT con 15%, SGLD con 15% e IBIT con 10%.

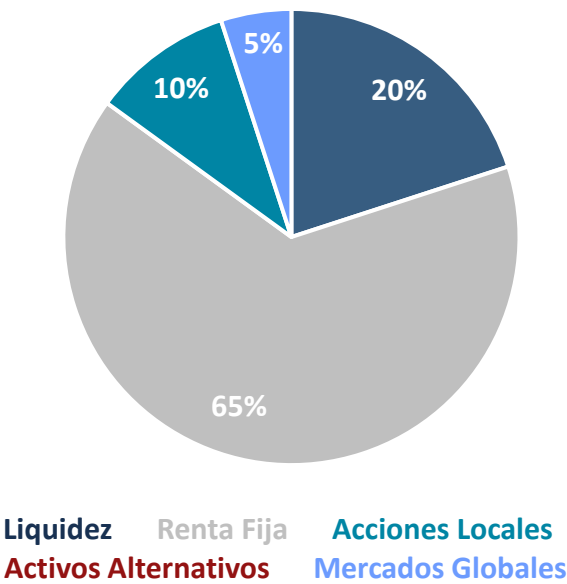
Políticas de inversión

Activo	Perfil	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%	60%	65%
Liquidez	Conservador														
	Moderado														
	Agresivo														
Renta Fija	Conservador														
	Moderado														
	Agresivo														
Renta variable	Conservador														
	Moderado														
	Agresivo														
Mercados globales	Conservador														
	Moderado														
	Agresivo														
Activos Alternativos	Conservador														
	Moderado														
	Agresivo														

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



Activo	Referencia	Participación		Retorno esperado (1 año)	Calificación
		Portafolio	Producto		
Liquidez (2)	FIC Valor Plus	20,0%	100,0%	7,5%	S2 / AAA
Subtotal		20,0%	100,0%	7,5%	
Renta Fija (3)	TES UVR 2027	20,8%	32,0%	10,5%	Riesgo Nación
	TES Corto Plazo agosto de 2026	15,6%	24,0%	10,7%	Riesgo Nación
	IBR a 3 años	15,6%	24,0%	10,7%	AAA
	FIC Deuda Corporativa	13,0%	20,0%	9,0%	S3 / AAA
Subtotal		65,0%	100,0%	10,3%	
Acciones Locales (5)	ECOPETROL	2,3%	22,5%	18,3%	
	GEB	2,3%	22,5%	24,3%	
	PFGROUPARG	1,8%	18,0%	61,8%	
	PFCIBEST	1,4%	13,5%	13,1%	
	TERPEL	1,4%	13,5%	25,2%	
	FIC Acciones plus	1,0%	10,0%	20,0%	
Subtotal		10,0%	100,0%	27,9%	
Mercados Globales (7)	ICHN	1,2%	24,0%	17,9%	
	CSPX	1,2%	24,0%	15,7%	
	SGLD	0,6%	12,0%	14,1%	
	IUIT	0,6%	12,0%	22,2%	
	IBIT	0,4%	8,0%	67,2%	
	FIC Sostenible Global	1,0%	20,0%	10,0%	
Subtotal		5,0%	100,0%	19,8%	
Total		100,0%		12,0%	

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 Aval Casa de Bolsa

6 Rentabilidad E.A. 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.

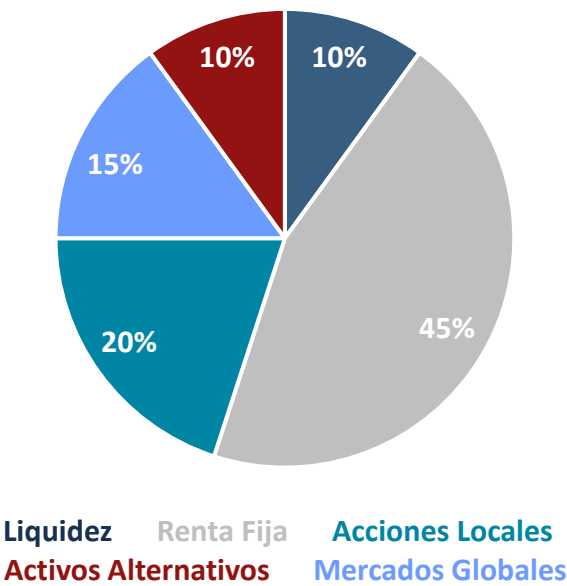
8 Rentabilidad FIC estimada como el precio objetivo a 12 meses del ACWI, según analistas consultados por Bloomberg, ajustada por la devaluación esperada del peso colombiano en ese mismo periodo.

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



Activo	Referencia	Participación		Retorno esperado (1 año)	Calificación
		Portafolio	Producto		
Liquidez (2)	FIC Valor Plus	10,0%	100,0%	7,5%	S2 / AAA
	Subtotal	10,0%	100,0%	7,5%	
Renta Fija (3)	TES UVR 2029	14,4%	32,0%	10,7%	Riesgo Nación
	TES Pesos 2031	10,8%	24,0%	10,4%	Riesgo Nación
	IBR a 4 años	10,8%	24,0%	11,2%	AAA
	FIC Deuda Corporativa	9,0%	20,0%	9,0%	S3 / AAA
	Subtotal	45,0%	100,0%	10,4%	
Acciones Locales (5)	ECOPETROL	4,8%	23,8%	18,3%	
	GEB	4,8%	23,8%	24,3%	
	PFGRUPOARG	3,8%	19,0%	61,8%	
	PFCIBEST	2,9%	14,3%	13,1%	
	TERPEL	2,9%	14,3%	25,2%	
	FIC Acciones plus	1,0%	5,0%	20,0%	
	Subtotal	20,0%	100,0%	28,3%	
Mercados Globales (7)	ICHN	4,2%	28,0%	17,9%	
	CSPX	4,2%	28,0%	15,7%	
	SGLD	2,1%	14,0%	14,1%	
	IUIT	2,1%	14,0%	22,2%	
	IBIT	1,4%	9,3%	67,2%	
	FIC Sostenible Global	1,0%	6,7%	10,0%	
	Total	15,0%	100,0%	21,4%	
Activos Alternativos (9)	FIC Alternativos 180 Plus	10,0%	100,0%	11,6%	
	Subtotal	10,0%	100,0%	11,6%	
Total		100,0%		15,5%	

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 últimos 6 meses

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

6 Rentabilidad E.A. 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.

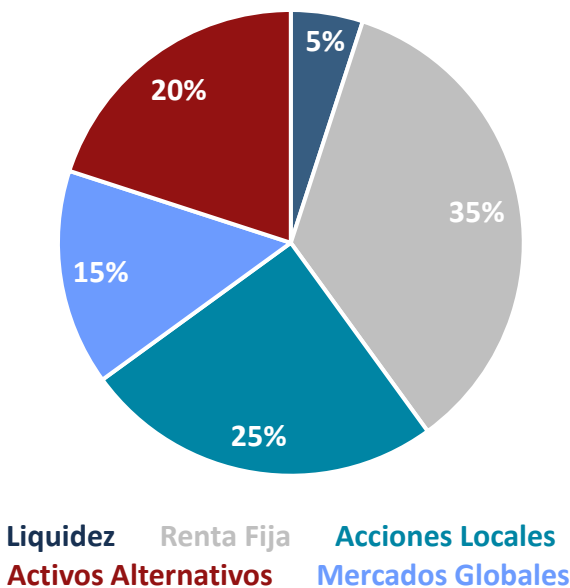
8 Rentabilidad FIC estimada como el precio objetivo a 12 meses del ACWI, según analistas consultados por Bloomberg, ajustada por la devaluación esperada del peso colombiano en ese mismo periodo.

9 Rentabilidad de los últimos 2 años

Perfil 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



Activo	Referencia	Participación		Retorno esperado (1 año)	Calificación
		Portafolio	Producto		
Liquidez (2)	FIC Valor Plus	5,0%	100,0%	7,5%	S2 / AAA
	Subtotal	5,0%	100,0%	7,5%	
Renta Fija (3)	TES UVR 2035	14,0%	40,0%	10,4%	Riesgo Nación
	TES COP 2035	10,5%	30,0%	12,8%	Riesgo Nación
	FIC Deuda Corporativa	10,5%	30,0%	9,0%	S3 / AAA
	Subtotal	35,0%	100,0%	10,7%	
Acciones Locales (5)	ECOPETROL	6,0%	24,0%	18,3%	
	GEB	6,0%	24,0%	24,3%	
	PFGRUPOARG	4,8%	19,2%	61,8%	
	PFCIBEST	3,6%	14,4%	13,1%	
	TERPEL	3,6%	14,4%	25,2%	
	FIC Acciones plus	1,0%	4,0%	20,0%	
	Subtotal	25,0%	100,0%	28,4%	
Mercados Globales (7)	ICHN	4,2%	28,0%	17,9%	
	CSPX	4,2%	28,0%	15,7%	
	SGLD	2,1%	14,0%	14,1%	
	IUIT	2,1%	14,0%	22,2%	
	IBIT	1,4%	9,3%	67,2%	
	FIC Sostenible Global	1,0%	6,7%	10,0%	
	Subtotal	15,0%	100,0%	21,4%	
Activos alternativos (9)	FIC Alternativos 180 Plus	20,0%	100,0%	11,6%	
	Subtotal	20,0%	100,0%	11,6%	
Total		100,0%		16,7%	

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 últimos 6 meses

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

6 Rentabilidad E.A. 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

sep-24	oct-24	nov-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25
TES COP 2030, 17,11%	USDCOP, 89,52%	COLCAP, 43,44%	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%
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%	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%
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%	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%
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, 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 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%	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%
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%	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%
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, -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%
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%	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%

Fundamentos de inversión renta fija local

Perfil	Estrategia	Indicador	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	Tasa Fija	Dado que el spread entre la deuda corporativa y los TES denominados en tasa fija se ubica por debajo de su promedio histórico, consideramos que existe un mayor valor relativo en los TES que en la deuda corporativa. En línea con lo anterior, nuestra preferencia dentro de los TES en pesos denominados en tasa fija se concentra en el tramo corto y medio de la curva, ante la expectativa de que los canjes de TES del Gobierno y el deterioro fiscal mantengan empinada la curva de rendimientos.
	Estructural	IPC	La renta fija indexada al IPC se verá favorecida por los riesgos inflacionarios derivados del incremento del salario mínimo del 23%, que podrían llevar la inflación a incrementarse desde el 5,10%, nivel en el que cerró 2025, hasta el 6,50% durante 2026. Además, las tasas en términos reales superan su promedio histórico, lo que la convierte en una alternativa adecuada para cubrir choques de inflación. Por último, dado que el spread entre la deuda corporativa y los TES se ubica por debajo de su promedio histórico, se considera que existe un mayor valor relativo en los TES UVR que en la deuda corporativa indexada al IPC.
	Estructural	IBR	La renta fija indexada al IBR se vería favorecida, dado que, ante la persistencia de los riesgos inflacionarios derivados del incremento del salario mínimo del 23% para 2026 y los riesgos fiscales, el mercado ya está descontando que, durante este año, las tasas de interés del Banco de la República aumenten desde el 9,25% actual hasta aproximadamente el 11,25%.

Fundamentos de inversión en acciones locales

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	Ecopetrol	A pesar de sus resultados débiles en 2025, Ecopetrol se perfila hacia un 2026 con una posición operativa resiliente, respaldada por una recuperación progresiva de los volúmenes, estabilidad en el segmento de transporte y una mayor contribución del negocio de refinación. La acción ha mostrado un rezago significativo frente al rally del COLCAP durante 2025, en parte explicado por la percepción de riesgo asociada al gobierno corporativo. Consideramos que, en la medida en que el mercado obtenga mayor claridad sobre el panorama político, institucional y regulatorio de 2026, existe espacio para una recomposición del apetito por el nombre. Esto convierte a Ecopetrol en un vehículo potencial para capturar un eventual reposicionamiento táctico del mercado en un año marcado por una alta sensibilidad macroeconómica y política.
	Estructural	GEB	Grupo Energía Bogotá se mantiene como una de las acciones defensivas más sólidas del mercado colombiano, apalancada en la consolidación de su negocio de transmisión en Colombia y Brasil, la recuperación sostenida del método de participación —particularmente desde ENEL— y un perfil crediticio robusto que respalda tanto el crecimiento como la generación de dividendos. Tras un 2025 marcado por la apreciación del COP, provisiones en Air-e y la postergación del ajuste tarifario de TGI, estimamos que existe espacio para una mejora en el desempeño consolidado durante 2026, especialmente en las actividades controladas. En este frente, el negocio de transmisión continúa ganando peso relativo en el EBITDA y mantiene niveles de eficiencia y márgenes superiores a los del resto del portafolio.
	Estructural	Terpel	Terpel inicia 2026 con una estructura operativa fortalecida, respaldada por una sólida actividad comercial en Colombia, la expansión en líneas de negocio de mayor productividad —como aviación y lubricantes— y la estabilidad en los márgenes operativos. El proceso de desapalancamiento también muestra una evolución favorable, con una razón Deuda Neta/EBITDA de 1x y una Cobertura de Intereses de 6,4x. Esta solidez amplía su capacidad de crecimiento orgánico, preserva la estabilidad del flujo de caja y mejora la visibilidad sobre los retornos al accionista.
	Estructural	PF CIBEST	Grupo Cibest ha venido mostrando, durante varios trimestres consecutivos, un nivel de eficiencia y un perfil de riesgo en su punto más favorable del ciclo. Observamos que la reducción estructural en el costo del riesgo, la normalización de las provisiones y la mejora en la calidad de la cartera consolidaron un ROE cercano al 20%, un nivel difícil de replicar por otros bancos locales en el entorno actual. Esto, sumado a un margen financiero que se ha mantenido sólido incluso en un contexto de tasas más bajas, respalda la idea de que las utilidades del Grupo han entrado en una fase más estable y predecible.
	Estructural	PF Grupo Argos	Desde nuestra perspectiva, Grupo Argos ha venido ejecutando una transformación estratégica que ya se refleja en los resultados del tercer trimestre de 2025. En lo corrido del año, el consolidado registra ingresos por COP 8,9 billones, un EBITDA de COP 2,3 billones (+10,7% A/A) y una utilidad neta de COP 4,1 billones, influida por efectos extraordinarios relacionados con la escisión y la venta de Summit. La escisión, en particular, permitió depurar la estructura accionaria, simplificar el portafolio y enfocar al Grupo en negocios donde cuenta con control operativo y capacidad de ejecución, lo que facilita evaluar la verdadera tracción de su operación. Esto se evidencia en las cifras proforma: ingresos por COP 8,48 billones, un EBITDA de COP 2,4 billones (+13% A/A) y una utilidad neta atribuible a la controladora de COP 402.000 millones (+363% A/A), impulsados por la mejora operativa de Cementos Argos y la mayor estabilidad de Celsia, que han aportado consistencia a los resultados trimestrales.

Fundamentos de inversión Mercado Global Colombiano

Perfil	Estrategia	Instrumento	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	CSPX	Históricamente, invertir en el S&P 500 ha ofrecido rentabilidades de doble dígito, como lo demuestran los rendimientos del 26,3% en 2023, del 25,0% en 2024 y del 17,8% acumulado a noviembre de 2025, reflejando un desempeño consistente con su tendencia histórica de crecimiento anual del 10% a largo plazo. Para 2026, se proyecta un crecimiento de utilidades cercano al 13%, impulsado por la normalización económica y el auge de la inteligencia artificial. En este contexto, algunas firmas anticipan que el S&P 500 podría ubicarse entre los 7.500 y 8.000 puntos, condicionado a recortes en las tasas de interés y al sólido desempeño de las grandes tecnológicas.
	Estructural	ICHN	Para 2026, el consenso anticipa un desempeño moderadamente positivo para el MSCI China, con estimaciones que sitúan su valorización potencial entre +3% y +14%, sustentadas en una recuperación gradual de utilidades y en valoraciones que continúan rezagadas frente a los mercados desarrollados.
	Estructural	IUIT	Se espera que el sector tecnológico registre un crecimiento en sus utilidades, impulsado por la inversión en inteligencia artificial y centros de datos. Aunque el potencial continúa siendo atractivo, las elevadas valoraciones y la alta concentración en un número reducido de compañías implican una mayor volatilidad y un riesgo de correcciones, especialmente si se moderan las expectativas en torno a la IA o a las tasas de interés.
	Estructural	SGLD	El Invesco Physical Gold ETC (SGLD) replica el precio al contado del oro, lo que permite invertir en oro físico sin necesidad de poseerlo directamente, a través de lingotes custodiados. Cotiza como un ETC y ofrece una exposición del 100% al oro, sin diversificación hacia otros activos. Esta característica lo convierte en un refugio tradicional durante períodos de incertidumbre económica o alta inflación. Al no depender de flujos por dividendos, el retorno del fondo está directamente vinculado a la evolución del precio del oro en los mercados globales.
	Estructural	IBIT	Se estima que en 2026 el Bitcoin podría tener un comportamiento moderadamente alcista, con un rango plausible de valorización entre USD 80.000 y USD 120.000. Esta proyección refleja la maduración del mercado tras la aprobación de los ETF spot y el impacto del halving, sin considerar flujos extraordinarios ni expansiones abruptas de liquidez. Si bien existe potencial de apreciación adicional en un entorno macroeconómico favorable, la volatilidad estructural y la sensibilidad del activo a las tasas de interés y a la inflación continúan siendo factores que podrían limitar la magnitud de las valorizaciones.

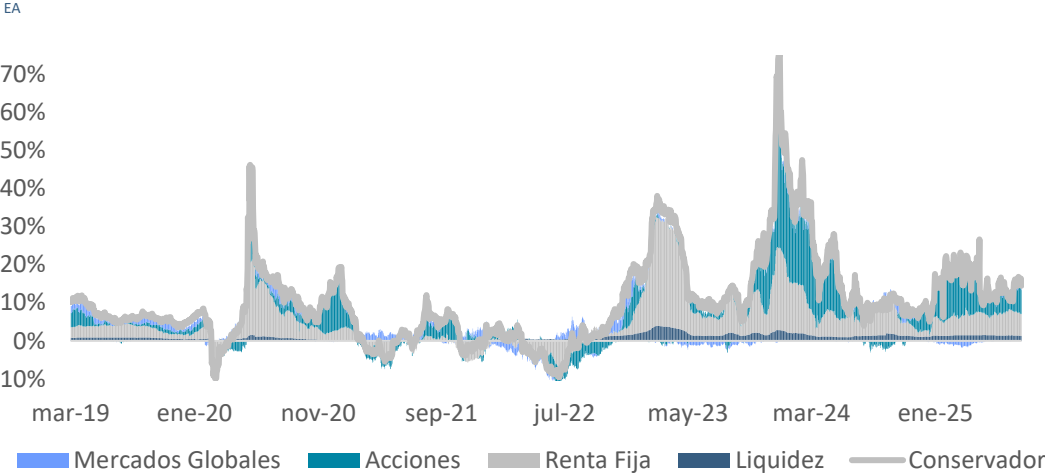
Características Fondos de Inversión Colectiva

Principales características

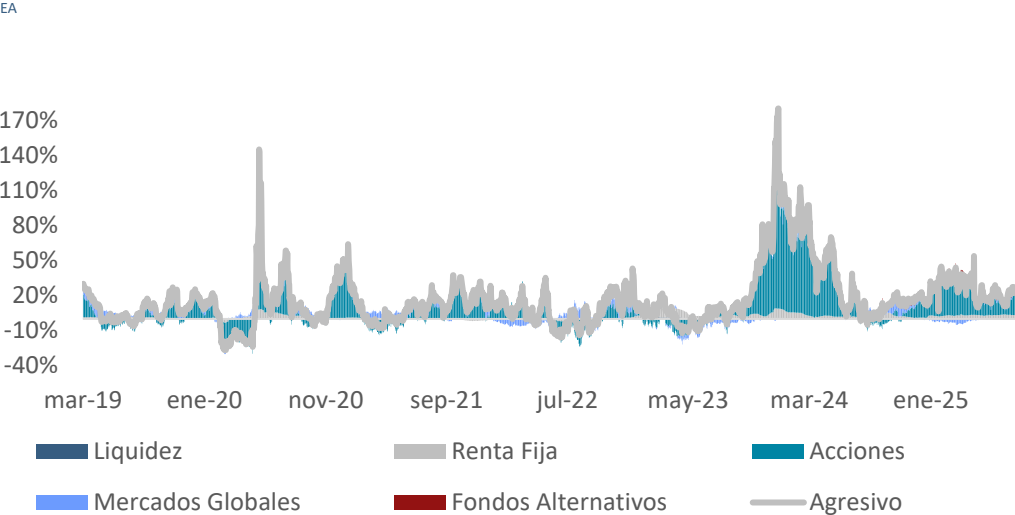
		Valor Plus	Deuda Corporativa	Acciones Plus	Sostenible Global	Alternativos 180 Plus
	Perfil	Conservador	Moderado	Moderado	Alto	Alto
	Pacto de permanencia	No aplica	30 días	30 días	30 días	180 días
	Calificación	AAA/S2	AAA / S3	No aplica	No aplica	No aplica
	Comisión de gestión	De acuerdo con la participación	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

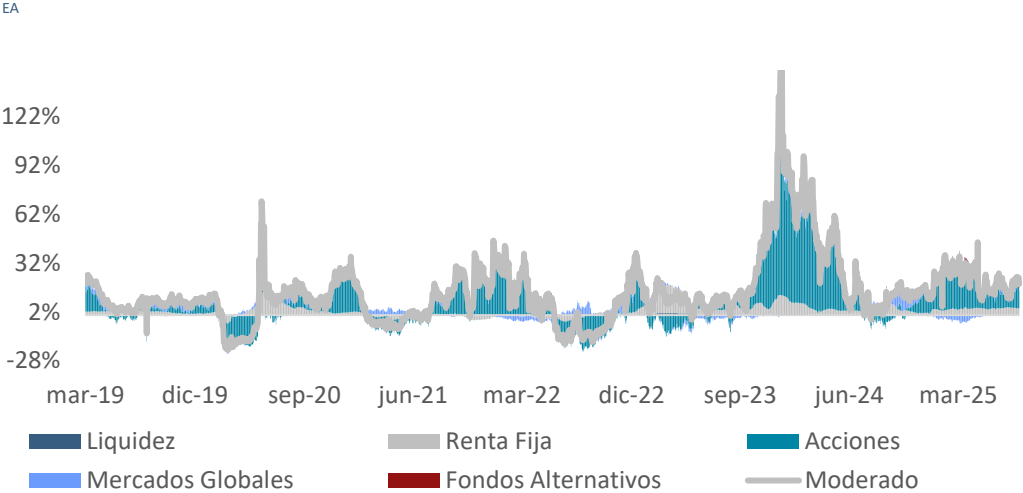
Rentabilidad trimestral - Conservador



Rentabilidad trimestral - Agresivo



Rentabilidad trimestral - Moderado

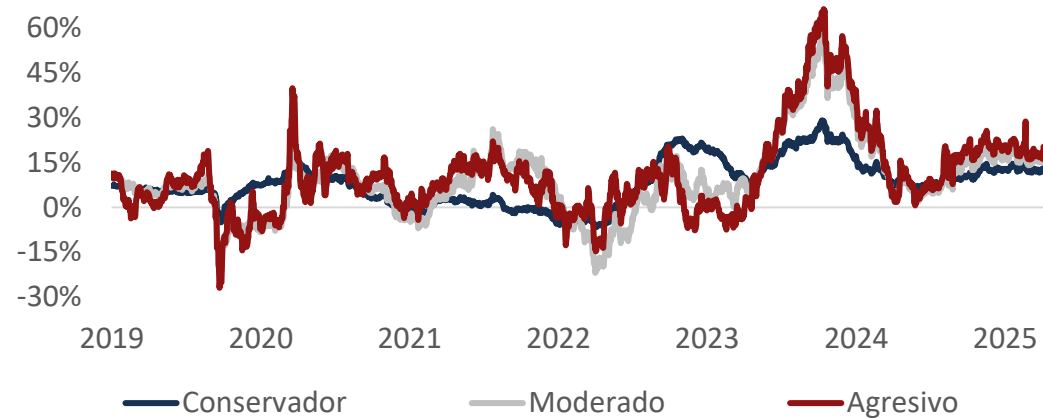


Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

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%

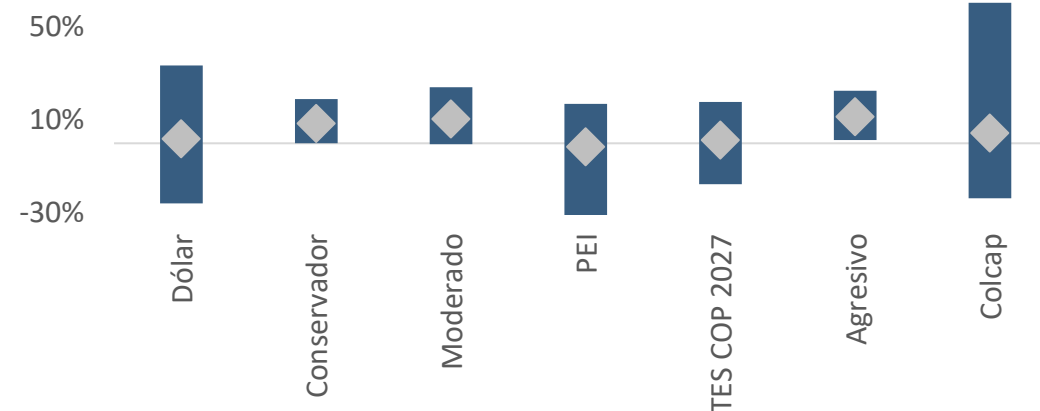
Rentabilidad semestral portafolios inversión

EA



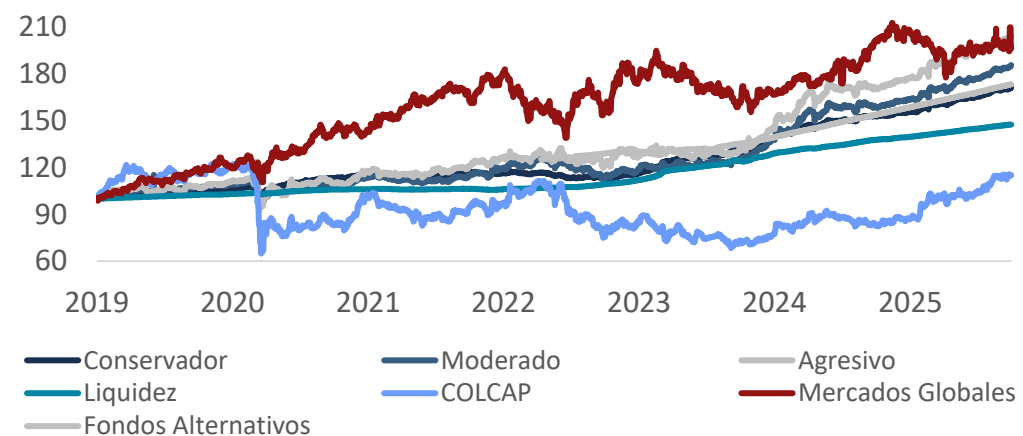
Rentabilidad anual durante últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual

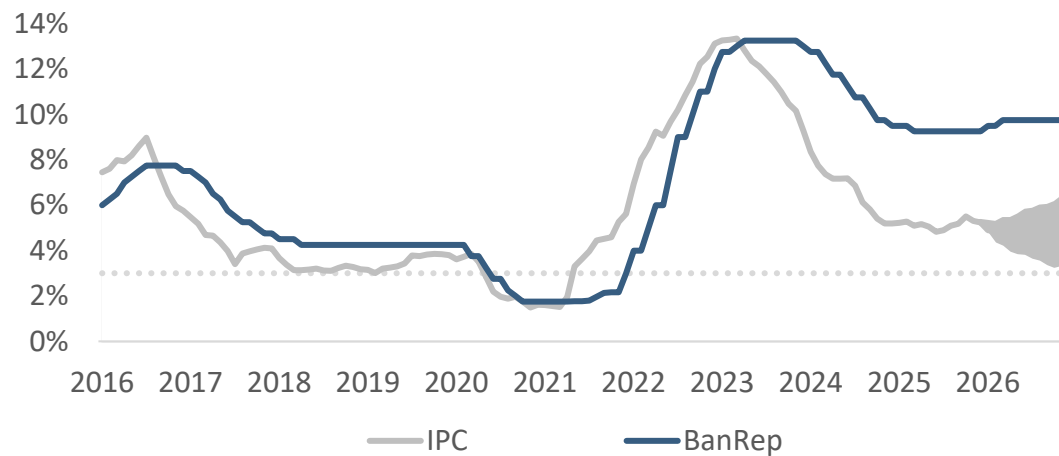


Comportamiento por asset class

Base 100 diciembre 2018



Fan chart IPC y tasa Banco de la República

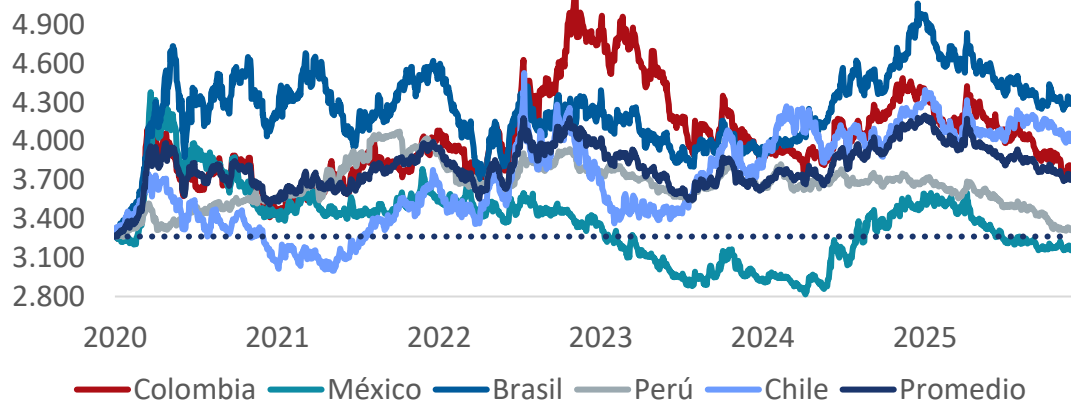


MSCI Colcap



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

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.


Fiduciaria


Casa de Bolsa

Asset
Management

 Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria

 @AvalCasadeBolsa

    Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria

 www.avalcasadebolsa.com | www.avalfiduciaria.com