



Asset
Management

Análisis y Estrategia

Perfiles de Inversión Tensión en Medio Oriente

junio de 2025

Tensión en Medio Oriente

En los últimos días, el acuerdo marco arancelario alcanzado entre Estados Unidos y China impulsó el optimismo del mercado. Como consecuencia, el dólar se debilitó a nivel global ante la amenaza de una retaliación arancelaria por parte de Estados Unidos. Sin embargo, persisten riesgos asociados a las altas cargas fiscales alrededor del mundo, la intención de Donald Trump de reducir los impuestos corporativos y el aumento de los riesgos geopolíticos en Medio Oriente, resultado de los ataques mutuos entre Israel e Irán. Sobre este último, ha impulsado el petróleo al alza, poniendo en aprietos las expectativas de inflación y el futuro de los recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal.

En Colombia, el dólar también se ha debilitado, pero mantenemos el sesgo al alza debido a factores locales como la aplicación de la cláusula de escape de la regla fiscal establecida en el Marco Fiscal de Mediano Plazo, que ha flexibilizado los límites del gasto y el endeudamiento público. Con este deterioro fiscal, las agencias calificadoras rebajarían la calificación crediticia del país donde, unido al incremento de la prima de riesgo país y los riesgos contemplados en el contexto externo, se espera que el dólar pase del soporte de los COP 4.100 por dólar actuales a la resistencia de COP 4.300 por dólar.

La inflación de mayo sorprendió a la baja con una variación anual de 5,05%, donde proyecta que esta oscile alrededor del 5,00% hasta mediados de 2026. Aunque se espera que la tasa de política monetaria —actualmente en 9,25%— siga bajando, lo haría a un ritmo más lento de lo anticipado debido a las presiones al alza en la inflación y el contexto fiscal del país. No se descarta que el Banco de la República mantenga la tasa sin cambios en las reuniones de junio y julio, y retome la discusión sobre posibles recortes en septiembre u octubre, dependiendo de la evolución de los datos macroeconómicos, fiscales y del tipo de cambio.

Se mantiene la expectativa de un empinamiento en la curva de rendimientos, favoreciendo los títulos de corto plazo frente a los del largo, por las presiones fiscales y el programa de canjes de deuda (ver [Febrero 2025 Estrategia TES | Operación Canje](#)). Con base en esto, se modificó la composición del portafolio: se aumentó la exposición de los títulos indexados a la inflación desde el 20 % hasta el 40 %, y se redujo la de los títulos denominados en tasa fija desde el 45% hasta el 30%, y la de los indexados al IBR desde el 35% hasta el 30%.

Dado el bajo diferencial entre la deuda corporativa y los TES, se identifica mayor valor relativo en estos últimos. Destaca la inversión del spread entre deuda corporativa indexada al IPC y los TES UVR de corto plazo, lo que respalda una sobreponderación en deuda pública indexada a la inflación. Además, el ritmo moderado de reducción en la tasa de política monetaria mantiene el atractivo de los bonos indexados al IBR.

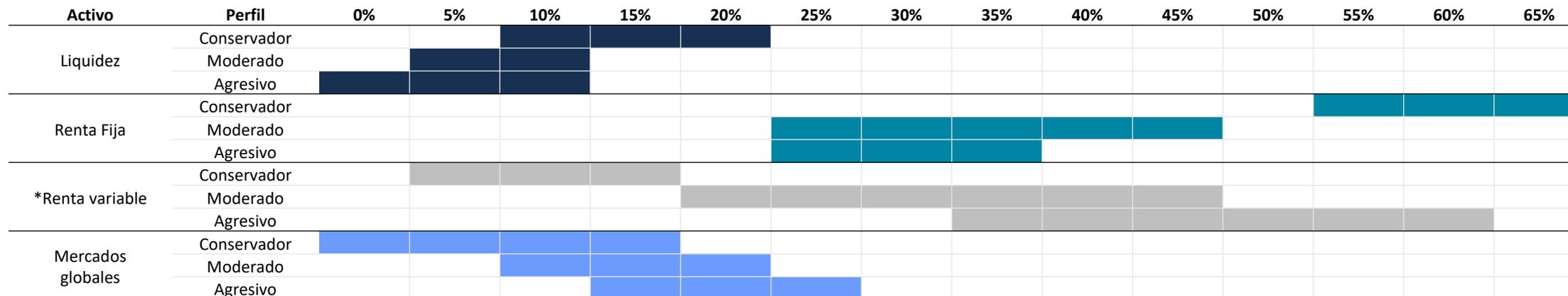
En mayo, el índice MSCI COLCAP cayó 1,7%, mientras los principales índices internacionales se valorizaron, liderados por el Nasdaq, que subió 9,6%. En lo que va del año, hasta mayo, el índice MSCI COLCAP acumula un rendimiento positivo de 16,6%, siendo el quinto mercado bursátil con mejor desempeño global, después del IBEX de España (22,7%), el DAX de Alemania (20,5%), el IPSA de Chile (19,9%) y el MEXBOL de México (18,4%). En contraste, los mayores retrocesos se dieron en Argentina (-10,1%) y en el Nikkei de Japón (-4,8%).

En el mercado local, el volumen negociado en mayo fue de COP 2,28 billones, con una caída mensual de 28,0%, aunque 5,0% superior al mismo mes de 2024. Esto indica una pausa tras el dinamismo de los primeros cuatro meses del año, situándose por debajo del promedio histórico mensual. En cuanto a flujos de inversión, los institucionales locales fueron los principales compradores netos, con COP 220.000 millones, seguidos por el sector real. En cambio, los inversionistas extranjeros fueron los mayores vendedores netos, con desinversiones por COP 291.000 millones. En desempeño por acción, Mineros, ETB y Corficolombiana lideraron las valorizaciones dentro del MSCI COLCAP, con aumentos de 19,6%, 11,8% y 11,7%, respectivamente, mientras ISA y Canacol registraron caídas de dos dígitos.

Desde el análisis técnico, el índice MSCI COLCAP se mantiene en una fase de consolidación lateral. Una ruptura sostenida por encima del rango entre 1.640 puntos y 1.655 puntos sería clave para confirmar la continuidad del sesgo alcista. En caso de corrección, el índice podría retroceder hacia soportes en torno a 1.580 puntos o incluso 1.550 puntos, antes de retomar su tendencia estructural de recuperación.

En el segmento de vehículos inmobiliarios, el sector tuvo resultados positivos en el primer trimestre de 2025. TIN mostró crecimiento en ingresos y estabilidad operativa, a pesar de una leve contracción en márgenes. La reducción de gastos financieros mejoró su flujo de caja distribuible.

Políticas de inversión



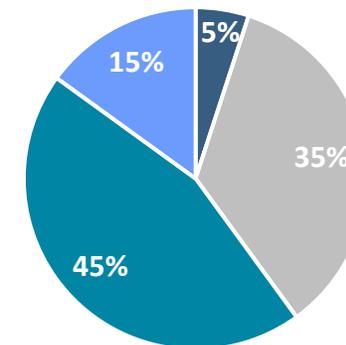
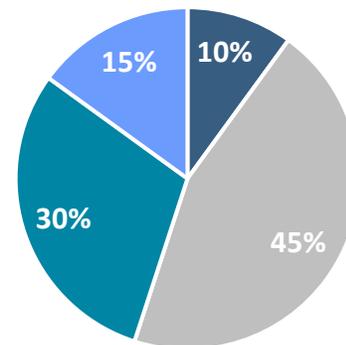
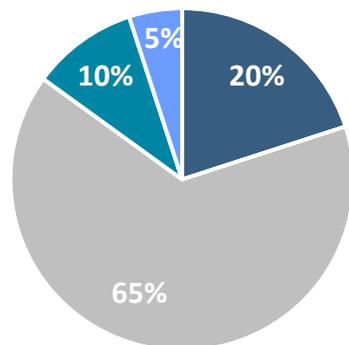
Activo

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	8,30%	S2 / AAA
	TES Pesos 2026	15,6%	24%	365	8,80%	Riesgo Nación
Renta Fija (3)	IBR a 3 años	15,6%	24%	365	10,15%	AAA
	TES UVR 2027	20,8%	32%	365	9,60%	Riesgo Nación
	FIC Deuda Corporativa	13,0%	20%	365	8,70%	S3 / AAA
	Subtotal	65%	100%		9,36%	
Acciones Locales (5)	ISA	1,8%	18,0%	365	26,77%	NA
	GEB	2,7%	27,0%	365	25,65%	NA
	EXITO	1,4%	13,5%	365	22,59%	NA
	PFCIBEST	1,8%	18,0%	365	5,83%	NA
	PFDVVNDA	1,4%	13,5%	365	18,14%	NA
	FIC Acciones plus	1,0%	10,0%	365	8,83%	NA
	Subtotal	10%	100%		19,18%	
Mercados Globales (7)	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	9,30%	NA
	Subtotal	5%	100%		9,30%	
Activos Alternativos (8)	FIC Alternativos 180 Plus	0%	100%	365	12,00%	NA
	Subtotal	0%	100%		12,00%	
	Total	100%			10,13%	

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 ACdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

7 Rentabilidad 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

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	8,30%	S2 / AAA
	TES Pesos 2031	10,8%	24%	365	11,85%	AAA
Renta Fija (3)	IBR a 4 años	10,8%	24%	365	10,15%	AAA
	TES UVR 2029	14,4%	32%	365	10,50%	AAA
	FIC Deuda Corporativa	9,0%	20%	365	8,70%	S3 / AAA
	Subtotal	45%	100%		10,38%	
Acciones Locales (5)	ISA	3,9%	19,3%	365	26,77%	NA
	GEB	3,9%	19,3%	365	25,65%	NA
	EXITO	3,9%	19,3%	365	22,59%	NA
	PFCIBEST	3,9%	19,3%	365	5,83%	NA
	PFDAVVNDA	3,9%	19,3%	365	18,14%	NA
	FIC Acciones plus	0,7%	3,3%	365	8,83%	NA
	Subtotal	20%	100%		19,43%	
Mercados Globales (7)	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	9,30%	NA
	Subtotal	15%	100%		9,30%	
Activos Alternativos (8)	FIC Alternativos 180 Plus	10%	100%	365	12,00%	NA
	Subtotal	10%	100%		12,00%	
	Total	100%			11,98%	

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 ACdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

7 Rentabilidad 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

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	8,30%	S2 / AAA
Renta Fija (3)	TES COP 2042	10,5%	30%	365	12,87%	Riesgo Nación
	TES UVR 2035	14,0%	40%	365	10,91%	Riesgo Nación
	FIC Deuda Corporativa	10,5%	30%	365	8,70%	S3 / AAA
	Subtotal	35%	100%		10,84%	
Acciones Locales (5)	ISA	4,9%	19,5%	365	26,77%	NA
	GEB	4,9%	19,5%	365	25,65%	NA
	EXITO	4,9%	19,5%	365	22,59%	NA
	PFCIBEST	4,9%	19,5%	365	5,83%	NA
	PFDVVNDA	4,9%	19,5%	365	18,14%	NA
	FIC Acciones plus	0,6%	2,5%	365	8,83%	NA
	Subtotal	25%	100%		19,52%	
Mercados Globales (7)	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	9,30%	NA
	Subtotal	15%	100%		9,30%	
Activos alternativos (8)	FIC Alternativos 180 Plus	20%	100%	365	12,00%	NA
	Subtotal	20%	100%		12,00%	
	Total	100%			12,88%	

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 ACdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

7 Rentabilidad 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

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

	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	Abr-25	May-25
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%	COLCAP, 31,01%	TES COP 2027, 69,29%	
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%	USDCOP, 28,16%	TES COP 2030, 23,68%	
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%	TES COP 2030, 23,68%	TES UVR 2027, 21,01%	
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, 17,73%	IPC 3 AÑOS, 20,56%	
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%	FS 3 AÑOS, 14,94%	FS 3 AÑOS, 18,75%	
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%	IPC 3 AÑOS, 4,79%	IBR 3 AÑOS, 0,17%	
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, -0,09%	COLCAP, -5,61%	
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%	TES UVR 2025, -2,55%	USDCOP, -25,89%	

Fundamentos de inversión renta fija local

Perfil	Estrategia	Indicador	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	Tasa Fija	<ul style="list-style-type: none"> Sobreponderamos la renta fija denominada en tasa fija de corto plazo porque los canjes de TES del gobierno y el deterioro fiscal harían que la curva de rendimientos se mantenga empinada. 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. Por último, esperamos que el Banco de la República reduzca la tasa de interés de forma moderada, lo cual favorecería el desempeño de la renta fija de corto y mediano plazo.
	Estructural	IPC	<ul style="list-style-type: none"> La renta fija indexada al IPC se verá favorecida por la estabilidad en la inflación que proyectan los analistas, en torno al 5 % hasta el primer trimestre de 2026. A esto se suman potenciales choques inflacionarios producto de un alza del dólar ante el deterioro fiscal del país. Además, las tasas en términos reales superan el promedio histórico, lo cual la convierte en una alternativa adecuada para cubrir los choques de inflación. Como la curva de inflaciones implícitas está empinada, consideramos que existe un mayor valor relativo en los títulos de corta y media duración que en los de larga. Por último, dado que el spread entre la deuda corporativa y los TES indexados al IPC se ubica por debajo de su promedio histórico, consideramos que existe un mayor valor relativo en los TES que en la deuda corporativa.
	Estructural	IBR	<ul style="list-style-type: none"> La renta fija indexada al IBR se verá favorecida porque el ritmo de descenso de las tasas de interés del Banco de la República será más lento que el ritmo del descenso de la inflación. Teniendo en cuenta el bajo nivel en que se encuentran los spreads, consideramos que lo más apropiado es invertir en los títulos de baja duración.

Fundamentos de inversión en acciones locales

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	ISA	<ul style="list-style-type: none"> La compañía mantiene una posición sólida, gracias a un modelo de negocio altamente regulado, diversificado y predecible, lo cual se refleja tanto en sus márgenes operativos como en la consistencia de su flujo de caja. El negocio principal de Transmisión Eléctrica (que representa más del 80% del EBITDA consolidado) proporciona ingresos estables. Gestión de deuda saludable, niveles de Apalancamiento bajo control y vencimientos de deuda de largo plazo distribuidos de forma eficiente hasta 2056. La compañía se beneficia de una diversificación geográfica efectiva. Aproximadamente 43% de sus Ingresos provienen de Brasil, 25% de Colombia, 15% de Perú y 15% de Chile (2% de otras regiones), lo que actúa como cobertura natural frente a choques regulatorios o políticos. el desempeño de ISA muestra un emisor defensivo, con alta visibilidad operativa, disciplina financiera y fundamentos resilientes, capaz de sostener retornos competitivos y niveles de riesgo controlados.
	Estructural	GEB	<ul style="list-style-type: none"> Exposición a la interacción entre las variables de indexación a la inflación en ingresos regulados que favorecen el negocio de distribución. Parte del segmento generación relacionada con precios de contratos atados al IPP. Atractivo Dividend Yield Fortaleza en su portafolio energético El desempeño esperado del año en curso esperamos continúe siendo positivo, por la normalización de las condiciones climáticas en Colombia, el rebote (incremento) de la mayoría de los escaladores contractuales de la región -relacionados con la inflación básicamente- y las oportunidades de crecimiento inorgánico.
	Estructural	Grupo Éxito	<ul style="list-style-type: none"> Se culminó el proceso de cancelación de ADRs y BDRs, con el fin de consolidar todo el flotante en el mercado local, aumentando de manera considerable la liquidez de la compañía. Precio de mercado muy por debajo de su valor fundamental Se evidencian signos claros de recuperación estructural y generación de valor para los accionistas.
	Estructural	PF CIBEST	<ul style="list-style-type: none"> La compañía mantiene un ROAE destacado de doble dígito, superando a sus pares y demostrando su capacidad para generar retornos. La reducción proyectada de tasas de interés al 8,5% para finales de 2025 impulsará el crédito y el consumo, lo que favorecerá el crecimiento de la cartera de consumo de Bancolombia. 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. Con Bancolombia, la compañía mantiene su liderazgo en el Sector Financiero y participación de mercado en Colombia.
	Estructural	PF Davivienda	<ul style="list-style-type: none"> Desde el tercer trimestre de 2024, Banco Davivienda ha evidenciado una tendencia positiva en su Utilidad Neta, impulsadas por una notable reducción en el Gasto de Provisiones y una mejora en la Calidad de la Cartera, con un impacto significativo en los segmentos de Consumo y Comercial. Este desempeño se ha visto 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. La proyección de una tasa de interés de referencia en 8,5% para finales de 2025 anticipa un entorno aún más propicio para el crecimiento del crédito, particularmente en la cartera de consumo. 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.

FIC Valor Plus y Deuda Corporativa

Principales características

FIC	Valor Plus	Deuda Corporativa
Descripción	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para el manejo de liquidez a corto plazo, con bajo riesgo y baja volatilidad. Disponibilidad de caja inmediata para atender sus necesidades de recursos Receptor de recursos para inversión desde sus cuentas sin GMF Amplia red bancaria para la recepción de recursos Posibilidad de tercerización de tesorería a través de diversos bancos con los cuales Aval Fiduciaria maneja convenios 	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión de mediano plazo conformado por activos de buena calidad crediticia, generando un portafolio de renta fija diversificado. Fácil acceso a un portafolio diversificado por emisores y sectores. Posee una capacidad superior para conservar el valor del capital y de limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.
Perfil	Conservador	Moderado
Pacto de permanencia	No	30 días
Calificación	S2 / AAA	S3 / AAA
Tipo de fondo	Abierto	Abierto
Inversión mínima	\$100.000	\$200.000
Saldo mínimo	\$100.000	\$200.000
Adiciones	Desde 1 peso	Desde 1 peso
Comisión	0,8%-2,5% EA	1,70% EA
AUM	COP 2,34 billones	COP 61,58 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

FIC Acciones Plus y Sostenible Global

Principales características

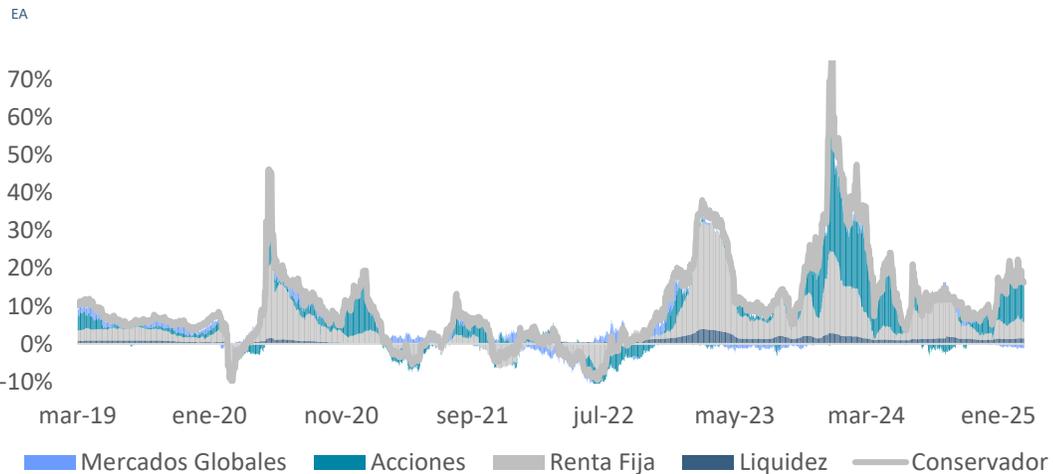
FIC	Acciones plus	Sostenible Global
Descripción	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para diversificar su portafolio invirtiendo en el universo de acciones de mayor liquidez buscando ser una inversión eficiente con un menor riesgo y un mayor retorno y la generación de excesos de retorno con respecto a su Benchmark el índice COLCAP. 	El FIC Sostenible Global es una alternativa de inversión en activos de renta fija y variable internacional, que cumplen con criterios sociales, ambientales y de gobernabilidad. Está dirigido a personas con perfil de alto riesgo cuyo objetivo es el crecimiento del capital a largo plazo y que deseen aportar a un mundo mejor a través de inversiones responsables.
Perfil	Agresivo	Agresivo
Pacto de permanencia	30 días	30 días
Calificación	NA	NA
Tipo de fondo	Abierto	Abierto
Inversión mínima	\$200.000	\$200.000
Saldo mínimo	\$200.000	\$200.000
Adiciones	Desde 1 peso	Desde 1 peso
Comisión	3,0% EA	2,00% EA
AUM	COP 6,05 mil millones	COP 3,21 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

FIC Alternativos 180 Plus

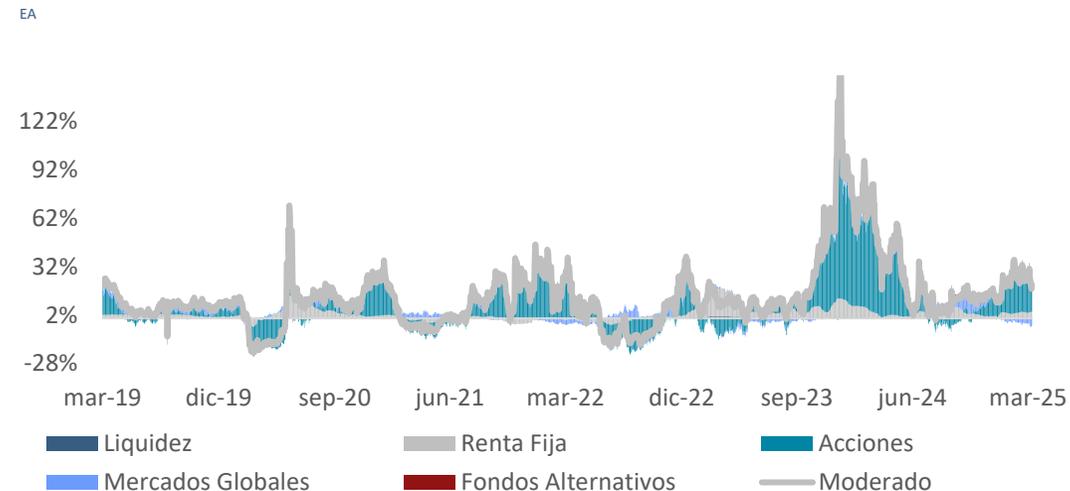
Principales características

FIC	Alternativos 180 Plus
Descripción	<ul style="list-style-type: none">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
Perfil	Agresivo
Pacto de permanencia	180 días
Calificación	NA
Tipo de fondo	Abierto
Inversión mínima	\$10.000.000
Saldo mínimo	\$10.000.000
Adiciones	Desde COP 10.000.000
Comisión	2,25% EA
AUM	COP 74,47 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva

Rentabilidad trimestral - Conservador



Rentabilidad trimestral - Moderado

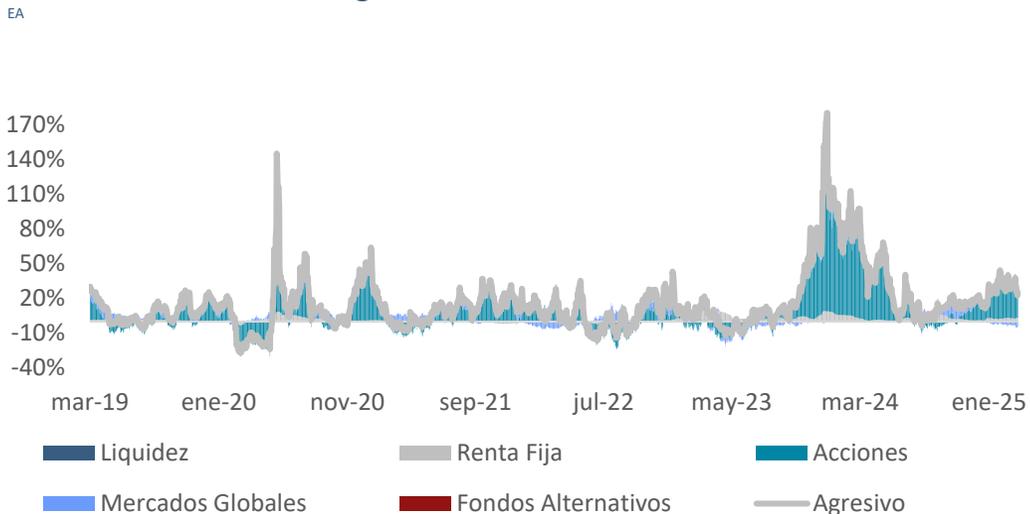


Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

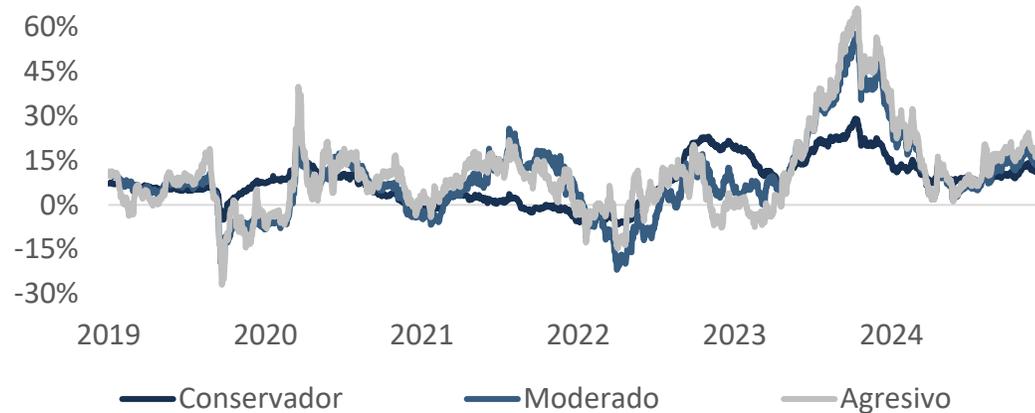
Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	11,86%	5,51%	-0,27%
Trimestral	12,19%	8,22%	6,83%
Semestral	12,53%	11,41%	14,43%
Año Corrido	13,15%	11,78%	16,56%
Rentabilidad Anual	12,83%	9,86%	8,53%
Volatilidad			
Volatilidad Mes	1,86%	4,94%	6,20%
Volatilidad Trimestre	3,00%	7,76%	9,36%
Volatilidad Semestre	2,79%	7,47%	9,03%
Volatilidad Anual	2,54%	6,59%	8,05%

Rentabilidad trimestral - Agresivo



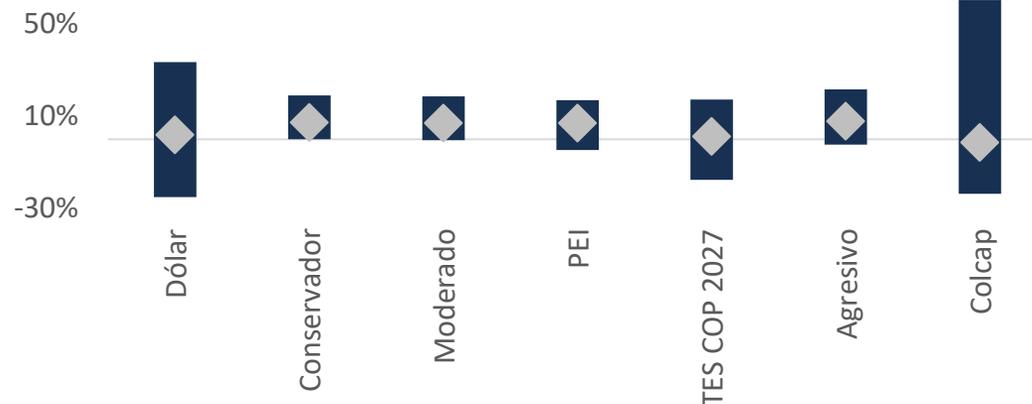
Rentabilidad semestral portafolios inversión

EA



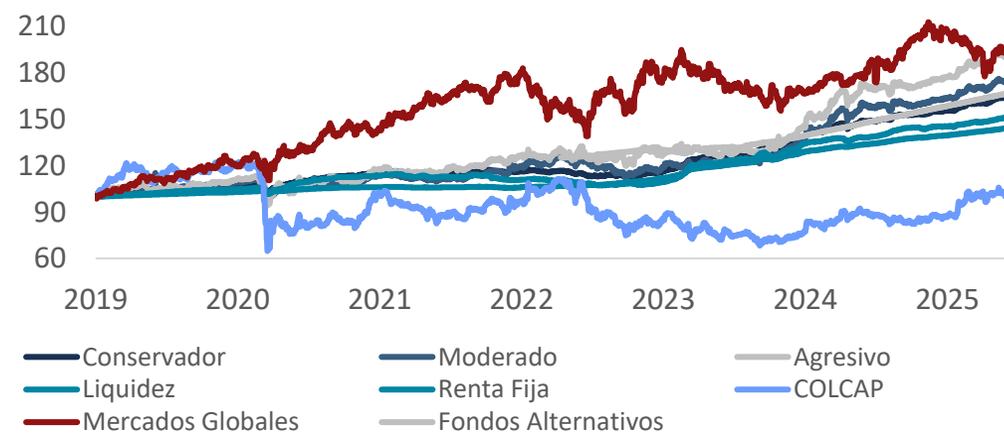
Rentabilidad anual durante últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual

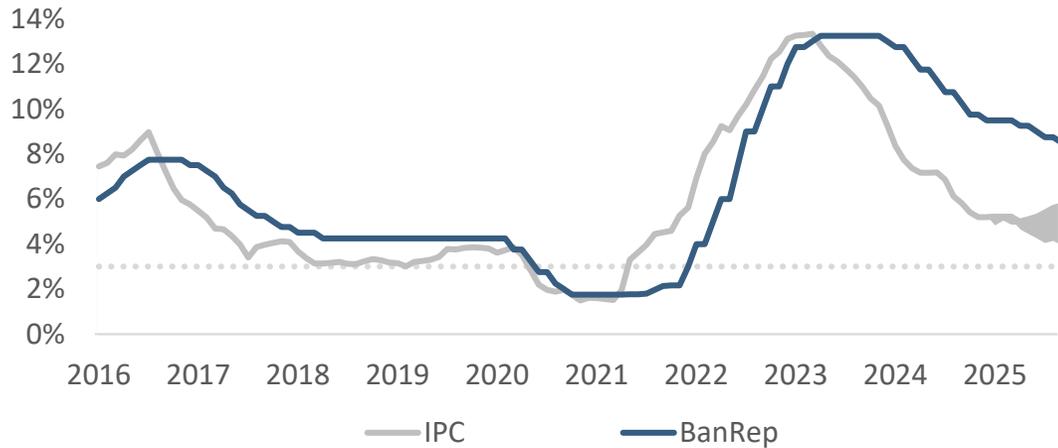


Comportamiento por asset class

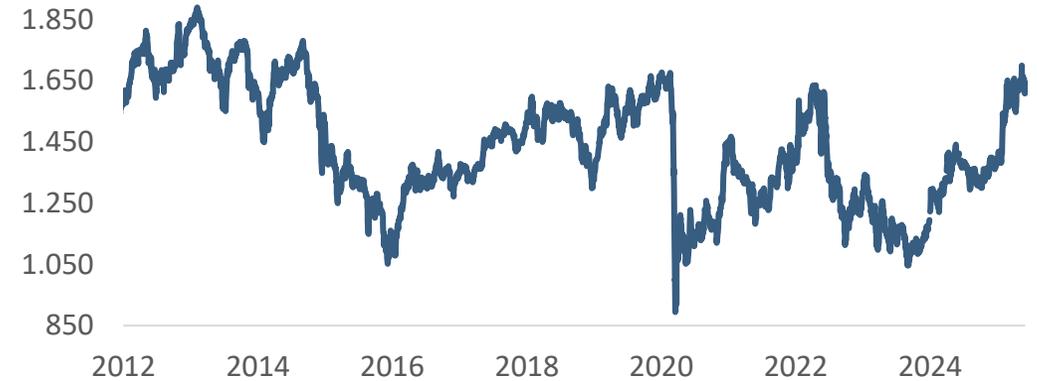
Base 100 diciembre 2018



Fan chart IPC y tasa Banco de la República

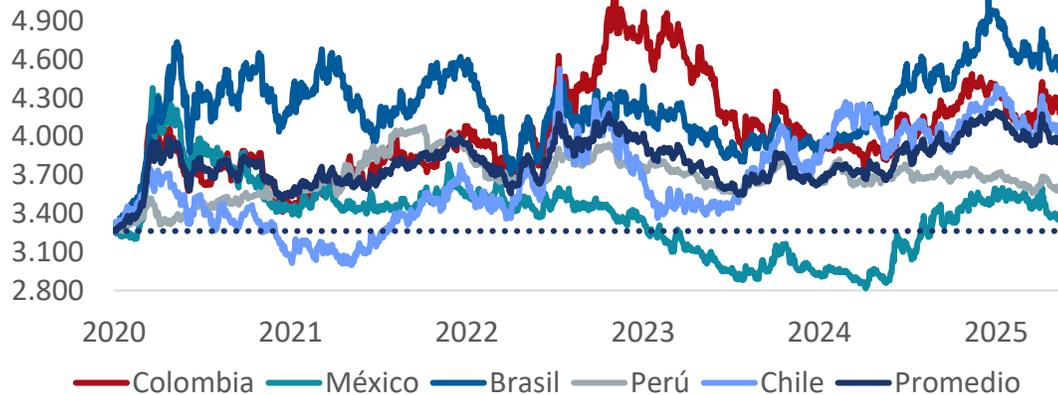


MSCI Colcap



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
+ (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



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



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



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



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](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

  [Aval Casa de Bolsa](#)

 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