

---

# Cambio de accionistas

## Informe Trimestral

---

31 de mayo de 2018

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

# JPMorgan sale de compras

## Protección Moderado, principal vendedor



### Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
Min Hacienda	36.384.786.817	36.384.786.817	0,0%	0
JP Morgan	775.856.080	936.443.020	20,7%	160.586.940
Porvenir Moderado	489.157.724	520.494.407	6,4%	31.336.683
Proteccion Moderado	388.075.752	368.155.709	-5,1%	-19.920.043
Ishares	183.996.162	183.808.114	-0,1%	-188.048
Colfondos Moderado	153.663.785	150.834.377	-1,8%	-2.829.408
Old Mutual Moderado	94.328.973	84.778.973	-10,1%	-9.550.000
Abu Dhabi JP Morgan	69.970.097	70.720.800	1,1%	750.703
Vanguard total index	47.667.478	47.667.478	0,0%	0
Horizon	58.696.955	45.764.469	-22,0%	-12.932.486
Vanguard Emerging markets Index	39.691.902	39.391.902	-0,8%	-300.000
iShares CORE MSCI EMERGING	34.082.799	38.908.881	14,2%	4.826.082
iShares MSCI Emerging markets	35.483.089	37.858.805	6,7%	2.375.716
Old Mutual Voluntarias	41.886.745	33.513.718	-20,0%	-8.373.027
Black Rock	32.510.628	30.308.613	-6,8%	-2.202.015
Porvenir Cesantias	-	25.182.606	100,0%	25.182.606
California Public Employees	-	23.961.613	100,0%	23.961.613
Bank of Nova Scotia	25.203.416	23.671.416	-6,1%	-1.532.000
Proteccion Vol-Ecopet	24.069.564	22.113.742	-8,1%	-1.955.822
Emerging Markets DFA INVE	21.604.701	21.604.701	0,0%	0
Stichting APG Emerging	21.774.352	20.627.265	-5,3%	-1.147.087
Proteccion Cesantias	18.440.869	18.440.869	0,0%	0
Cubides Olarte Henry	18.453.931	17.233.931	-6,6%	-1.220.000
People Bank Of China	-	17.101.719	100,0%	17.101.719
LSV Emerging Markets	16.024.400	16.024.400	0,0%	0

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Rebalanceos son los protagonistas en compras

## Protección mayor riesgo sale del TOP de accionistas

### Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
Fondo Bancolombia ADR	199.861.428	199.701.912	-0,1%	-159.516
Proteccion Moderado	53.446.152	54.364.650	1,7%	918.498
Porvenir Moderado	32.541.668	33.358.087	2,5%	816.419
Ishares	14.803.740	16.616.971	12,2%	1.813.231
Colfondos Moderado	13.850.788	13.470.788	-2,7%	-380.000
Vol- Eq Col Proteccion	9.559.862	9.307.163	0,0%	-252.699
J.P Morgan	6.365.097	6.432.349	1,1%	67.252
Old Mutual Moderado	3.469.027	4.199.336	21,1%	730.309
iShares CORE MSCI EMERHING	3.317.031	3.808.703	14,8%	491.672
Protección Retiro	3.753.766	3.753.766	0,0%	0
iShares MSCI Emerging markets	3.343.382	3.567.802	6,7%	224.420
Horizon	-	3.322.285	100,0%	3.322.285
Blackrock	2.979.079	2.777.299	-6,8%	-201.780
Porvenir Cesantias	3.026.927	2.691.336	-11,1%	-335.591
Bank of Nova Scotia	2.309.540	2.169.140	-6,1%	-140.400
Vanguard Emerging markets Index	1.634.187	1.634.187	0,0%	0
Vanguard total index	870.291	1.050.244	21,6%	179.953
Norges Bank	-	360.000	100,0%	360.000
PA 2016080013	9.292	4.833	-48,0%	-4.459
Grupo Sura	-	-	0,0%	0
Emmery Equity	-	-	0,0%	0
Lorange Industrial	-	-	0,0%	0
Inversiones Sorema	-	-	0,0%	0
Aberdeen Global	-	-	0,0%	0
Amlfi S.A	6.800	-	-100,0%	-6.800
Stichting APG Emerging	1.795.915	-	-100,0%	-1.795.915
Protección Mayor riesgo	2.737.557	-	-100,0%	-2.737.557

# Norges Bank y Grupo Sura principales compradores

## Protección vende gran parte de uno de sus fondos

### Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
Grupo Sura	231.952.544	233.688.474	0,7%	1.735.930
Porvenir Moderado	56.569.422	55.786.448	-1,4%	-782.974
Emmery Equity	24.387.619	24.387.619	0,0%	0
Proteccion Moderado	22.504.945	22.354.945	-0,7%	-150.000
Lorange Industrial	20.612.331	20.612.331	0,0%	0
Colfondos Moderado	13.136.961	13.136.961	0,0%	0
Ishares	7.616.763	8.470.540	11,2%	853.777
Old Mutual Moderado	9.043.421	7.990.628	-11,6%	-1.052.793
PA 2016080013	5.626.534	5.440.400	-3,3%	-186.134
Inversiones Sorema	4.951.537	4.951.537	0,0%	0
Aberdeen Global	3.454.500	3.884.100	12,4%	429.600
Amlfi S.A	3.657.311	3.657.311	0,0%	0
J.P Morgan	3.248.052	3.281.879	1,0%	33.827
Norges Bank	-	3.046.104	100,0%	3.046.104
Vanguard total index	2.853.249	2.853.249	0,0%	0
Vol- Eq Col Proteccion	3.633.449	2.161.343	-40,5%	-1.472.106
Vanguard Emerging markets Index	2.077.951	2.033.543	-2,1%	-44.408
iShares MSCI Emerging markets	1.631.956	1.741.200	6,7%	109.244
iShares CORE MSCI EMERHING	1.296.329	1.493.732	15,2%	197.403
Blackrock	1.511.322	1.408.957	-6,8%	-102.365
Bank of Nova Scotia	1.173.800	1.102.600	-6,1%	-71.200
Porvenir Cesantias	1.321.214	1.015.214	-23,2%	-306.000
Protección Retiro	273.681	273.681	0,0%	0
Horizon	-	-	0,0%	0
Fondo ADR	-	-	0,0%	0

# Cemargos le da alas a Grupo Sura y se las compra a su Holding



## Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
Grupo Argos	130.990.706	129.721.643	-1,0%	-1.269.063
Nutresa	59.387.803	59.387.803	0,0%	0
Porvenir Moderado	45.927.424	45.655.097	-0,6%	-272.327
Cemargos	26.751.424	28.183.262	5,4%	1.431.838
Harbor International	20.169.521	20.169.521	0,0%	0
Proteccion Moderado	15.000.009	15.000.009	0,0%	0
Oppenheimer	13.206.870	12.992.596	-1,6%	-214.274
Colfondos Moderado	11.025.552	11.109.887	0,7%	84.335
Fundacion Grupo Argos	10.666.767	10.652.344	-0,1%	-14.423
Colombiana de comercio	10.000.000	10.000.000	0,0%	0
Ishares	7.449.624	7.349.335	-1,3%	-100.289
Old mutual Moderado	6.541.960	6.487.860	0,0%	-54.100
JP Morgan	5.394.595	5.430.534	0,0%	35.939
Fundacion fraternidad medellin	5.100.000	5.100.000	0,0%	0
Norges Bank	5.154.415	4.735.917	-8,1%	-418.498
Vanguard Emerging Markets	3.977.199	3.977.199	0,0%	0
Vanguard Total	2.898.486	2.986.600	0,0%	88.114
Horizon	2.615.306	2.692.554	0,0%	77.248
ishares MSCI core emerging	1.887.691	2.072.185	9,8%	184.494
iShares MSCI Emerging	1.887.691	2.014.047	6,7%	126.356
Porvenir Cesantias	1.795.132	1.698.930	-5,4%	-96.202
Proteccion Largo plazo	1.525.363	1.545.363	0,0%	20.000
Dimensional Emerging Markets	1.451.045	1.493.898	3,0%	42.853
Proteccion Vol EQCOL	496.275	589.046	18,7%	92.771
Proteccion Retiro Programado		432.061	100,0%	432.061

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Protección aumenta su exposición en PFSura Colfondos, en el lado vendedor

## Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
Proteccion Moderado	35.589.388	35.652.118	0,2%	62.730
Porvenir Moderado	8.642.181	9.088.505	5,2%	446.324
Colfondos Moderado	6.393.916	6.068.916	-5,1%	-325.000
Harbor International	4.581.621	4.581.621	0,0%	0
Ishares	4.035.213	4.035.962	0,0%	749
Proteccion Vol EQCOL	3.117.102	3.204.223	2,8%	87.121
Proteccion Retiro Programado		1.728.786	100,0%	1.728.786
Vanguard Emerging Markets	1.711.247	1.716.405	0,3%	5.158
JP Morgan	1.594.797	1.612.668	1,1%	17.871
Vanguard Total	1.335.078	1.310.659	-1,8%	-24.419
Dimensional Emerging Markets	1.042.360	1.042.360	0,0%	0
Old mutual Moderado	992.931	1.010.431	1,8%	17.500
Porvenir Cesantias	980.514	980.514	0,0%	0
Proteccion Largo plazo	752.483	850.283	13,0%	97.800
iShares MSCI Emerging	651.815	695.339	6,7%	43.524
ishares MSCI core emerging	566.655	646.836	14,1%	80.181
Norges Bank	264.964	270.000	1,9%	5.036
Grupo Argos			0,0%	0
Nutresa			0,0%	0
Cemargos			0,0%	0
Oppenheimer			0,0%	0
Colombiana de comercio			0,0%	0
Fundacion Grupo Argos			0,0%	0
Horizon			0,0%	0
Fundacion fraterninad medellin			0,0%	0

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Grupo Sura disminuye participación en Grupo Argos

## Protección Cesantías duplica sus cartas

### Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
Grupo Sura	228.468.386	227.416.852	-0,5%	-1.051.534
Nutresa	79.804.628	79.804.628	0,0%	0
Amalfi	36.324.221	36.324.221	0,0%	0
Porvenir Moderado	33.184.353	33.184.353	0,0%	0
Harbor International	24.465.290	24.465.290	0,0%	0
Proteccion Moderado	24.049.119	24.049.119	0,0%	0
Inversiones Yarumo	17.045.390	17.048.190	0,0%	2.800
Ishares	10.386.495	10.462.284	0,7%	75.789
Colfondos Moderado	10.034.618	10.216.568	1,8%	181.950
JMRV Cia sociedad	6.043.336	6.043.336	0,0%	0
Fundacion fraternidad de medellin	5.100.000	5.100.000	0,0%	0
Horizon	5.133.110	5.086.336	-0,9%	-46.774
JP Morgan	4.122.513	4.162.435	1,0%	39.922
Old mutual Moderado	3.574.374	3.757.204	5,1%	182.830
Venise SAS	3.005.000	3.250.000	8,2%	245.000
Arango Uribe Maria Mercedes	2.721.924	2.721.924	0,0%	0
Protección Cesantias	1.106.929	2.420.378	118,7%	1.313.449
Rueda Gomez Samuel	3.633.449	2.161.343	-40,5%	-1.472.106
Protección Vol Moderado	1.101.220	1.501.281	36,3%	400.061
Porvenir Cesantias	1.257.281	1.143.588	-9,0%	-113.693
Porvenir Conservador	1.070.818	920.818	-14,0%	-150.000
Porvenir Retiro Programado	634.485	534.485	-15,8%	-100.000
Protección Conservador	430.981	430.981	0,0%	0
Protección Retiro Programado	361.639	361.639	0,0%	0
Proteccion Mayor Riesgo		18.652	100,0%	18.652

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Grupo Argos tiene fe en Cemargos

## Amalfi hace de contraparte

### Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
GRUPO ARGOS S.A.	637.323.670	667.746.710	4,8%	30.423
HARBOR INTERNATIONAL FUND	85.152.553	85.152.553	0,0%	0
Proteccion Moderado	56.494.978	75.575.383	33,8%	19.080
Porvenir Moderado	61.887.726	63.004.465	1,8%	1.117
AMALFI S.A.	62.593.875	27.658.520	-55,8%	-34.935
Colfondos Moderado	22.700.133	22.700.133	0,0%	0
Ishares	14.469.462	14.721.810	1,7%	252
Old mutual Moderado	11.351.415	11.351.415	0,0%	0
Vanguard Emerging	7.937.399	7.510.828	-5,4%	-427
Horizon	8.106.696	6.873.684	-15,2%	-1.233
ABU DHABI J.P. MORGAN	6.505.395	6.569.605	0,9%	64
NORGES BANK	10.233.735	5.080.000	-50,4%	-5.154
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL	5.340.631	4.974.851	-6,8%	-366
JMRV & CIA SOCIEDAD	4.336.017	4.178.546	-3,6%	-157
Proteccion PI- Cemargos		3.774.745	100,0%	3.775
Ishares Core		3.659.607	100,0%	3.660
Proteccion Retiro Programado	2.559.763	3.642.237	42,3%	1.082
ISHARES MSCI EMERGING		3.511.490	100,0%	3.511
WGI EMERGING MARKETS	3.534.659	3.086.851	-12,7%	-448
Proteccion Mayor Riesgo	1.503.998	3.051.833	102,9%	1.548
Proteccion Conservador		2.610.484	100,0%	2.610
Porvenir Cesantias	2.339.890	2.539.890	8,5%	200
Proteccion Cesantias	1.605.466	1.754.162	9,3%	149
Porvenir Consevador	563.291	1.105.291	96,2%	542
Porvenir Retiro Programado		163.562	100,0%	164

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



# Vanguard vende Cemargos

## Protección y Old Mutual aumentan participación

### Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
Porvenir Moderado	54.357.541	53.902.911	-0,8%	-454.630
Proteccion Moderado	39.812.416	39.931.855	0,3%	119.439
Colfondos Moderado	13.255.324	13.255.324	0,0%	0
Ishares	7.736.148	7.846.650	1,4%	110.502
Proteccion PI- Cemargos	6.407.735	6.615.151	0,0%	207.416
Porvenir Cesantias	4.678.635	4.678.635	0,0%	0
Porvenir Consevador	4.426.512	4.666.296	5,4%	239.784
Proteccion Cesantias	4.424.344	4.500.948	1,7%	76.604
Old mutual Moderado	4.014.944	4.280.257	6,6%	265.313
Porvenir Retiro Programado		4.076.690	100,0%	4.076.690
Vanguard Emerging	3.279.578	2.788.626	-15,0%	-490.952
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL	2.927.513	2.489.270	-15,0%	-438.243
Proteccion Mayor Riesgo	2.133.830	2.407.236	0,0%	273.406
Proteccion Conservador		2.007.260	100,0%	2.007.260
Proteccion Retiro Programado	1.948.453	1.948.453	0,0%	0
WGI EMERGING MARKETS	905.162	905.162	0,0%	0
JMRV & CIA SOCIEDAD	778.575	778.575	0,0%	0
NORGES BANK	529.026	600.000	0,0%	70.974
GRUPO ARGOS S.A.	-	-	0,0%	0
HARBOR INTERNATIONAL FUND	-	-	0,0%	0
AMALFI S.A.	-	-	0,0%	0
Horizon	-	-	0,0%	0
ABU DHABI J.P. MORGAN	-	-	0,0%	0
Ishares Core	-	-	0,0%	0
ISHARES MSCI EMERGING	-	-	0,0%	0

# GEB aumenta favoritismo

## Parametric Emerging Markets y Valores principales vendedores

### Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
Distrito	7.003.161.430	7.003.161.430	0,0%	0
Porvenir Moderado	671.477.238	671.477.238	0,0%	0
Proteccion Moderado	482.641.626	480.243.617	-0,5%	-2.398.009
Corficolombiana	327.150.500	327.150.500	0,0%	0
Colfondos Moderado	192.884.105	192.884.105	0,0%	0
Ishares	76.645.170	77.828.212	1,5%	1.183.042
Old Mutual Moderado	62.330.853	62.330.853	0,0%	0
Porvenir Cesantias	28.018.003	28.018.003	0,0%	0
Cubides Olarte Henry	15.975.421	15.975.421	0,0%	0
Proteccion Cesantias	15.659.478	11.977.607	-23,5%	-3.681.871
Proteccion Retiro Programado	9.436.844	10.929.381	15,8%	1.492.537
PA 2016080014	9.686.877	9.606.064	-0,8%	-80.813
Porvenir Retiro Programado	9.252.973	9.252.973	0,0%	0
Porvenir Conservador	7.908.684	7.908.684	0,0%	0
Seguros Bolivar	4.315.386	7.455.386	72,8%	3.140.000
Global X interbolsa FTSE 20	6.083.826	6.243.306	2,6%	159.480
Proteccion Conservador	5.543.157	5.543.157	0,0%	0
ETB	4.258.184	4.258.184	0,0%	0
Old Mutual Voluntarias	-	4.239.348	100,0%	4.239.348
Emerging Markets DFA INVE	3.672.774	3.870.748	5,4%	197.974
Colfondos Cesantias	3.784.756	3.784.756	0,0%	0
Colfondos Retiro Programado	3.773.732	3.685.395	-2,3%	-88.337
Moreno Ulloa Martha Lucia	-	3.607.490	100,0%	3.607.490
Gutierrez de Ruiseco Cecilia	-	3.500.000	100,0%	3.500.000
City of New York Group	-	3.424.248	100,0%	3.424.248

# Grupo Argos y Comgest Growth principales compradores

## Horizon y Sura en el lado vendedor

### Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
Grupo Sura	160.886.884	159.736.543	-0,7%	-1.150.341
Grupo Argos	45.243.781	45.667.967	0,9%	424.186
Porvenir Moderado	30.433.931	30.670.384	0,8%	236.453
Proteccion Moderado	20.453.913	20.453.913	0,0%	0
AMALFI	11.296.142	11.296.142	0,0%	0
Microinversiones	10.871.984	10.871.984	0,0%	0
Ishares	8.786.736	8.943.767	1,8%	157.031
Colfondos Moderado	8.280.723	8.632.335	4,2%	351.612
Libreville	5.514.904	5.514.904	0,0%	0
Fundacion Fraternidad Medellin	4.500.000	4.500.000	0,0%	0
Norges Bank	4.933.146	4.235.857	-14,1%	-697.289
Finesterre	3.806.654	3.806.654	0,0%	0
New World Fund	3.341.557	3.341.557	0,0%	0
Old Mutual Moderado	3.020.031	3.159.680	4,6%	139.649
Palacio Restrepo Clara Ines	2.804.653	2.804.653	0,0%	0
Findlay Park Latin American	2.725.656	2.787.001	2,3%	61.345
Canapa S.A.S	2.754.510	2.754.510	0,0%	0
Lunapa S.A.S	2.754.509	2.754.509	0,0%	0
Lanapa S.A.S	2.754.509	2.754.509	0,0%	0
Palacio Restrepo Ana Maria	2.343.636	2.343.636	0,0%	0
Barrabas Inversiones	1.903.841	1.903.841	0,0%	0
Zoilo Inversiones	1.803.841	1.803.841	0,0%	0
Jabato Inversiones	1.803.841	1.803.841	0,0%	0
Azcarate rivera	1.769.901	1.769.901	0,0%	0
Comgest Growth PLC	-	1.684.675	100,0%	1.684.675

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Rebalanceo deja al iShares con el oro en compras

## Horizon y Norges Bank principales vendedores



### Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
Ministerio de Hacienda	569.472.561	569.472.561	0,0%	0
EPM	112.605.547	112.605.547	0,0%	0
Porvenir Moderado	101.141.309	101.241.309	0,1%	100.000
Proteccion Moderado	69.095.393	68.962.148	-0,2%	-133.245
Colfondos Moderado	28.630.240	28.630.240	0,0%	0
Ishares	16.164.729	17.190.218	6,3%	1.025.489
Old Mutual Moderado	10.704.210	10.704.210	0,0%	0
Norges Bank	10.617.842	10.318.641	-2,8%	-299.201
Vanguard Emerging Market	6.700.140	6.740.813	0,6%	40.673
JP Morgan	5.505.236	5.561.612	1,0%	56.376
iShares MSCI EDGE MIN VOL	4.806.895	4.870.385	1,3%	63.490
Vanguard International	4.630.465	4.737.102	2,3%	106.637
Horizon	4.743.195	4.006.675	-15,5%	-736.520
iShares Core MSCI	2.767.563	3.159.441	14,2%	391.878
iShares Emerging MSCI	2.810.216	2.998.324	6,7%	188.108
Black Rock	2.554.509	2.381.487	-6,8%	-173.022
Porvenir Cesantias	1.839.308	2.257.680	22,7%	418.372
Monetary Authority Singapore	2.363.528	2.205.469	-6,7%	-158.059
Emerging Markets DFA INVE	2.136.337	2.178.246	2,0%	41.909
CAXDAC VEJEZ	2.098.806	2.098.806	0,0%	0
Proteccion Retiro Programado	1.852.703	2.095.343	13,1%	242.640
Bank of Nova Scotia	1.980.354	1.860.054	-6,1%	-120.300
Old Mutual Voluntarias	1.604.415	1.713.576	6,8%	109.161
Peoble Bank of China	1.838.295	1.646.880	-10,4%	-191.415
City of New York	1.639.786	1.631.633	-0,5%	-8.153

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Protección suma puntos Éxito

## Lombar Odier le dice adiós a Éxito



### Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
GEANT International	187.689.792	187.689.792	0,0%	0
GEANT FONCIERE	47.725.428	47.725.428	0,0%	0
Porvenir Moderado	24.368.315	24.518.315	0,6%	150.000
Proteccion Moderado	19.561.704	22.526.953	15,2%	2.965.249
BERGSAAR	12.130.244	12.130.244	0,0%	0
Ishares	6.900.453	7.199.568	4,3%	299.115
Colfondos Moderado	6.684.967	7.045.771	5,4%	360.804
Proteccion	-	7.025.697	100,0%	7.025.697
Proteccion Cesantias	-	6.411.581	100,0%	6.411.581
Norges Bank	6.684.967	6.053.572	-9,4%	-631.395
Moreno Barbosa Jaime	5.258.000	5.268.525	0,2%	10.525
Old Mutual Moderado	3.977.929	4.107.929	3,3%	130.000
Vanguard Emerging Market	4.144.808	3.837.407	-7,4%	-307.401
Vanguard International	2.713.905	2.908.794	7,2%	194.889
TIAA CREF FUNDS	3.351.100	2.796.200	-16,6%	-554.900
Horizon	2.613.965	2.207.839	-15,5%	-406.126
JP Morgan	2.638.488	2.011.488	-23,8%	-627.000
Lombard Odier	3.360.000	1.770.000	-47,3%	-1.590.000
FP Omnis Portafolio	1.651.088	1.750.408	6,0%	99.320
HSBC Bank	1.813.776	1.671.990	-7,8%	-141.786
Universidad de Medellin	-	1.599.227	100,0%	1.599.227
Emerging Markets DFA INVE	1.507.765	1.535.707	1,9%	27.942
iShares Emerging MSCI	-	1.524.940	100,0%	1.524.940
Proteccion Retiro Programado	-	1.520.536	100,0%	1.520.536
CAPE ANN GLOBAL	-	1.447.176	100,0%	1.447.176

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Principales accionistas logran evitar diluirse

## Emisión de acciones da energía

### Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
Grupo Argos	391.683.307	566.360.307	44,6%	174.677.000
Porvenir Moderado	69.650.443	101.145.716	45,2%	31.495.273
Proteccion Moderado	64.930.002	93.886.347	44,6%	28.956.345
Colfondos Moderado	26.507.113	38.523.423	45,3%	12.016.310
Ishares	13.824.783	20.102.370	45,4%	6.277.587
Old Mutual Moderado	10.993.160	15.911.160	44,7%	4.918.000
Porvenir Cesantias	6.532.197	7.323.210	12,1%	791.013
Proteccion Cesantias	4.377.014	6.724.081	53,6%	2.347.067
Universidad de Medellin	4.598.759	6.650.806	44,6%	2.052.047
Proteccion Vol Celsia	3.278.836	5.590.416	70,5%	2.311.580
PA 2016080014	3.508.787	5.537.124	57,8%	2.028.337
Proteccion Retiro Programado	1.752.992	4.422.541	152,3%	2.669.549
Horizon	3.508.787	3.452.869	-1,6%	-55.918
Grupo Bolivar	2.698.929	3.252.232	20,5%	553.303
Porvenir Conservador	1.913.054	2.766.204	44,6%	853.150
Patrimonio Autononmo	1.827.521	2.659.218	45,5%	831.697
Proteccion Mayor Riesgo		2.625.435	100,0%	2.625.435
FPV ALTERNATIVA CELSIA		2.531.271	100,0%	2.531.271
Valores Bancolombia Fondo abierto		2.486.410	100,0%	2.486.410
Old Mutual Voluntarias		2.387.439	100,0%	2.387.439
Global X interbolsa 20 ETF	1.540.949	2.192.888	42,3%	651.939
Fundacion MUV	1.478.569	2.130.504	44,1%	651.935
Azurita	1.976.077	1.976.077	0,0%	0
Porvenir Retiro Programado	1.357.016	1.962.194	44,6%	605.178
Valores Bancolombia		1.908.110	100,0%	1.908.110

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# AFPs suben su participación en CLH

## A excepción de Old Mutual



### Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
Cemex España	407.890.342	407.890.342	0,0%	0
Porvenir Moderado	21.347.856	22.684.092	6,3%	1.336.236
Cemex Latam Holdings	21.457.624	21.456.932	0,0%	-692
Proteccion Moderado	17.596.061	17.596.061	0,0%	0
Norges Bank	6.653.819	6.607.645	-0,7%	-46.174
Ishares	5.634.972	5.979.212	6,1%	344.240
Colfondos Moderado	5.254.469	5.900.179	12,3%	645.710
Bancard Internacional	4.330.666	4.330.666	0,0%	0
Old Mutual Moderado	4.053.813	3.958.813	-2,3%	-95.000
Investec	2.843.690	2.888.990	1,6%	45.300
Vanguard Emerging	3.352.573	2.787.284	-16,9%	-565.289
VFK Investment	2.749.000	2.237.000	-18,6%	-512.000
Carmignac Portfolio	2.074.654	2.074.654	0,0%	0
AllianceBernstein 50	1.767.110	2.056.300	16,4%	289.190
Porvenir Cesantias	2.068.248	2.016.748	-2,5%	-51.500
Vanguard Total	1.993.598	1.993.598	0,0%	0
MFS International	1.901.177	1.901.177	0,0%	0
Proteccion Cesantias	1.874.006	1.874.006	0,0%	0
Rock Creek	1.965.000	1.715.254	-12,7%	-249.746
Horizon	2.026.151	1.711.407	-15,5%	-314.744
Porvenir Retiro Programado	1.503.572	1.627.715	8,3%	124.143
Porvenir Conservador	1.360.074	1.608.360	18,3%	248.286
TerraFirma	1.372.540	1.372.540	0,0%	0
Proteccion Retiro Programado		1.329.266	100,0%	1.329.266
Protección mayor riesgo		1.248.433	100,0%	1.248.433

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# CDS aumenta la llama en Canacol

## Fonval vende cerca de la mitad de su participación

### Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
CDS CO	93.997.021	95.103.201	1,2%	1.106.180
CEDE CO	44.129.458	44.429.458	0,7%	300.000
Jara Albarracin Manuel	9.037.866	8.895.280	-1,6%	-142.586
Doverton Investments	6.072.154	6.072.154	0,0%	0
Ishares	2.172.807	2.217.285	2,0%	44.478
AllianceBernstrein 50	1.704.860	1.704.860	0,0%	0
Oil and Gas technology con	1.687.670	1.687.670	0,0%	0
Norges Bank	1.428.772	1.378.772	-3,5%	-50.000
GDE Investments LA	1.175.261	1.175.261	0,0%	0
Colfondos Moderado	820.102	820.102	0,0%	0
ValleValores	619.501	619.501	0,0%	0
Ordonez lombana rafael	576.380	576.380	0,0%	0
Old Mutual Voluntarias	560.737	570.325	1,7%	9.588
SEI Institutional	-	430.406	100,0%	430.406
Jose Bolivar Sanclemente	388.523	388.523	0,0%	0
Ray F mikolajczyk	321.169	321.169	0,0%	0
Valores Bancolombia	227.058	259.126	14,1%	32.068
Fonval Acciones	435.613	254.757	-41,5%	-180.856
Proteccion mayor riesgo	254.423	254.423	0,0%	0
Duque zapata monica	233.309	233.309	0,0%	0
Institution Zoraida Cadavid	150.000	217.567	45,0%	67.567
Hoyos Giraldo Luis	-	185.950	100,0%	185.950
Exchanges Control	149.726	149.726	0,0%	0
PA2016020014	-	131.100	100,0%	131.100
Proteccion Vol minero	-	110.023	100,0%	110.023



# Amber Global sube su participación de ETB

## Global X hace de contraparte



### Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
Bogota Distrito Capital	3.066.154.179	3.066.154.179	0,0%	0
Amber Global	91.401.141	92.592.749	1,3%	1.191.608
Universidad San Francisco	71.011.068	71.011.068	0,0%	0
Blackwell partners	28.726.178	28.726.178	0,0%	0
Alliancebernstein	13.970.460	13.970.460	0,0%	0
iShares	13.538.259	13.527.943	-0,1%	-10.316
Inversiones Manantial	7.160.236	7.160.236	0,0%	0
Valores Bancolombia	6.434.000	6.804.261	5,8%	370.261
The Human Development	6.659.604	6.382.472	-4,2%	-277.132
Sei Institutional	5.146.780	5.146.780	0,0%	0
Valores Bancolombia Fondo A	4.907.919	4.907.919	0,0%	0
Public Sector Investment	4.603.664	4.603.664	0,0%	0
Inversiones Crisaldas	4.214.804	4.214.804	0,0%	0
Global X/Interbolsa FTSE	5.146.480	3.884.533	-24,5%	-1.261.947
Arrebol S.A	3.850.000	3.850.000	0,0%	0
DFA Emerging markets	3.376.051	3.376.051	0,0%	0
Sierra Tamayo Consuelo	3.299.550	3.299.550	0,0%	0
Beltran Cespedes Guillermo	2.789.545	2.789.545	0,0%	0
Alberto Cadavid	2.707.687	2.707.687	0,0%	0
Inversiones Diafana S.A.S	2.700.000	2.700.000	0,0%	0
DFA INVE emerging markets	2.479.407	2.479.407	0,0%	0
Grupo San Isidro	2.350.000	2.350.000	0,0%	0
Herrera Mercado Hernando	2.321.567	2.321.567	0,0%	0
Parametric Tax-Managed	2.267.738	2.267.738	0,0%	0
Rendon Salazar Luciano	2.200.000	2.200.000	0,0%	0

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Patrimonio Autónomo disminuye exposición iShares como único comprador

## Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
Vinci Colombie	226.850.988	226.850.988	0,0%	0
San Patrimonio Autonomo San Luis	84.766.211	84.766.211	0,0%	0
Aristizabal Cuatro	59.926.518	59.926.518	0,0%	0
Colfondos Moderado	59.116.897	59.116.897	0,0%	0
Eme Mesa y Cia	44.803.997	44.803.997	0,0%	0
Inversiones M.I.R.M	43.858.188	43.858.188	0,0%	0
Inversiones C.C.J Restrepo	43.061.487	43.061.487	0,0%	0
Inrs Re Mor	39.253.271	39.253.271	0,0%	0
Inversiones C.C PL	38.773.143	38.773.143	0,0%	0
A Mesa	32.009.898	32.009.898	0,0%	0
Proteccion Moderado	30.783.376	30.783.376	0,0%	0
Dibari	29.300.549	29.300.549	0,0%	0
J.A Aristizabal	29.300.549	29.300.549	0,0%	0
F.J.A Inversiones	27.065.672	27.065.672	0,0%	0
Patrimonio Autonomo Inverdi	27.098.743	27.006.819	-0,3%	-91.924
Sebarita	23.848.653	23.848.653	0,0%	0
Ardennes	23.834.965	23.834.965	0,0%	0
Tintom	23.824.561	23.824.561	0,0%	0
Farbu	23.709.758	23.709.758	0,0%	0
Patrimonio Autonomo T.A.J	17.762.842	16.899.490	-4,9%	-863.352
Terrafirma	14.503.706	14.503.706	0,0%	0
Inversiones Roble Alto	12.447.870	12.447.870	0,0%	0
iShares	11.031.174	11.285.589	2,3%	254.415
Inverdi	9.545.317	9.545.317	0,0%	0
Aristizabal Lopez Juan	5.604.477	5.604.477	0,0%	0

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Rendfin principal comprador

## Jara Albarracín principal vendedor

### Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
Grupo Aval	227.710.487	227.710.487	0,0%	0
Consultoria de Inversiones	32.140.397	32.140.397	0,0%	0
RENDIFIN	11.439.891	11.493.891	0,5%	54.000
ADMINEGOCIOS	9.042.478	9.042.478	0,0%	0
HARINERA DEL VALLE	6.721.589	6.721.589	0,0%	0
MEJIA CABAL IVAN	5.632.679	5.632.679	0,0%	0
ACTIUNIDOS	4.235.294	4.235.294	0,0%	0
JARA ALBARRACIN MANUEL	2.639.991	2.445.138	-7,4%	-194.853
SEGUROS DE VIDA ALFA	1.969.484	1.969.484	0,0%	0
ISHARES	1.432.620	1.445.018	0,9%	12.398
SERRANO MANTILLA	1.369.590	1.369.590	0,0%	0
ORTIZ JESUS	941.301	941.301	0,0%	0
INDUVALORES	743.764	743.764	0,0%	0
PELMASA PELAEZ	706.000	706.000	0,0%	0
POSADA MEJIA	691.445	691.445	0,0%	0
SEGUROS ALFA	661.243	661.243	0,0%	0
JORA A RAFFO	620.615	620.615	0,0%	0
AGROPECUARIA PELAEZ	560.750	561.750	0,2%	1.000
SARMIENTO ANGULO	493.719	495.222	0,3%	1.503
PROYECTOS Y CONSULTORIAS	481.112	481.112	0,0%	0
Porvenir Moderado	292.452	292.452	0,0%	0
Proteccion Moderado	290.216	290.216	0,0%	0
PELAEZ ECHEVERRI	270.004	270.453	0,2%	449
Old Mutual Moderado	263.341	263.572	0,1%	231
Vasquez Merchan	247.963	263.341	6,2%	15.378

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Rebalanceo pone a iShares de primero

## Jara Albarracín como único vendedor

### Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
Aminegocios	6.091.913.513	6.091.913.513	0,0%	0
Actiunidos	3.028.922.128	3.028.922.128	0,0%	0
Inversiones Escorial	1.270.118.990	1.270.118.990	0,0%	0
Intrassets Trading	986.514.816	986.514.816	0,0%	0
Rendifin	636.198.157	636.198.157	0,0%	0
Amininversiones	631.496.256	631.496.256	0,0%	0
El Zuque	561.052.547	561.052.547	0,0%	0
Socineg	532.546.743	532.546.743	0,0%	0
Inversegovia	403.605.252	403.605.252	0,0%	0
Inverprogreso	295.254.441	295.254.441	0,0%	0
Negocios y bienes	278.007.490	278.007.490	0,0%	0
Jara Albarracin Manuel	71.103.489	69.828.943	-1,8%	-1.274.546
Shares and business	37.541.216	37.541.216	0,0%	0
iShares	19.101.600	19.233.162	0,7%	131.562
Proteccion Moderado	18.264.267	18.264.267	0,0%	0
Multiasstes	10.249.964	10.249.964	0,0%	0
Velez Trujillo Ines	4.525.733	4.525.733	0,0%	0
Old Mutual Moderado	-	19.066	100,0%	19.066
iShares Core MSCI			0,0%	0
Horizons			0,0%	0
Vanguard Total			0,0%	0
Abu Dhabi JP Morgan			0,0%	0
Vanguard Emerging			0,0%	0
JP Morgan Chase Bank (ADR)			0,0%	0
Patrimonio Autonomo			0,0%	0

# Deutsche Bank como único vendedor

## Manuel Rodriguez aumenta su participación

### Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
Corficolombiana	388.359.392	388.359.392	0,0%	0
EBB Gas	172.916.643	172.916.643	0,0%	0
CFC Gas	120.084.141	120.084.141	0,0%	0
Amalfi	90.661.847	90.661.847	0,0%	0
Consultorias de Inversiones	59.742.495	59.742.495	0,0%	0
Promi CFC	56.195.084	56.195.084	0,0%	0
Proteccion Moderado	37.761.870	37.761.870	0,0%	0
Azurita S.A	28.307.251	28.307.251	0,0%	0
Porvenir Moderado	27.844.428	27.844.428	0,0%	0
Perugia SAS	25.535.189	25.535.189	0,0%	0
Lipu Cia	23.385.346	23.385.346	0,0%	0
Conscar	12.097.406	12.097.406	0,0%	0
Colfondos Moderado	11.716.940	11.716.940	0,0%	0
iShares	10.815.302	10.815.302	0,0%	0
Old Mutual	7.535.162	7.535.162	0,0%	0
CSDTG	6.349.314	6.349.314	0,0%	0
Deutsche Bank	2.686.482	2.682.578	-0,1%	-3.904
Martdos	2.159.605	2.161.439	0,1%	1.834
Mart Inversiones	1.842.157	1.842.157	0,0%	0
Rodriguez Torrado Manuel	1.724.423	1.753.164	1,7%	28.741
Jara Albarracin Manuel	1.659.640	1.659.889	0,0%	249
Monsalve Macias Consuelo	1.315.000	1.315.000	0,0%	0
Abbi Global	1.176.316	1.176.316	0,0%	0
Ayerbe Muñoz Julio	1.090.613	1.090.613	0,0%	0

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Vanguard como principal comprador

## Periconegro disminuye su exposición

### Número y variación trimestral de tenencias de acciones (CdB)

Accionista	4T17	1T18	Var %	Var # Acciones
Banco de Bogotá	90.084.542	90.084.542	0,0%	0
Grupo Aval	22.286.787	22.286.787	0,0%	0
Banco Popular	13.482.163	13.482.163	0,0%	0
Banco de Occidente	10.840.014	10.840.014	0,0%	0
Proteccion Moderado	6.934.005	6.934.005	0,0%	0
Cubides Olartes Henry	4.165.888	4.165.888	0,0%	0
Porvenir Moderado	3.591.052	3.591.052	0,0%	0
iShares Colcap	3.151.764	3.188.892	1,2%	37.128
Colfondos Moderado	2.406.532	2.406.532	0,0%	0
Moreno Ulloa Marhta Lucia	1.993.547	1.993.547	0,0%	0
Old Mutual Moderado	1.773.793	1.773.793	0,0%	0
Jara Albarracin Manuel		1.690.233	100,0%	1.690.233
Consultorias de inversiones	1.318.708	1.318.708	0,0%	0
Periconegro	1.633.326	1.315.443	-19,5%	-317.883
Vanguard Total	816.907	1.118.684	36,9%	301.777
iShares Core MSCI	882.820	1.007.782	14,2%	124.962
Amininversiones	733.999	733.999	0,0%	0
Horizon	778.987	724.861	-6,9%	-54.126
Proteccion Cesantias	713.092	713.092	0,0%	0
Proteccion Mayor Riesgo	873.391	668.324	-23,5%	-205.067
Porvenir Cesantias	645.845	645.845	0,0%	0
Torrado Torrado Marha	609.165	609.165	0,0%	0
Gaviria Gaviria Miguel Angel		536.325	100,0%	536.325
Soto Estrada Manfredo	398.432	176.506	-55,7%	-221.926
Martdos S.A.S	2.780	600	-78,4%	-2.180

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	<a href="mailto:alejandropieschacon@casadebolsa.com.co">alejandropieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	<a href="mailto:juanballen@casadebolsa.com.co">juanballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Angela Pinzón	<a href="mailto:angela.pinzon@casadebolsa.com.co">angela.pinzon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	<a href="mailto:lina.cuellar@casadebolsa.com.co">lina.cuellar@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Gerente Acciones	Omar Suarez	<a href="mailto:omarsuarez@casadebolsa.com.co">omarsuarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	<a href="mailto:robertopaniagua@casadebolsa.com.co">robertopaniagua@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	<a href="mailto:raul.moreno@casadebolsa.com.co">raul.moreno@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Análisis y Estrategia

---

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

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

## **Bogotá**

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 7 No 33-42, Piso 10-11

Edificio Casa de Bolsa

## **Medellín**

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

## **Cali**

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



---

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