Portafolios modelo

Vicepresidencia de Gestión de Inversiones

Febrero de 2024

Descubre cuál es el portafolio que mejor se ajusta a tu objetivo e invierte con facilidad

Has clic aquí

Perspectivas de inversión

Escenario macroeconómico

Esperamos que para cierre de 2024 todas las regiones bajo nuestro análisis registren un crecimiento económico positivo.

Con respecto al mes anterior, incrementamos nuestras expectativas de crecimiento en vista de los menores niveles de inflación observados en los últimos meses. La revisión más grande se dio en Estados Unidos donde teníamos una expectativa de 1.1% para 2024 y la incrementamos hasta 2.1%. El balance de riesgos sobre el crecimiento global se encuentra equilibrado, pero con varios riesgos en ambas direcciones. Para Colombia mantenemos una expectativa de crecimiento de 0.8% en 2024.

En el ámbito internacional, este año las tasas de inflación continuarán con su tendencia descendente ubicándose cerca de los objetivos de largo plazo de los bancos centrales, pero todavía por encima de ese nivel. En el ámbito local, nuestra proyección de inflación para 2024 es de 4.81%, la cual se ubica todavía por encima del rango meta del Banco de la República.

Esperamos políticas monetarias relativamente estables en las economías desarrolladas, manteniendo condiciones financieras ajustadas. En Estados Unidos, esperamos que las tasas se mantengan estables hasta mayo del 2024, luego habría 11 reducciones consecutivas de 25pbs iniciando ese mes. Con esto, nuestra expectativa en la tasa de intervención se ubica en el rango 3.75% - 4.00% en 2024. Respecto a Colombia, esperamos que continúen los recortes en la tasa de intervención del Banco de la República, la cual se ubicaría en 7.75% para cierre de 2024.

Retornos esperados

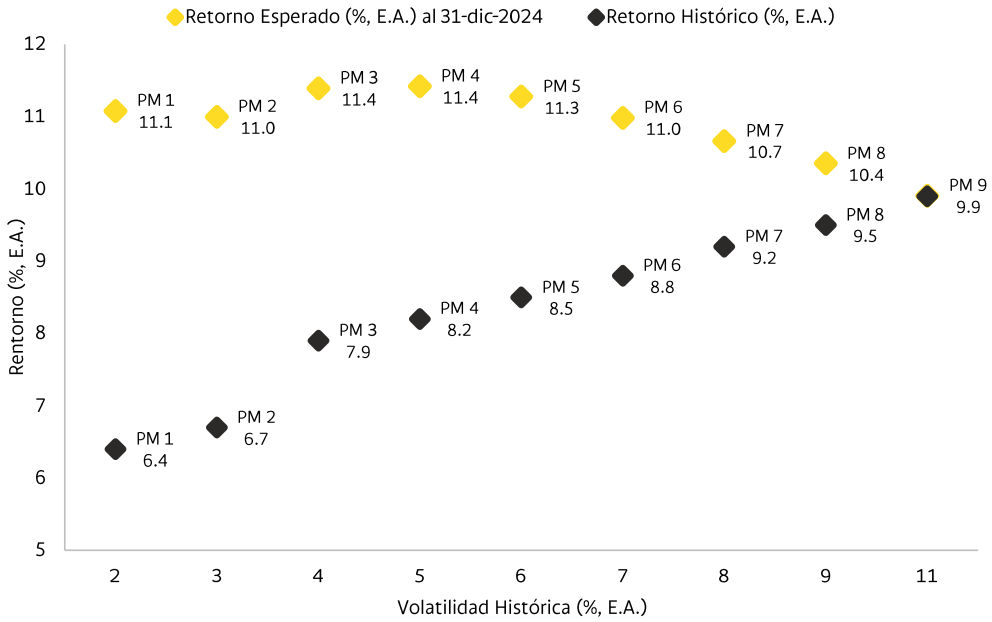
Los activos locales continúan presentando retornos de dos dígitos. En los últimos meses, estos retornos se vienen reduciendo en la medida que se materializan esas expectativas de valorización, acercándose paulatinamente a ese umbral del 10%.

Los activos internacionales se encuentran en niveles inferiores al 10%. Con respecto al mes anterior, se redujo la expectativa de la renta variable internacional en cerca del 3%, dado el efecto de un precio base mayor. La potencial depreciación de la moneda local con respecto al dólar incrementaría los niveles de retorno de los activos internacionales en pesos.

Con respecto a los portafolios modelo, esperamos que los retornos a cierre de 2024 se ubiquen entre 11.1% E.A. y 9.9% E.A. Este mes, los portafolios modelo con perfil arriesgado (6 al 9) presentan retornos esperados inferiores a los portafolios conservadores y moderados en vista de la reducción que se dio en el retorno esperado para las acciones internacionales y dado que desde hace varios meses los retornos esperados para los activos de renta variable no ofrecen una prima de riesgo suficientemente superior con respecto a los activos de renta fija.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Retornos esperados por portafolio modelo (%, E.A.)



Cambios en los portafolios

- Ajustamos la estrategia para el mes de febrero, incrementando la participación de la renta fija local y reduciendo la renta variable tanto local como internacional.
- Estos cambios se realizaron mediante reducciones en los fondos Renta Sostenible y Renta Variable Colombia e incrementos en el fondo Renta Futuro.
- Con respecto a los pesos de los referentes, mantenemos una posición de sobreponderación en los activos locales compensándolo con una posición de subponderación en las acciones internacionales.

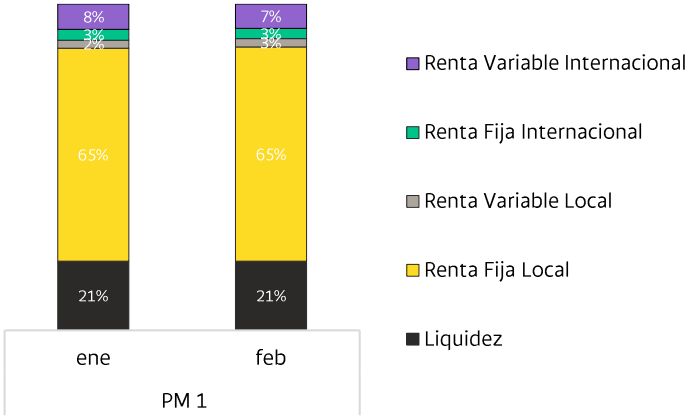
Portafolios conservadores

Posicionamiento por fondo

	PM 1		
	ene (%)	feb (%)	↑↓
Renta Liquidez	50.1	49.9	-0.2
Renta Futuro	47.1	47.9	0.8
Renta Sostenible Global	2.7	2.0	-0.7
Renta Variable Colombia	0.1	0.2	0.1
Renta Alta Convicción	0.0	0.0	0.0
Total	**100**	**100**	**0**

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Posicionamiento por clase de activo

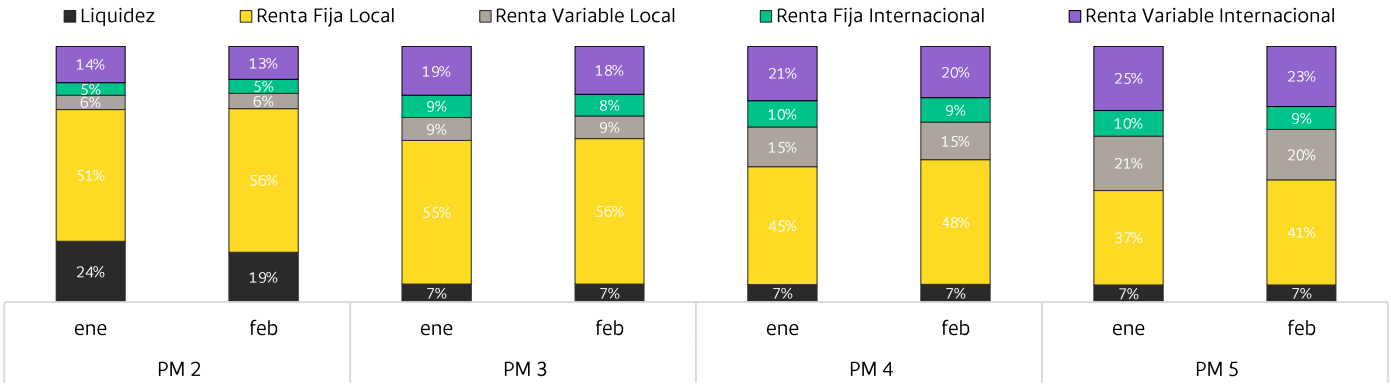


Portafolios moderados

Posicionamiento por fondo

	PM 2			PM 3			PM 4			PM 5		
	ene (%)	feb (%)	↑↓	ene (%)	feb (%)	↑↓	ene (%)	feb (%)	↑↓	ene (%)	feb (%)	↑↓
Renta Liquidez	60.0	44.2	-15.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Renta Futuro	18.0	39.8	21.8	81.4	82.3	0.9	66.8	70.7	3.9	53.8	59.6	5.8
Renta Sostenible Global	12.0	10.3	-1.7	13.5	12.9	-0.6	20.5	17.7	-2.7	21.9	17.6	-4.4
Renta Variable Colombia	5.0	4.2	-0.8	4.9	4.8	-0.1	12.7	11.6	-1.0	19.3	17.5	-1.8
Renta Alta Convicción	5.0	1.6	-3.4	0.2	0.0	-0.2	0.1	0.0	-0.1	5.0	5.4	0.4
Total	**100**	**100**	**0**	**100**	**100**	**0**	**100**	**100**	**0**	**100**	**100**	**0**

Posicionamiento por clase de activo



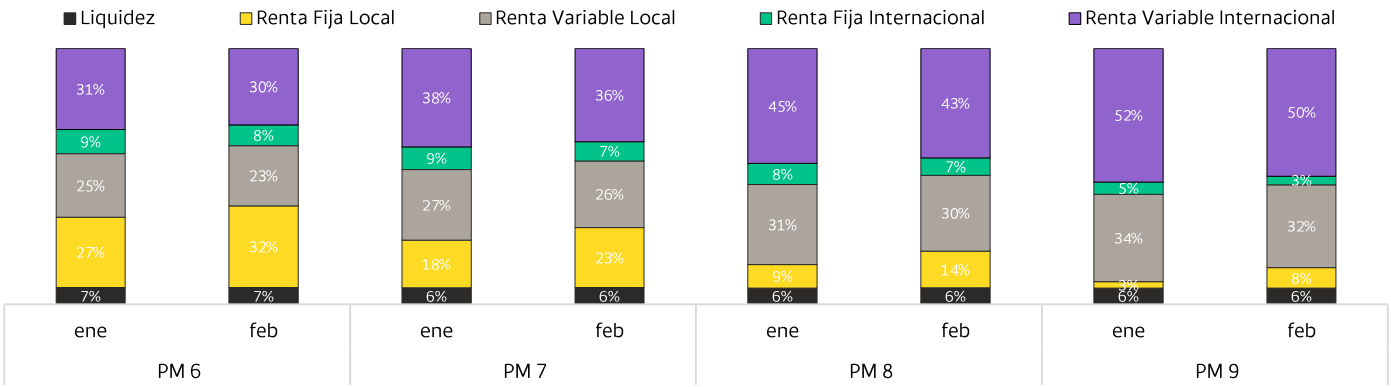
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Portafolios arriesgados

Posicionamiento por fondo

	PM 6			PM 7			PM 8			PM 9		
	ene (%)	feb (%)	↑↓	ene (%)	feb (%)	↑↓	ene (%)	feb (%)	↑↓	ene (%)	feb (%)	↑↓
Renta Liquidez	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Renta Futuro	40.0	46.5	6.5	27.2	34.2	7.0	13.4	20.9	7.5	3.7	11.7	8.0
Renta Sostenible Global	22.2	17.5	-4.7	22.6	17.5	-5.1	22.9	17.4	-5.5	14.2	8.4	-5.8
Renta Variable Colombia	23.9	22.0	-1.9	27.5	25.5	-2.0	32.1	30.0	-2.2	35.7	33.4	-2.3
Renta Alta Convicción	13.9	14.0	0.1	22.8	22.8	0.1	31.5	31.6	0.1	46.4	46.5	0.1
Total	**100**	**100**	**0**	**100**	**100**	**0**	**100**	**100**	**0**	**100**	**100**	**0**

Posicionamiento por clase de activo



Desempeño de los portafolios

El mercado siguió descontando un escenario económico muy optimista que incluye una reducción en las tasas de referencia a partir de marzo y una economía global resiliente. Esto permitió que las acciones continuaran su senda de apreciación comenzada en noviembre del año pasado en medio de expectativas de buenos resultados corporativos.

Enero fue un mes positivo para los mercados financieros locales. Las acciones locales presentaron una rentabilidad positiva de 6.81% (117.13% E.A.), continuando con la marcada recuperación que se ha visto durante los últimos seis meses. En cuanto a la deuda, la disminución en la perspectiva de la calificación soberana de Colombia por parte de S&P Ratings por lo pronto no tuvo un impacto negativo. La deuda pública local presentó una rentabilidad positiva de 2.96% (41.12% E.A.). Mientras que, la deuda corporativa local presentó una rentabilidad positiva de 1.27% (16.13% E.A.).

El comportamiento de los mercados financieros internacionales fue mixto. Las acciones internacionales presentaron una rentabilidad positiva de 0.52% (6.41% E.A.) soportadas por la expectativa de reducción en las

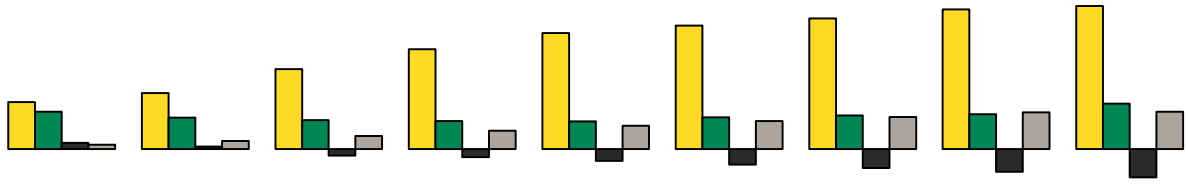
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

tasas de referencia. En cuanto a la deuda, la tasa de los tesoros estadounidenses a 10 años subió 24 puntos básicos, desde 3.94% hasta 4.18%. Con esto, la deuda de Estados Unidos presentó una rentabilidad negativa de -0.27% (-3.18% E.A.).

En cuanto a los portafolios modelo, todos presentaron rentabilidades positivas en enero las cuales se ubicaron entre 19.0% E.A. y 57.6% E.A. Los portafolios con perfil arriesgado presentaron mayores rentabilidades por su mayor exposición a la renta variable local.

Rentabilidades de portafolios modelo (%, E.A.)

[Información al 31-ene-2024]



	PM 1	PM 2	PM 3	PM 4	PM 5	PM 6	PM 7	PM 8	PM 9
ene-24	19.0	22.5	32.1	40.2	46.7	49.7	52.6	56.2	57.6
2023	15.1	12.7	11.6	11.3	11.1	12.8	13.5	14.1	18.3
2022	2.5	1.1	-2.6	-3.2	-4.7	-6.2	-7.6	-9.1	-11.4
2021	1.8	3.2	5.3	7.4	9.4	11.2	12.9	14.8	15.0

CONDICIONES DE USO

Este informe ha sido preparado por la Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales de Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, nuestras opiniones o recomendaciones no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista. La información y opiniones del presente documento constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros. Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés. En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante, el mismo ha sido preparado con

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor o pudo haber tomado información públicamente disponible producida por nuestro equipo de investigaciones económicas (Análisis Bancolombia). Este reporte ha sido preparado independiente y autónomamente a la luz de la información pública que hemos tenido disponible en el momento.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA