

PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN

ANÁLISIS NUMÉRICO

Marzo de 2023

- Conceptos portafolio
- Comparación de inversiones
- Diferentes riesgos a evaluar
- Tipos de activos
- Vehículos de inversión
- Construcción del portafolio
- Análisis real de los portafolios

CONCEPTOS DE PORTAFOLIO

Presenta **German Garcia A**
Líder de equipos Cali y Bquilla

RENTABILIDAD ACORDE AL RIESGO

COMPARAR PERAS CON PERAS (RENTABILIDAD EFECTIVA ANUAL)

SIEMPRE SE DEBEN ANALIZAR LOS FACTORES (RENTABILIDAD Y RIESGOS)

TODAS LAS INVERSIONES TIENEN RIESGOS (SE DEBEN ASUMIR PREVIA EVALUACIÓN)

LA DIVERSIFICACIÓN ES LA FORMA MAS EFICIENTE DE DISMINUIR RIESGOS

EL PORTAFOLIO SE OBSERVA COMO UN TODO (EJEMPLO PANADERÍA)

SE VE COMO UN TODO PERO SE ANALIZAN LOS COMPONENTES



COMPARACIÓN DE INVERSIONES (RENTABILIDAD)

Negocios de Perros Calientes

- Sociedad con participación 50%
- Inversión Inicial total 200 mm
- 3 meses cero ingresos y costos de 18 mm
- Mes 4 al 18 los costos cubiertos por ingresos
- En el mes 8 se repartió utilidad por 8 millones
- En el mes 12 se repartió utilidad total de 44 mm
- En el mes 15 se capitalizó un total de 16 mm
- En el mes 18 venta por 250 millones

Local arrendado

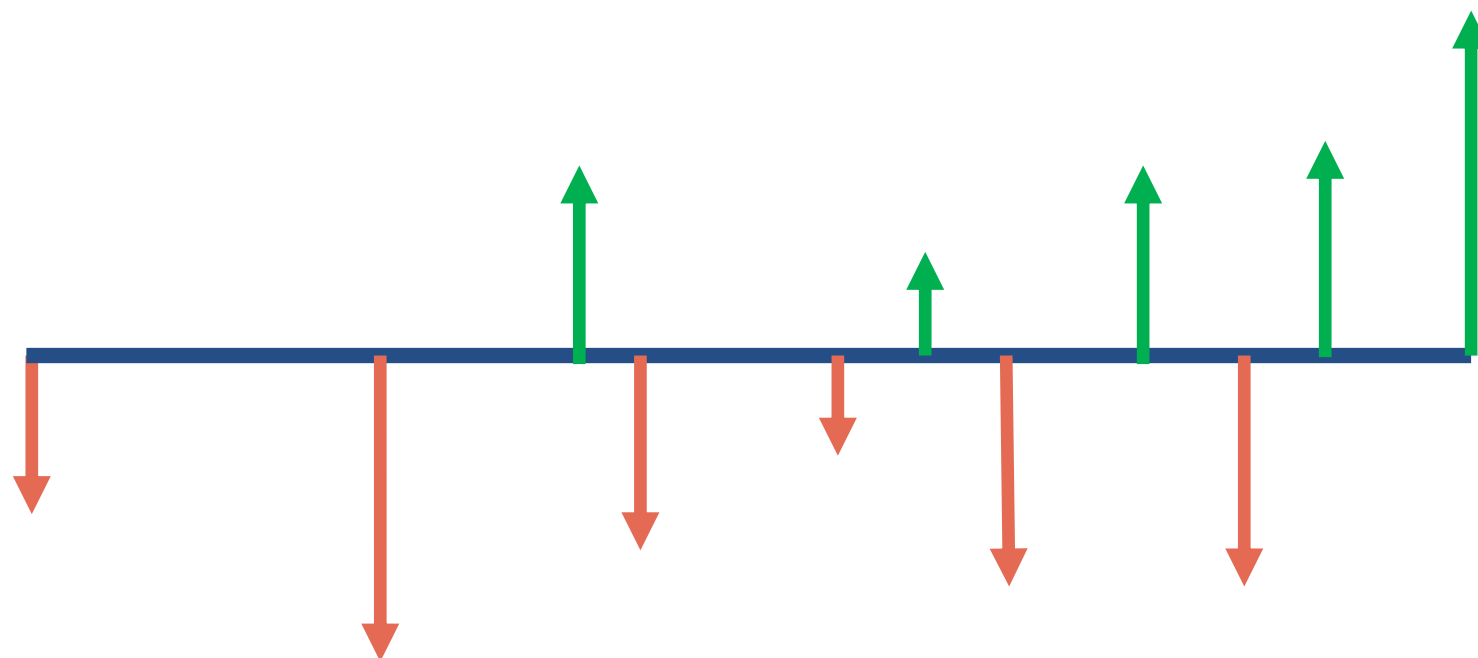
- Todo el local me pertenece
- Inversión Inicial total 100 mm
- Adecuación mes 1 por 3 mm
- Lo arrende a partir del mes 2
- Canon de arrendamiento 1,200.000= mes
- El 5to mes paga impuestos por 2 millones
- Cuota extraordinaria adecuación 3,5 mm (mes 12)
- Venta de local similar al mes 18 por 111 mm



LAS INVERSIONES **CONVERGEN EN UNO O VARIOS FACTORES** (LOS PRINCIPALES)
LUEGO SE DEBEN ANALIZAR LOS DEMAS FACTORES
SE PUEDEN **ASIGNAR PONDERACIÓN** PARA PODER EVALUARLOS

COMPARACIÓN DE INVERSIONES (RENTABILIDAD)

EN LA LINEA DE TIEMPO OCURREN FLUJOS DE
INGRESO O EGRESO A LA INVERSIÓN



FLUJOS POSITIVOS
EL NEGOCIO PAGA
RETORNOS



FLUJOS NEGATIVOS
EL NEGOCIO PIDE
INVERSIONES

CON LA INFORMACIÓN DE FLUJOS SE PUEDE
CALCULAR LA RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN

COMPAREMOS INVERSIONES A TRAVÉS DE LA RENTABILIDAD

Presenta **German Garcia A**
Líder de equipos Cali y Bquilla

TODAS LAS INVERSIONES PUEDEN CONVERGER EN LA RENTABILIDAD Y SER COMPARABLES

LOS DEMAS FACTORES PUEDEN SER MUY DISTINTOS Y SE DEBEN EVALUAR PERO SIEMPRE PODEMOS PARTIR DE LA TIR

VAMOS AL EXCEL

Los factores de una inversión son características propias de la inversión que inciden y tienen impacto sobre los beneficios o sobre los riesgos

- Rentabilidad de la inversión
- Posibilidad de liquidar la inversión (liquidez)
- Pagos periódicos a favor o en contra (flujos a favor o en contra)
- Puntos de equilibrio
- Factores externos (movimientos de mercado)
- Factores emocionales

RIESGO DE MERCADO

- Riesgo de pérdida por el cambio en el precio de un activo
- Renta Variable (irrecuperable)
- Inversiones alternativas (depende del activo subyacente)
- Renta Fija (recuperable al Vencimiento condiciones ciertas)

RIESGO DE CONTRAPARTE

- Riesgo de pérdida por que el emisor o deudor se declare en default
- Riesgo representado por el pagador de una deuda aplica para Renta Fija
- Por esto es importante la calificación

RIESGO DE LIQUIDEZ

- Imposibilidad de cancelar la inversión
- Necesidad de recursos sin poder obtenerlos de la inversión

TIPO DE ACTIVOS - SUBYACENTE

Presenta **German Garcia A**
Líder de equipos Cali y Bquilla

LIQUIDEZ

- DISPONIBILIDAD INMEDIATA DE RECURSOS
- GRADO CONSERVADOR
- TIPOS DE ACTIVOS: CUENTAS DE AHORROS, FIC VISTA, FIC SIN PACTO DE PERMANENCIA

RENTA FIJA

- ACTIVOS CON FECHA DE VENCIMIENTO
- CONDICIONES CONOCIDAS DESDE EL INICIO
- TIPOS DE ACTIVOS: CDT, BONOS, CERTIFICADOS.

ALTERNATIVOS

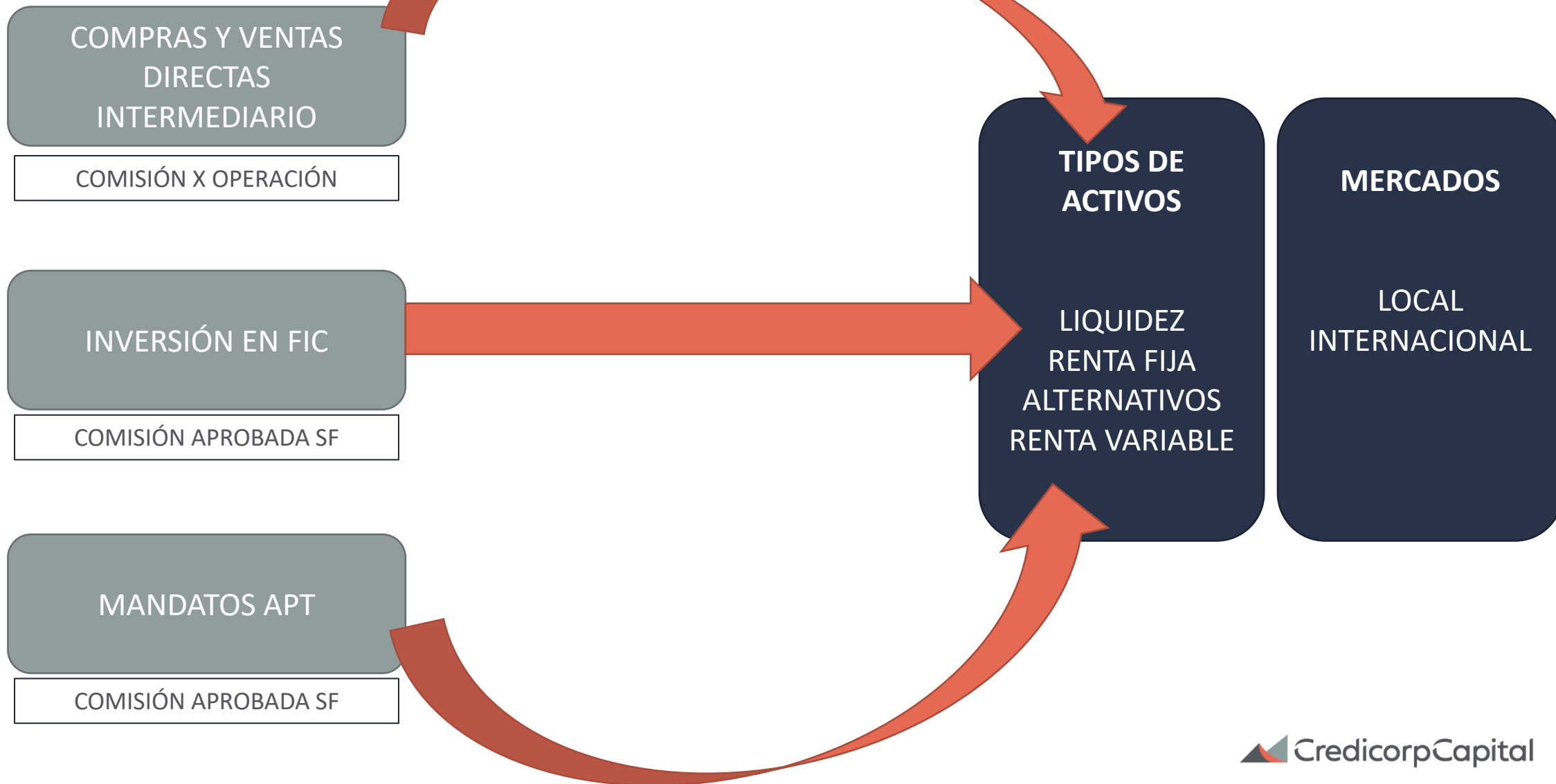
- INVERSION EN RECURSOS NO FINANCIEROS
- GRADO DE RIESGO: DEPENDE DEL TIPO DE ACTIVO
- TIPOS DE ACTIVOS: INMUEBLES, FACTURAS, TAXIS, PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

RENTA VARIABLE

- PARTICIPACIÓN EN EMPRESAS
- CONDICIONES INCIERTAS, NO TIENE FECHA DE VENCIMIENTO
- TIPOS DE ACTIVOS: ACCIONES, PARTICIPACIONES EN COMPAÑÍAS

VEHÍCULOS DE INVERSIÓN

Presenta **German Garcia A**
Líder de equipos Cali y Bquilla



VEHÍCULOS DE INVERSIÓN

Presenta **German Garcia A**
Líder de equipos Cali y Bquilla

RENTA FIJA

RENTA VARIABLE

ALTERNATIVOS

LIQUIDEZ

MECANISMO DIRECTO

CDT BANCOLOMBIA 2025
CDT DAVIVIENDA 2024
BONO CEMARGOS 2022
BONO CARVAJAL 2026
BONO BBVA 2023
CERTS 2025
TIDIS 2022
BONOS COLPATRIA 2027

ACCIONES ECOPETROL
ACCIONES BANCOLOMBIA
ACCIONES ISA

FIC ALTERNATIVOS

FIC LIQUIDEZ

MECANISMO FIC

FIC DEUDA CORPORATIVA

CDT BANCOLOMBIA 2025
CDT DAVIVIENDA 2024
BONO CEMARGOS 2022
BONO CARVAJAL 2026
BONO BBVA 2023
CERTS 2025
TIDIS 2022
BONOS COLPATRIA 2027

FIC ACCIONES COLOMBIA

ACCIONES ECOPETROL
ACCIONES BANCOLOMBIA
ACCIONES ISA

FIC ALTERNATIVOS

FIC LIQUIDEZ

APT

CDT BANCOLOMBIA 2025
CDT DAVIVIENDA 2024
BONO CEMARGOS 2022
BONO CARVAJAL 2026
BONO BBVA 2023
CERTS 2025
TIDIS 2022
BONOS COLPATRIA 2027

ACCIONES ECOPETROL
ACCIONES BANCOLOMBIA
ACCIONES ISA

FIC ALTERNATIVOS

FIC LIQUIDEZ

CONSTRUCCIÓN DEL PORTAFOLIO

Presenta **German Garcia A**
Líder de equipos Cali y Bquilla

- DEFINICIÓN DE OBJETIVOS (DEBO SABER QUE QUIERO – A QUE LE TENGO MIEDO)
- FACTORES CLAVES EN EL PORTAFOLIO (RIESGO, PLAZO, LIQUIDEZ, FLUJOS)
- REVISIÓN DE ALTERNATIVAS (DIVERSIFICACIÓN)
- ESTRUCTURA

NIVELES MAXIMOS	RIESGO CONSERVADOR
LIQUIDEZ	100%
RENTA FIJA	90%
ALTERNATIVOS	15%
RENTA VARIABLE	5%

RIESGO MODERADO
50%
80%
25%
10%

RIESGO AGRESIVO
20%
50%
50%
50%

EJEMPLO	RIESGO CONSERVADOR
LIQUIDEZ	10%
RENTA FIJA	75%
ALTERNATIVOS	15%
RENTA VARIABLE	0%
TOTAL	100%

RIESGO MODERADO
5%
65%
25%
5%
100%

RIESGO AGRESIVO
5%
40%
35%
20%
100%

ANÁLISIS GENERAL DEL PORTAFOLIO -EJEMPLO

Análisis del flujo de caja para el calculo de la TIR NO PERIODICA =TIR E.A.
Permite calcular la TIR de muchos años anualizada

PORTAFOLIO	CLIENTE	
	FECHA	SALDO
INICIO	1/01/2020	- 28.772.458.263
ADICIONES	14/01/2020	- 419.500
	21/01/2020	- 120.000.000
	28/01/2020	- 260.000.000
	28/02/2020	- 250.000.000
	3/03/2020	- 103.000.000
	1/04/2020	- 823.000.000
	17/04/2020	- 46.000.000
	29/05/2020	- 237.000.000
	29/05/2020	- 600.000.000
	11/06/2020	- 330.000.000
	26/06/2020	- 760.000.000
	14/08/2020	- 626.000.000
	28/08/2020	- 3.200.000.000
	4/09/2020	- 150.989.030
	30/10/2020	- 1.880.000.000
	4/12/2020	- 4.950.000.000
	15/12/2020	- 900.000.000
	28/12/2020	- 1.900.000.000

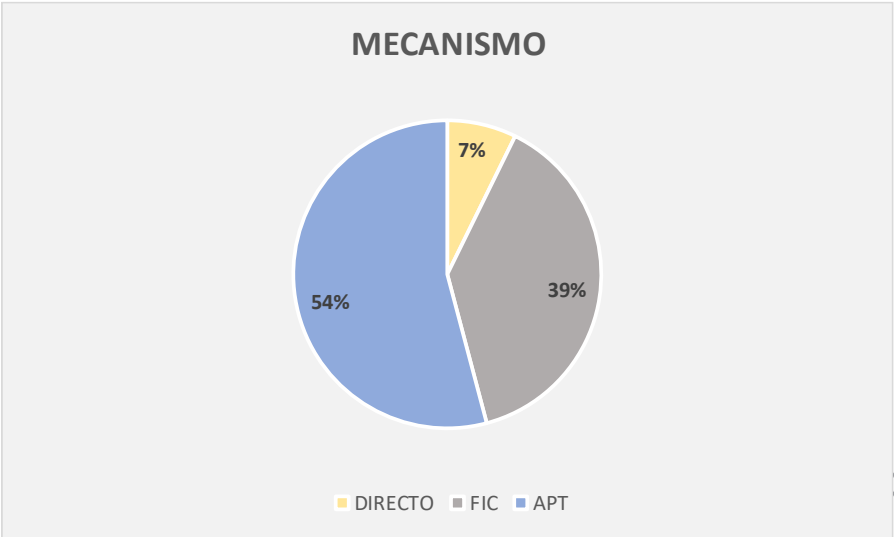
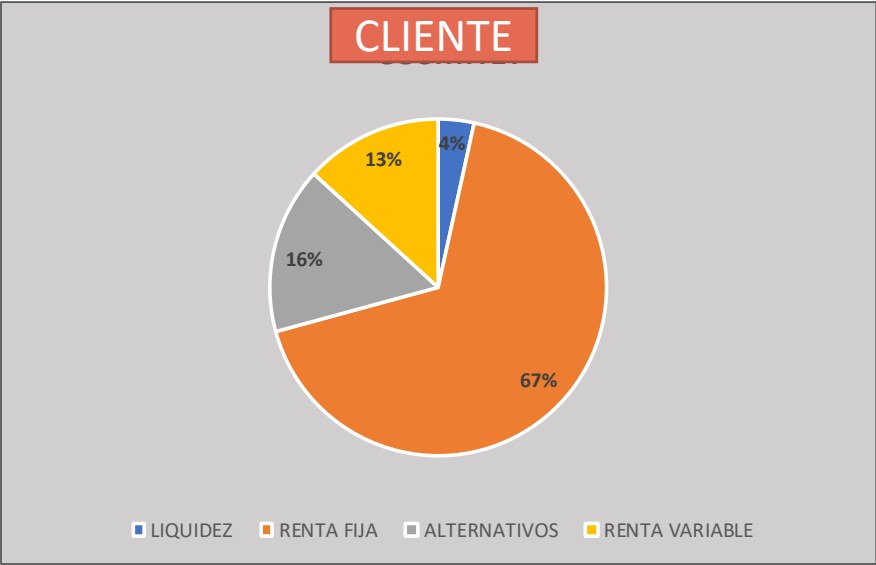
PORTAFOLIO	CLIENTE	
	FECHA	SALDO
RETIROS	15/01/2020	160.000.000
	16/01/2020	100.000.000
	13/02/2020	120.000.000
	17/02/2020	100.000.000
	21/02/2020	150.000.000
	11/03/2020	103.000.000
	22/05/2020	600.000.000
	22/05/2020	46.000.000
	26/05/2020	237.000.000
	10/06/2020	330.000.000
	23/06/2020	760.000.000
	20/11/2020	1.500.000.000
	23/11/2020	1.300.000.000
	24/11/2020	70.000.000
	27/11/2020	680.000.000
	30/11/2020	1.200.000.000
	1/12/2020	200.000.000
	14/12/2020	900.000.000
	22/12/2020	1.900.000.000
FINAL	31/12/2020	37.179.086.032
MOVIMIENTOS	ADICIONES	17.136.408.530
	RETIROS	10.456.000.000
	ADICIÓN NETA	6.680.408.530
RESULTADO	UTILIDAD	1.726.219.239
	RENTABILIDAD	5,59%

ANÁLISIS GENERAL DEL PORTAFOLIO -EJEMPLO

Presenta **German Garcia A**
Líder de equipos Cali y Bquilla

COMPOSICION PORTAFOLIO		CLIENTE
TIPO ACTIVO	DETALLE	
LIQUIDEZ	FIC ALTA LIQUIDEZ	427.481.704
LIQUIDEZ	APT LIQUIDEZ	851.192.410
RENTA FIJA	FIC DEUDA CORP	7.317.874.065
RENTA FIJA	FIC RF COLOMBIA	11.099.821
RENTA FIJA	DIR. TITULOS	2.703.975.000
RENTA FIJA	APT DIR. TITULOS	14.054.688.333
RENTA FIJA	APT FIC RF	945.209.414
ALTERNATIVOS	FIC D.E. 2020	466.268.594
ALTERNATIVOS	FIC D.E. 2026	1.839.619.060
ALTERNATIVOS	INMOVAL	2.906.400.911
ALTERNATIVOS	APT FIC ALTERNATIVOS	740.923.477
RENTA VARIABLE	FIC ACCIONES COL	627.032.574
RENTA VARIABLE	FIC ACCIONES GLOBALES	756.636.009
RENTA VARIABLE	APT DIR. ACCIONES	3.530.684.660
TOTAL PORTAFOLO		37.179.086.032

MECANISMO	MONTO	PARTICIPACIÓN
DIRECTO	2.703.975.000	7%
FIC	14.352.412.738	39%
APT	20.122.698.294	54%
TOTAL	37.179.086.032	100%



ANÁLISIS GENERAL DEL PORTAFOLIO -EJEMPLO

Presenta **German Garcia A**
Líder de equipos Cali y Bquilla

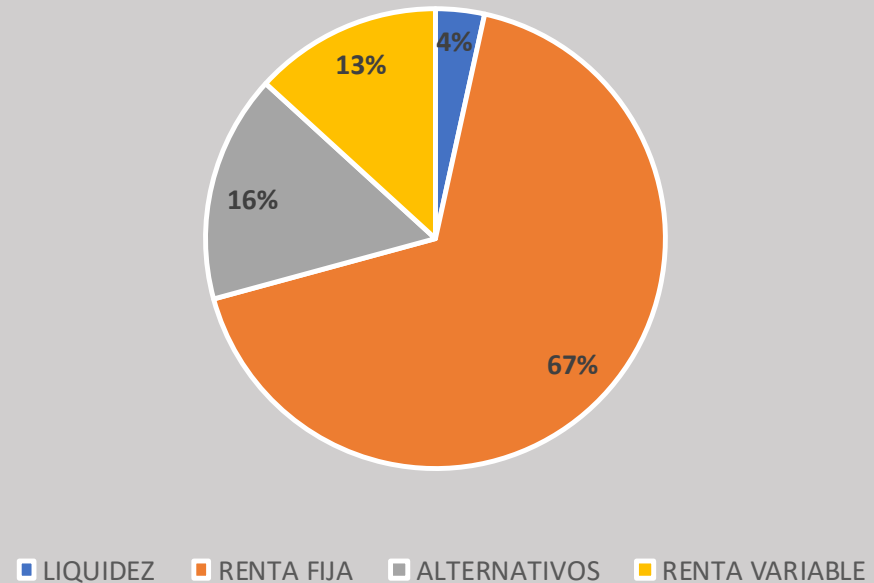
CLIENTE

TIPO DE ACTIVO	FINAL 2019	FINAL 2020
LIQUIDEZ	1.167.314.454	1.278.674.114
RENTA FIJA	14.816.200.849	25.032.846.633
ALTERNATIVOS	10.591.528.573	5.953.212.042
RENTA VARIABLE	2.197.414.388	4.914.353.243
TOTAL	28.772.458.263	37.179.086.032

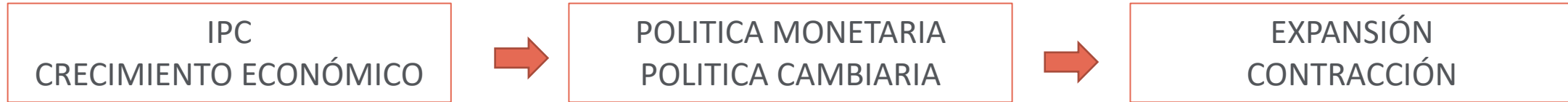
RENTABILIDAD ANUAL	8,31%	5,59%
		CON APT

RESULTADOS	AÑO 2020
INICIO AÑO	28.772.458.263
FINAL DEL AÑO	37.179.086.032
INGRESO NETO	6.680.408.530
UTILIDAD	1.726.219.239
RENTABILIDAD	5,59%

CLIENTE



IMPORTANTE EL CONCEPTO DE TASA REAL



DATOS LOCALES

- Situación política del país
- Situación comercial
- Precio del usd (dato internacional)
- **Inflación**
- **Crecimiento económico**
- Conflicto interno
- Impuestos



DATOS INTERNACIONALES

- Situación política internacional
- Situación comercial
- Precio de otros pares (EUR – GBP – DXY)
- **Inflación (mundial)**
- **Crecimiento económico (mundial)**
- Guerras – Conflictos – Pandemias

CONFIANZA : Rentabilidad, activos de riesgo

AVERSIÓN AL RIESGO : Risk off, Fly to quality, refugios

ALGUNAS ESTRATEGIAS – RENTA FIJA

Presenta **German Garcia A**
Líder de equipos Cali y Bquilla

NEMO	EMISOR	CALIFICACIÓN	VCTO	NOMINAL	TASA ANUAL	DIAS AL VCTO	OBSERVACIÓN
CDTBGAS0V	BBVA	AAA	6/04/2022	3.000.000.000	4,00%	82,00	VCTO 2022
CDTBBO0S0V	BOGOTA	AAA	25/05/2022	15.000.000.000	4,10%	131,00	
CDTBPOS0V	POPULAR	AAA	10/06/2022	1.000.000.000	4,30%	147,00	
CDTBOCS0V	OCCIDENTE	AAA	7/07/2022	2.500.000.000	4,50%	174,00	
CDTBGAS0V	BBVA	AAA	7/07/2022	60.000.000.000	4,50%	174,00	
CDTBCBS0V	BANCOLOMBIA	AAA	11/08/2022	5.000.000.000	4,80%	209,00	
CDTDVIS0V	DAVIVIENDA	AAA	10/09/2022	1.000.000.000	5,00%	239,00	
CDTBGAS0V	BBVA	AAA	7/10/2022	5.000.000.000	5,25%	266,00	
CDTBGAS0V	BBVA	AAA	5/02/2023	1.000.000.000	6,00%	387,00	VCTO 2023
CDTITUS0V	ITAU	AAA	9/06/2023	3.000.000.000	6,40%	511,00	
CDTBGAS0V	BBVA	AAA	14/07/2023	15.000.000.000	6,50%	546,00	
CDTBCBS0V	BANCOLOMBIA	AAA	27/01/2024	4.000.000.000	7,50%	743,00	VCTO 2024
CDTBPOS0V	POPULAR	AAA	13/02/2024	6.000.000.000	7,60%	760,00	
CDTBGAS0V	BBVA	AAA	15/07/2024	5.000.000.000	8,00%	913,00	

ALGUNAS ESTRATEGIAS – RENTA FIJA

Presenta **German Garcia A**
Líder de equipos Cali y Bquilla

TITULO	CDT	
EMISOR	BBVA	EMISOR
CALIFICACIÓN	AAA	
NEMOTECNICO	CDTBGASOV	
NOMINAL	5.000.000.000	
CUPÓN	5,8695 TV	
EMISION	15/07/2019	
VENCIMIENTO	15/07/2024	F. VCTO
FECHA COMPRA	2/02/2022	V INICIAL
TIR COMPRA	8%	TASA
GIRO	4.805.500.000	INVERSIÓN

ALGUNAS ESTRATEGIAS – RENTA FIJA

Presenta **German Garcia A**
Líder de equipos Cali y Bquilla

FLUJO COMPLETO AL VCTO		
COMPRA	2/02/2022	- 4.805.500.000
FLUJOS	15/04/2022	73.368.750
	15/07/2022	73.368.750
	15/10/2022	73.368.750
	15/01/2023	73.368.750
	15/04/2023	73.368.750
	15/07/2023	73.368.750
	15/10/2023	73.368.750
	15/01/2024	73.368.750
	15/04/2024	73.368.750
	15/07/2024	73.368.750
VCTO	15/07/2024	5.000.000.000
UTILIDAD		928.187.500
TIR		8,0%

TITULO	CDT
EMISOR	BBVA
CALIFICACIÓN	AAA
NEMOTECNICO	CDTBGASOV
NOMINAL	5.000.000.000
CUPÓN	5,8695 TV
EMISION	15/07/2019
VENCIMIENTO	15/07/2024
FECHA COMPRA	2/02/2022
TIR COMPRA	8%
GIRO	4.805.500.000

ALGUNAS ESTRATEGIAS – RENTA FIJA

Presenta **German Garcia A**
Líder de equipos Cali y Bquilla

FLUJO COMPLETO AL VCTO		
COMPRA	2/02/2022	- 4.805.500.000
FLUJOS	15/04/2022	73.368.750
	15/07/2022	73.368.750
	15/10/2022	73.368.750
	15/01/2023	73.368.750
	15/04/2023	73.368.750
	15/07/2023	73.368.750
	15/10/2023	73.368.750
	15/01/2024	73.368.750
	15/04/2024	73.368.750
	15/07/2024	73.368.750
VCTO	15/07/2024	5.000.000.000
UTILIDAD		928.187.500
TIR		8,0%



FLUJO ESPERADO 1 AÑO		
COMPRA	2/02/2022	- 4.805.500.000
FLUJOS	15/04/2022	73.368.750
	15/07/2022	73.368.750
	15/10/2022	73.368.750
	15/01/2023	73.368.750
VENTA	2/02/2023	4.982.750.000
UTILIDAD		470.725.000
TIR		10,05%

6,50% E.A.

TITULO	CDT
EMISOR	BBVA
CALIFICACIÓN	AAA
NEMOTECNICO	CDTBGASOV
NOMINAL	5.000.000.000
CUPÓN	5,8695 TV
EMISION	15/07/2019
VENCIMIENTO	15/07/2024
FECHA COMPRA	2/02/2022
TIR COMPRA	8%
GIRO	4.805.500.000



ALGUNAS ESTRATEGIAS – APALANCAMIENTO

Presenta **German Garcia A**
Líder de equipos Cali y Bquilla

DATOS ESTIMADOS	INVERSION
COSTO DEL APALANCAMIENTO	15,50%
INVERSION TASA FIJA	17,00%
RETORNO BRUTO ANUAL	1,30%
PORTAFOLIO PARQUEABLE	30.000.000.000
PALANCA	0,70
MONTO APALANCADO	21.000.000.000
UTILIDAD ADICIONAL	272.727.272,73
COSTO FIDEICOMISO (2,5 SMMLV)	-
UTILIDAD NETA ANUAL EXTRA	272.727.272,73
UTILIDAD 2 AÑOS EXTRA	545.454.545,45
RENTABILIDAD NETA EXTRA	0,909%
RENTABILIDAD TODO EL EJERCICIO	18,064%

DATOS ESTIMADOS	INVERSION
COSTO DEL APALANCAMIENTO	15,50%
INVERSION TASA FIJA	17,00%
RETORNO BRUTO ANUAL	1,30%
PORTAFOLIO PARQUEABLE	30.000.000.000
PALANCA	10,00
MONTO APALANCADO	300.000.000.000
UTILIDAD ADICIONAL	3.896.103.896,10
COSTO FIDEICOMISO (2,5 SMMLV)	-
UTILIDAD NETA ANUAL EXTRA	3.896.103.896,10
UTILIDAD 2 AÑOS EXTRA	7.792.207.792,21
RENTABILIDAD NETA EXTRA	12,987%
RENTABILIDAD TODO EL EJERCICIO	32,195%

VAMOS AL EXCEL