

**Estrategia De Inversión Activa Y Pasiva De Un Portafolio Indexado Al Índice De  
Capitalización Bursátil Colcap Y Renta Fija Coltes Comprendido Desde Marzo A Agosto  
De 2019.**

**Nubia Esther Fuentes Santos**

**Facultad De Ciencias Económicas, Jurídicas Y Administrativas, Universidad De Córdoba**

**Trabajo Monográfico Para Optar Al Título De Administrador En Finanzas Y Negocios  
Internacionales**

**Directora: Dina Esther Castro Ramos**

**Mayo 05 De 2020**

**Universidad De Córdoba**

**Sede Montería**

**Estrategia De Inversión Activa Y Pasiva De Un Portafolio Indexado Al Índice De  
Capitalización Bursátil Colcap Y Renta Fija Coltes Comprendido Desde Marzo A Agosto  
De 2019.**

**Nubia Esther Fuentes Santos.**

**Trabajo Monográfico para Optar al Título de Administrador en Finanzas y Negocios  
Internacionales**

**Docente: Dina Esther Castro Ramos**

**Universidad De Córdoba**

**Facultad De Ciencias Económicas, Jurídicas Y Administrativas**

**Departamento De Ciencias Administrativas**

**Montería**

**2020**

**Nota de aceptación**

---

**Dina Esther Castro Ramos**

**Director**

**Ramiro Marrugo González**

**Jurado**

**Benjamín Mosquera Pino**

**Jurado**

Montería, Octubre de 2020

### **Agradecimientos**

En primer lugar doy gracias a Dios por llenarme de sabiduría y salud para llegar hasta este punto de mi carrera profesional y permitirme finalizar este proceso de aprendizaje y formación como profesional, guiándome durante este largo camino hasta llegar a cumplir cada uno de mis objetivos.

De igual manera también agradezco a mi hermosa familia por su apoyo incondicional en todo momento, por motivarme a continuar sin desfallecer logrando así, mis metas.

A mi asesora, que con sus conocimientos y experiencia, enriquecieron mi labor profesional ayudándome a formar en esta nueva etapa de mi vida y a realizar mi trabajo de grado; a todo el resto de docentes que con sus conocimientos y su forma particular de enseñar, aportaron en mi desarrollo como profesional un granito de arena ,también doy infinitas gracias.

## Tabla de Contenido

	<b>p.</b>
Resumen.	9
Abstract	11
Introducción.	13
Objetivo General.	15
Específicos	15
<b>1. Asset Allocation:</b>	<b>20</b>
<b>2. Security Selection</b>	<b>20</b>
<b>3. Asignación Táctica:</b>	<b>20</b>
Estrategia y criterios Para La Selección Del Portafolio De Inversión Activa Y Pasiva.	21
Análisis Del Comportamiento De Los Índices De Capitalización Bursátil Y Renta Fija Del Primero De Marzo Al 31 De Octubre De 2019.	22
<b>Índices De Capitalización Bursátil. COLCAP.</b>	<b>22</b>
<b>Índice De Renta fija COLTES.</b>	<b>25</b>
Análisis ECOPETROL.	29
Análisis PFBCOLOM.	30
Análisis GRUPOSURA.	31
Análisis BCOLOMBIA.	33
Análisis NUTRESA.	34

Portafolios Indexados Al Índice De Capitalización Bursátil COLCAP Y Renta Fija COLTES De Marzo A Agosto De 2019.	35
Declaración De Dividendos De Las Empresa Seleccionadas Dentro Del Índice De Capitalización Bursátil Teniendo En Cuenta Si Cumple Con Los Derechos Para Percibir Dicho Pago.	37
Conclusiones.	42
Recomendaciones.	45
Bibliografía	47

## Lista de gráficos.

Ilustración 1. Gráfico Del Comportamiento Del Índice De Capitalización Bursátil Desde 03 De Marzo Al 31 De Octubre De 2019 .....	24
Ilustración 2. Gráfico Del Comportamiento Del Índice De Renta Fija Desde 03 De Marzo Al 31 De Octubre De 2019. ....	26
Ilustración 3. Gráfico Del Comportamiento Del Título ECOPETROL De La Empresa ECOPETROL S.A Desde El 4 De Junio Al 31 De Octubre De 2019. ....	28
Ilustración 4. g Gráfico Del Comportamiento Del Título PFCOLOM De La Empresa BANCOLOMBIA S.A Desde El 4 De Junio Al 31 De Octubre De 2019.....	29
Ilustración 5. Gráfico Del Comportamiento Del Título GRUPOSURA De La Empresa GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A Desde El 4 De Junio Al 31 De Octubre De 2019.	31
Ilustración 6. Gráfico Del Comportamiento Del Título BCOLOMBIA De La Empresa BANCOLOMBIA S.A Desde El 4 De Junio Al 31 De Octubre De 2019.....	32
Ilustración 7. Gráfico del comportamiento del título NUTRESA de la empresa GRUPO NUTRESA S.A desde el 4 de junio al 31 de octubre de 2019.....	34

## Lista de Tablas

Tabla 1. Canasta Del Índice De Capitalización Bursátil 2019.....	23
Tabla 2. Canasta Del Índice De Renta Fija 2019 .....	25
Tabla 3. Elaboración propia.....	36
Tabla 4. Elaboración propia.....	38



### **Resumen.**

Este trabajo de investigación está orientado a identificar una estrategia de inversión basada en el conocimiento del perfil del inversionista para determinar la conformación de un portafolio de inversión que satisfaga sus requerimientos teniendo en cuenta la relación rentabilidad riesgo.

Así mismo el conocimiento pleno que se debe tener acerca del cliente y el establecimiento de objetivos y políticas que se pactan en un documento que sirve como línea de ruta para el administrador, brindándole un grado de libertad para tomar decisiones mediante la aplicación de estrategias técnicas y tácticas.

A demás mediante la observación de los diferentes valores que se negocian en la bolsa de valores de Colombia a fin de seleccionar de manera correcta los activos que harán parte de dicho portafolio, así como seleccionar el indicador adecuado o portafolio de referencia que permita medir la gestión del administrador del portafolio y la rentabilidad que ha obtenido según el horizonte de tiempo establecido.

A demás se quiere establecer el método adecuado a la hora de evaluar en el mercado los activos que se negocian en renta fija, renta variable y derivado y seleccionar los valores que integran el portafolio con el fin de realizar inversiones reduciendo el riesgo e incrementando la rentabilidad.

Por otro lado, analizar las herramientas de los diferentes referentes teóricos a fin de establecer la mejor estrategia táctica y técnica para abandonar o permanecer en determinada posición de mercado o por el contrario aprovechar las fluctuaciones de los mercados para asumir nuevas inversiones.

Finalmente conocer las estrategias recomendadas por los administradores de portafolio aplicando diferentes teorías y profundizando en el mecanismo utilizado en la guía de estudio de administradores de portafolio del autoregulator del mercado de valores.

**Palabras Claves:** Autorregulador, bursátil, portafolio, estrategias, inversión y rentabilidad.

### Abstract

This research work is aimed at identifying an investment strategy based on the knowledge of the investor's profile to determine the conformation of an investment portfolio that meets their requirements taking into account the risk return ratio.

Likewise, the full knowledge that must be had about the client and the establishment of objectives and policies that are agreed in a document that serves as a route line for the administrator, giving him a degree of freedom to make decisions through the application of technical strategies and tactics.

In addition, by observing the different securities that are traded on the Colombian stock exchange in order to correctly select the assets that will be part of said portfolio as well as select the appropriate indicator or reference portfolio that allows to measure the management of the portfolio manager and the profitability he has obtained according to the established time horizon.

In addition, we want to establish the appropriate method when evaluating in the market the assets that are traded in fixed income, equity and derivative and select the values that will integrate the portfolio in order to make investments reducing risk and increasing profitability.

On the other hand, to analyze the tools of the different theoretical referents in order to establish the best tactical and technical strategy to abandon or remain in a certain market position or instead take advantage of market fluctuations to assume new investments.

Finally, know the strategies recommended by the portfolio managers by applying different theories and deepening the mechanism used in the study guide of portfolio administrators of the stock market autoregulator.

**Keywords:** Autoregulator, stock exchange, portfolio, strategies, investment and profitability.

### **Introducción.**

Un portafolio de inversión es el conjunto de activos e instrumentos financieros seleccionados para crear una alternativa de inversión con una cartera que permita obtener rentabilidad basadas en estrategias ajustadas al perfil del inversionista. (rankia, 2014)

Definir una estrategia de inversión basada en la construcción de un portafolio de inversión constituidos por diferentes activos financieros para generar rentabilidad plantea la elaboración de una estrategia activa o pasiva a la hora invertir en los mercados de capitales. (Kritzman, 2002)

La selección de un “ *portafolio referencia o benchmark permite evaluar la gestión del administrador al contrastarlo con el mismo* “ (AMV, [www.amvcolombia.org.co](http://www.amvcolombia.org.co), s.f., pág. 70) y determina si dicho portafolio cumple con determinadas características que permita la correcta lectura de los movimientos del mercado así como los activos que lo conforman cumpliendo el objetivo que pretenda el inversionista

Una estrategia de inversión pasiva es aquella que sigue el comportamiento de un indicador de referencia y que a su vez dicho portafolio se encuentre constituidos de activos que tengan correlación con los movimientos que se presentan en el mercado (AMV, [www.amvcolombia.org.co](http://www.amvcolombia.org.co), s.f., pág. 65).

Una estrategia de inversión activa es aquella que cuyo comportamiento busca estar por encima de la rentabilidad que pueda generar un portafolio pasivo es decir, pretende generar mayor rentabilidad basados en la escogencia selectiva de los activos que constituirán el portafolio (AMV, [www.amvcolombia.org.co](http://www.amvcolombia.org.co), s.f., pág. 67).

La construcción del portafolio de inversión dependerá de las características del inversionista y su disposición a asumir riesgos, el administrador del portafolio debe informar el perfil del

inversionista y su clasificación, si es un inversionista profesional o un cliente inversionista (Educa & Financiera).

Un inversionista profesional es aquel que es titular de un portafolio de inversión igual o superior a los 5.000 SMLV, tiene un patrimonio igual o superior a los 10.000 SMLV y que a su vez haya realizado directa o indirectamente 15 operaciones de adquisición o enajenación durante 60 días calendario superior a 35.000 SMLV (Decreto 2555, 2010, pág. Art.7.2.1.1.2)

La plena identificación de lo que pretende el inversionista se constituye como el objetivo de la inversión “*es la meta a la cual desea llegar el cliente con su inversión en un tiempo determinado*” (AMV, Guía De Estudio Administración De portafolio , 2018, pág. 13)

Así mismo los objetivos de inversión se clasifican en apreciación del capital, reservación del capital, ingresos actuales y retorno total (Hamlin, Henry, & and Cuthbert, 2012) .

La política de inversión definida como las restricciones de liquidez, el horizonte de tiempo, regulación e impuestos sumado al grado de libertad del administrador deben ser pactadas en un documento conocido como Investment pólize statement que sirve de línea de ruta para cumplir con los objetivos y políticas del inversionista.

(Newall, 2016)

## Objetivos

### Objetivo General.

Crear un portafolio de inversión con una estrategia pasiva y activa indexado al índice de capitalización COLCAP y renta fija COLTES teniendo en cuenta el perfil del inversionista de marzo a agosto de 2019.

### Específicos

- Conocer las diferentes teorías acerca de la creación de portafolio y de mercados eficientes.
- Analizar las estrategias activas y pasivas para la creación de un portafolio de inversión teniendo en cuenta el perfil del inversionista y el procedimiento sugerido según la guía de estudio de administración de portafolios del Autoregulador del Mercado de valores.
- Evaluar el comportamiento de los activos que componen los diferentes portafolios indexados al índice de capitalización bursátil COLCAP y renta fija COLTES de marzo a agosto de 2019.

### **Teorías Acerca De La Creación De Portafolio Y De Mercados Eficientes.**

La revisión bibliográfica para la realización de este trabajo de investigación se desarrolló por diversos medios a fin de conocer las teorías modernas de portafolio y la eficiencia de mercado así como aportes de diversas investigaciones.

Muchos de estos aportes teóricos comenzaron con mayor auge en el siglo XX cuando ya era una preocupación el problema de la valoración para el análisis de las inversiones “*ya en los años treinta da una visión actual del problema de valoración*” (Gómez, 1995)

Los avances en los conceptos económicos eran analizados según el momento por el cual atravesaban las economías mundiales donde se enfocaba en la institucionalidad de las organizaciones en sí mismas y como estas ya hacían énfasis en los mercados de capitales (Gómez, 1995, pág. 4)

En los mercados de capitales los inversionistas analizan alternativas de inversión en las cuales se pueda invertir su dinero basados en niveles aceptables de riesgo, en su horizonte de tiempo y en sus requerimientos de capital (Vera & Ulloa, 2004, pág. 13)

El nacimiento de nuevos productos, los avances tecnológicos y la necesidad cada vez mayor de recursos económicos y de nuevas formas de negocio hizo surgir nuevas formas de captar dinero de los inversionistas a través de la creación de diferentes activo atados a dichos productos y que era necesario establecer el valor óptimo por el cual se debe pagar dicho activo a fin de obtener rentabilidad dando origen a teorías que ayudan a optimizar dichas inversiones.

El primer referente teórico que intento mediante la aplicación de un modelo matemático al tratar de obtener un portafolio óptimo fue Harry Markowitz en 1952 siendo aquella “*Que*



*permite la mejor combinación de rentabilidad riesgo dentro de los activos disponibles en el mercado*". (Dubova, 2005, pág. 243)

Los planteamientos fundamentales del modelo de Harry Markowitz es el rendimiento esperado y el riesgo de la inversión, al considerar que un inversionista racional maximizara el rendimiento esperado o minimizara el riesgo; dado un nivel elevado de rendimiento esperado y que es posible identificar teóricamente los portafolios analizando el rendimiento y las desviaciones de cada uno de los valores que constituyen el portafolio mediante un programa computacional llamado análisis media varianza. (Herrera, 1999, pág. 54)

Su teoría se basa en la idea de la diversificación, (Dubova, 2005, pág. 245), entendida como la acción de invertir en más de un activo con el fin de reducir el riesgo asociado con factores específicos de la compañía (Bejarano, Díaz, & Riaño, 2013, pág. 5)

Con la idea de diversificación, la correlación que debe tener los activos que compone el portafolio Markowitz propone que fueran poco o nada correlacionados ya que así el riesgo será menor en la medida que tengan menos relación, es decir una correlación negativa

Este conjunto de portafolios "*conformados por todas las combinaciones de riesgo-rendimiento que se pueden obtener entre los diversos activos que hacen parte del mismo y que ofrecen el rendimiento esperado más alto para cualquier nivel de riesgo dado*" conocido como frontera eficiente. (Bejarano, Díaz, & Riaño, 2013, pág. 6)

Otros teórico como black y litterman ayudaron a determinar la conformación de un portafolio al "*incorpora las expectativas e información que tienen los inversionista sobre el futuro*" esta teoría valora otros elementos que le permite a los inversionistas componer un portafolio basados en los acontecimientos en los mercado globales y asignándole un grado de intuición a la inversión. (Cárdenas, y otros, 2015). Apoyados además en una herramienta de

análisis fundamental para analizar variables macroeconómicas, sectoriales y empresariales. (Bedoya, 2009, pág. 9)

Así mismo con la intención de valorar los activos Sharpe desarrollo el modelo *Capital Asset Pricing Model* CAMP permitiendo calcular el precio de un activo mediante el retorno esperado de los activos en función del riesgo específico. (Cárdenas, y otros, 2015, pág. 5) Es tal la importancia de seleccionar de manera correcta un portafolio de inversión que los últimos treinta premios el nobel de economía han sido otorgados a personas que han focalizado su investigación en el área financiera (Johnson, 2000, pág. 1)

Al intentar analizar y valorar los activos que harán parte de un portafolio es concepto de mercado eficiente que se define como “ *el precio de los activos siempre refleja la información disponible*” (Hyme, 2003, pág. 59) siguiendo con la interpretación del concepto de mercado eficiente en el cual los participantes que intervienen en el mercado motivados por obtener una rentabilidad los lleva a una situación de equilibrio en la cual el precio de los activos se constituye en la mejor estimación. (Aragonés & Mascareñas, 1994, pág. 2)

Eugene Fame presenta dos pilares para analizar un mercado eficiente.

*“Los precios actuales cambiarán rápidamente para ajustarse al nuevo valor Intrínseco derivado de la nueva información”*. Y *“El tiempo que transcurre entre dos ajustes sucesivos de precios de un mismo título es una variable aleatoria independiente”*. (Fame, 1976)

Esto debido a que las personas que interactúan en los mercados son racionales. (Aragonés & Mascareñas, 1994, pág. 4)

Desde el inicio de los mercados de capitales en el siglo XV creado por personas adineradas de Europa específicamente la familia Van Der Buersen de países bajos con la

negociación de productos de bienes básicos y surgiendo de su mismo apellido la terminología bolsa. (Mj-Box-Tool, s.f.)

Los mercados relacionados con bolsa datan de los años 1460 con la creación de la bolsa de Amberes, pasando por la bolsa de valores de Londres en 1570 y ya en América la bolsa de valores de Nueva York 1792

Así como han surgido las bolsas alrededor del mundo también han surgido múltiples alternativas de inversión y de financiamiento para las compañías y una alternativa para los inversionistas de invertir su dinero en los mercados bursátiles. Tanto para las personas naturales a través de distintos portafolios de inversión sino también inversionistas profesionales como fondos de inversión colectiva y sociedades administradoras de fondos de pensiones este último esta obligados a garantizar un mínimo de rentabilidad (Jara, Gomez, & Pardo, 2005, pág. 194)

### **Estrategias Activas Y Pasivas De Un Portafolio De Inversión Según La Guía De Estudio De La Administración De Portafolios Del Autoregulator Del Mercado De Valores Colombia.**

En el mercado existen tres tipos de inversionista, conservador que es aquel que valora la seguridad asumiendo menores riesgos, seguido de un perfil moderado el cual tolera más riesgos que un inversionista conservador y finalmente el perfil agresivo que asume un nivel alto de riesgo a cambio de mayores rendimientos, es decir el grado de aversión al riesgo y la rentabilidad esperada

Por otro lado, según el autorregulator del mercado de valores establece un proceso para la administración de portafolios, en primer lugar resalta el pleno conocimiento del cliente y los productos que se ajustan a sus necesidades, por otro lado la generación del perfil que es un

diagnóstico para determinar el nivel de riesgo que está dispuesto a asumir, así mismo la estrategia de inversión que consiste en la selección de los activos para construir el portafolio y finalmente el seguimiento para evaluar si se han cumplido las metas (AMV, [www.amvcolombia.org.co](http://www.amvcolombia.org.co), 2019, pág. 11)

Dentro de los procesos sugeridos por la AMV la estrategia de inversión consta de los siguientes pasos

1. Asset Allocation: (Asignación de Activos): Es la combinación y asignación porcentual de los activos según las alternativas de inversión disponibles.
2. Security Selection: (Selección de Valores): consiste en identificar los valores dentro de una clase de activos para crear un portafolio de inversión centrándose en “*fondos indexados para replicar el comportamiento de algún índice bursátil (gestión pasiva)*” (AMV, [www.amvcolombia.org.co](http://www.amvcolombia.org.co), 2019, pág. 11) a diferencia de la gestión activa que pretende “*Superar los índices bursátiles*” (AMV, [www.amvcolombia.org.co](http://www.amvcolombia.org.co), 2019).
3. Asignación Táctica: Pretende encontrar el “*momento oportuno de compra o venta de un activo específico*”. (AMV, [www.amvcolombia.org.co](http://www.amvcolombia.org.co), 2019)

Basados en esta guía de estudio donde se establece la necesidad de crear un documento llamado investment policy statement donde se consignan las políticas y los objetivos que se esperan al crear un portafolio de inversión, dentro de los objetivos encontramos la apreciación del capital que busca un crecimiento sostenido del portafolio orientada hacia el futuro, el otro objetivo es la preservación del capital que busca mantener el poder adquisitivo del cliente minimizando el riesgo, el tercer objetivo plantea generar ingresos para suplir algunos costos de

vida. Así mismo, las políticas de inversión orientadas al proceso y creación de una disciplina de inversión. (AMV, [www.amvcolombia.org.co](http://www.amvcolombia.org.co), 2019, pág. 12).

### **Estrategia y criterios Para La Selección Del Portafolio De Inversión Activa Y Pasiva.**

Para la selección del portafolio de inversión se tendrán en cuenta las siguientes consideraciones:

El tipo de inversión bajo la cual se llevarán a cabo el portafolio de inversión pasiva es el Exchange Trade Founs (ETF) que *“son fondos de inversión o carteras colectivas bursátiles que cotizan en bolsa igual que una acción, que pueden ser comprados y vendidos en cualquier momento durante las jornadas bursátiles. Normalmente reproducen índices bursátiles, de renta fija y canastas de activos o acciones.* (DECEVAL, s.f.)

Se creará un portafolio de inversión con estrategia pasiva, es decir, que persiga el comportamiento del índice renta fija COLTES bajo la modalidad de Exchange Trade Founs (ETF)

Se creará un portafolio de inversión con estrategia activa, es decir, que no persiga el comportamiento de los índices de capitalización bursátil COLCAP y de renta fija COLTES de las cuales se seleccionará los activo con mayor participación dentro de la canasta bajo la inversión directa en la compra del activo, tratando de superar la rentabilidad que pueda generar una estrategia indexada a un portafolio de inversión pasivo.

Los activos que se seleccionaran son ECOPETROL con un 14.170% seguida de PFBCOLOM con 13.810%, 8.228% de NUTRESA, BCOLOMBIA con 6.560% y NUTRESA con 6.087% siendo las de mayor participación dentro del índice.

### **Análisis Del Comportamiento De Los Índices De Capitalización Bursátil Y Renta Fija Del Primero De Marzo Al 31 De Octubre De 2019.**

Índices De Capitalización Bursátil. COLCAP.

El índice de capitalización bursátil compuesto de los 25 valores de las 20 empresas con mayor capitalización que se “*obtiene sumando todas las cotizaciones de dichos valores en un momento dado*”. Ninguno de los valores que compone el índice puede superar el 20% de la participación.

El índice COLCAP se recompone trimestralmente, dicha recomposición consiste “*en la selección de las acciones que conformarán la canasta de acciones del índice durante el siguiente año*”. Al igual que un rebalanceo el cual “*determina la participación de cada acción en la canasta*” (BVC, 2018) .

Al analizar la canasta del índice de capitalización bursátil para el año 2019 la cual va de febrero a abril, de mayo a julio y de agosto a octubre de 2019, la mayor participación la tiene ECOPETROL por encima del 14% seguida de PFBCOLOM con 13.810%, ISA con 7.783%, BCOLOMBIA con 6.560% y NUTRESA con 6.087% siendo las de mayor participación dentro del índice.

**Tabla 1. Canasta Del Índice De Capitalización Bursátil 2019.**

Feb. - Abr. 2019		May. - Jul. 2019		Ago. - Oct. 2019	
NEMOTÉCNICO	PARTICIPACIÓN	NEMOTÉCNICO	PARTICIPACIÓN	NEMOTÉCNICO	PARTICIPACIÓN
ECOPETROL	15,161%	ECOPETROL	14,200%	ECOPETROL	14,170%
PFBCOLOM	13,037%	PFBCOLOM	13,144%	PFBCOLOM	13,810%
GRUPOSURA	8,483%	GRUPOSURA	8,380%	GRUPOSURA	8,228%
NUTRESA	6,737%	ISA	6,856%	ISA	7,783%
ISA	6,670%	NUTRESA	6,527%	BCOLOMBIA	6,560%
BCOLOMBIA	6,370%	BCOLOMBIA	6,417%	NUTRESA	6,087%
GRUPOARGOS	5,923%	GEB	6,309%	GEB	5,929%
GEB	5,754%	GRUPOARGOS	5,502%	GRUPOARGOS	5,011%
PFAVAL	4,560%	PFAVAL	4,934%	PFAVAL	4,991%
PFGRUPSURA	3,794%	CEMARGOS	3,744%	CEMARGOS	3,716%
CEMARGOS	3,485%	PFGRUPSURA	3,726%	PFDAVVNDA	3,533%
PFGRUPOARG	3,455%	PFDAVVNDA	3,428%	EXITO	3,445%
PFDAVVNDA	3,272%	PFGRUPOARG	3,206%	PFGRUPSURA	3,383%
EXITO	2,901%	EXITO	2,868%	PFGRUPOARG	2,753%
BOGOTA	2,429%	BOGOTA	2,631%	BOGOTA	2,735%
CELSIA	2,357%	CELSIA	2,281%	CORFICOLCF	2,271%
CORFICOLCF	1,652%	CORFICOLCF	2,055%	CELSIA	2,258%
PFCEMARGOS	1,486%	PFCEMARGOS	1,354%	PFCEMARGOS	1,299%
CLH	0,635%	CLH	0,667%	CLH	0,548%
PFAVH	0,602%	GRUPOAVAL	0,619%	PFAVH	0,520%
GRUPOAVAL	0,575%	PFAVH	0,488%	CNEC	0,504%
BVC	0,255%	BVC	0,259%	BVC	0,250%
CNEC	0,212%	CNEC	0,189%	CONCONCRET	0,139%
CONCONCRET	0,107%	CONCONCRET	0,134%	ETB	0,078%
ETB	0,087%	ETB	0,082%		

Tabla

## 1. Bolsa de valores de Colombia

El índice de capitalización bursátil inicio con un valor base de 1.000 puntos en la rueda del 15 de enero de 2008. Al analizar el grafico del comportamiento en 2019 del índice, este valor base se ubica por encima de los 1.600 puntos y para el periodo analizados desde el 3 de marzo de 2019 inicio con 1.515,35 puntos llegando a los 1.631,30 puntos el 21 del mismo mes el cual es un aumento considerable ya que en el 2018 el índice había mostrado cifras negativas cercanas al 12% lo muestra signos de recuperación.

A partir del 21 de marzo comenzó a mostrar una tendencia bajista hasta descender a los 1.463,38 puntos el 28 de mayo del mismo año, para luego comenzar nuevamente a ascender

hasta los 1.619,62 puntos el 16 de julio dando muestras de la volatilidad con la que el mercado avanzaba durante 2019 así como la tensión internacional.

Al mostrar su segunda tendencia bajista durante 2019 la cual se mantuvo por encima de los 1.500 puntos manteniéndose en una tendencia lateral hasta el 23 de agosto para consolidarse en una tendencia alcista hasta el 31 de octubre.

**Ilustración 1. Gráfico Del Comportamiento Del Índice De Capitalización Bursátil Desde 03 De Marzo Al 31 De Octubre De 2019**

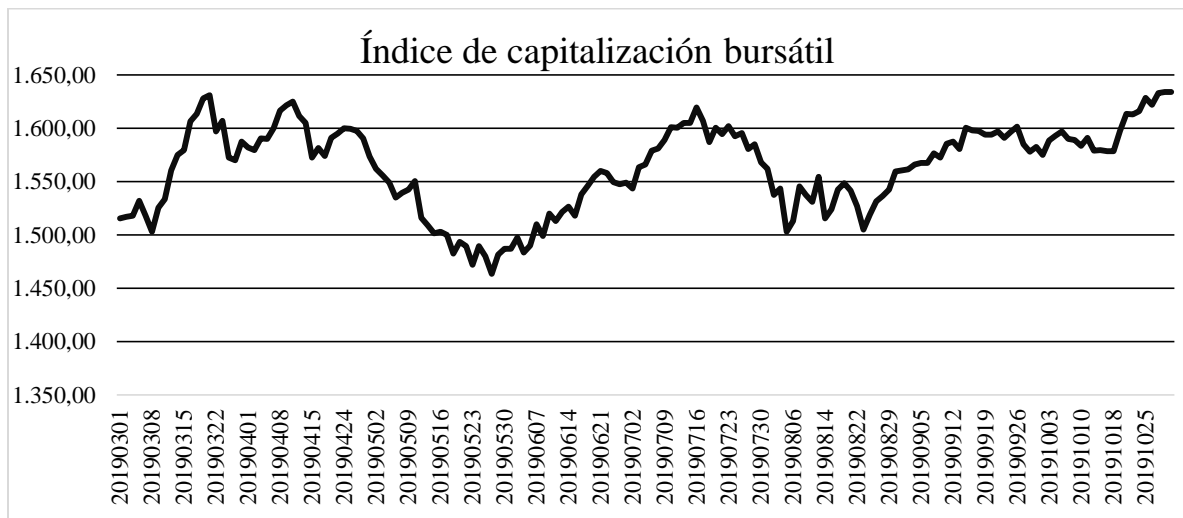


Grafico 1. Datos tomados de la bolsa de valores de Colombia. Elaboración propia.



Crecimiento Mensual Del Índice COLCAP			
Fecha	Índice	Valor Hoy	Variación Porcentual Mes a Mes
20190301	COLCAP	1.515,35	
20190329	COLCAP	1.587,74	4,78%
20190430	COLCAP	1.573,64	-0,89%
20190531	COLCAP	1.487,00	-5,51%
20190702	COLCAP	1.543,76	3,82%
20190731	COLCAP	1.562,13	1,19%
20190830	COLCAP	1.559,52	-0,17%
20190930	COLCAP	1.577,96	1,18%
20191031	COLCAP	1.633,15	3,50%

### Índice De Renta fija COLTES.

El índice de renta fija COLTES fue creado en el 2012, provee una serie de referencias del mercado de deuda pública. Se compone por nueve títulos establecidos según la moneda en que se emiten y el plazo de vencimiento de los mismos y a su vez, establece el universo de bonos seleccionables para los demás índices de tasa fija en pesos. Incluye todas las referencias de los títulos TES B en pesos con vencimiento mayor a 1 año. (BVC, [www.bvc.com.co](http://www.bvc.com.co), 2018)

**Tabla 2. Canasta Del Índice De Renta Fija 2019**

TITULO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE
TFIT08261125	6,69%	6,74%	7,12%	8,07%	8,44%	8,80%	9,10%	10,20%	10,41%	10,51%
TFIT10040522	16,42%	16,27%	16,05%	18,05%	17,92%	16,72%	16,23%	17,70%	17,80%	17,85%
TFIT15240720	11,68%	11,56%	11,39%	8,19%	8,13%	8,08%	7,78%			
TFIT15260826	16,45%	16,34%	16,14%	15,68%	15,44%	15,48%	15,33%	16,71%	15,79%	15,88%
TFIT16180930	9,98%	9,84%	9,76%	9,53%	9,33%	9,41%	9,40%	10,34%	10,39%	9,78%
TFIT16240724	17,35%	17,20%	17,00%	16,42%	16,21%	16,23%	15,94%	16,04%	16,15%	16,24%
TFIT16280428	11,63%	11,55%	11,59%	12,35%	12,45%	12,72%	13,09%	14,73%	14,93%	15,07%
TFIT16300632	9,79%	9,75%	9,62%	9,40%	9,20%	9,28%	9,30%	9,63%	9,70%	9,75%
TFIT16181034		0,75%	1,33%	2,31%	2,88%	3,29%	3,84%	4,65%	4,83%	4,92%

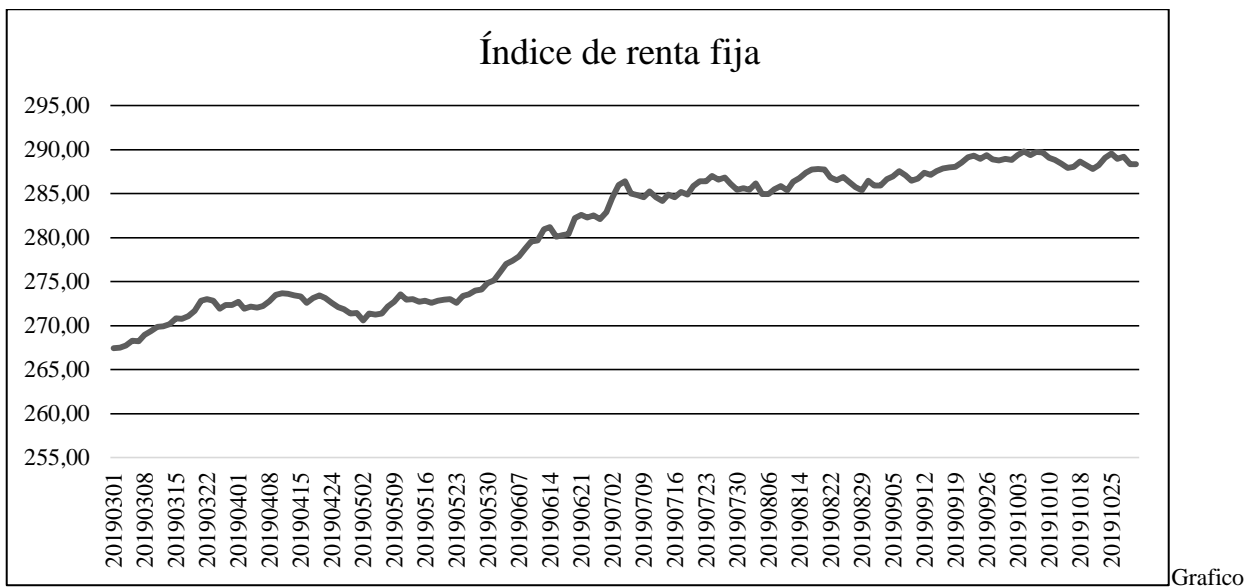
Tabla

## 2. Bolsa de valores de Colombia

El análisis de este inicia el primero de marzo con un precio de 267,42 y que durante todo el periodo estudiado presento una tendencia al alza sostenida ubicándose en 288,32 es decir un

incremento del 7.85%, lo que muestra el buen momento que vive el mercado de deuda pública. Los títulos de este mercado presentan un nemotécnico compuesto por letras y numero que hacen referencia al emisor, especie y fecha del vencimiento.

**Ilustración 2. Gráfico Del Comportamiento Del Índice De Renta Fija Desde 03 De Marzo Al 31 De Octubre De 2019.**



2. Datos tomados de la bolsa de valores de Colombia. Elaboración propia.

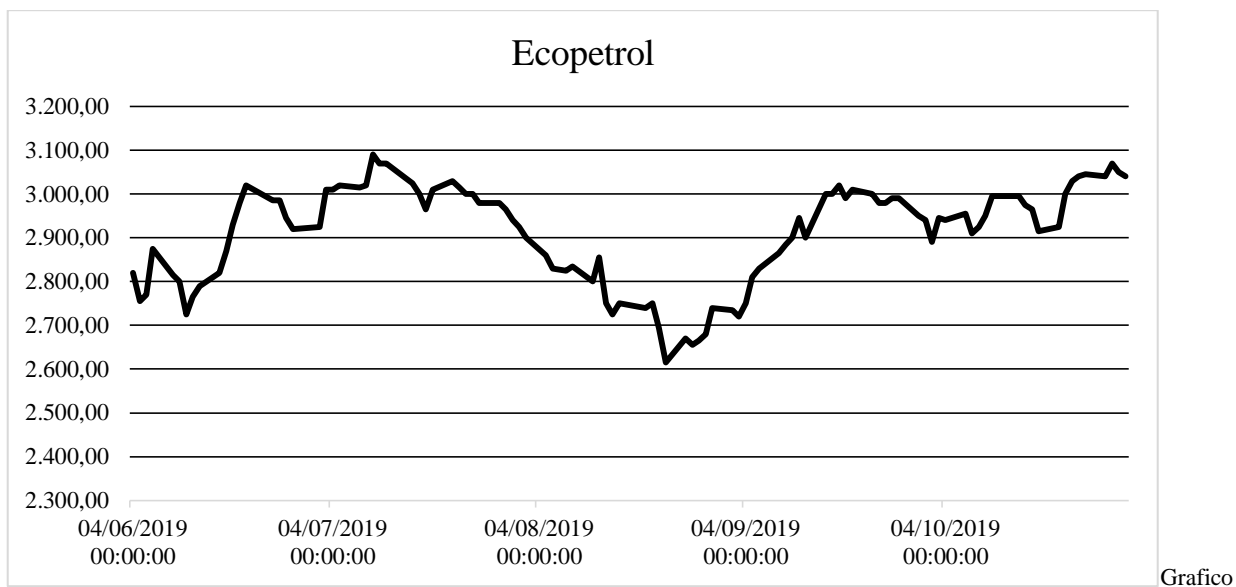
Crecimiento Mensual Del COLTES			
Fecha	Indice	Valor Hoy	Variación Mensual Mes a Mes
20190301	COLCAP	1.515,35	
20190329	COLCAP	1.587,74	4,78%
20190429	COLCAP	1.590,38	0,17%
20190531	COLCAP	1.487,00	-6,50%
20190628	COLCAP	1.548,98	4,17%
20190731	COLCAP	1.562,13	0,85%
20190830	COLCAP	1.559,52	-0,17%
20190930	COLCAP	1.577,96	1,18%
20191031	COLCAP	1.633,15	3,50%

**Seguimiento Del Comportamiento De Las Acciones ECOPETROL, PFBCOLOM, GRUPOSURA, BCOLOMBIA Y NUTRESA Para La Creación Del Portafolio De Inversión Con Una Estrategia Activa.**

Para la creación del portafolio de inversión con estrategia activa se tuvo en cuenta los valores con mayor participación dentro del índice de capitalización bursátil debido a que la liquidación del portafolio no supera los seis meses por tal motivo se realizó un seguimiento a partir del 4 de junio al 31 de octubre de 2019 con el fin de tratar de buscar una rentabilidad en el corto plazo que supere a la estrategia de inversión pasiva.

Para realizar el análisis de estos valores se tomó la información que brinda la bolsa de valores de Colombia con respecto al precio de cierre, dicha información se utilizó para graficar el comportamiento e identificar la posible tendencia de los precios. Cada valor cuenta con el análisis.

**Ilustración 3. Gráfico Del Comportamiento Del Título ECOPETROL De La Empresa  
ECOPETROL S.A. Desde El 4 De Junio Al 31 De Octubre De 2019.**



3. Datos tomados de la bolsa de valores de Colombia. Elaboración propia.

Crecimiento Mensual De La Acción ECOPETROL		
Fecha	Hoy	Variación Mes a Mes
4/06/2019	\$2,820	
28/06/2019	\$2,920	3,55%
31/07/2019	\$2,940	0,68%
30/08/2019	\$2,740	-6,80%
30/09/2019	\$2,950	7,66%
31/10/2019	\$3,040	3,05%

**Análisis ECOPETROL.**

Al observar la gráfica de Ecopetrol inicia con una cotización entre los \$2.700 y \$2.800 mostrando un crecimiento hasta finales del mes de julio al ubicarse en los \$3100 para luego iniciar una tendencia bajista hasta comienzos del mes de septiembre para luego continuar una tendencia al alza durante el mismo mes de septiembre y finalmente una tendencia lateral para el mes de octubre entre los \$2.900 y \$3.000 pesos.

Lo que motivo la inversión es determinado valor es que tiene la mayor participación dentro del índice sumado a la curva de recuperación partiendo de la base inicial del precio (\$2.700) que comenzó a mostrar a comienzos del mes de septiembre teniendo en cuenta que el portafolio debe ser liquidado en el corto tiempo.

**Ilustración 4. Gráfico Del Comportamiento Del Título PFBCOLOM De La Empresa BANCOLOMBIA S.A. Desde El 4 De Junio Al 31 De Octubre De 2019.**

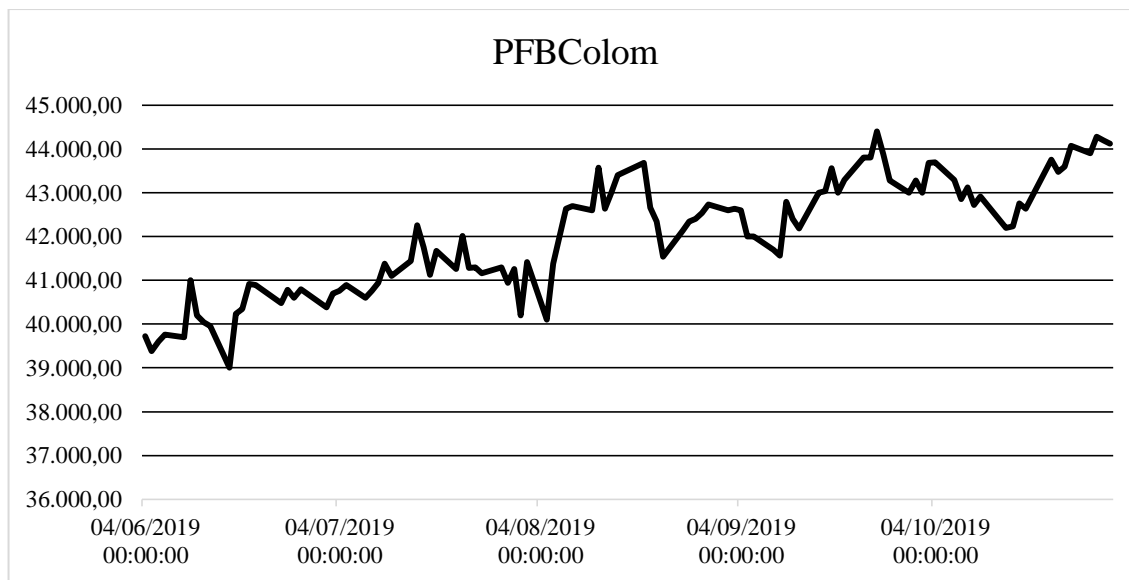


Grafico 4.

Datos tomados de la bolsa de valores de Colombia. Elaboración propia.

<b>Crecimiento Mensual De La Acción De PFBCOLOM</b>		
<b>Fecha</b>	<b>Valor</b>	
4/06/2019	\$39,720	
28/06/2019	\$40,800	2,72%
31/07/2019	\$41,260	1,13%
30/08/2019	\$42,740	3,59%
30/09/2019	\$43,000	0,61%
31/10/2019	\$44,120	2,60%

### **Análisis PFBCOLOM.**

La grafica de la acción preferencial de Bancolombia PFBCOLOM inicia con un precio cercano a los \$40.000 y al finalizar en octubre cerrando por encima de los \$44.000, en términos generales ha mostrado una tendencia primaria alcista con intervalos bajistas a finales del mes de agosto y una corta tendencia lateral en el mes de septiembre para luego continuar su tendencia sostenida al alza.

La tendencia sostenida al alza motivo la inversión en este título debido a que ha tenido un crecimiento en la cotización la cual hace creer que su tendencia puede seguir al alza y se podría obtener algún rendimiento en el corto plazo.

**Ilustración 5. Gráfico Del Comportamiento Del Título GRUPOSURA De La Empresa GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. Desde El 4 De Junio Al 31 De Octubre De 2019.**

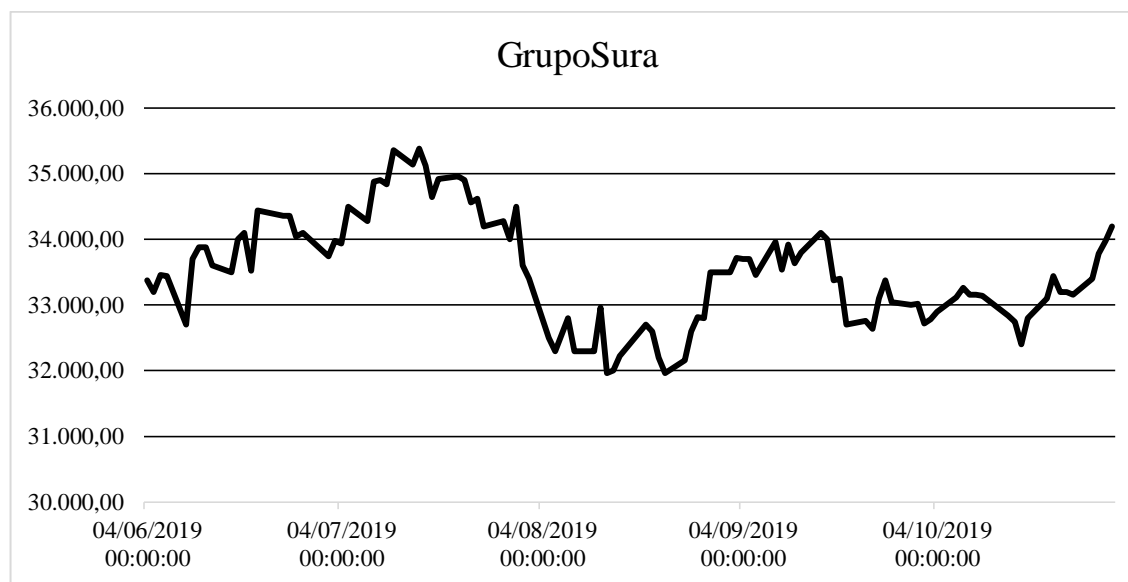


Gráfico 5.

Datos tomados de la bolsa de valores de Colombia. Elaboración propia.

Crecimiento Mensual De La Acción De GRUPOSURA		
Fecha	Valor	
4/06/2019	\$33,380	
28/06/2019	\$34,100	2,16%
31/07/2019	\$34,500	1,17%
30/08/2019	\$33,500	-2,90%
30/09/2019	\$33,000	-1,49%
31/10/2019	\$34,200	3,64%

### Análisis GRUPOSURA.

La Empresa GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. con su título GRUPOSURA inicia con un precio cercano a los \$33.000 pesos llegando a su nivel más alto a finales del mes de julio al ubicarse en un precio superior a los \$35.000 para luego comenzar un

descenso y situarse en los \$32.000 pesos manteniendo entre los \$32.000 y \$33.000 para iniciar una recuperación al cotizar en los \$34.000 pesos e iniciar en el mes de octubre una tendencia al alza.

Para invertir en este título se tuvo en cuenta el hecho que los \$32.000 era un precio oportuno de inversión y que podía mostrar una recuperación basada en la recuperación que ha tenido en índice de capitalización bursátil COLCAP.

**Ilustración 6. Gráfico Del Comportamiento Del Título BCOLOMBIA De La Empresa BANCOLOMBIA S.A. Desde El 4 De Junio Al 31 De Octubre De 2019.**

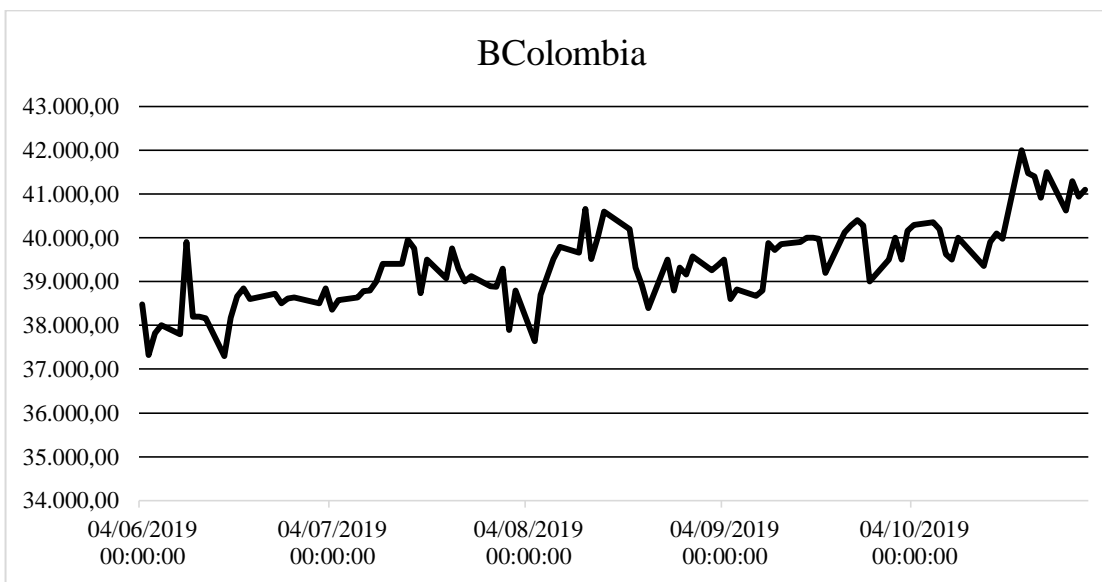


Grafico 6.

Datos tomados de la bolsa de valores de Colombia. Elaboración propia.



Crecimiento Mensual De La Acción De BCOLOMBIA.		
Fecha	Valor	
4/06/2019	\$38,480	
28/06/2019	\$38,640	0,42%
31/07/2019	\$39,300	1,71%
30/08/2019	\$39,580	0,71%
30/09/2019	\$39,500	-0,20%
31/10/2019	\$41,100	4,05%

### **Análisis BCOLOMBIA.**

Al observar el grafico del título BCOLOMBIA presenta unos movimientos agresivos en el mes de junio pasando de los \$37.000 pesos a los \$40.000 en solo un mes de cotización lo que evidenciaba la volatilidad de este título, luego continua con una tendencia lateral entre los \$38.000 y \$39.000 pesos hasta finales del mes de agosto donde presento una leve caída para después recuperarse hasta los \$40.000 y continuar con una nueva tendencia lateral sobre los \$39.000.

En un análisis amplio de la gráfica presenta una tendencia al alza no pronunciada ya que en lapso de tiempo analizado mostro caídas y subidas pero esta tendencia fue la que motivo la inversión en este título sumado al tamaño que tiene la empresa Bancolombia y del buen momento que viene atravesando todo el sector.

**Ilustración 7. Gráfico del comportamiento del título NUTRESA de la empresa GRUPO NUTRESA S.A. desde el 4 de junio al 31 de octubre de 2019.**

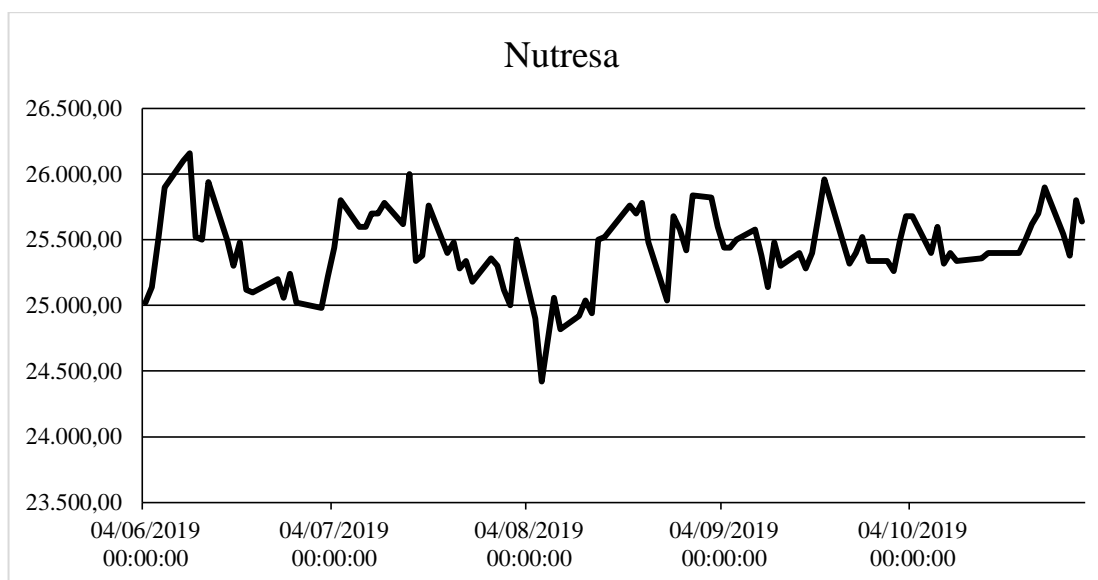


Grafico 7.

Datos tomados de la bolsa de valores de Colombia. Elaboración propia.

Crecimiento Mensual De La Acción De Nutresa.		
Fecha	Valor	
4/06/2019	\$25,020	
28/06/2019	\$25,020	0,00%
31/07/2019	\$25,120	0,40%
30/08/2019	\$25,840	2,87%
30/09/2019	\$25,340	-1,93%
31/10/2019	\$25,640	1,18%

### Análisis NUTRESA.

Al observar la gráfica de la empresa Nutresa desde el 4 de junio al 31 de octubre se puede ver como presento un periodo de volatilidad manteniéndose en el rango de los \$25.000 y \$26.000 pesos, en el mes de agosto rompió el soporte de los \$25.000 situándose en los \$24.500 pero en ese mismo mes ingreso nuevamente al canal de tendencia lateral y al rango con que había iniciado desde el mes de junio.

La cotización del título de la empresa Nutresa presenta una serie de movimientos de los cuales se pueden identificar picos y valles dentro de un canal de tendencia lateral, su participación dentro del índice COLCAP está por encima del 6% sumado a que al salir del canal de tendencia y cotizar en los \$24.500 es una buena opción para invertir con la expectativa que recupere dicho valor es decir entre los \$25.000 y \$26.000 pesos.

**Portafolios Indexados Al Índice De Capitalización Bursátil COLCAP Y Renta Fija  
COLTES De Marzo A Agosto De 2019.**

El portafolio de inversión con estrategia activa se describe a continuación con los activos ECOPETROL, PFBCOLOM, GRUPOSURA, BCOLOMBIA y NUTRESA que fueron siendo las de mayor participación dentro del índice COLCAP adquiridos el 4 de junio de 2019 y liquidados el 31 de octubre del mismo año decir, durante cuatro meses a un precio de compra por acción como se muestra en la imagen para un total de \$1.648 millones de pesos.

<b>PORTAFOLIO</b>		<b>Rentabilidad Promedio del Portafolio</b>				
		<b>5,95%</b>				
<b>Título</b>	<b>ECOPETROL</b>	<b>PFBCOLOM</b>	<b>GRUPOSURA</b>	<b>BCOLOMBIA</b>	<b>NUTRESA</b>	
<b>Detalle</b>						
Fecha de compra	4/06/2019	4/06/2019	4/06/2019	4/06/2019	4/06/2019	
Cantidad	100000	10000	10000	10000	10000	
Precio compra	\$ 2.820	\$ 39.720	\$ 33.380	\$ 38.480	\$ 25.020	
Total	\$ 282.000.000	\$ 397.200.000	\$ 333.800.000	\$ 384.800.000	\$ 250.200.000	
Costos por compra						
Comisión	\$ 846.000	\$ 1.191.600	\$ 1.001.400	\$ 1.154.400	\$ 750.600	
0,003						
IVA	\$ 160.740	\$ 226.404	\$ 190.266	\$ 219.336	\$ 142.614	
19%						
Total invertido	\$ 283.006.740	\$ 398.618.004	\$ 334.991.666	\$ 386.173.736	\$ 251.093.214	
Fecha de venta	31/10/2019	31/10/2019	31/10/2019	31/10/2019	31/10/2019	
Precio de venta	\$ 3.040	\$ 44.120	\$ 34.200	\$ 41.100	\$ 25.640	
Total	\$ 304.000.000	\$ 441.200.000	\$ 342.000.000	\$ 411.000.000	\$ 256.400.000	
Costos por venta						
comisión	\$ 912.000	\$ 1.323.600	\$ 1.026.000	\$ 1.233.000	\$ 769.200	
0,003						
IVA	\$ 173.280	\$ 251.484	\$ 194.940	\$ 234.270	\$ 146.148	
19%						
Total recibido menos costos compra y venta	\$ 301.907.980	\$ 438.206.912	\$ 339.587.394	\$ 408.158.994	\$ 254.591.438	
Dividendo	\$ 0	\$ 273	\$ 138	\$ 273	\$ 255	
Total dividendo	\$ 0	\$ 2.730.000	\$ 1.375.000	\$ 2.730.000	\$ 2.550.000	
Total recibido mas dividendo	\$ 301.907.980	\$ 440.936.912	\$ 340.962.394	\$ 410.888.994	\$ 257.141.438	
Rentabilidad del activo	<b>7,06%</b>	<b>11,01%</b>	<b>2,15%</b>	<b>6,78%</b>	<b>2,77%</b>	
valor del portafolio	\$ 1.653.883.360	En \$	En %			
valor liquidado	\$ 1.751.837.718	<b>\$ 97.954.358</b>	<b>5,92%</b>			

Tabla 3. Elaboración propia.

En las operaciones del mercado de valores se debe de pagar comisiones a las sociedades comisionista de bolsa o quien administre el portafolio de inversión tanto por comprar o vender y que en 2019 corresponde al 0.003% así como el pago al impuesto al valor agregado (IVA) del 19% con respecto a la comisión.

Así mismo, se describe los costos de la comisión por comprar los títulos y el IVA con respecto a la comisión el cual aumenta el costo total de la inversión debido a que estos deben ser sumados al monto inicial invertido en los títulos.

El precio de salida constituye la adición de los costos al valor de la acción y que para el caso de Ecopetrol paso de \$2.820 a \$2.830 dicho precio es el valor al cual debe cotizar el título para superar sus costos de compra.

Al igual que por la compra de los títulos, por la venta también se relaciona los costos de ventas generando un nuevo precio de salida y que para el caso de Ecopetrol debe superar los \$3.51 pesos para recuperar los costos que se adicionan por la comisión y el IVA y que para el ejemplo seleccionado de Ecopetrol el precio de venta no supera el precio de salida, pero para el título PFBCOLOM el precio de venta es \$44.120 y el precio de salida es \$44.278 el cual supera el precio de venta generando un margen de rentabilidad que logra superar los costos

De la misma manera, se describe la ganancia-perdida por acción y por el total del número de acciones que fueron adquiridas, así como la rentabilidad sin el dividendo.

**Declaración De Dividendos De Las Empresa Seleccionadas Dentro Del Índice De Capitalización Bursátil Teniendo En Cuenta Si Cumple Con Los Derechos Para Percibir Dicho Pago.**

La siguiente tabla ilustra la declaración de dividendos de las empresas con las fechas en las que se efectuaran los pagos, así como el monto total al que se tiene derecho durante el tiempo que tiene el portafolio de inversión.

<b>ECOPETROL</b>	<b>APLICA</b>	<b>TOTAL POR ACCION</b>
SE DECLARA DIVIDENDO ORDINARIO DE \$169 Y EXTRAORDINARIO DE \$56 PARA UN TOTAL DE \$225 PAGADEROS EL 25/04/19 PARA ACCIONISTAS MINORITARIOS	NO	\$ 0
<b>PFBCOLOM</b>	Un pago	
SE DECLARA DIVIDENDO A RAZÓN DE \$1092 POR ACCIÓN PAGADEROS TRIMESTRALMENTE ASÍ: \$273 POR CADA ACCIÓN PREFERENCIAL EN LAS FECHAS 1 DE ABRIL, 2 DE JULIO, 1 DE OCTUBRE DE 2019 Y 2 DE ENERO DE 2020	SI	\$ 273
<b>GRUPOSURA</b>	Un pago	
SE DECRETA DIVIDENDO DE \$550 POR ACCIÓN PAGADEROS EN CUATRO CUOTAS DE \$137,50 EN LOS MESES DE ABRIL, JULIO, OCTUBRE DE 2019 Y ENERO DE 2020	SI	\$ 137,50
<b>BCOLOMBIA</b>	Un pago	
SE DECLARA DIVIDENDO A RAZÓN DE \$1092 POR ACCIÓN PAGADEROS TRIMESTRALMENTE ASÍ: \$273 POR CADA ACCIÓN ORDINARIA EN LAS FECHAS 1 DE ABRIL, 2 DE JULIO, 1 DE OCTUBRE DE 2019 Y 2 DE ENERO DE 2020	SI	\$ 273
<b>NUTRESA</b>	Cinco pagos	
SE DECLARA DIVIDENDO MENSUAL DE \$51 POR ACCION DURANTE LOS MESES DE ABRIL DE 2019 A MARZO DE 2020 EL CUAL SE CANCELARA ENTRE LOS DIAS 15 Y 25 DEL RESPECTIVO PERIODO	SI	\$ 255

Tabla 4. Elaboración propia

Finalmente, la tabla 4 relaciona los dividendos, así como el valor total que se obtiene por la cantidad de acciones que fueron adquiridas lo cual mejora considerablemente la rentabilidad final del portafolio pasando de 0.248% a 2.92%.

**Portafolios Con Estrategia De Inversión Pasiva Indexados Al Índice Renta Fija COLTES De Marzo  
A Agosto De 2019.**

Para el desarrollo de esta estrategia de inversión pasiva, la inversión debe realizarse en un fondo de inversión colectiva (FICS) la cual es la encargada de tomar las decisiones “*siguiendo una política y un plan de inversiones establecidos por los gestores y definido en sus respectivos reglamentos de administración, para distribuir sus resultados entre los inversionistas*” adhiriendo al inversor según el perfil y necesidades. Así como “*los gastos del Fondo de Inversión Colectiva deben ser asumidos por la totalidad de los inversionistas en proporciones iguales a su participación en el Fondo.* (AMV, [www.amvcolombia.org.co](http://www.amvcolombia.org.co))

En la tabla número trece se muestra el desempeño que han tenido los fondos de inversión colectiva efectivas anuales, rentabilidad que será distribuida entre la totalidad de los inversionistas de manera proporcional a su participación la cual no puede superar el 10% del valor total del portafolio.

El fondo que lidera la rentabilidad es ULTRASERFINCO, PROGRESIÓN y BTGAA Pactual Acciones Internacionales con 30.93% EA, 25.54% EA y 19,64%EA respectivamente.

**Tabla 13. Desempeño De Los Fondos De Inversión Colectiva.**

MEJOR DESEMPEÑO EN FICS		1 año ▼
Cartera		% ▼
ULTRASERFINCO Sectorial Bancos P USSBP		30.93
PROGRESION Inmobiliario Rentar 2015 PFPIN		25.54
BTGPactual Acciones Internacionales A BTGAA		19.64
CITITRUST Ishares Colcap ICOLCAP CTICO		18.76
FIDUBOGOTA Horizons Colombia Select de S&P FBBHS		18.72


Información de fondos dirigidos a personas naturales  
 Cifras inferior al año son "trailing" no anualizadas  
 Favor hacer login para ver detalles...

**Tabla 13.** Tomado de ([www.carterascolectivas.co](http://www.carterascolectivas.co))

Para la creación del portafolio de inversión con estrategia pasiva y activa con una duración de 4 meses, es decir un portafolio de corto plazo el cual la tabla catorce de renta fija de corto plazo la fiduciaria de la empresa Bancolombia FIDUBANCOLOMBIA durante 365 la rentabilidad efectiva anual es del 5.29% EA, entre 180 y 359 días 4.95% EA, 90 A 179 días 4.85% EA y 60 y 89 días 4.80% EA.



**Tabla 14. Estrategia De Inversión Pasiva Indexada Al COLTES De Corto Plazo En Colombia.**

RENTA FIJA LIQUIDEZ TRANSICION	
RENTA FIJA CORTO PLAZO COLOMBIA	
	Mercado monetario (Decreto 2555) o similar con plazo promedio ponderado inversiones máximo 365 días
Cartera	%
FIDUBANCOLOMBIA Fidurenta 360 días FCRMA	5.29
CORFICOL Multiplicar CFMUL	4.98
FIDUBANCOLOMBIA Fidurenta 180 a 359 días FCDFR	4.95
FIDUBANCOLOMBIA Fidurenta 90 a 179 días FCCFR	4.85
FIDUBANCOLOMBIA Fidurenta 60 a 89 días FCBFR	4.80

Información de fondos dirigidos a personas naturales  
Cifras inferior al año son "trailing" no anualizadas  
Favor hacer login para ver detalles...

Tabla 14. Tomado de ([www.carterascolectivas.co](http://www.carterascolectivas.co))

### **Conclusiones.**

Al finalizar este trabajo sobre la creación de un portafolio de inversión con estrategia de inversión activa, es decir que obtenga mayor rentabilidad que un portafolio pasivo seleccionando los valores con mayor participación dentro del índice capitalización bursátil COLCAP con el fin de obtener mejor rentabilidad que un portafolio de inversión bajo la modalidad de ETF el cual persigue el comportamiento de renta fija COLTES.

En un portafolio de inversión con estrategia de inversión activa el inversionista es quien asume directamente la estrategia de selección de los activos que conformaran el portafolio, así como del administrador del mismo sin desconocer que tiene el derecho a ser asesorado por dicha sociedad

Para este caso se seleccionaron los cinco valores más negociado buscando obtener un mejor resultado que aquel que se hace con la inversión en un fondo de inversión colectiva bajo la modalidad de ETF de los cuales la distribución de las ganancias y las pérdidas se hacen proporcional a la participación que se tenga dentro del fondo en el cual un beneficiario real no puede ser propietario de más del 10% del fondo.

La inversión en un fondo de inversión colectiva permite al inversionista la compra de un conjunto de activos en una sola transacción donde solamente se paga IVA y comisión por a la adquisición del conjunto de valores reduciendo considerablemente los costos que debe pagar si decidiera adquirir individualmente los activos.

En el caso de la estrategia de inversión activa se adquieren cinco títulos de los cuales se tuvo que pagar IVA y comisión por cada uno de ellos lo que aumenta considerablemente los costos

reduciendo la rentabilidad debido a que en Colombia los costos de entrar y salir de los mercados son elevados.

Ambas estrategias de inversión presentan riesgos que son asumidos por los inversionista, la estrategia de inversión activa presenta mayores riesgo debido a se persigue mayor rentabilidad al querer obtener mayor rentabilidad por la selección específica de los títulos debido a que la rentabilidad es directamente proporcional al riesgo, mientras que en fondo de inversión colectiva busca un portafolio que se adhiera al perfil del inversionista, generalmente en este tipo de estrategia presentan un perfil conservador privilegiando una rentabilidad con un nivel de riesgo adecuado.

La selección de un portafolio de referencia permite medir si los objetivos que fueron planeados por el inversionista se están cumpliendo bajo el seguimiento de dicho comportamiento que para el caso de este trabajo monográfico se seleccionó los títulos más representativo del COLCAP sirviendo como referencia para medir el comportamiento del índice en general contrario a la inversión realizada en renta fija con la inversión en un fondo de inversión colectivo el cual persigue cien por ciento el conjunto de títulos COLTES.

Por otro lado, al observar la rentabilidad de un portafolio de inversión con estrategia activa se muestra como después de restar los costos de comisión y IVA tanto por compra como por venta es claro como reduce drásticamente la rentabilidad a pesas de la elevada valorización del índice de capitalización bursátil durante 2019.

La rentabilidad promedio del portafolio una vez restado los costos fue de 4.41% durante los meses que se mantuvo la inversión, adicional a estos costos las empresas en las que se invirtió decreto dividendos que mejoraron la rentabilidad hasta los 4.91% muy parecido a la rentabilidad

del portafolio de inversión con estrategia pasiva medidos entre los 90 y 179 días 4.80% del fondo Fidubancolombia.

Estos fondos de inversión colectiva en los últimos años han venido en constante crecimiento debido a que los niveles de capitales para ingresar a un fondo son más asequibles al público en general contrario a la inversión en acciones donde los montos y requerimientos son mayores como se puede evidenciar en el ejercicio que motivo este trabajo no siendo muy distinta la rentabilidad de un portafolio con una estrategia y otra después de restar los costos y gastos de inversión.

Finalmente, las estrategias de inversión tanto activa como pasiva debe procurar la rentabilidad para el inversionista, siendo la principal diferencia entre ambas estrategias el riesgo que el inversor desea asumir debido a la forma en la que cada una de las personas toleran y enfrentan lo mismo.

### **Recomendaciones.**

Al analizar los dos tipos de estrategia de inversión es necesario tener en cuenta las siguientes recomendaciones que le permitirá al inversionista obtener los mejores resultados basados en cada una de las estrategias.

Es necesario que los inversionistas reciban la asesoría suficiente e información con el fin de evaluar todas las variables que pueden afectar su inversión es por ello que realizar una inversión a través de una estrategia pasiva es decir aquella que es realizada por un profesional del mercado reducirá el nivel de riesgo debido a que dicho profesional cuenta con el conocimiento y experiencia para administrar el conjunto de inversiones que tiene el fondo de inversión colectiva.

Por otro lado una la estrategia de inversión activa es proporcional a la rentabilidad que se espera, aunque en este trabajo monográfico que evaluó un conjunto de activo basados en las acciones con mayor capitalización bursátil y un portafolio de renta fija en un fondo de inversión colectiva los resultados en cuanto a la rentabilidad fueron muy cercanos pero el portafolio de inversión activa presento mayor nivel de riesgo y obtuvo una rentabilidad muy parecida por tal motivo es mejor invertir mediante un fondo de inversión colectiva donde sea un profesional que administre mejor los recursos.

A pesar que ambos portafolios de inversión activo como pasivo fueron de corto plazo arrojaron rentabilidad en un periodo de tiempo corto debido a que tanto el comportamiento del índice de capitalización bursátil y el índice de renta fija mostraran una recuperación a comienzos de 2019 que provoco la recuperación en el precio de cotización de las principales empresas que cotizan en la bolsa de valores.

Finalmente es recomendable que antes de iniciar a invertir en los mercados financieros es necesario que los inversionistas conozcan los riesgos que implica y los costos asociados a la hora de adquirir valores, así como identificar plenamente los requerimientos de capital y el objetivo final de su inversión para poder establecer un horizonte de tiempo que le permita disfrutar de su estrategia.

## Bibliografía

AMV. (2018). *Guía De Eestudio Administracion De ortafolio* . Bogota.

AMV. (2019). *www.amvcolombia.org.co*. Recuperado el 27 de 10 de 2019, de *www.amvcolombia.org.co*:  
<https://www.amvcolombia.org.co/wp-content/uploads/2019/08/Guía-Administración-de-Portafolios.pdf>

AMV. (s.f.). *www.amvcolombia.org.co*. Obtenido de *www.amvcolombia.org.co*:  
<https://www.amvcolombia.org.co/wp-content/uploads/2019/08/Gu%C3%ADa-Administraci%C3%B3n-de-Portafolios.pdf>

Aragonés, J. R., & Mascareñas, J. (1994). *La Eficiencia y El Equilibrio En Los Mercados De Capital*.  
*Universidad Complutense de Madrid*.

Bedoya, D. D. (2009). *Gestión De Portafolios Una Mirada Crítica Más Allá De Markowitz*. *Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal*.

Bejarano, B., Díaz, K. G., & Riaño, C. M. (2013). *Teoría de Markowitz con metodología EWMA para la*.  
*Atlantic Review of Economics*.

BVC, B. D. (2018). *www.bvc.com.co*. Obtenido de *www.bvc.com.co*:  
[https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/descripciongeneral/indicesbursatiles?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=-5057504f\\_154e26bf23c\\_7ee30a0a600b&rp.revisionNumber=1&rp.attachmentPropertyName=Attachment&co](https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/descripciongeneral/indicesbursatiles?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=-5057504f_154e26bf23c_7ee30a0a600b&rp.revisionNumber=1&rp.attachmentPropertyName=Attachment&co)

BVC, B. D. (2018). *www.bvc.com.co*. Obtenido de *www.bvc.com.co*:  
[https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/descripciongeneral/indicesbursatiles?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=772d448f\\_13f7](https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/descripciongeneral/indicesbursatiles?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=772d448f_13f7)

5d73b77\_9bf0a0a600b&rp.revisionNumber=1&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com

Cárdenas, L. G., Zapata, J. M., Ríos, S. M., Padilla, C. L., Botero, J. E., & Cuervo, F. I. (2015). Modelo De Selección De Portafolio Óptimo De Acciones Mediante El Análisis De Black-Litterman. *Revista Ingenierías Universidad de Medellín*.

DECEVAL, D. C. (s.f.). *www.deceval.com.co*. Obtenido de *www.deceval.com.co*:

<https://www.deceval.com.co/portal/page/portal/Home/Servicios/ETF-S>

Decreteto2555. (15 de 07 de 2010). Decrteto 2555.

Dubova, I. (2005). La Validación y Aplicabilidad De Teoría De Portafolio En El Caso Colombiano.

*Cuadernos de Administración, vol. 18, núm. Universidad Pontificie Bolivariana.*

Educa, & Financiera, P. D. (s.f.). *www.svs.cl*. Obtenido de <https://www.svs.cl/educa/600/w3-article-1252.html>

Fame, E. (1976). *Foundations of Finance*. New York.

Gómez, F. B. (1995). Panorama De La Teoría Financiera. *Boletín de Estudios Económicos, nº 156,*

Hamlin, R., Henry, J., & and Cuthbert, R. (2012). *Acquiring Market Flexibility via NichePportfolios.*

*European Journal of Marketing.*

Herrera, F. L. (1999). Aplicación Del Enfoque De Markowitz Al Cálculo Del Valor En Riesgo (VaR ) A Un

Portafolios De Divisa. *Revista De Contaduría Publica Y administración N° 193.*

Hyme, P. (2003). La Teoría De Los Mercados. *Cuadernos de Economía, v. XXII, n. 39, Bogotá.*

Jara, D., Gomez, C., & Pardo, A. (2005). Analisis De Eficiencia De Los Portafolios Pensionales Obligatorios

Colombia. *Revista ESPE 49 N° 49 Páginas 192-239.*



Johnson, C. A. (2000). Metodos De Evaluacion Del Riesgo Para Portafolio De Inversión. *Banco Central De Chile*, 1.

Kritzman, M. (2002). Asset allocation versus security selection: Evidence from global markets. *Journal of Asset Management*.

Mj-Box-Tool. (s.f.). *www.mj-box-tool.com*. Obtenido de *www.mj-box-tool.com*: <http://mj-box-tool.com/historia-de-los-mercado-de-capitales/>

Newall, P. W. (2016). Downside financial risk is misunderstood. *Judgment and Decision Making*.

rankia. (1 de 12 de 2014). *www.rankia.co*. Obtenido de *www.rankia.co*: <https://www.rankia.mx/blog>

Vera, G. B., & Ulloa, A. F. (2004). Una Propuesta Metodologica Para La Optimizacion De Portafolio Y Su Aplicacion Al Caso Colombiano. *ISECI*, 13.