



MANUAL DEL INVERSIONISTA

Valores
Bancolombia
Comisionista de Bolsa



Tabla de contenido

• Introducción	5
Consejos prácticos a la hora de invertir	5
Principales riesgos al invertir	5
Más información relevante.....	6
• Acerca de Valores Bancolombia	7
Breve Historia.....	7
Nuestra Visión.....	7
Nuestros Valores Presentes en Nuestro Código de Buen Gobierno	7
Afiliaciones y Vigilancia	8
Resumen de Productos y Servicios Ofrecidos.....	8
• Valores de Renta Fija.....	9
Definición.....	9
Beneficios para el inversionista	9
Riesgos asociados a la inversión	9
Ejemplo práctico de inversión en valores de renta fija	10
Operaciones con valores de renta fija.....	10
Tratamiento tributario.....	10
• Operaciones de Liquidez	11
Operaciones repo	11
Definición.....	11
Beneficios para el inversionista.....	11
Riesgos asociados a la inversión	11
Ejemplo práctico de una operación Repo.....	11
Tratamiento tributario.....	12
Comentario técnico sobre las operaciones repo.....	12
Operaciones simultáneas	12
Definición.....	12
Beneficios para el inversionista.....	12
Riesgos asociados a la inversión	12
Ejemplo práctico de una operación simultánea.....	12
Tratamiento tributario	13
Comentario técnico sobre las operaciones simultáneas	13
• Valores de Renta Variable	14

Definición.....	14
Acciones nacionales Inscritas en el RNVE.....	14
Beneficios para el inversionista	15
Riesgos asociados a la inversión	15
Ejemplo práctico.....	16
Acciones bajo el esquema <i>Full Listing</i>	17
Mercado Global Colombiano (MGC).....	17
Beneficios.....	18
Mercado Integrado Latinoamericano (MILA).....	19
Beneficios.....	19
• Fondos (también conocidos como carteras colectivas).....	20
Definición.....	20
Beneficios para el inversionista	20
Riesgos asociados a la inversión	20
Comentario técnico sobre los fondos.....	21
Ejemplo práctico.....	22
• Administración de Portafolios de Terceros (APT).....	23
Definición.....	23
Beneficios del servicio.....	23
Riesgos asociados al servicio.....	23
Comentario técnico sobre el servicio de APT.....	24
Ejemplo práctico.....	24
• Asesoría en Mercado de Capitales (AMC).....	26
Descripción	26
Beneficios del servicio.....	26
Ejemplo práctico.....	26
• Derivados Estandarizados	27
Definición.....	27
Derivados estandarizados nacionales.....	27
• Inversiones Internacionales.....	28
Descripción	28
¿En qué puedo Invertir?.....	28
Beneficios de invertir en el exterior	28
Riesgos asociados al producto	29
Servicios adicionales de las corresponsalías	29

Servicios adicionales de Valores Bancolombia Panamá S.A.	29
Ejemplo práctico	29
• Investigaciones Económicas	30
• Administración de Valores.....	31
Beneficios de la administración de valores	31
• Desmaterialización y Descuento de Títulos.....	32
Definición.....	32
Riesgos asociados al servicio.....	32
Beneficios para el inversionista	32
Ejemplo práctico	32
Comentario técnico sobre desmaterialización de títulos.....	33
• Nuestras Oficinas	34

Introducción

Valores Bancolombia pone a disposición de sus clientes este manual del inversionista con el fin de brindarle información actualizada sobre los diferentes productos que ofrece nuestra Firma. Se autoriza la reproducción total o parcial de este documento siempre y cuando se haga referencia de la procedencia del mismo.

© Valores Bancolombia S.A., documento vigente hasta julio de 2011.

Consejos prácticos a la hora de invertir

Establezca sus objetivos

Tenga claro el objetivo de su inversión y comuníquelo a su Gerente Comercial, de ello depende una asesoría efectiva sobre los activos más aconsejables en los cuales puede invertir. Recuerde que es indispensable que diligencie la encuesta de perfil de riesgo a través de la cual podremos identificar la mejor forma de asesorarlo. Los perfiles de riesgos de Valores Bancolombia son los siguientes:

-  **Perfil de Riesgo Conservador.** Un portafolio diversificado de Riesgo Conservador tiene como objetivo preservar el capital invertido con un limitado potencial de rendimientos adicionales al inversionista. Su portafolio está conformado por activos de baja volatilidad y se espera que en escenarios normales, el valor de su portafolio vaya aumentando paulatinamente producto de la rentabilidad del mercado; sin embargo, las fluctuaciones de los mercados de capitales pueden conllevar a la pérdida de capital en un momento dado. El horizonte de inversión es de corto a mediano plazo.
-  **Perfil de Riesgo Moderado.** Un portafolio diversificado de Riesgo Moderado tiene como objetivo preservar el capital invertido y buscar una valorización del capital que ayudará a generar rendimientos adicionales al inversionista. Su portafolio estará conformado primordialmente por activos de baja volatilidad pero incorporará posiciones más volátiles que le permitan capturar rendimientos adicionales. A su vez, por las fluctuaciones de los mercados de capitales se incrementa el riesgo de pérdida. El horizonte de inversión es de mediano a largo plazo.
-  **Perfil de Riesgo Agresivo.** Un portafolio diversificado de Riesgo Agresivo tiene como objetivo principal buscar la valorización del capital lo cual se logra asumiendo posiciones en activos que cambian de precio en forma rápida y bruscamente. El portafolio es susceptible de experimentar valorizaciones o desvalorizaciones muy importantes en períodos cortos de tiempo; a su vez, se incrementa en forma significativa el riesgo de pérdidas de capital para el inversionista. El horizonte de inversión es de mediano a largo plazo.

Diversifique

Cuando usted incorpora diferentes activos, plazos, monedas, instrumentos y demás en su portafolio de inversión, está eliminando una parte de riesgo presente en las variaciones del mercado. Asesórese para lograr una diversificación eficiente.

Principales riesgos al invertir

Tenga presente que siempre existe la posibilidad de que algunas alternativas puedan no generar los retornos esperados al momento de realizar la inversión. Asimismo, recuerde que en la búsqueda de una mayor rentabilidad se enfrentan mayores riesgos. No todas las inversiones son adecuadas para todos los inversionistas. A continuación le presentamos los principales riesgos a los que está expuesta una inversión:

Riesgo mercado

Es la probabilidad de incurrir en pérdidas por efecto de cambios en el valor de mercado del portafolio de inversiones. Estos cambios en el precio de los instrumentos pueden presentarse como resultado de variaciones en las tasas de interés, tipos de cambio y otros precios, cotizaciones y variables de mercado de las cuales depende el valor económico de dichos instrumentos.

Riesgo contraparte

Es la posibilidad de que la contraparte o entidad con que se negocia una operación no entregue el dinero o valor correspondiente en la fecha de cumplimiento de dicha operación.

Riesgo emisor o crediticio

Es la probabilidad de incurrir en pérdidas originadas por el incumplimiento en el pago de un cupón, del principal y/o de los rendimientos de un valor de deuda por parte de su emisor.

Riesgo Liquidez

Es la posibilidad de que se incurra en pérdidas por la venta de activos a descuentos inusuales y significativos, con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con obligaciones contractuales o los requerimientos de los inversionistas, o que efectivamente no se disponga de los recursos para hacer frente a los mismos.

Riesgo de concentración

Este riesgo se encuentra asociado a la falta de diversificación o concentración de inversiones aceptables para invertir, en emisores o en matrices o en grupos económicos.

Riesgo jurídico

Se define como la probabilidad de incurrir en pérdidas por efecto de cambios en la normatividad externa e interna que afecten directamente el valor del portafolio de inversión de un cliente.

Riesgo operativo

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y reputacional, asociados a tales factores.

Riesgo Apalancamiento

Hace referencia a la posibilidad de que con un monto menor se asuma un riesgo asociado a un valor de un subyacente mayor al que se podría adquirir con el monto inicial.

Más información relevante

Para profundizar sobre diversificación y temas a tener en cuenta antes de invertir lo invitamos a visitar los siguientes enlaces:

- [Guía del Inversionista Cuidadoso](#). Publicado por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- [ABC del Inversionista](#). Publicado por el Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV), 2009.

Para profundizar en las generalidades del mercado de valores de Colombia lo invitamos a visitar el siguiente enlace:

- [Guía del Mercado de Valores](#). Publicado por Bolsa de Valores de Colombia (BVC), 2008.

Acerca de Valores Bancolombia

Breve Historia

Valores Bancolombia nació en 2006 producto de la fusión entre Suvalor S.A. (creada en 1991 por el Grupo Empresarial Antioqueño) y Comisionista de Colombia S.A. (creada en 1992 por el entonces Banco de Colombia). Valores Bancolombia se convierte en 1999 en la primera firma en obtener la calificación AAA por Duff & Phelps de Colombia por el riesgo de contraparte, calificación que se ha mantenido durante 10 años consecutivos. A lo largo de los años se han firmado contratos de corresponsalías con entidades como Smith Barney, UBS, MAN, MFGlobal y en 2005 se abre Valores Bancolombia Panamá S.A. (antes Suvalor Panamá S.A.), consolidando así su operación internacional. Valores Bancolombia ha participado en importantes colocaciones de acciones como ISA (2000), Ecopetrol (2007) y en operaciones como la oferta pública de adquisición de la Empresa de Energía del Pacífico (2009) y en años recientes se ha mantenido en los primeros lugares de volumen negociado en acciones en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

En 2010 se comienza la reestructuración del equipo comercial, especializando la fuerza comercial en los segmentos Banca Privada, Banca Empresarial y Banca Personas y Pyme, buscando alineación con las tendencias de banca universal del Grupo Bancolombia para afrontar los retos de la economía global. La Banca Privada de Valores Bancolombia está conformada por los gerentes comerciales que venían de Bancolombia y los gerentes comerciales de Valores Bancolombia, con el objetivo de ofrecer una asesoría orientada al manejo de altos patrimonios, servicios internacionales bancarios, planeación financiera y optimización tributaria por medio de un banquero privado.

Nuestra Visión

Brindamos a nuestros clientes, asesoría profesional y personalizada en inversiones financieras con los mayores estándares de ética, calidad y profesionalismo.

Ofrecemos productos y servicios ágiles e innovadores y trabajamos continuamente por la excelencia de nuestro talento humano, buscando con ello generar valor a nuestros clientes, colaboradores, accionistas y a la comunidad en general.

Nuestros Valores Presentes en Nuestro Código de Buen Gobierno

-  **Integridad:** actuamos dentro de los más rigurosos principios éticos y legales.
-  **Transparencia:** actuamos de manera clara, consistente y oportuna.
-  **Respeto por las personas:** damos un trato digno a las personas y valoramos sus diferencias.
-  **Responsabilidad social:** somos un factor de desarrollo de las comunidades en donde estamos presentes.
-  **Actitud de servicio:** somos amables, oportunos y eficaces en la prestación de nuestros servicios.
-  **Trabajo en equipo:** valoramos y fomentamos el aporte de las personas para el logro de los objetivos comunes.
-  **Alto desempeño:** superamos continuamente nuestras metas y optimizamos el uso de recursos para crear valor.
-  **Orientación al cliente:** construimos relaciones de largo plazo con nuestros clientes, que son nuestra razón de ser.
-  **Actitud positiva:** disfrutamos de lo que hacemos y estamos en una búsqueda permanente de posibilidades.
-  **Confianza:** generamos credibilidad y manejamos responsablemente la información.

Afiliaciones y Vigilancia

VALORES BANCOLOMBIA es miembro del autorregulador del Mercado de Valores (AMV) y es vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Su revisor fiscal es Price Waterhouse Coopers y así mismo, tiene contratada con la Compañía Suramericana de Seguros S.A. una póliza de infidelidad y riesgos financieros.

Adicionalmente, Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa, adoptó un Código de Buen Gobierno como una expresión de ratificar su compromiso ético con el mercado y con los clientes, los proveedores, con los accionistas y, en general, con todas las personas vinculadas de alguna manera con la compañía. Para conocer más sobre el Código de Buen Gobierno lo invitamos a hacer [clic aquí](#).

Resumen de Productos y Servicios Ofrecidos



Notas: 1. Los fondos son administrados por Fiduciaria Bancolombia (excepto Renta Capital, Renta liquidez, Valores Bancolombia Acciones) y, 3. Los derivados estandarizados internacionales se ofrecen en desarrollo de un contrato de corresponsalía con MFGlobal.

Valores de Renta Fija

Definición

La Inversión en valores de renta fija le permite a usted como inversionista recibir unos pagos periódicos de interés, y el capital más los intereses finales al vencimiento de la inversión. Entre los instrumentos de renta fija más transados en el mercado colombiano se destacan los Certificados de Depósito a Término (CDTs), los bonos emitidos por el Gobierno de Colombia ó Títulos de Tesorería (TES), los bonos de deuda privada (como los bonos Bancolombia) y los papeles comerciales (como los papeles comerciales Grupo de Inversiones Suramericana).

Valores de renta fija ofrecidos por Valores Bancolombia

Nombre	Descripción
Certificados de Depósito a Término (CDTs)	Son valores emitidos por bancos comerciales y compañías de financiamiento comercial como certificado de la inversión de un cliente por un periodo determinado (los plazos más comunes son 60, 90 y 180 días). El inversionista recibe intereses con base en la tasa vigente del mercado, siendo la DTF la principal variable para los CDTs emitidos en Colombia.
Bonos de deuda privada	Son valores que representan una deuda que tiene una sociedad o empresa emisora con el inversionista, por lo tanto al adquirir bonos, usted recibe el capital invertido más unos intereses al finalizar un período de tiempo determinado. Antes de tomar la decisión de invertir en bonos, usted deberá tener en cuenta aspectos como la calificación o riesgo asignado al emisor y la capacidad de este para pagarle al inversionista.
Bonos de deuda pública (deuda soberana)	Son valores emitidos por el Gobierno de Colombia que tienen como fin la financiación interna del país. Los TES son emitidos en pesos a tasa fija o variable, o en UVR o dólares. Existen tres clases de bonos soberanos: a) los de deuda pública interna que son los emitidos al interior del país y que pagan intereses y capital en pesos, b) los de deuda pública externa que son los emitidos fuera de Colombia que pueden pagar intereses y capital en moneda extranjera (los bonos globales y los llamados yankees hacen parte de esta clase) y, c) los de deuda soberana internacional denominada en moneda local (conocidos como bonos globales).
Papeles comerciales	Son pagarés ofrecidos públicamente en el mercado de valores y emitidos por sociedades anónimas, limitadas y entidades públicas. Su vencimiento no puede ser inferior a 15 días ni superior a 365 días. La rentabilidad la determina el emisor de acuerdo con las condiciones del mercado.

Beneficios para el inversionista

- La inversión en valores de renta fija pueden ser de corto o largo plazo. Usted como inversionista puede elegir entre una amplia gama de plazos de inversión.
- Existe una amplia variedad de emisores que permiten al inversionista ajustar la inversión a su perfil de riesgo.
- Son inversiones en las que se conoce la rentabilidad desde la compra del valor y en algunos casos sus precios tienen volatilidad reducida.

Riesgos asociados a la inversión

El inversionista corre riesgo emisor o crediticio, riesgo liquidez y riesgo mercado.

Ejemplo práctico de inversión en valores de renta fija¹

Juan compra un bono de \$10 millones de valor nominal, cuyo cupón es del 11% e.a. pagadero año vencido. El bono fue emitido el 26 de octubre de 2009 y su fecha de vencimiento es el 26 de octubre de 2012.

Juan adquiere el bono en el mercado secundario el 26 de noviembre de 2009, es decir un mes después de su emisión. Para esta fecha, la demanda de los bonos ha aumentado y por esta razón la tasa de compra es del 9% e.a., equivalente a un precio de 105.834 y con lo cual Juan debe pagar \$10.583.438.

Si decide mantener su inversión hasta el vencimiento, recibirá anualmente una rendimiento de \$1.100.000, equivalente al pago del cupón ($10.000.000 * 11\%$). En la fecha de vencimiento obtendrá el valor nominal o capital inicial (\$10.000.000) más los intereses percibidos.

Juan tiene claro que aunque el cupón del bono es del 11%, la rentabilidad real de su inversión es del 9%, ya que en el momento de la compra, la demanda por estos papeles había aumentado respecto al momento de la emisión y por lo tanto el precio había aumentado.

Operaciones con valores de renta fija

A continuación se describen las operaciones más comunes que se pueden realizar con los valores de renta fija descritos en esta sección:

Operación	Descripción
Compra	Si desea invertir su dinero en valores de renta fija, su Gerente Comercial le informará las condiciones actuales de la operación, tales como emisor, tasa, plazo y demás requisitos adicionales para que usted tome la decisión de inversión. Una vez se realiza la operación se le informará las condiciones a las cuales se ejecutó la operación. Adicionalmente, Valores Bancolombia le ofrece el servicio de administración de los valores de renta fija que usted adquiera, los cuales se verán reflejados en su extracto.
Venta	Valores Bancolombia le ofrece la posibilidad de negociar valores, total o parcialmente, antes de su vencimiento, con el fin de obtener liquidez en el mercado secundario. Para ello usted deberá comunicarse con su Gerente Comercial y tener presente el riesgo mercado en el cual se podría incurrir a la hora de vender sus valores.
Vencimiento	Antes del vencimiento de su inversión, su Gerente Comercial se comunicará con usted para asesorarlo y ayudarlo a elegir entre reinvertir sus recursos en alguno de los productos que ofrece la Firma, otras alternativas de inversión o abonar el dinero en una cuenta bancaria previamente inscrita o siguiendo la instrucción de giro que usted como cliente suministre.

Tratamiento tributario

Para los valores de deuda pública y los emitidos por empresas del sector financiero cuya duración sea igual o superior a cinco años, la tarifa de retención en la fuente es de 4%, de lo contrario se aplica la tarifa general del 7%.

¹ AMV Colombia. Todo lo que un Inversionista Debe Saber de los Bonos. Diciembre de 2009. Disponible en: <http://www.amvcolombia.org.co/attachments/data/CartillaBonos.pdf>.

Operaciones de Liquidez

Además de compra y venta de valores, usted podrá realizar otro tipo de operaciones sobre valores, las cuales generalmente buscan satisfacer una necesidad transitoria de liquidez.

Operaciones repo

Definición

Son operaciones de venta con pacto de recompra, en la cual un inversionista (pasivo) transfiere a otro inversionista (activo) la propiedad de unos valores a cambio de una suma de dinero (precio inicial). El inversionista activo se compromete a devolver los valores al inversionista pasivo el mismo día o en una fecha posterior acordada, pagando una suma de dinero que incluye los intereses pactados (precio final).

Los valores entregados por el inversionista pasivo son la garantía de la operación y quedan inmovilizados por la BVC mediante su Sistema de Administración de Garantías, por lo que el inversionista activo no podrá disponer de ellos para negociarlos en el mercado.

Beneficios para el inversionista

- **Inversionista pasivo:** El inversionista que posee activos transables (como acciones o bonos) puede obtener liquidez en períodos cortos de tiempo pagando una tasa de interés.
- **Inversionista activo:** Para el inversionista activo, este instrumento permite administrar los excesos temporales de liquidez, colocando el dinero en el mercado a una tasa de interés pactada.

Riesgos asociados a la inversión

- **Inversionista pasivo:** Este inversionista está expuesto a riesgo de mercado en la medida en que el precio de la garantía (activos transables) varíe por debajo de un nivel que no garantice completamente la operación y se requiera constitución adicional de garantías.
- **Inversionista activo:** Este inversionista está expuesto al riesgo de contraparte pues existe la posibilidad de que los recursos entregados a terceros no sean devueltos en el plazo de la operación. En caso de incumplimiento, este inversionista también se expone al riesgo de liquidez en la medida en que podría ser difícil vender en el mercado la garantía entregada por la contraparte.

Ejemplo práctico de una operación Repo

La empresa WYZ tiene una necesidad de liquidez de \$1.000.000.000 y María tiene un exceso de liquidez el cual quiere invertir. La empresa WYZ y María realizan una operación repo con las siguientes condiciones (sin tener en cuenta comisiones):

- Precio inicial: \$1.000.000.000
- Plazo: 25 días
- Tasa: 6% a.d.v.

La empresa WYZ transfiere unos TES que tiene en su portafolio con el fin de garantizar la operación con precio de mercado de \$1.000.000.000.

A los 25 días, en el vencimiento de la operación, la empresa WYZ deberá entregar a María el capital más los intereses generados por la operación de la siguiente manera:

$$\text{Precio final} = \$1.000.000.000 * \left(1 + \frac{0,06}{365}\right)^{25} = \$1.004.117.705,85$$

Tratamiento tributario

Los intereses que recibe el inversionista activo que entrega el dinero al inversionista pasivo están exentos de retención en la fuente.

Comentario técnico sobre las operaciones repo

Las operaciones repo podrán pactarse con *haircut*, es decir, con descuento sobre el precio de mercado de los títulos. Se entiende por *haircut* el porcentaje adicional sobre los valores entregados por parte del enajenante al adquirente con el fin de proporcionar un mayor valor en papeles para garantizar la operación.

Las operaciones repo se pueden hacer sobre valores de renta fija y renta variable. En el caso de renta variable, estas operaciones solo se pueden realizar sobre acciones clasificadas como de alta liquidez.

Operaciones simultáneas

Definición

Son operaciones en las cuales un inversionista (pasivo) transfiere a otro inversionista (activo) la propiedad de unos valores a cambio de una suma de dinero (monto inicial). El inversionista activo se compromete a devolver los valores al inversionista pasivo el mismo día o en una fecha posterior acordada, pagando una suma de dinero que incluye los intereses pactados (monto final).

A diferencia de las operaciones repo, los valores entregados por el inversionista pasivo como garantía no son inmovilizados, por lo que el inversionista activo puede disponer de ellos para negociarlos en el mercado secundario durante la vigencia de la operación.

Beneficios para el inversionista

- **Inversionista pasivo:** El inversionista que posee activos transables (como acciones o bonos) puede obtener liquidez en lapsos cortos, pagando una tasa de interés.
- **Inversionista activo:** Para el inversionista activo, este instrumento permite administrar los excesos temporales de liquidez, colocando el dinero en el mercado a una tasa de interés pactada. Existe la posibilidad de que este inversionista obtenga retornos superiores a otros instrumentos de renta fija. Debido a los controles establecidos por la BVC en sus Circulares y Reglamento, hay bajo riesgo de incumplimiento por parte de la contraparte en la operación simultánea.

Riesgos asociados a la inversión

- **Inversionista pasivo:** Este inversionista está expuesto a riesgo de mercado en la medida en que el precio de la garantía (activos transables) varíe por debajo de un nivel que no garantice completamente la operación y se requiera constitución adicional de garantías.
- **Inversionista activo:** Este inversionista está expuesto al riesgo de contraparte pues, aunque baja, existe la posibilidad de que los recursos entregados a terceros no sean devueltos en el plazo de la operación. En caso de incumplimiento, este inversionista está expuesto a riesgo de liquidez en la medida de que sea difícil vender en el mercado la garantía entregada por la contraparte.

Ejemplo práctico de una operación simultánea

La empresa ABC tiene una necesidad de liquidez de \$1.000.000.000 y Juan tiene un exceso de liquidez el cual quiere invertir. La empresa ABC y Juan hacen una operación simultánea con las siguientes condiciones (sin tener en cuenta comisiones):

- Monto inicial: \$1.000.000.000
- Plazo: 25 días
- Tasa: 6% a.d.v.

La empresa ABC transfiere unos TES que tiene en su portafolio con el fin de garantizar la operación con precio de mercado de \$1.000.000.000. Juan puede negociar libremente los TES entregados por la empresa ABC durante el plazo de la operación, sin embargo el día de vencimiento debe devolver valores con condiciones faciales iguales.

A los 25 días, en el vencimiento de la operación, la empresa ABC deberá entregar a Juan el capital más los intereses generados por la operación de la siguiente manera:

$$\text{Precio final} = \$1.000.000.000 * \left(1 + \frac{0,06}{365}\right)^{25} = \$1.004.117.705,85$$

Tratamiento tributario

Los intereses que recibe el inversionista activo por prestar el dinero al inversionista pasivo están exentos de retención en la fuente.

Comentario técnico sobre las operaciones simultáneas

Debido a que los valores dados en garantía en una operación simultánea no quedan bloqueados y quien los recibe puede disponer de ellos, el valor se puede transferir definitivamente a través de una venta en firme, es decir, se vende un título que se obtuvo en garantía de una operación simultánea a otra contraparte definitivamente, quedando con la obligación de conseguirlo para dar cumplimiento a la operación inicial.

Valores de Renta Variable

Definición

Los valores de renta variable son aquellos cuya rentabilidad dependerá en buena parte de las ganancias de capital esperadas al adquirirlos a la vez de la mayor demanda que sobre los valores realice el mercado. Entre los valores de renta variable más comunes se encuentran las acciones y la mayoría de fondos (como Renta Acciones, Renta 30, etc.).

Acciones nacionales Inscritas en el RNVE²

Las Acciones son títulos de propiedad de carácter negociable representativos de una parte del patrimonio de una sociedad que otorgan a sus titulares derechos patrimoniales o económicos y derechos políticos.

Tipo	Derechos económicos	Derechos políticos
Ordinaria	Tiene derecho a recibir los dividendos que decreta la asamblea de accionistas.	<ul style="list-style-type: none">• Tiene derecho a voto en la asamblea de accionistas.• Puede acceder a revisar los libros del emisor en los tiempos establecidos legalmente para ello.
Preferencial	<ul style="list-style-type: none">• Tiene derecho a recibir un dividendo mínimo fijado en el reglamento de suscripción, que se pagará con preferencia respecto a las acciones ordinarias.• Tiene derecho al reembolso preferencial de sus aportes en caso de liquidación.	<ul style="list-style-type: none">• No tiene derecho a voto en la asamblea de accionistas, excepto cuando se especifica este derecho o cuando ocurren eventos especiales como la falta de declaración de dividendos preferenciales.• Puede acceder a revisar los libros del emisor en los tiempos establecidos para ello.
Privilegiada	Además de los derechos consagrados para las acciones ordinarias, tiene los siguientes privilegios: <ul style="list-style-type: none">• Derecho preferencial para su reembolso en caso de liquidación hasta la concurrencia de su valor nominal.• Derecho a que de las utilidades se les destine, en primer término, una cuota determinable, que pueden ser acumulables o no según los estatutos. La acumulación no podrá extenderse a un periodo superior a cinco años.	<ul style="list-style-type: none">• Tiene derecho a voto en la asamblea de accionistas.• Puede acceder a revisar los libros del emisor en los tiempos establecidos para ello.

² RNVE: es el Registro Nacional de Valores y Emisores y es donde se inscriben y certifican las clases y tipos de valores, los emisores de los mismos y las emisiones que se efectúan en el mercado.

	<ul style="list-style-type: none"> • Cualquier otra prerrogativa de carácter exclusivamente económico. 	
--	---	--

Beneficios para el inversionista

- Existe la posibilidad de obtener rentabilidades mayores a las obtenidas con valores de renta fija.
- Tienen la posibilidad de recibir dividendos siempre que la asamblea de accionistas lo decrete.
- Las ganancias generadas en la venta de acciones son ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional, así como los dividendos pagados por las compañías inscritas en la BVC, siempre y cuando dichos dividendos hayan pagado impuestos en cabeza de la sociedad que los distribuyó.

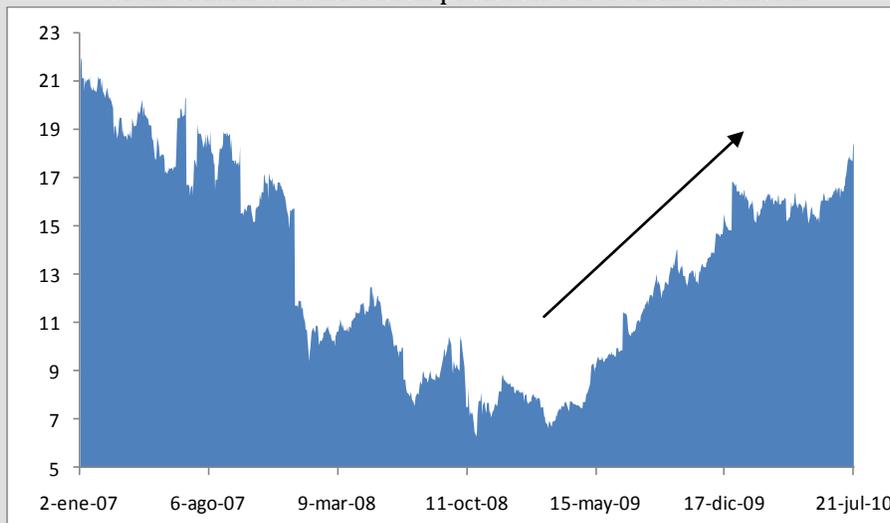
Riesgos asociados a la inversión

El inversionista en renta variable incurre en riesgo emisor o crediticio, riesgo liquidez y en riesgo contraparte.

Comentario técnico sobre las acciones

El RPG es un indicador que muestra la relación precio-ganancia y resulta de dividir el precio de mercado de la acción y la utilidad por acción reportada por el emisor, a su vez representa el número de periodos necesarios para recuperar lo invertido.

Gráfica 1. RPG de la acción preferencial de Bancolombia.



Fuente: Valores Bancolombia, 2010.

A finales de julio de 2010 la acción preferencial de Bancolombia contaba con una Relación Precio Ganancia (RPG) de 18,4 veces, razón que se ubica en niveles máximos desde septiembre de 2007. Lo anterior sugiere un encarecimiento relativo del activo frente a su historia, dado que su promedio en los últimos cuatro años es de 13,3 veces. Este múltiplo indica que el mercado está dispuesto a pagar 18,4 veces el valor de las utilidades por acción a las que tienen derecho los accionistas de la Compañía.

Otra interpretación sugiere que un inversionista, bajo los actuales niveles de precio, debería esperar 18,4 años para ver repagada su inversión a partir de la actual capacidad de generación de utilidades de la empresa, bajo el supuesto de que el emisor mantendrá inalterado el nivel de sus utilidades netas a lo largo del tiempo. Es importante rescatar que un múltiplo de esta naturaleza es un cociente financiero que

relaciona variables de mercado (precio) con el estado fundamental de los emisores (utilidades). En sentido, para hacer un análisis apropiado de éste es importante tener un parámetro de comparación, el cual permita identificar el valor relativo de la inversión. Normalmente este múltiplo es comparado contra sí mismo en algún otro momento del tiempo, o contra activos de características comparables en el mismo corte.

Conceptos adicionales para las acciones

Valor intrínseco	Es el precio teórico de la acción en un mercado en equilibrio.
Valor nominal	Cantidad de dinero representada en la acción al momento de su emisión, este valor permanece fijo durante toda la vida de la sociedad, la única forma de modificarlo es mediante un proceso de <i>split</i> .
Valor en libros	Es el resultado de dividir el valor del patrimonio de la sociedad por el número de acciones en circulación.
Precio de mercado	Precio al cual se cotiza la acción en la BVC y está dado por la oferta y la demanda.

Ejemplo práctico

Hace dos años Juan quería empezar a invertir a largo plazo y estaba dispuesto a asumir un riesgo importante con su inversión. Pensó que el instrumento más adecuado era adquirir acciones en el mercado de valores colombiano y por ello se puso en contacto con su Gerente Comercial de Valores Bancolombia. En agosto de 2008 Juan, mediante asesoría de su Gerente Comercial, y luego de que este constató que el perfil de riesgo de Juan era agresivo, invirtió \$35 millones en acciones de Bancolombia y \$15 millones en acciones de Grupo Sura. Hoy Juan tiene 31 años y la rentabilidad de la inversión se presenta a continuación:

Inversión inicial el	21 de Agosto de 2008		
Especie	Valor de la inversión	Precio	Cantidad de acciones
Bancolombia Preferencial	35.002.000	14,80	2,365
Grupo Sura	14.991.900	16,94	885
Total portafolio	49.993.900		

Valoración al	14 de Julio de 2010		
Especie	Valor de la inversión	Precio	Cantidad de acciones
Bancolombia Preferencial	59.598.000	25,20	2,365
Grupo Sura	27.789.000	31,40	885
Total portafolio	87.387.000		

Utilidad por valoración de las acciones	37.393.100
Utilidad en dividendos pagados 2009-2010	2.570.386
Rendimiento de la inversión (tasa efectiva anual)	36,32%

Acciones bajo el esquema *Full Listing*

Bajo este esquema una empresa que tienen acciones inscritas en una bolsa extranjera puede hacer el registro en Colombia. Gracias a esto, hoy es posible transar en pesos acciones como Pacific Rubiales y Canacol, que originalmente se operan en el TSX Venture Exchange de Toronto. Las empresas interesadas en el listado de sus activos mediante el *Full Listing* deben presentar un prospecto de emisión de acciones para que luego estas puedan ser inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE). Una vez se surte el trámite, las acciones se pueden comprar y vender en Colombia e inclusive pueden formar parte de los índices locales de acciones (como el Colcap).

Las compañías que realizan el *Full Listing* tienen una ventaja importante en el mediano y largo plazo. Se trata de la posibilidad de hacer nuevas emisiones en el mercado colombiano, aprovechando el desempeño pasado de la acción en el extranjero. Por lo general, las empresas más dispuestas a inscribirse de esta manera son aquellas que pertenecen a sectores que requieren un importante capital semilla para emprender o continuar operaciones de exploración en sectores riesgosos como el energético o el minero.

El hecho más positivo para los inversionistas colombianos con perfil de riesgo alto es que ahora pueden acceder a un activo en pesos y en la rueda local que puede tener un gran potencial de valorización, pero bajo la premisa de asumir más riesgo, derivado tanto de la mayor volatilidad en los precios como del resultado de los proyectos de las empresas que listan la acción.

Mercado Global Colombiano (MGC)

Este mercado permite a una firma comisionista colombiana actuar como patrocinador de una acción que se negocie en una bolsa extranjera reconocida por la Superintendencia Financiera de Colombia. En términos prácticos el patrocinio se refiere a que esa sociedad comisionista presenta ante la BVC la acción con el fin de que se pueda operar en el sistema transaccional. A diferencia del *Full Listing*, estas acciones no quedan inscritas en el RNVE y no hay un prospecto de emisión local.

Si la sociedad comisionista patrocinadora y la acción cumplen con todos los requisitos necesarios, el activo queda inscrito en el sistema de negociación de valores extranjeros que administra la BVC y puede ser comprado y vendido en pesos. Una vez se aprueba el proceso, el patrocinador debe publicar la información relevante de esa acción en la página dispuesta por la BVC para tal fin.

La compra directa de acciones del MGC es exclusiva de los inversionistas profesionales. Estos inversionistas son quienes cuentan con la experiencia y conocimientos necesarios para comprender, evaluar y gestionar adecuadamente los riesgos inherentes a cualquier decisión de inversión. Ejemplos de ellos son los fondos, fondos de pensiones, bancos y clientes con un patrimonio mínimo de 10.000 smmlv, que tengan un portafolio de inversión de valores igual o superior de 5.000 smmlv y que hayan acreditado ante Valores Bancolombia el cumplimiento de los requisitos necesarios para ser categorizados como inversionistas profesionales.

El Grupo Bancolombia, por medio de Valores Bancolombia, participó activamente en el inicio del MGC y en la actualidad patrocina 11 valores de reconocidas compañías entre las que se destacan Exxon Mobil Corporation, Apple, Intel, Bank of America y McDonald's.

Es importante anotar que mercados como el MGC no son nuevos en América Latina. México y Argentina cuentan con esquemas similares desde hace más de 10 años y han extendido la posibilidad de negociar, además de acciones, valores de renta fija y carteras bursátiles extranjeras (ETFs por sus siglas en inglés). En algunos de esos países la participación del mercado global ha superado el 20% del total de los montos negociados diariamente.

Acciones y Patrocinadores del MGC

Valores Bancolombia		Correval
<ul style="list-style-type: none">• Bank Of America Corporation• The Goldman Sachs Group Inc• Jp Morgan Chase & Co• Apple Inc• Caterpillar Inc• Chevron Corporation• Intel Corporation• Johnson & Johnson• Mcdonalds Corporation• The Procter & Gamble Company• Exxon Mobil Corporation	<ul style="list-style-type: none">• Citigroup Inc• Amazon.com Inc• General Electric Company• Google Inc• Microsoft Corporation• Pfizer Inc• At&t Inc• Wal Mart Stores Inc	<ul style="list-style-type: none">• Anadarko Petroleum Corporation• Murphy Oil Corporation

* Acciones del MGC al cierre de septiembre de 2013.

Los inversionistas profesionales pueden acercarse a cualquier firma comisionistas y preguntar por estas acciones. La venta o compra de las acciones del MGC no está limitada a las entidades patrocinadoras.

Beneficios

Aparte de la posibilidad de diversificar sus portafolios de inversión, los inversionistas profesionales que acceden a este mercado tienen los beneficios de operar a través de su firma de bolsa local, de hacer las transacciones en pesos y de tener un beneficio tributario, ya que la utilidad por enajenación de acciones de este mercado no constituye renta ni ganancia ocasional.

Mercado Integrado Latinoamericano (MILA)

Permite a los inversionistas profesionales y a los clientes inversionistas comprar y vender acciones listadas en la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS), y en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Beneficios

- **Mayores alternativas de Inversión:** MILA se convierte en la primera plaza bursátil de la región con mayor número de emisores (562).
- Desarrollo del mercado bursátil: ofreciendo a los emisores nuevas fuentes de financiación.
- **Facilidad de accesos a los mercados Internacionales:** Permite a los inversionistas locales acceder a valores internacionales usando plataformas de negociación locales.
- **Diversificación del riesgo:** Mayor número de emisores por sector ayuda a ampliar la base de inversión de los clientes.
- **Flexibilidad:** Permite acceder al mercado accionario de Perú y Chile sin necesidad de tener cuentas bancarias, RUT o vinculación a una comisionista de bolsa chilena o peruana

Fondos (también conocidos como carteras colectivas)

Definición

Los fondos son un vehículo de captación de dinero entregado por un número plural de personas, con el fin de invertirlo de acuerdo con estrategias de inversión establecidas por parte del administrador del fondo y de obtener resultados económicos para todos los inversionistas.

Clasificación de los fondos		Ofrecidos por Valores Bancolombia *
Abiertos	Son aquellos en los que se puede hacer retiros en cualquier momento. Sin embargo, en su reglamento se podrán acordar pactos de permanencia mínima. En estos casos normalmente existe el cobro de penalidades por retiros anticipados.	Renta 180, Indexado Acciones, Renta TES, Renta Liquidez, Fidurenta, Renta Pensión, Fiducuenta, Fiduexcedentes, Renta Balanceado, Renta Balanceado Global y Plan Semilla.
Cerrados	Se caracterizan porque la redención de la totalidad de los recursos sólo se puede realizar al final del plazo previsto para la duración de la cartera colectiva.	Renta Capital y Escala Capital FCP
Por Compartimentos	Son carteras colectivas que con un único reglamento pueden tener compartimentos con diferentes características y planes de inversión.	Renta Acciones VB Acciones - Mercado Colombiano

* Los fondos son administrados por Fiduciaria Bancolombia (excepto Renta Capital, Renta Liquidez, Renta Balanceado Global y VB Acciones-Mercado Colombiano). Valores Bancolombia está autorizada para ofrecerlas entre sus clientes, gracias a un contrato de corresponsalía local celebrado por la Fiduciaria Bancolombia.

Beneficios para el inversionista

- Los fondos le permiten una mayor diversificación del riesgo de inversión.
- Las personas encargadas de la administración de los fondos ofrecidos por Valores Bancolombia y Fiduciaria Bancolombia son profesionales con una amplia experiencia en el mercado de valores colombiano y con una adecuada formación financiera.
- Las transacciones desde el fondo hacia su cuenta de ahorros o corriente o viceversa están exentas del 4x1000, siempre que la cuenta bancaria pertenezca a un único titular y que este sea el mismo titular de la respectiva cuenta en el fondo.

Riesgos asociados a la inversión

El inversionista asumen riesgo emisor, riesgo liquidez y riesgo mercado.

Comentario técnico sobre los fondos

La ficha técnica es un documento en el cual los administradores de los fondos presentan los resultados mensuales de las inversiones y en un breve resumen que permite al inversionista conocer datos relevantes del desempeño de su inversión.

Ficha Técnica

2. Cartera Colectiva Abierta RENDA VALORES

1. Fiduciaria
Bancolombia

3. Fecha de Corte: Junio 30 de 2010

Fiduciaria
Bancolombia

FitchRatings
BRC Investor Services S.A.

Triplemente Calificada

- Calificación AAA (triple A) en riesgo de contraparte otorgada por BRC Investor Services S.A.
- Calificación "M1" (col) Superior como Administrador de Activos de Inversión otorgada por Fitch Ratings Colombia S.A. SCV.
- Calificación AAA (triple A) a la calidad en administración de portafolios otorgada por BRC Investor Services S.A.

4. Características de la Cartera Colectiva

4.1. Fecha inicio operaciones:	22 Nov 1994
4.2. Valor Cartera Colectiva (Millones COP):	\$ 659,503.64
4.3. Valor de la unidad:	\$ 6,957.256122
4.4. Número de unidades en circulación:	94,793,641.12
4.5. Número de suscriptores:	22,117
4.6. Tipo de Cartera:	Cartera Colectiva Abierta
4.7. Inversión mínima (COP):	N.A.
4.8. Inversión Adición mínima (COP):	\$ 100,000.00
4.9. Retiro mínimo (COP):	N.A.
4.10. Saldo mínimo (COP):	\$100,000.00
4.11. Tiempo de preaviso para retiro (días hábiles):	N.A.

4.12. Remuneración de la Sociedad Administradora	Porcentaje	Base de Comisión
	4.12.1. Remuneración de Administración:	1.51%(E.A)
4.12.2. Remuneración de Éxito	0.00%	Condiciones Cobro
4.12.3. Remuneración de Entrada:	0.00%	
4.12.4. Remuneración de Salida:	0.00%	
4.12.5. Remuneración Efectivamente Cobrada:	1.51% (E.A.)	
4.13. Sanción o comisión por retiro anticipado:	2	Sanción
		N.A.
4.14. Gastos Totales de la Cartera Colectiva (Incluye la Remuneración)	1.54%	

5. Calificación de la Cartera Colectiva

5.1. Calificación:
Riesgo de Administración y Operacional* 2
Riesgo de Mercado AAA
Riesgo de Crédito

5.2. Fecha última calificación: Agosto 12 de 2009

5.3. Entidad Calificadora: Fitch Ratings Colombia S.A. SCV

*Fitch Ratings Colombia S.A. SCV prescinde de la calificación de Riesgo de Administración y Operacional.

6. Política de Inversión

La Cartera Colectiva Abierta Renda Valores Bancolombia es un instrumento de ahorro e inversión de corto plazo dirigido a inversionistas con un perfil de riesgo conservador, con disponibilidad del dinero de forma inmediata.

Los activos en los que invierte la Cartera Colectiva son valores de renta fija interna denominados en pesos, emitidos por la Nación, por otras entidades del sector público nacional, por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y por emisores del sector real de la economía. Estos valores pueden ser a tasa fija o indexados a indicadores como IPC, UVR y DTF entre otros. Se podrá además realizar operaciones de reporto, simultaneas y transferencia temporal de valores sin que éstas excedan el treinta por ciento (30%) del valor total del activo.*

Para el mes de Junio se cumplió con las políticas de inversión y reglas definidas en el Reglamento de la Cartera Colectiva.

En el mes de Julio de 2010 la Cartera continuará con una política de moderación de sus duraciones y exposiciones al riesgo, con inversiones de más corto plazo a tasa fija en sector privado, financiero y real; mantendrá las posiciones actuales en valores de deuda pública, que le generan rentabilidad al portafolio y le permiten afrontar adecuadamente la volatilidad de los mercados. Se continuará moderando los niveles de liquidez, se mantendrán las posiciones en flotantes y se buscarán inversiones en UVR de corto.

*Para una descripción completa de los activos admisibles y demás políticas de inversión de la Cartera Colectiva, por favor remitirse al reglamento de la misma disponible en www.fiduciariabancolombia.com

7. Evolución del Valor de la Cartera Colectiva

7.1. Evolución de \$100,000 COP Invertidos hace 3 años.

7.2. Evolución del Valor de la Unidad de la Cartera Colectiva en los últimos 3 años.



8. Rentabilidad Neta de la Cartera Colectiva

	Últimos			Anual			
	30 días	180 días	365 días	Año corrido	2009	2008	2007
8.1. Rentabilidad Efectiva	2.578%	2.927%	3.722%	2.929%	6.564%	9.333%	7.292%
8.2. Volatilidad de la Rentabilidad	0.307%	0.355%	1.780%	0.891%	1.009%	0.577%	0.753%

9. Información de Plazos y Maduración

9.1. Detalle de Plazos	Participación	9.2. Plazo Promedio de las Inversiones	
		Días	Años
1 a 180 días	45.21%	330.87	0.906
180 a 365 días	31.62%		
1 a 3 años	19.88%		
3 a 5 años	1.76%		
Más de 5 años	1.53%		

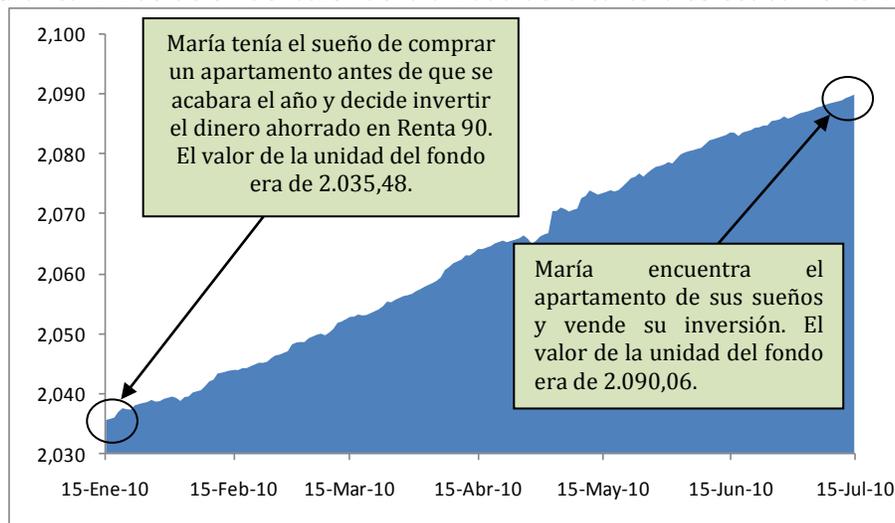
Ejemplo práctico

María tiene \$80 millones producto del ahorro de varios años y desea utilizar ese dinero en aproximadamente ocho meses para pagar la cuota inicial de un apartamento. Ella requiere una inversión poco volátil, altamente líquida y en la que se preserve el capital.

Ella le planteó esta inquietud a su Gerente Comercial quien le recomendó que invirtiera en el fondo Renta 90. Este fondo es un instrumento de mediano plazo, de riesgo bajo y que busca preservar el capital y maximizar los rendimientos de sus inversionistas. Adicionalmente, el fondo posee un alto grado de seguridad y liquidez en sus inversiones dentro del mercado de renta fija pues invierte en emisores de muy bajo riesgo de solvencia, liquidez y que son altamente negociados en el mercado.

A mediados de julio de 2010, seis meses después de iniciada la inversión, María vio el apartamento de sus sueños y decidió liquidar su inversión con el fin de pagar la cuota inicial. María recibió cerca de \$82 millones y pudo hacer la inversión deseada.

Gráfica 1. Evolución del valor de la unidad de la cartera colectiva Renta 90.



Fuente: Valores Bancolombia, 2010.

Administración de Portafolios de Terceros (APT)

Definición

Es un servicio a través del cual el cliente delega en Valores Bancolombia la administración total de su portafolio, para que lo haga bajo su criterio y experiencia, teniendo en cuenta el perfil de riesgo del cliente, sus objetivos y lineamientos fijados por él mismo.

Portafolio de servicios APT	
Diversificado	Portafolios globales con inversiones en renta fija, renta variable e inversiones alternativas.
Acciones	Portafolio diversificado conformado por acciones inscritas en la BVC y con capacidad de apalancarse hasta un 50%.
Panamá	Portafolios globales con inversiones en renta fija, renta variable e inversiones alternativas. Este servicio se presta a través de nuestra corresponsalía con Valores Bancolombia Panamá S.A.

El servicio de APT incluye el diseño y ejecución de una estrategia de inversión que se adecúe al perfil de riesgo y los objetivos fijados por el cliente. Así mismo, el servicio de APT incluye un control del riesgo del portafolio y una valoración a mercado del mismo. Los clientes vinculados a Valores Bancolombia a través de un contrato de APT pueden acceder a los siguientes servicios:

- El servicio de Administración de Portafolios cubre tres áreas: Front Office (Inversiones), Middle Office (Administración y Control del Riesgo) y Back Office (Operaciones).
- Valoración diaria del portafolio de acuerdo con la normatividad expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Contabilidad mensual independiente por cada portafolio.
- Cobro de dividendos, rendimientos y vencimientos.
- Recepción de aportes y realización de pagos solicitados por el cliente.
- Envío de informes mensuales de desempeño y riesgo.

Beneficios del servicio

- Profesionales y especialistas en los diferentes tipos de activos.
- Un riguroso y claro proceso de inversión.
- Una adecuada administración del riesgo.
- Trabajo en equipo.
- Investigación.
- Envío de informes mensuales de desempeño y riesgo.

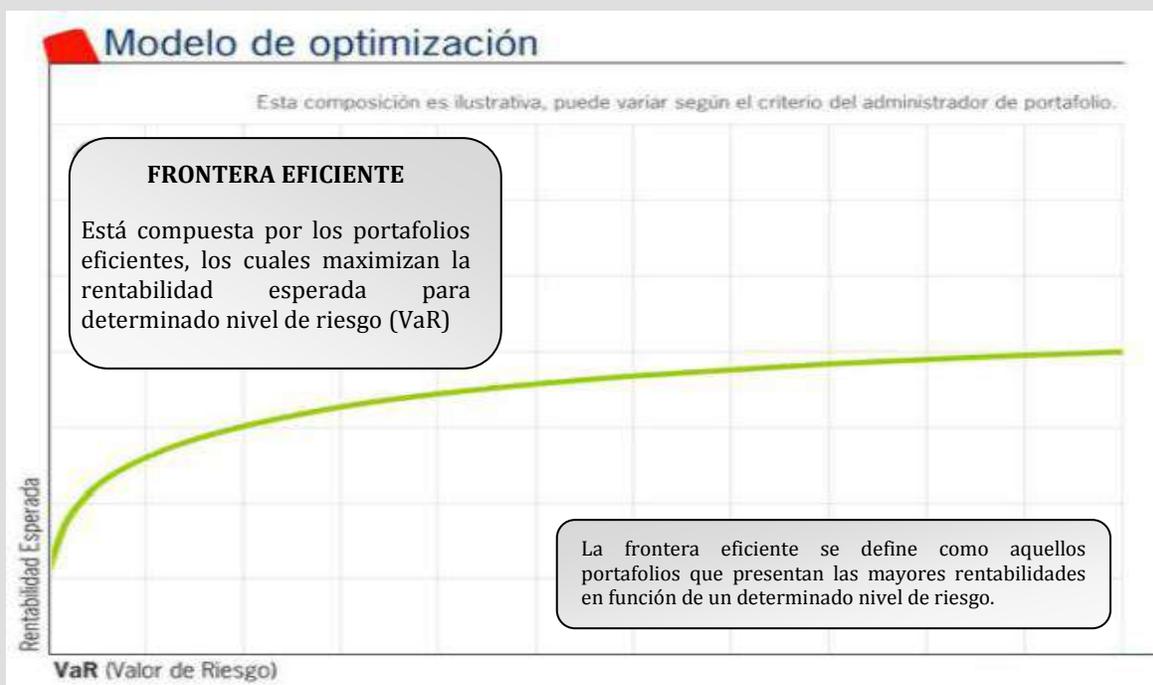
Riesgos asociados al servicio

- El perfil de riesgo del portafolio se define con base en los objetivos de inversión, el plazo de la misma y la tolerancia al riesgo del cliente.
- Al trabajar con valoración a precios de mercado, se observarán diariamente las fluctuaciones del portafolio debido a la variación en el precio de los activos que lo componen.

- Con la celebración de un contrato de APT, Valores Bancolombia contrae obligaciones de medio y no de resultado. En consecuencia, no será responsable de la valorización o desvalorización de las unidades del portafolio ni de la rentabilidad efectiva alcanzada por el mismo.
- Es importante tener en cuenta que debido a las fluctuaciones de los mercados de capitales, es posible que en este tipo de portafolios se presenten ocasionalmente desvalorizaciones del capital.
- Algunas inversiones del Portafolio pueden ser objeto de pérdidas de valor imprevistas y significativas y cabe la posibilidad de que al liquidarlas, el cliente reciba una suma inferior a la invertida.

Comentario técnico sobre el servicio de APT

Valores Bancolombia trabaja con un modelo de optimización que busca maximizar el retorno esperado del portafolio teniendo en cuenta el perfil de riesgo del cliente. Para ello se genera una frontera eficiente la cual tiene en cuenta la relación entre el retorno, volatilidad y correlaciones de los activos.



Ejemplo práctico

Juan es un exitoso médico cirujano que tiene un capital de \$5.000 millones producto del ejercicio de su actividad profesional durante los últimos 20 años. Juan quiere poner a producir su dinero en el sector financiero, sin embargo sus actividades diarias no le han permitido dedicarle el tiempo suficiente a la administración de sus inversiones y, adicionalmente, nunca se ha considerado un experto en el tema financiero. Él quiere maximizar el rendimiento de su portafolio y, a la vez, tener la asesoría cercana de un equipo de trabajo altamente calificado que le ayude a tomar las decisiones de inversión.

Al comentarle esta inquietud a su Gerente Comercial en Valores Bancolombia, este le recomienda firmar un contrato de Administración de Portafolios de Terceros (APT), para que el equipo de profesionales dedicado a

este servicio, administre sus inversiones. Así Juan dedica su tiempo a realizar su actividad diaria, mientras los expertos de Valores Bancolombia administran su portafolio de inversión.

Asesoría en Mercado de Capitales (AMC)

Descripción

Este es un servicio a través del cual Valores Bancolombia presta asesoría en programas de inversión, por medio del cual se le recomiendan alternativas de inversión al cliente según su perfil de riesgo y se hace un análisis completo de los riesgos en su estructura de portafolio, con el fin de facilitar el alcance de los objetivos en términos de riesgo y rentabilidad de los mismos.

A través de este servicio Valores Bancolombia pone a disposición del cliente un equipo de profesionales y especialistas en administración de riesgos, administración de portafolios y estrategia de inversión, los cuales participan de manera activa durante el proceso de inversión, generando reportes de acuerdo a los módulos a los cuales se suscriba. Adicionalmente el cliente accede a:

-  **Valoración:** El portafolio es valorado diariamente a precios de mercado de acuerdo con la normatividad existente.
-  **Recomendación de inversión:** Se comunican al cliente las perspectivas del Área de Asesoría en Mercado de Capitales, se brindan recomendaciones de acuerdo con la situación particular del cliente y su perfil de riesgo.
-  **Indicadores de riesgo:** Se calculan los indicadores de riesgo de crédito, liquidez, mercado y concentración.

Beneficios del servicio

-  Mayor eficiencia del portafolio.
-  Asesoría por parte de expertos profesionales.
-  Acceso a información permanente, entrega de informes periódicos.
-  Las estrategias de inversión recomendadas son diseñadas a la medida de las necesidades del cliente.
-  Ayuda a alcanzar una mayor eficiencia al liberar tiempo y recursos del cliente.
-  Mejora los controles y optimiza la rentabilidad de acuerdo al nivel de riesgo.
-  Incrementa la capacidad de diversificación.

Ejemplo práctico

La compañía producto de alimentos XYZ tiene un área de tesorería que se encuentra en capacidad de tomar decisiones de inversión. Sin embargo, por pertenecer al sector real no está obligada a realizar valoración a mercado y no cuenta con las herramientas necesarias para analizar su portafolio en términos de riesgo, concentración y valorarlo diariamente a precios de mercado. No obstante, dicha información se ha vuelto muy importante para ellos pues han detectado que podrían tomar mejores decisiones de inversión y manejar mejor los riesgos de su portafolio.

Al consultar al Gerente Comercial en Valores, él les recomendó que accediera el servicio de Asesoría en Mercado de Capitales. Mediante este servicio XYZ empezó a recibir información oportuna acerca de la valoración de su portafolio, riesgo al que se encuentra expuesto y algunas recomendaciones de inversión que se adecuan al perfil de dicho cliente.

Derivados Estandarizados

Definición

Los derivados son instrumentos financieros o contratos que aseguran el precio a futuro de la compra o venta sobre un activo, para prevenir o adelantarse a las posibles variaciones al alza o a la baja del precio. Los derivados estandarizados son aquellos en los que hay una “homogenización” de los contratos en aspectos como tamaño, fechas de vencimiento y tipo de liquidación al vencimiento (física o financiera). Los principales objetivos de esta herramienta son los de cobertura y los de inversión.

Los derivados están vinculados al valor de un activo, como son otros bienes, índices o variables llamados subyacentes. Los subyacentes más comunes en los mercados mundiales son:

- Activos físicos (*commodities*) como metales, productos energéticos y alimentos.
- Activos o índices financieros, dentro de los que se destacan los índices accionarios, las acciones, las tasas de interés, los bonos y tesoros de los gobiernos, las monedas, entre muchos otros.

Tipos de derivados estandarizados	
Futuros	Son contratos estandarizados entre dos partes, en lo que una se obliga a comprar y la otra a vender una cantidad preestablecida del activo subyacente en una fecha futura, a un precio pactado y con un determinado tipo de cumplimiento al vencimiento.
Opciones	Son contratos estandarizados en los cuales un comprador adquiere el derecho, mas no la obligación, de comprar o vender el activo subyacente a un precio determinado y en una fecha futura fijada, pagando una prima por contar con el derecho. En caso que el comprador quiera ejercer su derecho en la fecha permitida de ejercicio, el vendedor de la opción está en la obligación de realizar una operación.

Derivados estandarizados nacionales

Valores Bancolombia ofrece a sus clientes la posibilidad de realizar operaciones en los mercados de derivados estandarizados nacionales a través de la BVC. En la actualidad usted puede acceder a los siguientes instrumentos derivados, a continuación presentamos algunos de ellos:

Derivado	Descripción
Futuro sobre TRM	Contrato mediante el cual las partes se obligan a comprar o vender dólares en una fecha futura ya sea para inversión o cobertura en tasa de cambio.
Futuro sobre notional de TES	Contrato entre dos partes en el que una se obliga a comprar y la otra a vender en una fecha futura determinada y bajo ciertas condiciones, una cantidad establecida del Bono Notional (que es un TES diseñado exclusivamente para ser el subyacente del futuro sin que exista emisión del valor).
Futuro sobre acciones	Contrato en el cual las partes se obligan a comprar o vender acciones en una fecha futura y a un precio determinado.
Futuros sobre el índice accionario COLCAP	Contrato en el cual las partes se obligan a comprar o vender el valor del índice COLCAP en una fecha futura y a un precio determinado.
Futuro sobre Inflación	Contratos negociados en la Bolsa de Valores de Colombia, cuyo subyacente es la Variación Mensual del IPC y pueden usarse para gestionar el riesgo de posiciones indexadas a la tasa de inflación.

Inversiones Internacionales

Descripción

A través de Valores Bancolombia S.A. usted puede realizar inversiones en valores emitidos y negociados en el exterior, así como en diferentes vehículos de inversión. Dichas inversiones internacionales pueden ser realizadas por nuestros clientes, gracias a los contratos de corresponsalía que nuestra Firma ha celebrado con diferentes instituciones del exterior y que son reconocidas a nivel mundial. Las firmas con las cuales Valores Bancolombia tiene acuerdos son: Valores Bancolombia Panamá S.A., Smith Barney, UBS, Man Investment y MF Global, por lo cual las cuentas de inversión de los clientes pueden estar ubicadas en Estados Unidos, Suiza o Panamá.

Los clientes interesados en realizar inversiones internacionales, deberán diligenciar y firmar cierto formato prediseñados y algunos documentos exigidos por las instituciones del exterior, lo cual es necesario para que el proceso de vinculación del cliente con dichas instituciones se haga efectivo. Cada institución es autónoma en su proceso de vinculación.

En relación con las inversiones que usted realice, Valores Bancolombia S.A. realizará una labor de acompañamiento. Las normas colombianas de intermediación en el mercado de valores no son aplicables a las inversiones internacionales realizadas a través de contratos de corresponsalía. Para conocer acerca de las instituciones extranjeras con las cuales nuestra Firma tiene contratos de corresponsalía vigentes, le solicitamos consultar con su Gerente Comercial.

¿En qué puedo Invertir?

Valores Bancolombia le ofrece diferentes alternativas de inversión en el exterior que le permiten diversificar su portafolio en activos emitidos en dólares y otras monedas, dentro de los cuales se encuentran:

Mercado	Producto
Renta Fija	Bonos de diferentes gobiernos, bonos corporativos, CDTs, agencias, bonos de deuda pública Colombiana emitidos en el exterior, entre otros.
Renta Variable	Acciones y ETFs
Derivados Estandarizados internacionales	Futuros y opciones sobre materias primas, monedas, índices y tasas de interés
Fondos de inversión	Compuestos por diferentes activos y monedas
Inversiones Alternativas	Fondos de cobertura, compañías que no cotizan en bolsa
Productos Estructurados	Productos hechos a la medida
Administración de Portafolios	APT Panamá, Money Manager
Otros productos	Certificados de depósito y cuentas corrientes ofrecidas por Bancolombia Puerto Rico, Bancolombia Panamá o Bancolombia Cayman

Beneficios de invertir en el exterior

- Acceso a una gran variedad de productos y servicios, lo cual permite diversificar su portafolio
- Exposición a otras monedas o mercados.

Riesgos asociados al producto

Los riesgos asociados a los productos internacionales dependen del producto que usted elija como cliente. Por lo general los riesgos más comunes de estas inversiones son: riesgo de liquidez, riesgo mercado, y riesgo emisor.

Servicios adicionales de las corresponsalías

- Acceso a Internet para monitorear la cuenta.
- Negociación por Internet.
- Investigaciones económicas.
- Custodia de los valores.
- Asesoría en creación de vehículos de inversión off shore.

Servicios adicionales de Valores Bancolombia Panamá S.A.

Por qué realizar Inversiones Internacionales promovidas por Valores Bancolombia a través de contratos de corresponsalía:

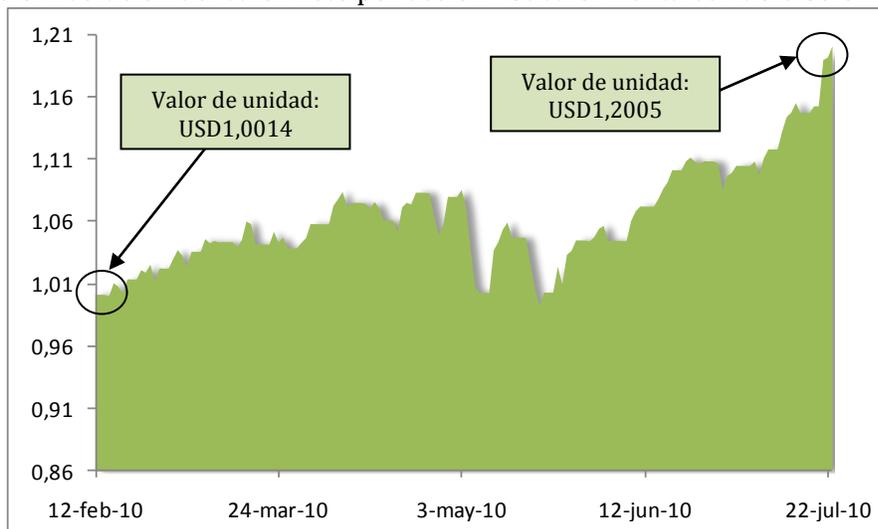
- Hacemos cercanos los productos internacionales.
- Conocemos la idiosincrasia del inversionista colombiano y ajustamos los productos a sus expectativas.
- Logramos una visión total del portafolio local e internacional del cliente, tendiente a realizar mejores recomendaciones.
- Nuestras opiniones y recomendaciones se basan en los conceptos de varios analistas internacionales y no defienden la postura de un solo departamento de Investigaciones.

Ejemplo práctico

Juan quiere invertir en el mercado accionario colombiano pero tiene su dinero en USD en Valores Bancolombia Panamá. Su Gerente Comercial le recomienda el fondo de inversión Suvalor Renta Variable Colombia, el cual está denominado en USD pero invierte en acciones de empresas colombianas.

Juan decidió invertir USD100.000 el 12 de febrero de 2010 cuando el valor de la unidad era de USD1,0014, por lo tanto Juan adquiere 99.857 unidades o acciones del fondo. Juan decide retirar la inversión en el fondo el 23 de julio de 2010, fecha en la cual la unidad del fondo era USD1,2005 por lo que Juan recibió USD106.500 (98.857 unidades a USD1,2005) lo que representó una rentabilidad nominal de 6,5% en dólares.

Gráfica 3. Evolución del valor neto por acción - Suvalor Renta Variable Colombia S.A.



Fuente: Valores Bancolombia, 2010.

Investigaciones Económicas

Bancolombia en conjunto con Valores Bancolombia pone a su disposición un equipo humano altamente calificado, que trabaja para brindar a nuestros clientes información oportuna y de calidad para la toma de decisiones de inversión.

El área de investigaciones económicas realiza un seguimiento sistemático a las principales variables que determinan el desempeño de los activos y mercados financieros, así como la confrontación permanente de los datos e ideas generados internamente con el cubrimiento que hacen los mejores medios informativos, analistas internacionales y centros de estudio de Colombia.

Entregamos a nuestros clientes información actualizada sobre el comportamiento de los mercados para apoyar todas sus decisiones de inversión a través de nuestros Gerentes Comerciales y nuestra sucursal virtual www.valoresbancolombia.com.

A través de nuestra sucursal virtual, nuestros clientes tienen acceso trimestralmente a estrategias de inversión donde resumimos los portafolios recomendados por Valores Bancolombia. Así mismo, le brindamos la oportunidad de suscribirse sin ningún costo a análisis de las compañías más importantes listadas en la BVC, reportes de coyuntura sobre temas de interés financiero y económico, mercados locales e internacionales de renta fija y acciones, entre otros.

Lo invitamos a que nos visite en nuestra sucursal virtual para que tenga acceso a estos informes y a otras herramientas como:

-  Cotizaciones en línea del dólar, euro, real y yen.
-  Cotizaciones en línea de los TES más líquidos del mercado.
-  Evolución de las acciones durante la jornada de negociación.
-  Simuladores de tasas e inversiones en acciones.

Administración de Valores

Valores Bancolombia le ofrece en forma segura y confiable la custodia y administración de toda clase de títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE). Este servicio se ofrece a través de depósitos locales de valores como el Depósito Central de Valores (Deceval) y el Depósito Central de Valores del Banco de la República (DCV), así como depósitos internacionales como Pershing y Clear Stream.

Adicionalmente Valores Bancolombia administra sus valores sin ningún monto límite. Para constancia de dicha administración por parte de Valores Bancolombia, usted recibirá periódicamente su extracto consolidado.

Para acceder a este servicio, usted debe firmar un Contrato de Administración de Valores con Valores Bancolombia.

Beneficios de la administración de valores

- Seguridad y tranquilidad dado que sus valores están custodiados por entidades solidas y reconocidas, además puede asegurarse que los movimientos de su portafolio obedecen exclusivamente a sus órdenes de operaciones.
- Usted no tendrá que preocuparse por las fechas de pago de cualquiera de los beneficios económicos de sus inversiones, como intereses de capital o dividendos. Valores Bancolombia realiza todas las gestiones con el fin de pagarlos o invertirlos de acuerdo con sus instrucciones.
- Dado que los valores se encuentran desmaterializados es más ágil la venta total o parcial de los mismos.
- Valores Bancolombia garantiza el real y efectivo cumplimiento, en los diferentes depósitos y sistemas de compensación, de todas las operaciones registradas por los clientes.
- Usted podrá acceder a su portafolio en línea y valorado a precios de mercado.

Desmaterialización y Descuento de Títulos

Definición

Es un servicio ofrecido por Valores Bancolombia que permite a los clientes que tienen inversiones con Bancolombia o con otros emisores, vender total o parcialmente títulos de renta fija antes de su vencimiento. Asimismo, el descuento de títulos le permite a usted negociar acciones físicas.

El primer paso es diligenciar la mini ficha de Valores Bancolombia y luego la desmaterialización de los títulos físicos, los cuales ingresan al Deceval y quedan disponibles para la negociación. Es importante tener en cuenta que este servicio sólo aplica para los valores tanto de renta fija como de renta variable que estén inscritos en la BVC. Adicionalmente, los valores de renta fija deben tener un plazo no inferior a 30 días para su vencimiento.

Riesgos asociados al servicio

Luego de la vinculación y la desmaterialización, Valores Bancolombia tomará en promedio de cinco a siete días hábiles para la venta, por lo que el inversionista está expuesto a el riesgo mercado.

Beneficios para el inversionista

- La desmaterialización de títulos elimina los riesgos asociados al manejo de estos papeles como robo, pérdida o daño y falsificación.
- La desmaterialización permite vender valores a descuento (antes del vencimiento) títulos valores, satisfaciendo así las necesidades de liquidez de los clientes.

Ejemplo práctico

María tiene un CDT físico de Leasing Bancolombia con las siguientes características:

- Valor nominal: \$45.000.000
- Tasa nominal: 3,55% t.v.
- Fecha de emisión: 18-may-10
- Fecha de vencimiento: 18-ago-10

El 15 de julio de 2010 María decide comprar una casa y requiere el dinero que tiene invertido en el CDT por lo que no puede esperar a la fecha de vencimiento de la inversión para recibir el dinero. María acude a una sucursal Bancolombia y manifiesta su intención de venta del título valor.

Para esa fecha la tasa de descuento vigente según condiciones del mercado para este tipo de operaciones era de 16%. El dinero que María recibió por la venta del CDT teniendo en cuenta esta tasa de descuento, la retención en la fuente, la comisión y el IVA fue de \$44.733.139,97.

Comentario técnico sobre desmaterialización de títulos

La desmaterialización de los títulos valores se efectúa mediante la entrega del título físico por parte del cliente a su Sociedad Comisionista de Bolsa, la cual realiza el trámite con el Depósito Central de Valores Deceval S.A. el cual realiza las anotaciones en cuenta y la inscripción correspondiente de los títulos valores en su registro contable.

Deceval S.A. recibe en depósito valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores RNVE, habilita su circulación y expide una "constancia de depósito" (que es no negociable) por cada valor para que la Sociedad Comisionista de Bolsa controle en su cuenta con el depósito de valores. Luego de esto el cliente podrá empezar a negociar libremente los valores en el mercado secundario.

Deceval S.A administra los valores mediante un sistema computarizado de alta tecnología y seguridad, mitigando así el riesgo de su manejo físico en transferencias, registros, ejercicio de derechos patrimoniales, etc.

Fuente: adaptado de Deceval, 2010.

Nuestras Oficinas

Medellín Oficina Principal
Carrera 48 N° 26 - 85 Torre Sur
Piso 6 Edificio Bancolombia
Teléfono: [4] 404 00 00 Fax: [4] 576 35 14

Medellín Oviedo
Dirección: Calle 6 Sur N° 43A-227
Centro Comercial Oviedo Local 4250
Teléfono: [4] 448 80 00
Fax: [4] 314 00 20

Medellín San Fernando
Dirección: Carrera 43 A N°1-70
Centro Comercial San Fernando Plaza local 170
Teléfono 3260040 Ext.133 o 134

Pereira
Dirección: Carrera 8 No 17 - 50 Piso 2
Teléfono: [6] 325 26 56
Fax: [6] 333 52 55

Manizales
Dirección: Carrera 23 # 59-111
Teléfono: [6] 8783875
Fax: [6] 8810167

Bogotá
Calle 72 N° 8 - 24 Piso 7
Teléfono: [1] 607 80 90
Fax: [1] 211 66 90 - [1] 212 33 02

Cali
Dirección: Calle 10 N° 4 - 40 Piso 4
Teléfono: [2] 888 17 17
Fax: [2] 888 17 22

Barranquilla
Dirección: Calle 76 N° 54 - 11 Oficina B - 3
Ed. World Trade Center
Teléfono: [5] 369 52 00
Fax: [5] 345 23 00 - [5] 360 52 72

Bucaramanga
Dirección: Carrera 32 No 47 - 53
Teléfono: [7] 643 28 38
Fax: [7] 657 81 62

Cartagena
Dirección: Carrera 3a No 9 - 13 Bocagrande
Teléfono: [5] 665 84 11 Ext. 247
Fax: [5] 665 74 22

Encuéntrenos también en las siguientes oficinas Bancolombia
Medellín: Puerta del Río - Parque Suramericana - San Fernando Plaza - Camino Real
Bogotá: World Trade Center - Avenida Chile - Centro Internacional - La Cabrera - Calle 122
Barranquilla: World Trade Center | Cali: Unicentro