

# INFORME DE GESTIÓN SEMESTRAL DE RENDICIÓN DE CUENTAS CARTERA COLECTIVA GESTIÓN ALTERNATIVA

Segundo Semestre, Año 2013

## I. POLÍTICA DE INVERSIÓN

El objetivo de inversión de la cartera colectiva Gestión Alternativa es de carácter especulativo o de inversión libre, para la obtención de rentabilidades absolutas positivas con independencia de la evoluciones de mercado, mediante la utilización de distintas estrategias de gestión alternativa tales como posiciones en corto tanto en el mercado de contado como en el mercado de la derivados, buscando al mismo tiempo la producción del capital a través de la incorporación de elementos de cobertura (neutralización a factores de riesgos).

A continuación se describen algunos de los diferentes tipos de estrategia de inversión que sigue la cartera:

- Arbitraje estadístico: Estrategia que consiste en tomar beneficio de las discrepancias de precio entre diferentes tipos de activos en función de métodos cuantitativos / estadísticos.

- Arbitraje de renta fija: Estrategia de cobertura neutral al mercado que persigue explotar las ineficiencias de precio detectadas entre valores de renta fija y neutralizar la exposición al riesgo de tipo de interés.

- Long short de renta fija: Estrategia que consiste en la obtención de un beneficio relativo derivado de las posiciones compradas y vendidas en valores de renta fija seleccionados con métodos cuantitativos.

- Relative Value: Estrategias de inversión diseñadas para explotar ineficiencias del mercado y suelen implicar la toma simultánea de posiciones largas y cortas sobre valores con elevada correlación. Estas estrategias suelen identificar anomalías del mercado a través de métodos cuantitativos con base estadística.

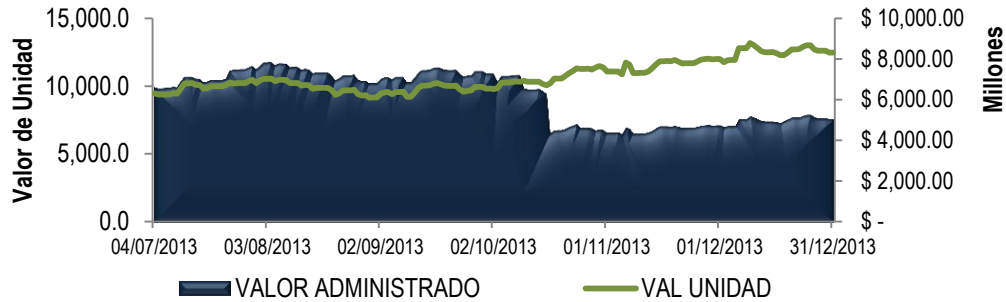
## II. DESEMPEÑO

Cartera Colectiva Gestión Alternativa						
	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
<b>Valor de la Cartera (MM)</b>	\$ 7,499.11	\$ 6,818.29	\$ 7,295.21	\$ 4,521.80	\$ 4,751.21	\$ 5,052.69
<b>Valor de la Unidad</b>	\$ 10,235.72	\$ 9,155.82	\$ 9,799.67	\$ 11,385.20	\$ 11,985.86	\$ 12,468.16
<b>Numero de Unidades</b>	732,640.78	744,694.37	744,433.88	397,165.27	396,401.16	405,247.27
<b>Rentabilidad EA 30 Dias</b>	232.294%	-79.738%	128.607%	498.150%	86.924%	60.834%
<b>Volatilidad 30 Dias</b>	181.159%	133.490%	76.587%	194.785%	145.814%	197.868%
<b>Rentabilidad EA 180 Dias</b>	-32.159%	-47.602%	-41.722%	-18.269%	41.033%	74.855%
<b>Volatilidad 180 Dias</b>	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
<b>Rentabilidad EA 365 Dias</b>	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
<b>Volatilidad 365 Dias</b>	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%

\* Información no disponible, debido a que el fondo fue adquirido por Compañía Profesionales de Bolsa el 15/01/2013.

Durante el segundo semestre del año 2013, la rentabilidad neta a 30 días de la Cartera Colectiva Gestión Alternativa fue de un 60.83% EA, con una volatilidad del 197.87% para el período en mención.

### III. EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA UNIDAD Y DEL MONTO ADMINISTRADO

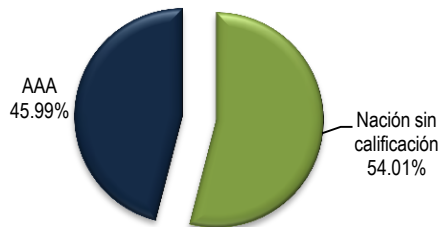


Durante el segundo semestre del año 2013, el monto promedio administrado en esta cartera fue de 5989.72 Millones. En cuanto al valor de la unidad se observa una evolución acorde con la estrategia de la cartera a lo largo del semestre.

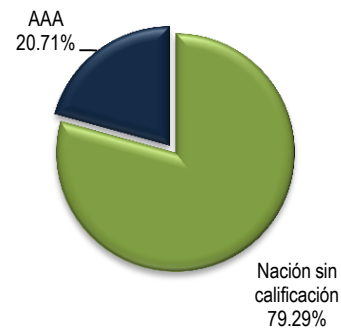
### IV. COMPOSICIÓN DEL ACTIVO

#### ✓ Composición por Calificación:

Junio del 2013



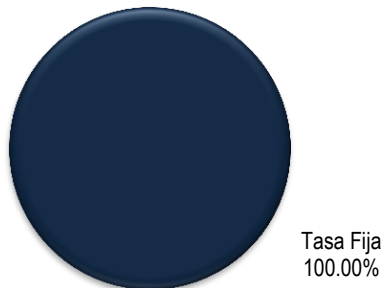
Diciembre del 2013



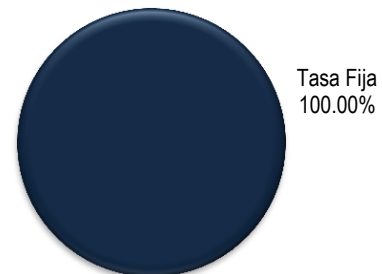
Durante el segundo semestre del año 2013, la composición de las inversiones por calificación de riesgo de crédito no sufrió grandes variaciones, dado que en un 100% los títulos se encuentran calificados AAA y riesgo nación.

#### ✓ Composición por Tipo de Renta:

Junio del 2013



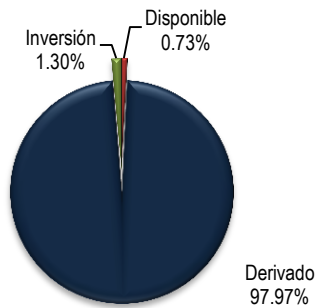
Diciembre del 2013



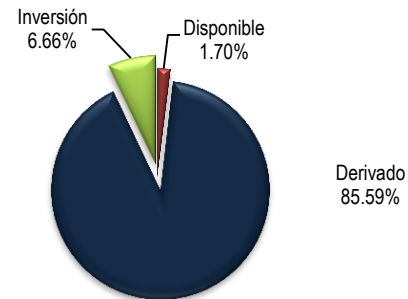
Las inversiones por tipo de renta, durante el período en mención, no presentó cambio en su estrategia al continuar las inversiones en derivados en tasas de intereses sobre el 100%.

### ✓ Composición del Activo de la Cartera:

Junio del 2013



Diciembre del 2013



La composición por activo de la Cartera Colectiva Gestión Alternativa incrementó la liquidez en las cuentas bancarias del portafolio, desde Junio del 2013 a Diciembre del 2013, de un 0.73% a un 1.7%, mientras que el componente en inversión en derivados disminuyó de un 97.97% a un 85.59%. Respecto a las operaciones de liquidez incrementaron del 1.3% al 6.66%. La posición en derivados se compone de forwards sobre títulos soberanos y swaps de tasas de interés. Las posiciones que sigue actualmente la cartera son de valor relativo entre la curva de rendimientos local y la curva de swaps IBR de y COP-Libor.

## V. ESTADOS FINANCIEROS

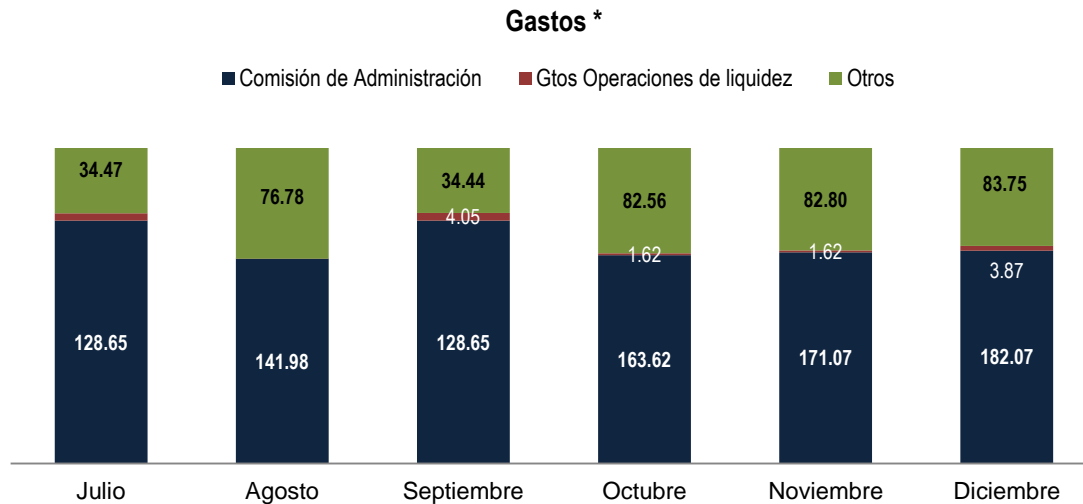
A continuación se detallan el Balance y el Estado de Resultados, en donde se compara la información a Junio 30 del 2013 y Diciembre 31 del 2013.

<b>Balance General</b>				<b>A. Horizontal</b>		<b>A. Vertical</b>	
<b>Cuenta</b>	<b>Jun/2013</b>	<b>Dic/2013</b>	<b>I- II</b>	<b>Jun/2013</b>	<b>Dic/2013</b>		
Disponible	3,554.00	3,579.55	0.7%	55.46%	21%		
Inversiones y Derivados	2,851.96	12,805.53	349.0%	44.51%	77%		
Deudores	1.87	308.08	16394.6%	0.03%	2%		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6,407.83</b>	<b>16,693.16</b>	<b>160.5%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100%</b>		
Obligaciones financieras	-	10,917.63	nd	0.00%	65%		
Operaciones con instrumentos derivados	403.23	644.04	59.7%	6.29%	4%		
Cuentas por Pagar	78.66	78.80	0.2%	1.23%	0%		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>481.89</b>	<b>11,640.47</b>	<b>2315.6%</b>	<b>7.52%</b>	<b>70%</b>		
Aportes de capital o Derechos	5,925.94	5,052.69	-14.7%	92.48%	30%		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,925.94</b>	<b>5,052.69</b>	<b>-14.7%</b>	<b>92.48%</b>	<b>30%</b>		
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>6,407.83</b>	<b>16,693.16</b>	<b>160.5%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>		

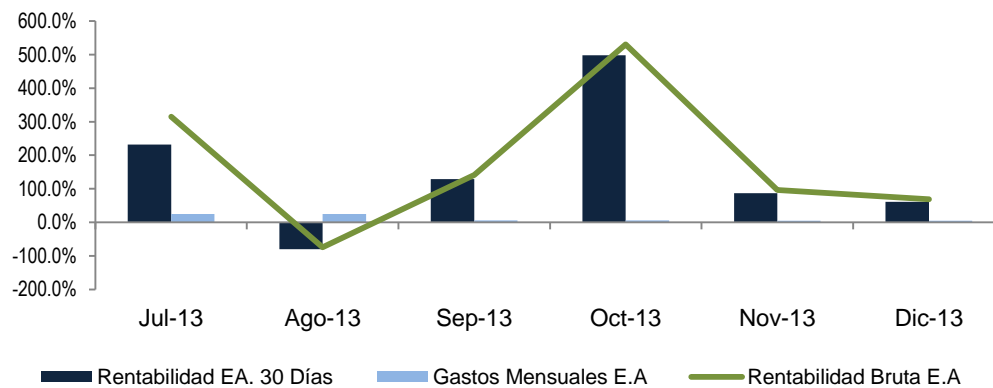
<b>Estado de Resultados</b>				<b>A. Horizontal</b>		<b>A. Vertical</b>	
	<b>I-2013</b>	<b>II-2013</b>		<b>I-2013</b>	<b>II-2013</b>		
Ingresos Operacionales	2,213.25	2,673.82	20.8%	100.00%	100.0%		
Gastos Operacionales	3,799.95	2,607.08	-31.4%	171.69%	97.5%		
Rendimientos Abonados	-1,586.70	66.75	-104.2%	-71.69%	2.5%		

## VI. GASTOS

En el transcurso del segundo semestre del año 2013 los gastos efectivamente cobrados en la Cartera Colectiva Gestión Alternativa en promedio estuvieron en un 11.86%.



\* Gastos expresados en millones de pesos. La información para cada período es acumulada.



	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Rentabilidad EA. 30 Días	232.29%	-79.74%	128.61%	498.15%	86.92%	60.83%
Gastos Mensuales E.A	24.86%	25.14%	5.63%	5.38%	5.16%	5.02%
Rentabilidad Bruta E.A	314.90%	-74.64%	141.47%	530.33%	96.57%	68.91%