

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

Segundo Semestre, Año 2014

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:

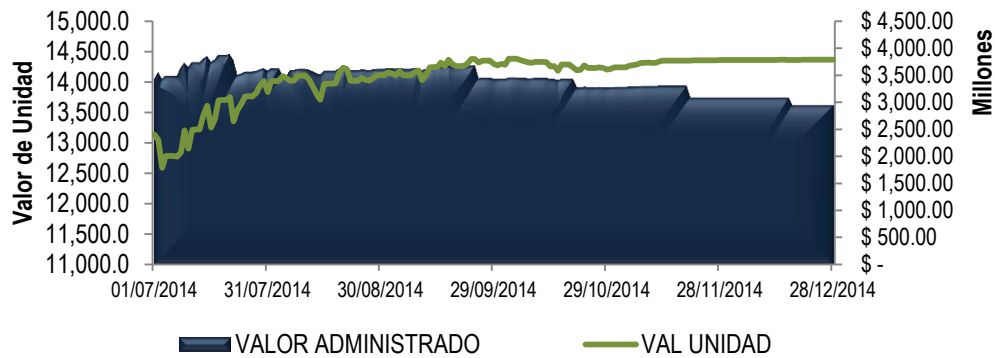
- Arbitraje estadístico: Estrategia que consiste en tomar beneficio de las discrepancias de precio entre diferentes tipos de activos en función de métodos cuantitativos / estadísticos.
- Arbitraje de renta fija: Estrategia de cobertura neutral al mercado que persigue explotar las ineficiencias de precio 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
Valor de la Cartera (MM)	\$ 3,582.71	\$ 3,619.16	\$ 3,433.19	\$ 3,284.09	\$ 3,092.07	\$ 2,953.46
Valor de la Unidad	\$ 13,837.81	\$ 14,115.39	\$ 14,273.15	\$ 14,242.40	\$ 14,362.42	\$ 14,370.23
Numero de Unidades	258,907.71	256,398.01	240,534.59	230,585.43	215,288.91	205,526.54
Rentabilidad EA 30 Dias	88.455%	9.081%	14.480%	-4.997%	10.749%	0.662%
Volatilidad 30 Dias	40.658%	80.025%	14.961%	13.354%	8.155%	3.090%
Rentabilidad EA 180 Dias	72.682%	64.009%	25.422%	40.829%	28.951%	26.816%
Volatilidad 180 Dias	18.970%	26.536%	26.270%	25.715%	24.660%	22.337%
Rentabilidad EA 365 Dias	35.191%	54.169%	45.649%	25.096%	19.828%	15.255%
Volatilidad 365 Dias*	17.396%	20.287%	22.320%	22.113%	21.201%	20.750%

Durante el segundo semestre del año 2014, la rentabilidad neta a 30 días de la Cartera Colectiva Gestión Alternativa fue de un 0.66% EA, con una volatilidad del 3.09% para el período en mención.

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

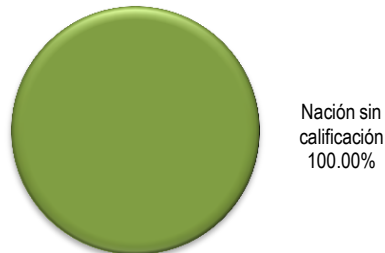


Durante el segundo semestre del año 2014, el monto promedio administrado en esta cartera fue de 3327.45 Millones. En cuanto al valor de la unidad se observa una evolución acorde con la estrategia de la cartera a lo largo del semestre.

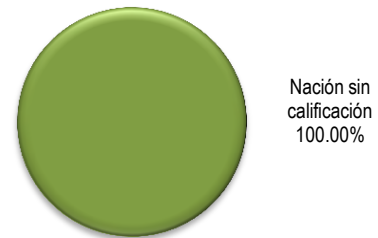
IV. COMPOSICIÓN DEL ACTIVO

✓ Composición por Calificación:

Junio del 2014



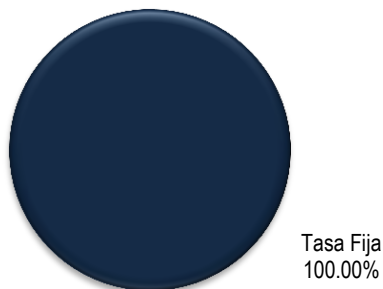
Diciembre del 2014



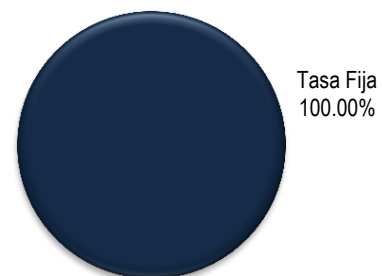
Durante el segundo semestre del año 2014, la composición de las inversiones por calificación de riesgo de crédito no sufrió grandes variaciones, dado que en un 100% los títulos se encuentran con calificación riesgo nación.

✓ Composición por Tipo de Renta:

Junio del 2014



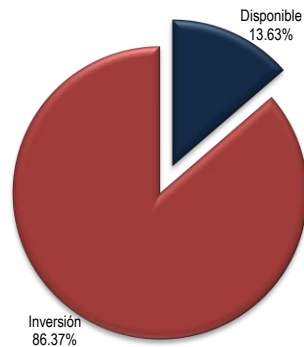
Diciembre del 2014



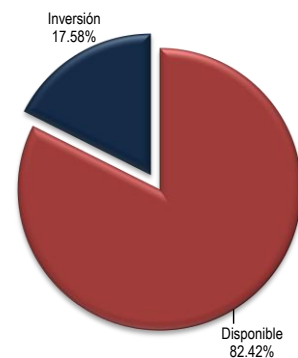
Las inversiones por tipo de renta, durante el período en mención, no presentó cambio en su estrategia al continuar las inversiones en derivados en tasas de interés sobre el 100%.

✓ **Composición del Activo de la Cartera:**

Junio del 2014



Diciembre del 2014



* En inversiones, el fondo tiene garantías en derivados no estandarizados y estandarizados. El apalancamiento de la Cartera no supera el límite máximo que se permite en el reglamento de 12x el

La composición por activo de la Cartera Colectiva Gestión Alternativa incrementó la liquidez en las cuentas bancarias del portafolio, desde Junio del 2014 a Diciembre del 2014, de un 13.63% a un 82.42%, mientras que el componente en inversión disminuyó de un 86.37% a un 17.58%. Es importante decir que de la posición en inversiones, lo que estaba invertido en derivados, tales como, forwards sobre títulos soberanos y swaps de tasas de interés, se liquidaron a finales de este semestre debido a una toma de utilidad de las posiciones del fondo, con el fin de beneficiar a los inversionistas del mayor valor de unidad de la cartera que se obtuvo en este período. Es por esto que el fondo finalizó el año con un alto porcentaje en liquidez.

V. ESTADOS FINANCIEROS

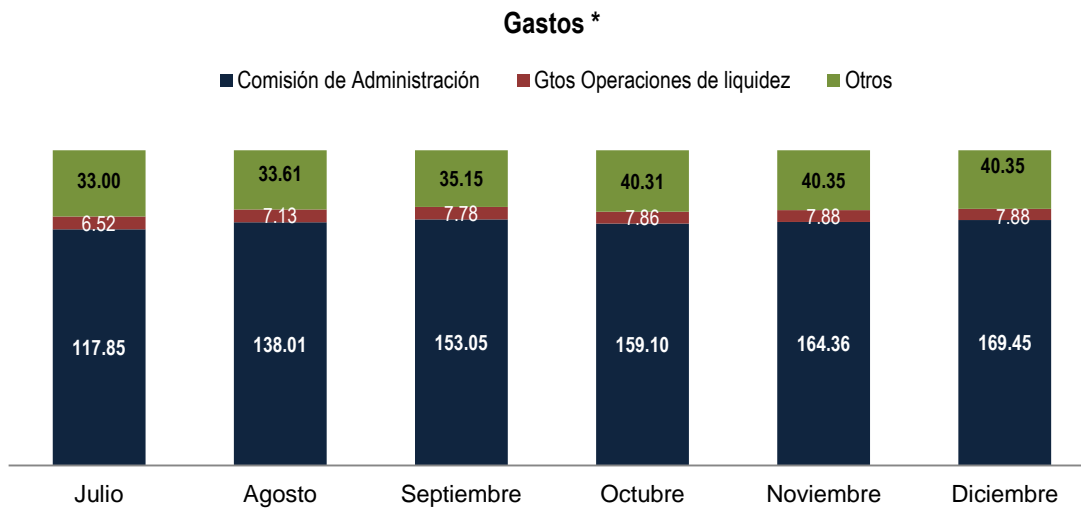
A continuación se detallan el Balance y el Estado de Resultados, en donde se compara la información a Junio 30 del 2014 y Diciembre 31 del 2014.

Balance General			A. Horizontal		A. Vertical	
Cuenta	Jun/2014	Dic/2014	II-I	Jun/2014	Dic/2014	
Disponible	2,858.49	2,448.51	-14.3%	49.49%	83%	
Inversiones y Derivados	852.67	519.21	-39.1%	14.76%	17%	
Deudores	761.61	-	-100.0%	13.19%	0%	
TOTAL ACTIVO	16,693.16	2,967.72	-82.2%	289.03%	100%	
Obligaciones financieras	-	-	nd	0.00%	0%	
Operaciones con instrumentos derivados	281.29	-	-100.0%	4.87%	0%	
Cuentas por Pagar	36.39	14.25	-60.8%	0.63%	0%	
TOTAL PASIVO	722.84	14.25	-98.0%	12.52%	0%	
Aportes de capital o Derechos	4,155.08	2,953.46	-28.9%	71.94%	100%	
TOTAL PATRIMONIO	5,052.69	2,953.46	-41.5%	87.48%	100%	
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	5,775.53	2,967.72	-48.6%	100.0%	100.0%	

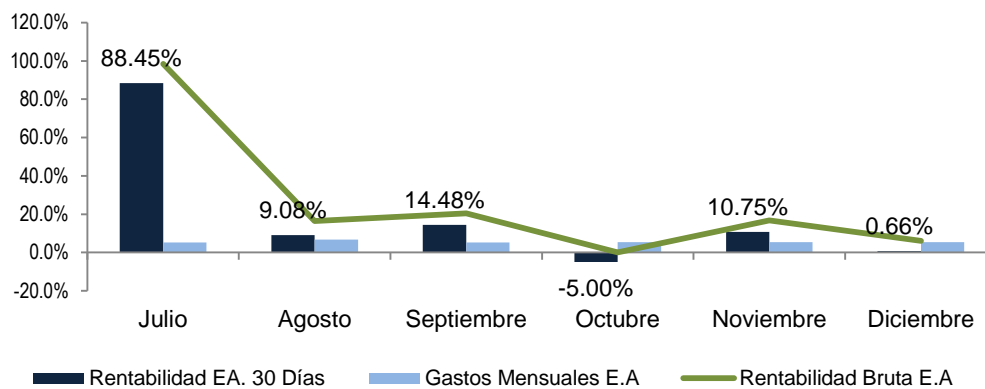
Estado de Resultados			A. Horizontal		A. Vertical	
	II-2013	I-2014		II-2013	I-2014	
Ingresos Operacionales	3,257.01	983.46	-69.8%	100.00%	100.0%	
Gastos Operacionales	2,822.45	318.72	-88.7%	86.66%	32.4%	
Rendimientos Abonados	434.56	664.74	53.0%	13.34%	67.6%	

VI. GASTOS

En el transcurso del segundo semestre del año 2014 los gastos efectivamente cobrados en la Cartera Colectiva Gestión Alternativa en promedio estuvieron en un 5.6%.



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



	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Rentabilidad EA. 30 Días	88.45%	9.08%	14.48%	-5.00%	10.75%	0.66%
Gastos Mensuales E.A	5.31%	6.81%	5.27%	5.39%	5.40%	5.44%
Rentabilidad Bruta E.A	98.46%	16.51%	20.51%	0.12%	16.73%	6.14%