



Más información

www.profesionalesdebolsa.com



CARTERAS COLECTIVAS

Gestión Alternativa

INFORME DEL GESTOR

Sabemos Cómo

➤ **Entorno económico Internacional**

En los mercados internacionales el apetito por activos de mayor riesgo sigue aumentando.

En EEUU esto se ha visto reflejado en una baja en el precio de los bonos soberanos que se ve en el incremento de su TIR, que en el mes alcanzó niveles cercanos al 2.00% para el benchmark de 10 años. De la misma forma se ha visto un rally en los índices de acciones donde el S&P500 está tocando niveles no vistos desde antes de la crisis financiera del 2008.

Igualmente los mercados europeos siguen mostrando ganancias, estas representadas claramente en una disminución en las tasas de interés de países como Italia y España. De igual manera, la volatilidad ha cedido de una forma importante y una vez más el euro muestra una apreciación contra el dólar

americano.

Consideramos que el rally tan grande que se ha presentado desde finales del año pasado, y que ha continuado en el 2013, tiene sustento.

Sin embargo, el sentimiento positivo de los agentes del mercado no refleja los riesgos que todavía siguen teniendo las economías en el mundo que siguen altamente apalancadas. Es por esto que creemos que los niveles tan bajos de volatilidad que hemos venido observando no deben continuar indefinidamente y representan una oportunidad importante de generar valor a nuestros inversionistas, más aún cuando sabemos que pocos vehículos de inversión permiten tomar ventaja de este tipo de posiciones en volatilidad.

➤ Entorno económico Colombiano

En Colombia se sigue evidenciando una desaceleración de la economía lo que genera una gran preocupación en el Banco de La Republica y en el Gobierno, de tal forma que el Banco ha estado disminuyendo tasas de interés y sigue indicando que están dispuestos a seguir bajándolas. Nuestras expectativas apuntan a un recorte adicional de tasas por parte del Banco de la República y a que la curva de tasas de interés no disminuya de forma paralela, sino que se presente un empinamiento.

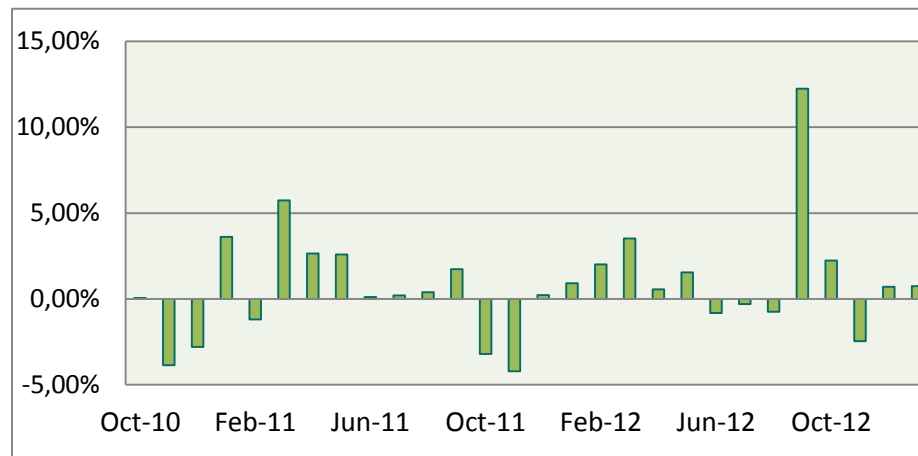
En cuanto al dólar, hay dos fuerzas importantes que son opuestas: por un lado el país sigue experimentando una fuerte entrada de capitales derivada de la inversión

extranjera, lo que esperamos se incremente en los próximos 18-24 meses, generando con esto una presión revaluacionista. Por otro lado, la baja de tasas del Banco de la República, en conjunto con las presiones del Gobierno por defender a los exportadores, generan una tendencia devaluacionista o por lo menos creará una resistencia a la revaluación.

Consideramos que el flujo de capitales seguirá determinando la tasa de cambio en el largo plazo, aunque esperamos que en el mediano y corto plazo esta tendencia pueda revertir a medida que las bajas de tasas de interés tienen un efecto en la tasa de cambio.

➤ Retornos mensual

Durante el mes de Enero hemos sido bastante conservadores en nuestras estrategias por lo que generamos un retorno positivo pero conservador. Esperamos que los mercados, en particular los derivados, nos sigan generando oportunidades de inversión que nos permitan seguir brindando rentabilidades importantes a nuestros inversionistas.



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic
2010										0.06%	-3.85%	-2.80%
2011	3.62%	-1.19%	5.74%	2.64%	2.59%	0.10%	0.21%	0.38%	1.73%	-3.21%	-4.22%	0.22%
2012	0.92%	2.00%	3.51%	0.56%	1.54%	-0.83%	-0.29%	-0.75%	12.23%	2.24%	-2.45%	0.70%
2013	0.74%											

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

➤ ***Gestión Alternativa:***
Indicadores

Rentabilidades	
% meses positivos	67.9%
Peor rentabilidad mes	-4.22%
Retorno promedio diario anualizado	15.20%

Vs. Colcap	
Beta	2.51%
Alpha	10.28%

Sharpe Ratio	
Promedio retorno exceso diario anualizado	10.42%
Desviacion estandar retorno exceso diario anualizada	8.60%
Sharpe Ratio	1.21

Correlaciones históricas Mercado	
Colcap	0.049
TES 2024	0.149
Banrep	0.007

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

➔ Advertencia

"Las obligaciones de Profesionales de Bolsa como la sociedad administradora de la cartera colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la cartera colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFÍN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en la cartera colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio".

Elaboró:

Capital
Management Insight



Bogotá
Calle 93B No. 12-18 Piso 2,4 y 5
PBX: (571) 646 33 30
Fax: (571) 635 88 78

Medellín
Calle 2 No 20-48
PBX: (574) 215 63 00
Fax: (574) 317 34 94

Barranquilla
Cra. 53 No.82-80 Oficina 602
PBX: (575) 356 91 44
Fax: (575) 356 87 71

Cali
Calle 25N No. 6N-67
PBX: (572) 668 8100
Fax: (572) 668 70 90

Pereira
Avda. Circunvalar No. 8B-51 Of 302
PBX: (576) 333 22 95
Fax: (576) 333 22 86

