



Más información

[www.profesionalesdebolsa.com](http://www.profesionalesdebolsa.com)



---

# CARTERAS COLECTIVAS

---

Gestión Alternativa

INFORME DEL GESTOR

Sabemos Cómo

## ➤ **Comentario de Mercado**

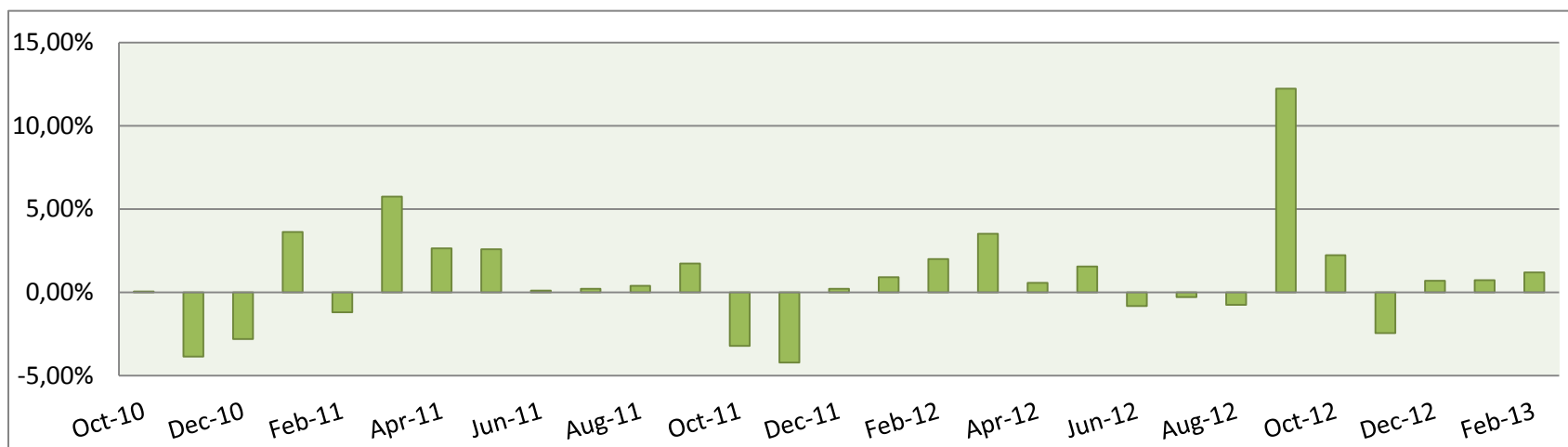
Las rentabilidades generadas en el mes de Febrero fueron positivas, un resultado esperado dado el comportamiento de los mercados. Hemos tomado ganancia de algunas de las posiciones que teníamos, sin embargo continuamos viendo valor en otras que permanecen actualmente en el portafolio.

En particular observamos una oportunidad de valor interesante en las expectativas de baja de tasas de interés en Colombia. Los datos siguen sugiriendo una desaceleración económica en el país, mientras que los recientes comunicados del Banco de la Republica, así como la elección de sus dos nuevos miembros, indican una baja de tasas en un futuro cercano. Sin embargo vemos que las expectativas de movimientos de las tasas de interés en el corto plazo, son diferentes en el mercado de bonos soberanos y en el de swaps, una discrepancia que presenta una oportunidad que nos interesa aprovechar.

Creemos igualmente que hay que ser cautelosos con el gran sentimiento positivo en los bonos a largo plazo en Colombia. Aún existe mucha incertidumbre, tanto a nivel local como a nivel internacional, y consideramos probable que se presente un empinamiento importante en la curva.

Los mercados internacionales siguen con muy baja volatilidad, independiente de las noticias que se presentan. Aunque la falta de decisión en las elecciones italianas generó algo de movimiento en los mercados, seguimos en niveles históricamente bajos de volatilidad. Noticias que en nuestro concepto deberían generar más ruido, como las mismas elecciones en Italia, las nuevas pruebas nucleares de Korea del Norte, y el recorte forzoso del gasto por parte del gobierno de USA generado por el "sequester", no han sido tomadas por el mercado con mucho pesimismo. Consideramos que estos hechos generan una oportunidad en el posible incremento en la volatilidad de los mercados.

## ➤ Retornos mensual



	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%	1,19%										

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

## ➤ **Gestión Alternativa:** **Indicadores**

Rentabilidades	
% meses positivos	69,0%
Peor rentabilidad mes	-4,22%
Retorno promedio diario anualizado	15,68%

Sharpe Ratio	
Promedio retorno exceso diario anualizado	10,89%
Desviacion estandar retorno exceso diario anualizada	8,47%
Sharpe Ratio	1,29

Vs. Colcap	
Beta	2,60%
Alpha	10,77%

Correlaciones históricas Mercado	
Colcap	0,051
TES 2024	0,149
Banrep	0,006

## ➤ 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

