



Más información

www.profesionalesdebolsa.com



CARTERAS COLECTIVAS

Gestión Alternativa
Abril

INFORME DEL GESTOR

Sabemos Cómo



➤ **Comentario de Mercado**

El mes de marzo de 2013 presentó uno de los mejores resultados mensuales que hemos tenido históricamente, esto como consecuencia de que las posiciones que teníamos estuvieron todas a nuestro favor y de movimientos que se presentaron en un solo mes, que esperábamos ocurrieran en el transcurso de dos o tres meses. Como suele suceder en estrategias de valor relativo, buscamos las oportunidades, pero el momento de las correcciones de los mercados es más difícil de predecir. Unas veces estas correcciones toman más meses de lo esperado, otras veces se presentan rápidamente como ocurrió en esta oportunidad.

Nuestra principal estrategia, que no solo preveía una baja en tasas de interés sino que, de acuerdo a nuestro mandato de valor relativo, apuntaba a un empujamiento en la curva más que a un movimiento direccional que efectivamente se dio. La parte corta de la curva ha bajado significativamente, principalmente por la decisión del Banco de la República de bajar su tasa de referencia

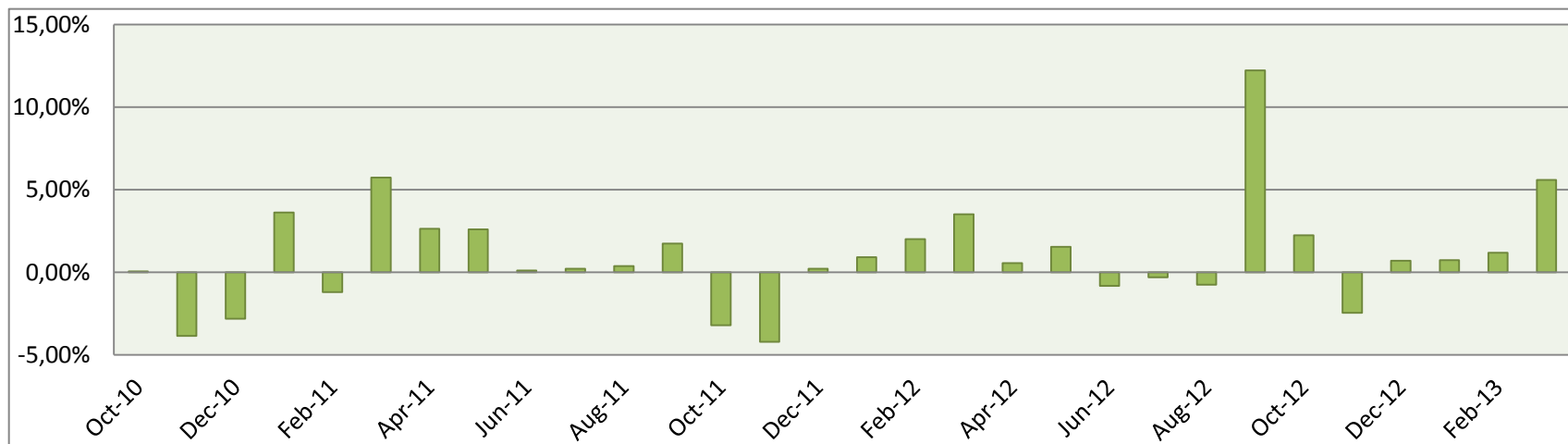
de una forma más drástica que lo esperado por el mercado. Por otro lado, la parte larga de la curva no ha tenido un movimiento tan agresivo ya que el mercado empieza a anticipar un final a la política expansionista del Banco Central y un aceleramiento en la economía, gracias a las políticas que se han tomado. Adicional a esto, no podemos ignorar el entorno internacional donde los jugadores de los mercados están cambiando sus expectativas a una mayor inflación futura en varias de las economías líderes del mundo.

Aunque hemos tomado ganancia en parte de nuestras posiciones, estamos en el proceso de desmonte de todas las estrategias tomadas principalmente con productos derivados. Este es nuestro principal objetivo en el mes. Una vez realizado esto, continuaremos buscando otras posibles ineficiencias de mercado y la forma de tomar provecho de esto para nuestros inversionistas.

El equipo de CMI



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%	5,60%									

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



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

Rentabilidades	
% meses positivos	70,0%
Peor rentabilidad mes	-4,22%
Retorno promedio diario anualizado	18,21%

Sharpe Ratio	
Promedio retorno exceso diario anualizado	13,34%
Desviacion estandar retorno exceso diario anualizada	9,32%
Sharpe Ratio	1,43

Vs. Colcap	
Beta	3,68%
Alpha	13,23%

Correlaciones históricas Mercado	
Colcap	0.064
TES 2024	0.165
Banrep	-0.015

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



➤ Benchmark Colombia

Fondo	Retorno total (Oct 2010 - Marzo 2013)	Retorno 1m	Retorno 3m	Retorno Año Corrido	Retorno 1 año
Gestión Alternativa	31.4%	5.6%	7.5%	7.7%	21.5%
Black River	-	-1.2%	2.7%	3.6%	15.6%
Renta TES	19.9%	0.1%	3.1%	3.1%	12.8%
Helm Tesoro	17.5%	0.4%	2.8%	2.8%	10.4%
Bonos BYR	15.5%	0.3%	1.9%	2.0%	9.9%
Fonval Global Bonos	-	0.2%	0.4%	0.8%	9.7%
Rental Total	11.5%	0.5%	2.9%	3.0%	9.6%
Estrategia Activa	10.4%	0.6%	2.2%	2.3%	8.9%
Fonval Deuda Publica	17.3%	0.6%	2.5%	2.6%	8.8%
Ultrainversion Ultrafactoring	-	0.7%	2.0%	2.2%	8.1%
Optimo	14.0%	-0.2%	2.0%	2.1%	7.9%
Atesorar	20.0%	0.6%	1.9%	1.9%	7.9%
Fonval Global	-	0.4%	1.4%	1.6%	7.6%
MIDAS	22.1%	0.7%	1.9%	2.0%	7.4%
Petrovalor	20.2%	-0.1%	1.0%	1.1%	6.7%
Fonval CDIT	13.5%	0.5%	1.9%	2.0%	6.5%
BBVA Plazo 30	13.0%	0.4%	1.7%	1.8%	6.5%
Renta Pais	13.0%	0.5%	1.5%	1.5%	6.5%
Fondo Semilla	12.9%	0.4%	1.7%	1.7%	6.5%
Vision	14.4%	0.5%	1.7%	1.9%	6.4%
Renta 180	13.1%	0.4%	1.6%	1.6%	6.4%
Esparta 180	11.1%	0.5%	1.7%	1.8%	6.1%
BBVA Efectivo	15.2%	0.4%	1.0%	1.1%	6.1%

01 de Abril de 2013

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

