



Más información

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



---

# CARTERAS COLECTIVAS

---

Gestión Alternativa  
Mayo

INFORME DEL GESTOR

Sabemos Cómo



## ➤ **Comentario de Mercado**

Después de un excelente mes de marzo, estuvimos muy enfocados en salir de las estrategias de inversión que nos generaron la buena rentabilidad. Esto nos generó un costo en el fondo por la falta de liquidez para la salida de las posiciones. Nuestro interés, como lo mencionamos el mes pasado, era el de estar líquidos hasta encontrar unas buenas oportunidades de inversión de nuevo.

Estas oportunidades se han presentado y en este momento hemos logrado invertir en algunas estrategias nuevas. Al mismo tiempo, estamos viendo que se están presentando unas muy buenas oportunidades así que estaremos probablemente invertidos en por lo menos 5 estrategias de valor relativo durante el mes de mayo. Esto nos permite estar muy positivos en las rentabilidades a obtener en los siguientes meses.

En particular estamos viendo que las políticas de intervención en los mercados financieros de los gobiernos han generado unas excelentes oportunidades de "arbitraje" entre Colombia y algunos países latinoamericanos. Mas precisamente, en las volatilidades y correlaciones cambiarias entre el Real y el Peso colombiano, y en las expectativas de tasas de interés entre Colombia y México, y

Colombia y Chile. Adicional a esto vemos que las expectativas de inflación en Colombia que muestra los diferentes instrumentos financieros como bonos y derivados, también muestran unas ineficiencias que estaremos buscando aprovechar.

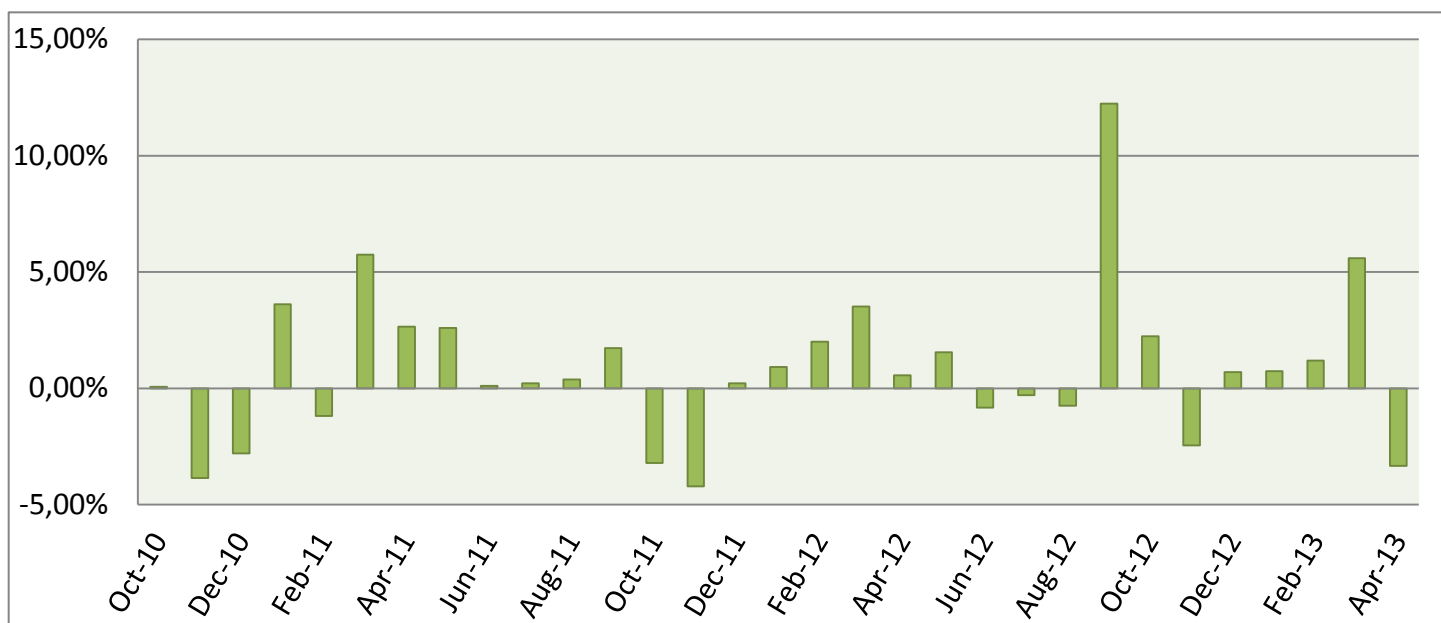
Es bastante sorprendente que se estén generando estas ineficiencias pues los mercados financieros internacionales siguen mostrando una estabilidad importante. En los últimos meses la baja volatilidad y la predictibilidad de los mercados habían generado pocas oportunidades. Se sigue observando una mejora en la situación económica en EEUU que aunque leve, ha generado un rally importante en el mercado de acciones y en la propiedad raíz. En Europa, aunque cada vez se ve una recesión mas fuerte, los mercados financieros siguen muy estables lo que ha permitido como ejemplo a Portugal el volver a los mercados de capitales mediante una emisión de bonos muy exitosa.

Estamos muy positivos en los resultados que esperamos tener en el futuro cercano.

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%	-3,34%								

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



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

Rentabilidades	
% meses positivos	67.7%
Peor rentabilidad mes	-4.22%
Retorno promedio diario anualizado	16.46%

Sharpe Ratio	
Promedio retorno exceso diario anualizado	11.71%
Desviacion estandar retorno exceso diario anualizada	9.29%
Sharpe Ratio	1.26

Vs. Colcap	
Beta	3.94%
Alpha	11.67%

Correlaciones históricas Mercado	
Colcap	0.069
TES 2024	0.183
Banrep	-0.004

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

