



Más información

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



---

# CARTERAS COLECTIVAS

---

Gestión Alternativa  
Noviembre

INFORME MENSUAL



## ➤ **Comentario de Mercado**

En el mes de noviembre de 2013 volvemos a tener unas rentabilidades muy buenas en Gestión Alternativa. Nos complace reportar estos resultados, donde hemos logrado crecer las inversiones tanto en caja como en compromisos de capital.

El mercado local, en los últimos meses, ha mostrado un comportamiento muy acorde con lo que esperábamos. Desde un punto de vista del mercado de renta fija, aunque todavía encontramos valor en el corto plazo de la curva de tasas de interés, las señales del Banco de la República indican que no se esperan movimientos en la tasa de referencia. De la misma forma, los participantes del mercado finalmente han empezado a reflejar en sus precios las incertidumbres de largo plazo: disminución de QE por parte de la FED, posibles incrementos en tasas de largo plazo de USA y Europa y riesgo geopolítico a nivel global.

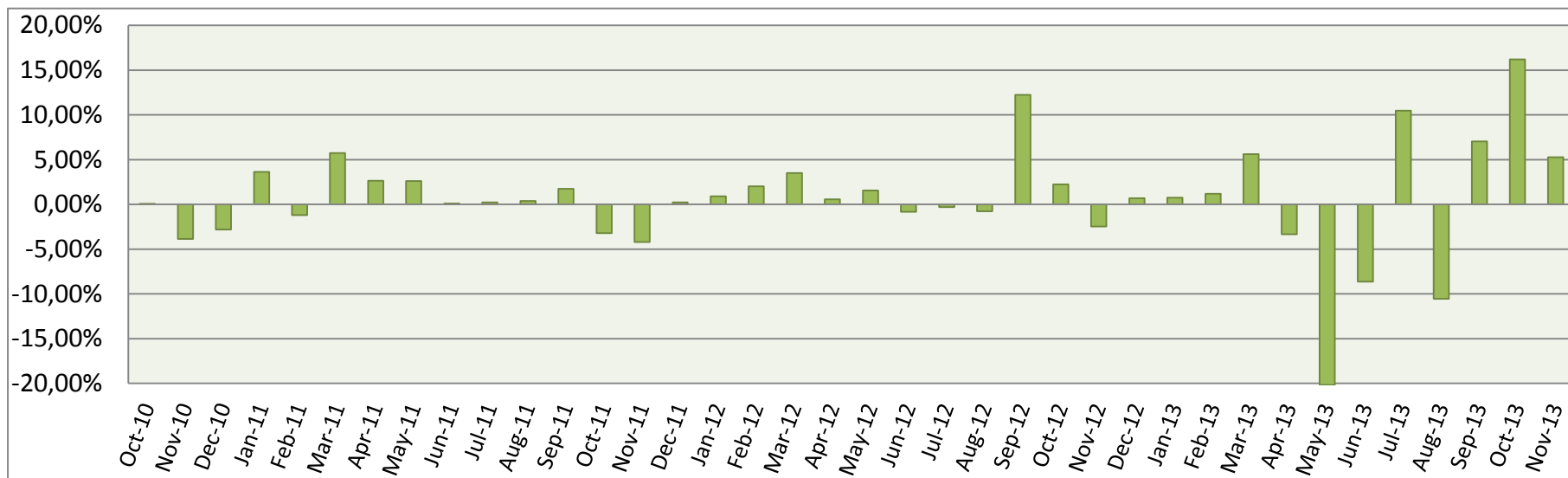
Esta convergencia de las expectativas de los mercados locales con los mercados internacionales, nos ha generado una rentabilidad excelente, lo cual esperamos siga pasando en los próximos meses. De tal forma que la siguiente decisión sería la de tomar la ganancia, disminuir las posiciones y buscar otras estrategias de inversión.

En el campo internacional, seguimos en un mundo donde, con excepción de algunos países, estamos experimentando: un ligero mayor crecimiento (pero lejos de estar en el potencial), bajas tasas de interés, disminución en las tasas de desempleo y muy baja inflación. Esto ha permitido que los mercados tengan un muy buen desempeño en renta variable e inmobiliaria, y no tan bueno en renta fija. En este momento, creemos que el mayor riesgo en las próximas semanas es un riesgo político que se ha vuelto un poco más incierto en particular en tres frentes. Primero, la guerra en Siria, donde se mantiene el statu quo. Segundo, las negociaciones con Irán. Tercero, y principalmente, el escalamiento en las fricciones entre China y Japón, las cuales estaremos siguiendo muy de cerca ya que, aunque hay una probabilidad baja de que se desencadene en algún tema mayor, de suceder se afectarían fuertemente los mercados financieros.

Finalmente, vemos como algo muy positivo para los mercados la nominación por parte de Obama y la confirmación por parte del Congreso de USA de Janet Yellen como sucesora de Ben Bernanke como Chairwoman de la FED. Creemos que la continuidad en la política monetaria de USA permitirá que nuestras estrategias de inversión en valor relativo sigan siendo exitosas en el futuro.



# Retornos Históricos



	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%	-20.19%	-8.61%	10.46%	-10.55%	7.03%	16.18%	5.28%	

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



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

Rentabilidades	
% meses positivos	65.8%
Peor rentabilidad mes	-20.19%
Retorno promedio diario anualizado	17.32%

Sharpe Ratio	
Promedio retorno exceso diario anualizado	12.75%
Desviacion estandar retorno exceso diario anualizada	19.36%
Sharpe Ratio	0.66

Vs. Colcap	
Beta	9.73%
Alpha	12.71%

Correlaciones históricas Mercado	
Colcap	0.079
TES 2024	0.195
Banrep	-0.003

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

