



Más información

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



---

# CARTERAS COLECTIVAS

---

Gestión Alternativa  
Diciembre

INFORME MENSUAL

Sabemos Cómo

## ➤ Comentario de Mercado

El evento más importante que definió el comportamiento de los mercados de capitales a nivel global en diciembre fue el 'tapering' de la FED de USA. La Reserva Federal decidió empezar a cambiar su política de expansión monetaria, empezada hace unos años por la crisis económica del 2008. Aunque ya se esperaba que esto pasara, lo que era una gran incógnita para el mercado era la forma en la que sucedería. La FED ha dejado claro la implementación: redujo la expansión monetaria por compra directa de bonos de USD 85Bn mensuales a USD 75Bn y espera hacer reducciones similares mes a mes hasta llegar a cero. El mercado tomó esta decisión de una forma muy positiva pues deja claro que la reducción de la expansión no es una contracción, y será hecha de una forma muy gradual. Adicionalmente se aprovechó la ocasión para volver a mencionar que no se espera un movimiento en el nivel de tasas de interés en el futuro cercano. Siguiendo estas noticias, los mercados de USA terminaron el año en altos históricos.

Uno de los efectos más notorios para nuestras estrategias de inversión, y que esperamos nos generen buenas rentabilidades, es la reacción de los mercados locales al 'tapering' de la FED. En el segundo trimestre del 2013, cuando se empezó a anunciar esta nueva política, los mercados locales a nivel global reaccionaron negativamente, particularmente en Latam y

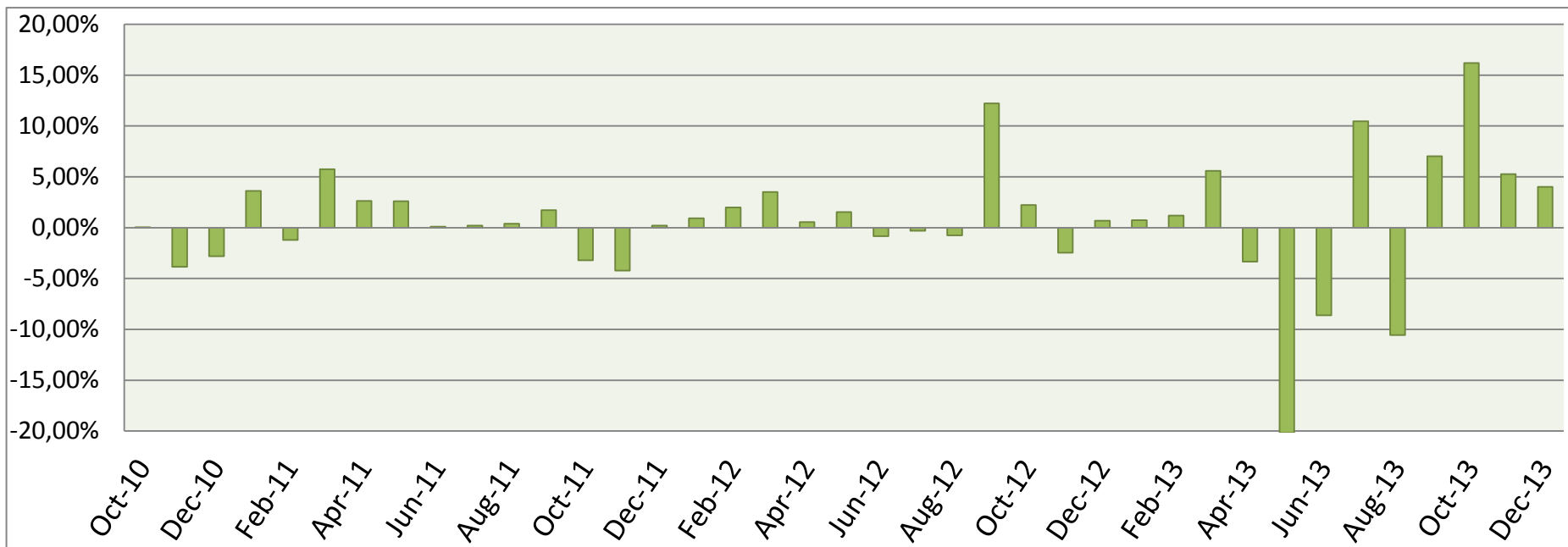
Colombia. Sin embargo, esa correlación se está empezando a romper, y la reacción es más racional. Esto permitirá que las posiciones que tenemos, donde aprovechamos la falta de racionalidad que se presentó en el 2013, se corrija y empecemos el 2014 con excelentes resultados.

En el mercado colombiano el mes de diciembre se caracterizó por la falta de acción típica de la época. Las expectativas de cambios en las políticas del Banco de la República no se ven en el primer trimestre del 2014. Por un lado, seguimos con inflación baja, el COP relativamente bajo, una posible alza en el potencial del PIB y resultados muy malos de la producción industrial en el país, lo que ha generado inclusive discusión de baja de tasas de interés. Por otro lado, resultados económicos como el crecimiento del PIB hacen creer al gobierno que sus políticas están surgiendo efecto. No esperamos que haya cambios mayores hasta que no esté más claro cuál de estos factores realmente está dominando la economía.

Hemos terminado un buen año en nuestras inversiones y estamos muy positivos en que seguiremos teniendo excelentes resultados en este año que entra! Esperamos un 2014 lleno de éxitos para todos nuestros inversionistas.



# Retornos Históricos



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic
<b>2010</b>										0.06%	-3.85%	-2.80%
<b>2011</b>	3.62%	-1.19%	5.74%	2.64%	2.59%	0.10%	0.21%	0.38%	1.73%	-3.21%	-4.22%	0.22%
<b>2012</b>	0.92%	2.00%	3.51%	0.56%	1.54%	-0.83%	-0.29%	-0.75%	12.23%	2.24%	-2.45%	0.70%
<b>2013</b>	0.74%	1.19%	5.60%	-3.34%	-20.19%	-8.61%	10.46%	-10.55%	7.03%	16.18%	5.28%	4.02%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



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

Rentabilidades	
% meses positivos	66.7%
Peor rentabilidad mes	-20.19%
Retorno promedio diario anualizado	18.82%

Sharpe Ratio	
Promedio retorno exceso diario anualizado	14.22%
Desviacion estandar retorno exceso diario anualizada	19.99%
Sharpe Ratio	0.71

Vs. Colcap	
Beta	8.95%
Alpha	14.17%

Correlaciones históricas Mercado	
Colcap	0.070
TES 2024	0.211
Banrep	-0.006

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

