



Más información

www.profesionalesdebolsa.com



CARTERAS COLECTIVAS

Gestión Alternativa
Enero

INFORME MENSUAL

Sabemos Cómo



➤ Comentario de Mercado

Comenzamos el 2014 con bastante movimiento en los mercados internacionales, aunque sorpresivamente el ruido se ha venido generando en los mercados emergentes.

En los mercados desarrollados, el sentimiento sigue siendo muy positivo. Los datos económicos en USA siguen mejorando, y la transición en la FED de Ben Bernanke a Janet Yellen se ha finalizado. Esto ha generado un rally importante en los tesoros americanos que fue el mercado de notable volatilidad en el 2013. De igual forma, la economía del Reino Unido está sobresaliendo por su buen comportamiento, y aunque en Europa los datos no son tan buenos, los mercados de capitales han mejorado a tal forma que países de la periferia han logrado de nuevo acceder a los mercados de capitales por medio de la emisión de bonos.

La historia de las últimas semanas ha sido los países emergentes. Y aunque el movimiento empezó localizado en algunos países especialmente vulnerables, hay un poco de ansiedad en los mercados por el posible contagio a otros mercados emergentes, lo que se ha visto en el pasado. En mi opinión la situación global es bastante diferente a la que se tenía en las crisis de emergentes de finales de los 90s y principios de la década anterior. Es entendible que se generen presiones en países como Turquía, Argentina, Sur África, Brasil, India, ya que

los datos económicos, como la alta inflación y el déficit en la cuenta corriente, hace que estos países sean especialmente vulnerables ante la decisión de los bancos centrales del mundo (en particular la FED) de revertir sus políticas de relajación monetaria. Si a esto le sumamos el ruido político que se presenta en lugares como Turquía y Argentina vemos como se ha generado una crisis de confianza entre los inversionistas hacia estos países.

Por otro lado, en países que han seguido presentando estabilidad económica no vemos que el ruido generado sea sostenible hacia el futuro. Países como México, Chile, Corea del Sur, Colombia, siguen presentando unas oportunidades de inversión importantes, con unas economías que no están altamente apalancadas, y con estabilidad en sus principales cifras económicas como el crecimiento del PIB y la inflación. De la misma forma, vemos que estas economías tienen una alta diversificación comparada a la que tenían hace 15 años, lo que las hace menos vulnerables a un contagio en países emergentes.



➤ **Comentario de Mercado**

En particular, este ruido que se ha presentado en Colombia, en conjunto con la iliquidez que movimientos como estos trae a nuestros mercados, y la regulación de valoración de derivados local, han generado que el mes de enero veamos una fuerte caída en la rentabilidad de la cartera. Sin embargo, hay que enfatizar que el portafolio que tenemos esta neutral en las posiciones, y que esta caída en la rentabilidad es mes un reflejo de la ineficiencia de los mercados en los que operamos, por lo cual la rentabilidad esperada de la cartera se ha incrementado considerablemente. De esta manera, nuestras expectativas de generación de valor de la cartera no han cambiado, independiente del rumbo que tome el mercado, y es nuestra expectativa que recuperemos la rentabilidad perdida en este mes, adicional a las rentabilidades normales esperadas de la cartera. De tal manera, hace unas semanas esperábamos que nuestra rentabilidad anualizada a octubre del 2015 fuera cercana al 15% y hoy esperamos que sea alrededor del 21%.

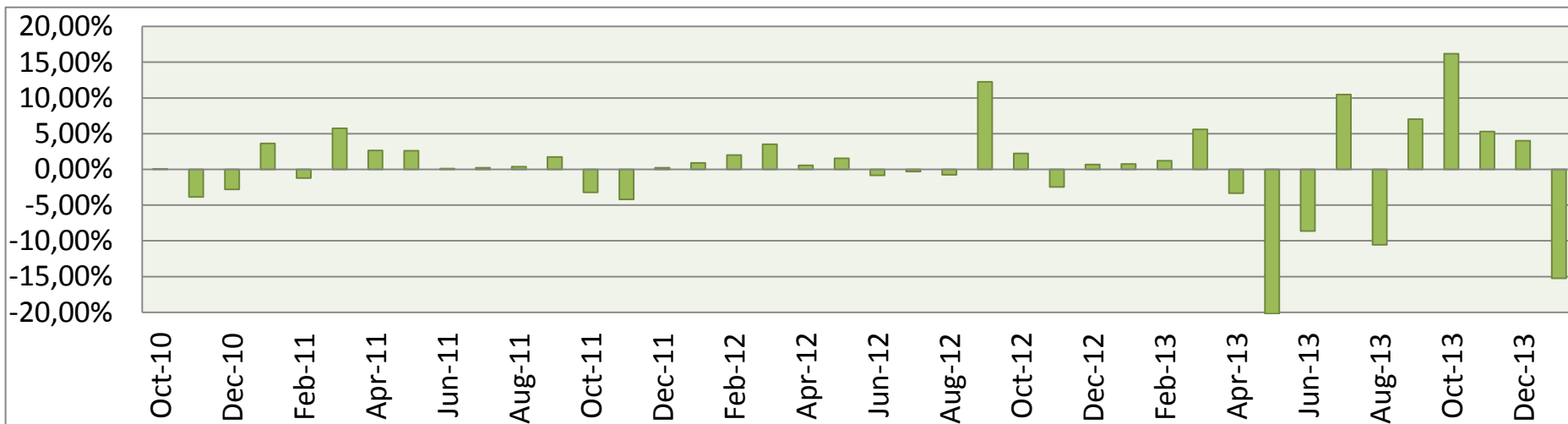
Fecha Proyección: 28-Oct-15

Fecha Análisis	TIR Esperada
14-Jan-14	14.89%
30-Jan-14	21.04%

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO



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%	4.02%
2014	-15.24%											

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



➤ **Gestión Alternativa:** *Indicadores*

Rentabilidades	
% meses positivos	65.0%
Peor rentabilidad mes	-20.19%
Retorno promedio diario anualizado	9.20%

Sharpe Ratio	
Promedio retorno exceso diario anualizado	4.99%
Desviacion estandar retorno exceso diario anualizada	21.23%
Sharpe Ratio	0.23

Vs. Colcap	
Beta	10.05%
Alpha	5.35%

Correlaciones históricas Mercado	
Colcap	0.074
TES 2024	0.207
Banrep	0.015

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

