



Más información

www.profesionalesdebolsa.com



FONDO DE INVERSION COLECTIVA
GESTION ALTERNATIVA

Marzo

INFORME MENSUAL



➤ **Comentario de Mercado**

Durante el último mes hemos tenido excelentes resultados en nuestras inversiones. En particular por la liquidez que obtuvo el mercado y que hizo que las expectativas futuras sobre Colombia se acercaran entre el mercado local y el mercado offshore. La principal noticia del mes que causó esta convergencia fue que JP Morgan incrementó los porcentajes de tenencia de bonos colombianos en sus índices de la región y de mercados emergentes. Al ser estos índices unos benchmarks importantes para cualquier fondo o inversionista de mercados emergentes, esta noticia generó una demanda importante sobre dichos bonos. Principalmente sobre aquellos bonos que están incluidos en el índice y que corresponden a los más líquidos. A medida que la liquidez se incrementa, las expectativas de los inversionistas se reflejan más claramente en el mercado, y nuestras posiciones de arbitraje relativo generan rentabilidades importantes.

En este momento hemos tomado ganancias de algunas de nuestras posiciones, pero aunque las rentabilidades en este mes han sido muy buenas, consideramos que todavía tenemos más valor por capturar. Estamos evaluando el momento más indicado para esto, pero

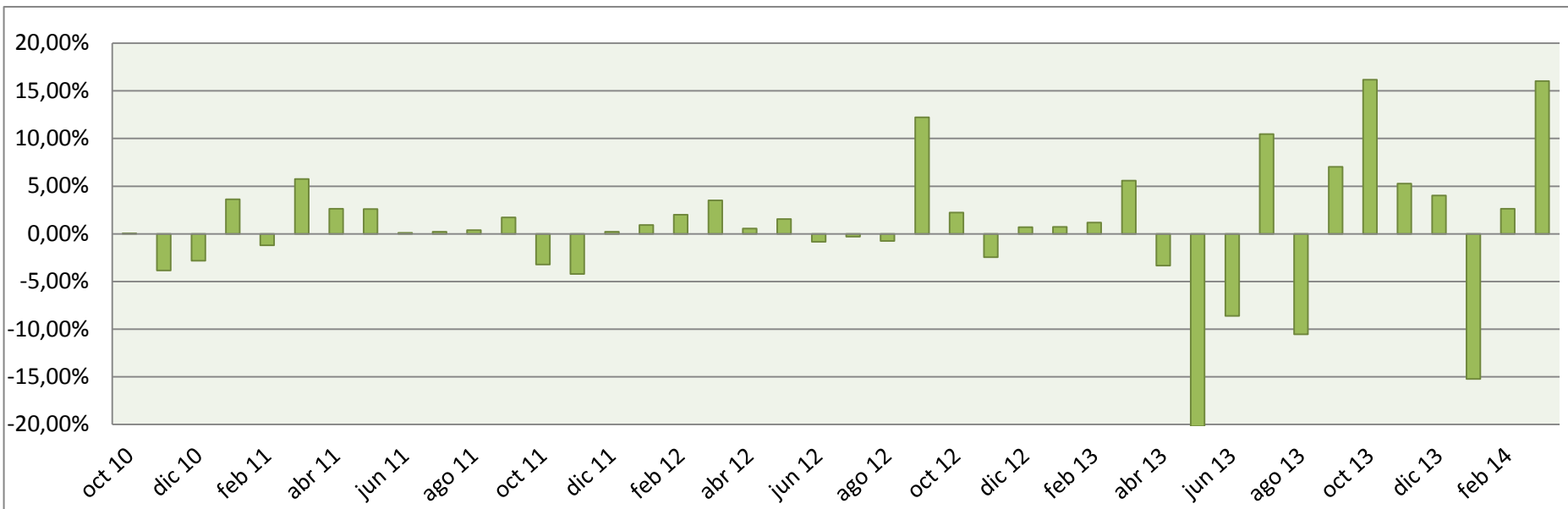
vemos un valor de la unidad entre 14,000 y 15,000, lo que indica una apreciación de un 12% adicional.

En el campo internacional, el ruido político sigue viniendo de la situación en Ucrania. Sin embargo hasta el momento esto no ha afectado los mercados financieros ya que el riesgo de una confrontación militar es considerado muy bajo.

Desde un punto de vista económico, las posiciones de los bancos centrales están generando un poco más de incertidumbre. Aunque se sigue esperando que la FED en USA continúe reduciendo el estímulo de Quantitative Easing, el tono de Yellen ha dejado de ser tan conservador indicando que por ahora considera que la economía todavía necesita un amplio soporte de tasas bajas por un buen tiempo. Por el lado de la Unión Europea, el tono también ha sido bastante menos conservador. Se empieza a mostrar una preocupación por la posibilidad de entrar en un ciclo de deflación por lo que están considerando implementar políticas de estímulo económico atípicas. Consideramos que nuestro portafolio está óptimamente posicionado para estas posibilidades en el futuro próximo.



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% | 2.63% | 16.02% | | | | | | | | | |

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



➤ **Gestión Alternativa:** *Indicadores*

| Rentabilidades | |
|------------------------------------|---------|
| % meses positivos | 66.7% |
| Peor rentabilidad mes | -20.19% |
| Retorno promedio diario anualizado | 15.52% |

| Sharpe Ratio | |
|--|--------|
| Promedio retorno exceso diario anualizado | 11.10% |
| Desviacion estandar retorno exceso diario anualizada | 21.85% |
| Sharpe Ratio | 0.51 |

| Vs. Colcap | |
|------------|--------|
| Beta | 11.01% |
| Alpha | 10.73% |

| Correlaciones históricas Mercado | |
|----------------------------------|-------|
| Colcap | 0.080 |
| TES 2024 | 0.202 |
| Banrep | 0.001 |

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

