



Más información

www.profesionalesdebolsa.com



FONDO DE INVERSION COLECTIVA
GESTION ALTERNATIVA

ABRIL

INFORME MENSUAL



➤ **Comentario de Mercado**

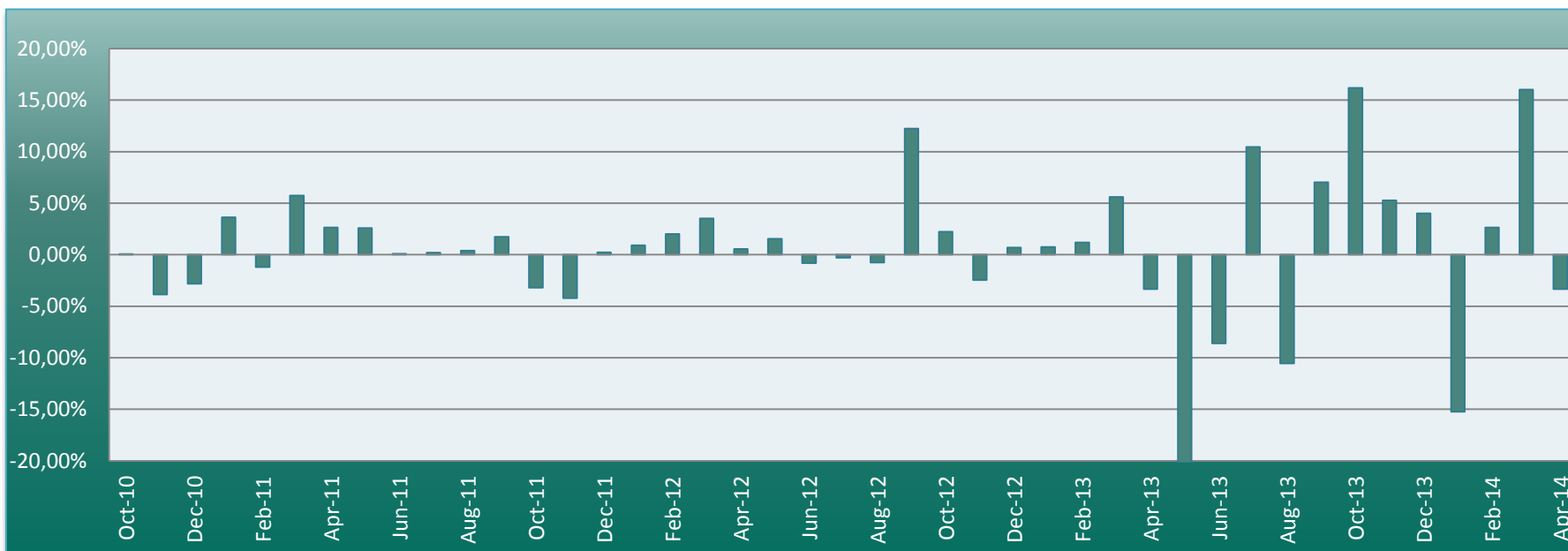
- De acuerdo con nuestro comentario del último mes, empezamos el mes de abril tomando ganancia de las estrategias y manteniendo un alto porcentaje de los activos en caja. Esperábamos que esta situación se mantuviera por varias semanas, sin embargo el mercado nos sigue sorprendiendo con excelentes oportunidades de inversión.
- En este caso en particular, el mercado colombiano ha generado ineficiencias de valoración en los últimos diez días cuando el Banco de la República decidió, sorpresivamente, subir la tasa de intervención del Banco del 3.25% al 3.50%. Este fue un hecho que los agentes del mercado no se esperaban (solo 2 de 39 analistas esperaban esta subida de tasas). Independiente de la decisión del banco central, para nosotros ha venido representada en excelentes oportunidades ya que la valoración de diferentes instrumentos de mercado refleja las diferentes expectativas de los agentes. Y es en situaciones como estas, donde ya no existe un consenso en estas expectativas, donde podemos ser más rentables. Como ejemplo, las diferencias entre los participantes de mercado resultan en que algunos instrumentos incorporen expectativas de incrementos

agresivos en tasas de interés por parte del Banco de la República, otros asumen incrementos leves por mayor cantidad de tiempo, y otros más incorporan bajas de interés en el mediano plazo. Esto nos está permitiendo tomar ventaja de las oportunidades existentes, de manera que independientemente de lo que pase con las tasas de interés, esperamos obtener rentabilidades muy buenas en el futuro, en el rango superior de las rentabilidades esperadas para nuestros socios.

- En los mercados latinoamericanos se viene observando una caída en la volatilidad de dichos mercados. La caída del peso Chileno se ha estabilizado, siguiendo el precio del cobre en los mercados mundiales. De mayor interés es la apreciación del Real. En este mercado se pueden empezar a presentar oportunidades interesantes ahora que la volatilidad ha bajado, y cuando el diferencial de tasas vuelve a hacer que los participantes internacionales se interesen por entrar al mercado local brasilero.



Retornos Históricos



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%	-3.33%								

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



➤ Gestión Alternativa: Indicadores

Rentabilidades	
% meses positivos	65.1%
Peor rentabilidad mes	-20.19%
Retorno promedio diario anualizado	13.95%

Sharpe Ratio	
Promedio retorno exceso diario anualizado	9.61%
Desviación estándar retorno exceso diario anualizada	21.93%
Sharpe Ratio	0.44

Vs. Colcap	
Beta	10.35%
Alpha	9.30%

Correlaciones historicas Mercado	
Colcap	0.074
TES 2024	0.191
Banrep	0.002

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

