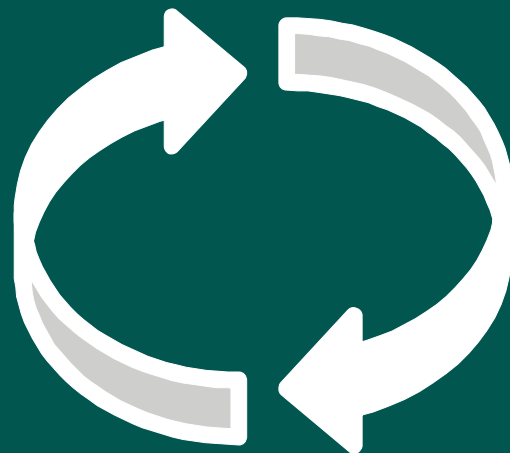




Más información

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



---

# FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIÓN ALTERNATIVA

---

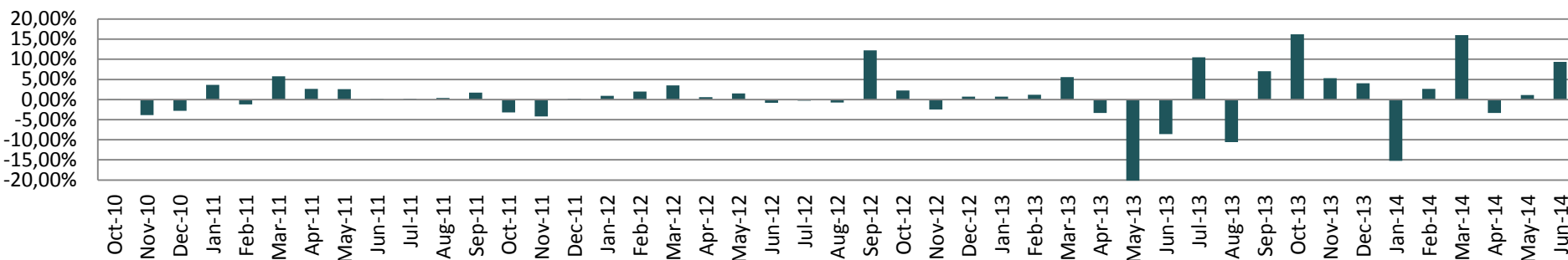
JUNIO

## INFORME MENSUAL

Gestión Alternativa

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% | 1.11%   | 9.33%  |        |         |        |        |        |        |



Otras estadísticas

| Rentabilidades                     |         |
|------------------------------------|---------|
| % meses positivos                  | 66.7%   |
| Peor rentabilidad mes              | -20.19% |
| Retorno promedio diario anualizado | 17.00%  |

| Sharpe Ratio   |        |
|--|--------|
| Promedio retorno exceso diario anualizado            | 12.56% |
| Desviación estandar retorno exceso diario anualizada | 22.15% |
| Sharpe Ratio   | 0.57   |

| Vs. Colcap |        |
|------------|--------|
| Beta       | 11.80% |
| Alpha      | 12.16% |

| Correlaciones históricas Mercado |       |
|----------------------------------|-------|
| Colcap                           | 0.083 |
| TES 2024                         | 0.166 |
| Banrep                           | 0.003 |

## Gestión Alternativa

### Comentario de Mercado

En el mes de junio volvemos a reportar un excelente mes, con uno de los mejores resultados históricos del fondo. Hemos recortado nuestras posiciones para tomar ganancias y se han mantenido las estrategias en las que vemos que todavía hay oportunidades importantes de rentabilidad.

En el ámbito nacional, la economía colombiana sigue mostrando elementos de recuperación importantes. El crecimiento ha empezado a repuntar y los índices industriales muestran una gran mejoría. Esto concuerda en que la inflación observada se sigue situando por encima del pronóstico de los analistas. Aunque no hay evidencia que la economía esté creciendo muy por encima de su potencial y que esté presentando presiones inflacionarias más allá de la meta del Banrep, las expectativas tanto del gobierno, como del mercado han cambiado para reflejar esta nueva realidad, lo que ha llevado al Banco de la República a incrementar la tasa de intervención. Hace un par de meses el consenso del mercado era que la tasa del Banrep estaría a 4.25% para finalizar el 2014, ya hoy se encuentra en 4.00%, lo que hace que algunos participantes del mercado pronostiquen subidas superiores al 5.00% para fines de año.

Este cambio de expectativas en el mercado local ha generado una subida importante en las tasas de interés en toda la curva, lo que lleva a una caída en el mercado de renta fija y bajos rendimientos para los portafolios. Los buenos resultados de nuestro portafolio se deben a que las posiciones que llevamos son de valor relativo, lo que nos permite tener rentabilidades positivas tanto en mercados alcistas, como en mercados bajistas como el que se ha experimentado en este mes.

Aunque en general nuestras estrategias de inversión no tienen mayor exposición al nivel absoluto de tasas de interés, creemos que el mercado ha reaccionado muy fuerte a los datos que han salido localmente. En particular porque la historia nos muestra que varios analistas locales no toman totalmente en cuenta el comportamiento internacional al modificar sus expectativas. En este campo se está observando que las economías internacionales siguen distantes de estar sólidas. En Europa sigue habiendo la preocupación de entrar en un ciclo de deflación, por lo que hay mucha presión de que el Banco Central Europeo adopte medidas atípicas de intervención para revivir las economías. En USA se observan mejores datos, distantes de ser excelentes. Es más, el último dato revisado del PIB del primer trimestre fue bastante más bajo que lo esperado. En Latinoamérica vemos economías como la de México y la de Chile con indicadores bajos de actividad económica lo que ha llevado a los Bancos Centrales a seguir su camino de baja de tasas para impulsar el crecimiento económico. No esperamos que Colombia sea una economía independiente a lo que estamos viendo internacionalmente.

## ➤ 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



FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA  
GESTIÓN ALTERNATIVA