



## Mensaje del Equipo

Ser un buen inversor conlleva reunir diversas cualidades y características. La más importante, según nuestro criterio, es ser capaz de desarrollar un sistema que le permita a uno saber cómo actuar ante diversas situaciones. Lo óptimo sería, que todo aquél invirtiendo en el mercado de capitales dedicase muchas horas y estudio a definir cuál va a ser su estrategia, su hoja de ruta si se quiere, y delegase en ella las decisiones de compra o venta. Esto permite dejar de lado las emociones al momento de operar, requisito fundamental para lograr buenos retornos.

Teniendo esto en mente entonces, desde AVI creemos que esta herramienta será de mucha utilidad para todo tipo de inversor. La misma estará disponible muy pronto junto con el resto de las funcionalidades. Nuestra misión es contribuir a que los inversores individuales dispongan de las mismas herramientas que los grandes fondos de inversión.

## Descripción de la Herramienta

Descripción: Muestra todo tipo de información acerca de los fondos de inversión

Objetivo: Le permite a aquél que busca invertir en un FCI, saber detalladamente todo acerca de a dónde y en que está colocando su dinero. Pero también es una excelente herramienta para poder decidir dónde invertir el dinero y conocer las expectativas que dominan el mercado.

La terminal de AVI, contará entre otras funcionalidades con la posibilidad de conocer que están haciendo los grandes fondos de inversión del país. Se podrá obtener información acerca de todos los fondos habilitados: Descripción, información de sociedad administradora, valores de cuota partes, rendimientos históricos, y lo más importante, la composición de las carteras de inversión de cada uno de ellos.

¿Para que desearía un inversor saber en qué están invirtiendo estos fondos? La respuesta es que es una manera fácil de tener una buena referencia de donde colocar el dinero. ¿Para qué contratar un asesor financiero o pagar altísimas comisiones por carteras administradas cuando podemos aprovechar la información pública de los que están haciendo los grandes fondos, los cuales cuentan con pisos enteros de analistas y expertos en finanzas?

Es así entonces que te mostramos como vas a poder usar esta herramienta. La tabla siguiente muestra la composición de cartera de los 13 fondos comunes de inversión más importantes<sup>1</sup> y el promedio de todos ellos. Los datos se encuentran expresados como porcentaje de la cartera total, y la fila “acciones” muestra el porcentaje del fondo que se encuentra invertido en, justamente, acciones de empresas.

---

<sup>1</sup> En realidad son muchos más, pero a efectos de hacer el informe lo más corto posible se eligieron estos 13.



Fondo	FONDOS													PROMEDIO
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
Acciones	99.68	91.41	95.40	99.41	98.46	99.33	99.90	98.49	97.07	93.97	98.15	94.09	99.90	
YPPFD	16.33	11.72	13.30	16.18	13.49	14.94	14.58	13.37	12.57	17.20	14.23	14.37	19.10	14.72
GGAL	13.70	3.82	16.10	12.59	17.94	14.50	14.53	16.06	17.67	14.71	13.33	16.27	18.40	14.59
PAMP	13.41	14.93	10.70	4.83	18.88	11.56	7.90	14.36	13.34	9.22	11.48	13.21	19.50	12.56
APBR	12.71	14.90	16.90			10.66	16.12	15.80	14.40	12.01	18.28			10.14
ERAR	8.55	10.25	8.90	17.37	9.13	7.51	7.14	8.15	9.32	8.20	5.59	5.10	5.10	8.49
BMA	5.89	12.56	5.40	3.98	9.21	8.89	9.21	6.49		6.55	7.98	9.91	10.00	7.39
FRAN	5.72		5.00		7.06	4.89	4.51	4.60	9.32	4.18	4.72	13.09	11.80	5.76
ALUA	5.26	8.12	5.80	6.12	2.40	3.83	4.97	6.84	4.50	5.58	2.66	4.93	1.80	4.83
COME	2.73		7.50		4.45	1.84	9.47	6.54	9.54	5.55	7.86		6.00	4.73
TS	7.94		5.80			3.57	11.47	6.28	4.88	8.15	7.96			4.31
EDN	5.47	6.82		3.00	5.37	5.12			0.45	2.32	4.06	0.85	4.30	2.90
TECO2				11.88	3.61	3.10				0.10		2.97	3.10	1.90
TGSU2				11.10	0.82							3.06		1.15
TRAN	0.91	1.48		2.24	1.71	2.38				0.20			0.80	0.75
GCLA		1.60		6.22										0.60
PESA	1.06				3.13	3.10			0.35					0.59
PETR		3.11										4.38		0.58
AUSO												5.31		0.41
CECO2				3.90		0.16								0.31
CEPU		2.10			0.92									0.23
INVJ					0.32				0.73					0.11
BHIP						1.08								0.08
CAPEX						0.97								0.07
DGCU2						0.79								0.06
FIPL												0.46		0.04
INDU												0.18		0.01
GBAN						0.08								0.01
JMIN						0.04								0.00
MIRG					0.01									0.00
MOLI					0.01									0.00

Como se puede ver, bancos y energéticas se llevan el premio. De esta manera, si no estamos seguros de en qué invertir, mirar esta información es una manera fácil y rápida de conseguir algunas ideas. Estamos hablando de los mayores fondos del país, que manejan millones y suelen tener a decenas de personas contratadas para detectar las mejores oportunidades.

Sin embargo, **lo más importante viene ahora**. En realidad, lo que suelen hacer las administradoras con los fondos en renta variable es replicar el índice de referencia (en nuestro caso el MerVal), y hacer algunas modificaciones para poder ganarle al mercado. En otras palabras, parten de las participaciones que tienen las empresas en el MerVal, pero al momento de armar el fondo reducen la participación en las acciones que creen que van a rendir menos que el promedio y aumentan su participación en las que creen van a tener un mejor resultado. Miremos la siguiente tabla:

	PROMEDIO	MERVAL
Acciones	FONDOS	
YPPFD	14.72	12.98
GGAL	14.59	13.61
PAMP	12.56	9.06
APBR	10.14	23.66
ERAR	8.49	7.37
BMA	7.39	4.50
FRAN	5.76	4.64
ALUA	4.83	5.34
COME	4.73	9.71
TS	4.31	9.15

Teniendo en cuenta esto, si bien es muy raro que los fondos tengan una participación de 0% para una empresa líder, claramente las expectativas que tienen acerca de APBR, ERAR, ALUA, COME y TS no son muy buenas. Ello queda evidenciando en el hecho de que invierten en ellas menos de lo que ellas representan en el MerVal.

Perfecto, con esta simple herramienta podemos tener una idea de qué acciones evitar, pero ¿En que nos convendría invertir? Claramente sería una buena alternativa invertir en YPF, GGAL, PAMP, BMA y FRAN, y en el resto de las acciones fuera del panel líder que tienen en cartera, por las mismas razones que antes.

### Conclusión

Esta es una manera muy rápida y fácil de conocer lo que los profesionales de grandes instituciones ven con buenos ojos y, más importante aún, de activos se están alejando.

Es importante sin embargo hacer la siguiente aclaración. Muchas de las grandes oportunidades de aquí a los próximos años van a venir de la mano de las empresas del panel general. La razón por la cual estos fondos no suelen invertir grandes sumas en ellas, es que están sujetos a regulaciones que los obligan a invertir en activos líquidos, algo que no caracteriza a estos rezagados, pero que no por ello dejan de ser una buena oportunidad. Hasta el próximo informe, buenas inversiones les desea AVI.



**Anexo: Referencia de los Fondos Considerados**

<b>Referencia</b>	<b>Administradora</b>	<b>Fondos</b>
1	Proahorro	1810 RVA
2	BBVA Francés	RVA
3	Galicia	Fima Acciones
4	Galileo	GAC
5	HSBC	HF Acciones Argentinas
6	Fondos Alpha	Alpha Acciones
7	Patagonia Inversora / Banco Patagonia	Lombard Acciones Líderes
8	Mariva	MAF Acciones Argentina
9	Bco. Macro	Pionero Acciones
10	Supervielle	Premier RV
11	Santander Rio	Superfondo A
12	SBS AM	SBS AA
13	Axis SGFCI	Axis RV