

29/01/2016

Mejores Fondos de Renta Variable 2015

Los fondos de renta variable tuvieron en promedio un muy buen rendimiento durante 2015, en línea con los tres principales índices del país, Merval, Merval 25 y Merval Argentina. Se observó una fuerte diferencia positiva en rendimiento a favor de los fondos que siguen este último, principalmente por el débil desempeño de Petrobras Brasil (APBR) y Tenaris (TS). Mientras que el rendimiento anual del Merval alcanzó el 36.1% y el del Merval 25 el 40.7%, el Merval Argentina obtuvo un 59.9% de retorno.

El análisis sectorial se realizó a partir de los datos provistos por Economía y la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión (CAFCI). Los datos fueron analizados al 30.12.15, considerando distintos intervalos de tiempo, un año, tres años y cinco años. La intención de considerar distintos períodos consiste en que el desempeño de un fondo en un período corto de tiempo, por ejemplo un año, puede obedecer a distintas razones, incluyendo el azar, motivos regulatorios, etc, mientras que los mejores fondos son los que evidencian los mejores resultados en períodos más largos, tres o cinco años. No obstante, el análisis del último año permite observar el comportamiento más reciente e incluir a los fondos que no poseen tres o cinco años de historia.

Se destaca que para el análisis fueron considerados únicamente aquellos fondos que al 30.12.15 poseían al menos un año de historia con un patrimonio mayor a \$1 millón y que no habían sufrido cambios significativos en su estrategia en los períodos analizados. No se reflejan los fondos internacionales o aquellos con activos internacionales dadas sus restricciones regulatorias. Además, se consideró de cada fondo la clase que poseía el mejor rendimiento (menor comisión) y el análisis está hecho sobre valores diarios.

Los cuadros reflejados a continuación son a modo descriptivo y tienen como fin evidenciar aquellos fondos que evidenciaron los mayores rendimientos y rendimientos ajustados por riesgo, tanto a nivel del segmento de renta variable en general, como en particular de acuerdo a su benchmark o peer group. No debe confundirse con las calificaciones otorgadas por FIX (afiliada de Fitch) bajo la metodología de Calidad de Gestión, donde el análisis principal reside en los aspectos cualitativos de la Administradora y su generación de valor, para luego recién evaluar la performance del fondo (analizando si el fondo se comporta similar respecto a sus pares o como un outlier positivo o negativo).

La categorización por rendimiento responde a que los fondos ya se encuentran en un segmento que de por sí corresponden a un perfil de inversor con elevada tolerancia al riesgo o volatilidad y a determinados inversores les interesa conocer aquellos fondos que mejor rindieron de acuerdo a un segmento o benchmark.

En tanto, FIX entiende que el desempeño de un fondo es mejor analizarlo en términos de rendimiento ajustado por riesgo, y no solo por rendimiento. La métrica utilizada para el análisis fue el ratio de Sharpe, que mide el exceso de rendimiento del fondo respecto a una tasa libre de riesgo respecto a la volatilidad del fondo. La tasa libre de riesgo utilizada fue la tasa efectiva a 252 días de la caja de ahorro en pesos¹.

Finalmente, se destaca que un fondo podría no figurar como “Top 10”, por distintos motivos como ser fondos más conservadores, o tener mayores restricciones a invertir en determinados papeles. Debido a este motivo también se incluye el ranking de los fondos con menor tracking error, ratio que mide la volatilidad de la diferencia entre el rendimiento del fondo y su benchmark.

Rendimiento –Fondos Renta Variable-

(Cantidad de fondos analizados: 31 a 1 año; 29 a 3 años y 28 a 5 años)

TOP 10 - Fondos Renta Variable – 1 año (30.12.14 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Benchmark	Administradora
1	Rj Delta Recursos Naturales	69,62	Otro	RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.
2	Schroder Renta Variable	56,94	Merval Arg	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
3	Optimum Renta Variable III	56,21	Merval Arg	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.S.G.F.C.I.
4	Alpha Mega	55,98	Merval Arg	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I
5	HF Acciones Argentinas	55,57	Merval Arg	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I
6	Consultatio Acciones Argentina	53,23	Merval Arg	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
7	FBA Acciones Argentinas	52,24	Merval Arg	Frances Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I
8	RJ Delta Acciones	48,48	Merval 25	RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.
9	Compass Crecimiento	46,76	Merval Arg	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
10	IAM Renta Variable	45,07	Merval Arg	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.

¹ La tasa libre de riesgo elegida obedece a fines prácticos dado que al ser más difícil que se vuelva negativo el numerador, no se distorsiona el indicador y al ser un ranking relativo no modifica las conclusiones.

TOP 10 - Fondos Renta Variable – 3 años (31.12.12 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Benchmark	Administradora
1	Consultatio Acciones Argentina	477,93	Merval Arg	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
2	HF Acciones Argentinas	463,16	Merval Arg	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
3	Optimum Renta Variable III	443,13	Merval Arg	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.S.G.F.C.I.
4	Schroder Renta Variable	442,75	Merval Arg	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
5	Alpha Mega	438,01	Merval Arg	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
6	Compass Crecimiento	434,53	Merval Arg	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
7	RJ Delta Recursos Naturales	413,09	Otro	RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.
8	IAM Renta Variable	381,62	Merval Arg	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.
9	SBS Acciones Argentina	370,71	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
10	FBA Acciones Argentinas	356,23	Merval Arg	Frances Administradora de Inversiones S.A.G.F.C.I.

TOP 10 - Fondos Renta Variable – 5 años (30.12.10 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Benchmark	Administradora
1	SBS Acciones Argentina	289,64	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
2	Consultatio Acciones Argentina	284,79	Merval Arg	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
3	IAM Renta Variable	268,49	Merval Arg	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.
4	Optimum Renta Variable III	260,79	Merval Arg	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.S.G.F.C.I.
5	Schroder Renta Variable	257,33	Merval Arg	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
6	Alpha Mega	252,67	Merval Arg	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
7	Compass Crecimiento	251,59	Merval Arg	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
8	HF Acciones Argentinas	248,02	Merval Arg	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
9	RJ Delta Acciones	243,02	Merval 25	RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.
10	FBA Acciones Argentinas	217,43	Merval Arg	Frances Administradora de Inversiones S.A.G.F.C.I.

Rendimiento –Fondos Merval y Merval 25 -

(Cantidad de fondos analizados: 21 a 1 año; 20 a 3 años y 19 a 5 años)

TOP 10 - Fondos Merval y Merval 25 – 1 año (30.12.14 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Benchmark	Administradora
1	RJ Delta Acciones	48,48	Merval 25	RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.
2	SBS Acciones Argentina	44,93	Merval Arg	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
3	Arpenta Acciones Argentina	42,39	Merval Arg	Mercofond S.G.F.C.I.S.A.
4	1822 Raices Valores Negociables	40,01	Merval 25	Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.
5	Alpha Acciones	37,66	Merval Arg	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
6	Tavelli Plus	33,89	Merval 25	Tavelli y Cia S.A.
7	Superfondo Renta Variable	32,78	Merval 25	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.
8	Pellegrini Acciones	32,73	Merval Arg	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.
9	HF Acciones Lideres	32,32	Merval Arg	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
10	Goal Acciones Argentinas	31,17	Merval 25	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.

TOP 10 - Fondos Merval y Merval 25 – 3 años (31.12.12 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Benchmark	Administradora
1	SBS Acciones Argentina	370,71	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
2	RJ Delta Acciones	341,42	Merval 25	RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.
3	Alpha Acciones	300,00	Merval	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
4	Pellegrini Acciones	288,88	Merval	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.
5	1822 Raices Valores Negociables	287,44	Merval 25	Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.
6	HF Acciones Lideres	277,39	Merval	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
7	Superfondo Renta Variable	265,74	Merval 25	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.
8	Goal Acciones Argentinas	257,66	Merval 25	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
9	AL Renta Variable	254,03	Merval 25	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.
10	Premier Renta Variable	253,08	Merval	Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.

TOP 10 - Fondos Merval y Merval 25 – 5 años (30.12.10 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Benchmark	Administradora
1	SBS Acciones Argentina	289,64	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
2	RJ Delta Acciones	243,02	Merval 25	RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.
3	Alpha Acciones	214,71	Merval	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
4	Pellegrini Acciones	207,12	Merval	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.
5	HF Acciones Lideres	206,47	Merval	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
6	Arpenta Acciones Argentina	205,10	Merval	Mercofond S.G.F.C.I.S.A.
7	Premier Renta Variable	202,59	Merval	Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
8	AL Renta Variable	191,32	Merval 25	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.
9	1822 Raices Valores Negociables	186,21	Merval 25	Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.
10	Goal Acciones Argentinas	183,54	Merval 25	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.

Rendimiento –Fondos Merval Argentina-

(Cantidad de fondos analizados: 9 a 1 año; 8 a 3 años y 8 a 5 años)

TOP 10 - Fondos Merval Argentina – 1 año (30.12.14 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Benchmark	Administradora
1	Schroder Renta Variable	56,94	Merval Arg	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
2	Optimum Renta Variable III	56,21	Merval Arg	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.S.G.F.C.I.
3	Alpha Mega	55,98	Merval Arg	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
4	HF Acciones Argentinas	55,57	Merval Arg	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
5	Consultatio Acciones Argentina	53,23	Merval Arg	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
6	FBA Acciones Argentinas	52,24	Merval Arg	Frances Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
7	Compass Crecimiento	46,76	Merval Arg	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
8	IAM Renta Variable	45,07	Merval Arg	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.

TOP 10 - Fondos Merval Argentina – 3 años (31.12.12 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Benchmark	Administradora
1	Consultatio Acciones Argentina	477,93	Merval Arg	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
2	HF Acciones Argentinas	463,16	Merval Arg	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I
3	Optimum Renta Variable III	443,13	Merval Arg	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.S.G.F.C.I.
4	Schroder Renta Variable	442,75	Merval Arg	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
5	Alpha Mega	438,01	Merval Arg	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I
6	Compass Crecimiento	434,53	Merval Arg	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
7	IAM Renta Variable	381,62	Merval Arg	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.
8	FBA Acciones Argentinas	356,23	Merval Arg	Frances Administradora de Inversiones S.A.G.F.C.I

TOP 10 - Fondos Merval Argentina – 5 años (30.12.10 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Benchmark	Administradora
1	Consultatio Acciones Argentina	284,79	Merval Arg	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
2	IAM Renta Variable	268,49	Merval Arg	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.
3	Optimum Renta Variable III	260,79	Merval Arg	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.S.G.F.C.I.
4	Schroder Renta Variable	257,33	Merval Arg	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
5	Alpha Mega	252,67	Merval Arg	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I
6	Compass Crecimiento	251,59	Merval Arg	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
7	HF Acciones Argentinas	248,02	Merval Arg	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I
8	FBA Acciones Argentinas	217,43	Merval Arg	Frances Administradora de Inversiones S.A.G.F.C.I

Rendimiento Ajustado por Riesgo –Fondos Renta Variable-

(Cantidad de fondos analizados: 31 a 1 año; 29 a 3 años y 28 a 5 años)

TOP 10 - Fondos Renta Variable – 1 año (30.12.14 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Ratio de Sharpe	Benchmark	Administradora
1	Schroder Renta Variable	56,94	2,60	Merval Arg	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
2	RJ Delta Recursos Naturales	69,62	2,57	Otro	RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.
3	Toronto Trust Multimercado	41,16	2,08	Merval Arg	BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.
4	FBA Acciones Argentinas	52,24	2,00	Merval Arg	Frances Administradora de Inversiones S.A.G.F.C.I
5	Alpha Mega	55,98	1,96	Merval Arg	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I
6	Consultatio Acciones Argentina	53,23	1,92	Merval Arg	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
7	RJ Delta Acciones	48,48	1,91	Merval 25	RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.
8	Optimum Renta Variable III	56,21	1,90	Merval Arg	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.S.G.F.C.I.
9	SBS Acciones Argentina	44,93	1,76	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
10	HF Acciones Argentinas	55,57	1,75	Merval Arg	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I

TOP 10 - Fondos Renta Variable – 3 años (31.12.12 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Ratio de Sharpe	Benchmark	Administradora
1	SBS Acciones Argentina	370,71	2,86	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
2	Schroder Renta Variable	442,75	2,66	Merval Arg	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
3	RJ Delta Recursos Naturales	413,09	2,55	Otro	RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.
4	Consultatio Acciones Argentina	477,93	2,54	Merval Arg	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
5	Compass Crecimiento	434,53	2,52	Merval Arg	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
6	Alpha Mega	438,01	2,46	Merval Arg	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
7	FBA Acciones Argentinas	356,23	2,45	Merval Arg	Frances Administradora de Inversiones S.A.G.F.C.I.
8	HF Acciones Argentinas	463,16	2,44	Merval Arg	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
9	RJ Delta Acciones	341,42	2,42	Merval 25	RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.
10	Optimum Renta Variable III	443,13	2,34	Merval Arg	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.S.G.F.C.I.

TOP 10 - Fondos Renta Variable – 5 años (30.12.10 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Ratio de Sharpe	Benchmark	Administradora
1	SBS Acciones Argentina	289,64	1,56	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
2	AL Renta Variable	191,32	1,24	Merval 25	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A
3	Alpha Mega	252,67	1,20	Merval Arg	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
4	Consultatio Acciones Argentina	284,79	1,19	Merval Arg	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
5	Schroder Renta Variable	257,33	1,17	Merval Arg	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
6	Compass Crecimiento	251,59	1,15	Merval Arg	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
7	RJ Delta Acciones	243,02	1,15	Merval 25	RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.
8	1822 Raices Valores Negociables	186,21	1,13	Merval 25	Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.
9	Pellegrini Acciones	207,12	1,11	Merval	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.
10	Alpha Acciones	214,71	1,11	Merval	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.

Rendimiento Ajustado por Riesgo –Fondos Merval y Merval 25-

(Cantidad de fondos analizados: 21 a 1 año; 20 a 3 años y 19 a 5 años)

TOP 10 - Fondos Merval y Merval 25 – 1 año (30.12.14 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Ratio de Sharpe	Benchmark	Administradora
1	RJ Delta Acciones	48,48	1,91	Merval 25	RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.
2	SBS Acciones Argentina	44,93	1,76	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
3	Tavelli Plus	33,89	1,74	Merval 25	Tavelli y Cia S.A.
4	AL Renta Variable	26,52	1,66	Merval 25	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A
5	1822 Raices Valores Negociables	40,01	1,62	Merval 25	Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.
6	Arpena Acciones Argentina	42,39	1,53	Merval	Mercofond S.G.F.C.I.S.A.
7	Pellegrini Acciones	32,73	1,46	Merval	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.
8	Alpha Acciones	37,66	1,38	Merval	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
9	Gainvest Renta Variable	29,67	1,17	Merval	Gainvest S.A.S.G.F.C.I.
10	1810 Renta Variable Argentina	28,05	1,13	Merval	Proahorro Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.

TOP 10 - Fondos Merval y Merval 25 – 3 años (31.12.12 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Ratio de Sharpe	Benchmark	Administradora
1	SBS Acciones Argentina	370,71	2,86	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
2	RJ Delta Acciones	341,42	2,42	Merval 25	RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.
3	AL Renta Variable	254,03	2,27	Merval 25	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A
4	1822 Raíces Valores Negociables	287,44	2,20	Merval 25	Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.
5	Pellegrini Acciones	288,88	2,11	Merval	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.
6	Alpha Acciones	300,00	2,06	Merval	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I
7	Premier Renta Variable	253,08	1,88	Merval	Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
8	HF Acciones Lideres	277,39	1,87	Merval	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I
9	Goal Acciones Argentinas	257,66	1,84	Merval 25	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
10	1810 Renta Variable Argentina	225,29	1,72	Merval	Proahorro Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.

TOP 10 - Fondos Merval y Merval 25 – 5 años (30.12.10 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Ratio de Sharpe	Benchmark	Administradora
1	SBS Acciones Argentina	289,64	1,56	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
2	AL Renta Variable	191,32	1,24	Merval 25	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A
3	RJ Delta Acciones	243,02	1,15	Merval 25	RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.
4	1822 Raíces Valores Negociables	186,21	1,13	Merval 25	Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.
5	Pellegrini Acciones	207,12	1,11	Merval	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.
6	Alpha Acciones	214,71	1,11	Merval	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I
7	HF Acciones Lideres	206,47	1,05	Merval	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I
8	Goal Acciones Argentinas	183,54	0,94	Merval 25	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
9	Premier Renta Variable	202,59	0,93	Merval	Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
10	Pionero Acciones	175,91	0,90	Merval	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.

Rendimiento Ajustado por Riesgo –Fondos Merval Argentina-

(Cantidad de fondos analizados: 9 a 1 año; 8 a 3 años y 8 a 5 años)

TOP 10 - Fondos Merval Argentina – 1 año (30.12.14 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Ratio de Sharpe	Benchmark	Administradora
1	Schroder Renta Variable	56,94	2,60	Merval Arg	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
2	Toronto Trust Multimercado	41,16	2,08	Merval Arg	BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.
3	FBA Acciones Argentinas	52,24	2,00	Merval Arg	Frances Administradora de Inversiones S.A.G.F.C.I
4	Alpha Mega	55,98	1,96	Merval Arg	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I
5	Consultatio Acciones Argentina	53,23	1,92	Merval Arg	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
6	Optimum Renta Variable III	56,21	1,90	Merval Arg	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.S.G.F.C.I.
7	HF Acciones Argentinas	55,57	1,75	Merval Arg	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I
8	Compass Crecimiento	46,76	1,74	Merval Arg	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
9	IAM Renta Variable	45,07	1,69	Merval Arg	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.

TOP 10 - Fondos Merval Argentina – 3 años (31.12.12 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Ratio de Sharpe	Benchmark	Administradora
1	Schroder Renta Variable	442,75	2,66	Merval Arg	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
2	Consultatio Acciones Argentina	477,93	2,54	Merval Arg	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
3	Compass Crecimiento	434,53	2,52	Merval Arg	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
4	Alpha Mega	438,01	2,46	Merval Arg	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
5	FBA Acciones Argentinas	356,23	2,45	Merval Arg	Frances Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
6	HF Acciones Argentinas	463,16	2,44	Merval Arg	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
7	Optimum Renta Variable III	443,13	2,34	Merval Arg	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.S.G.F.C.I.
8	IAM Renta Variable	381,62	2,26	Merval Arg	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.

TOP 10 - Fondos Merval Argentina – 5 años (30.12.10 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Ratio de Sharpe	Benchmark	Administradora
1	Alpha Mega	252,67	1,20	Merval Arg	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
2	Consultatio Acciones Argentina	284,79	1,19	Merval Arg	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
3	Schroder Renta Variable	257,33	1,17	Merval Arg	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
4	Compass Crecimiento	251,59	1,15	Merval Arg	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
5	HF Acciones Argentinas	248,02	1,11	Merval Arg	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
6	IAM Renta Variable	268,49	1,11	Merval Arg	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.
7	FBA Acciones Argentinas	217,43	1,11	Merval Arg	Frances Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
8	Optimum Renta Variable III	260,79	1,05	Merval Arg	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.S.G.F.C.I.

Tracking Error –Fondos Merval y Merval 25-

(Cantidad de fondos analizados: 21 a 1 año; 20 a 3 años y 19 a 5 años)

TOP 10 - Fondos Merval y Merval 25 – 1 año (30.12.14 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Tracking Error (%)	Benchmark	Administradora
1	Superfondo Renta Variable	3,92	Merval 25	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.
2	MAF Acciones Argentina	4,83	Merval	Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
3	Superfondo Acciones	5,30	Merval	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.
4	Goal Acciones Argentinas	5,40	Merval 25	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
5	Fima Acciones	5,91	Merval	Galicia Administradora de Fondos S.A
6	Fima PB Acciones	5,91	Merval	Galicia Administradora de Fondos S.A
7	Premier Renta Variable	7,18	Merval	Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
8	Pionero Acciones	7,84	Merval	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.
9	HF Acciones Lideres	8,53	Merval	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
10	Tavelli Plus	8,92	Merval 25	Tavelli y Cia. S.A.

TOP 10 - Fondos Merval y Merval 25 – 3 años (31.12.12 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Tracking Error (%)	Benchmark	Administradora
1	Superfondo Renta Variable	3,26	Merval 25	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.
2	Superfondo Acciones	3,72	Merval	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.
3	Goal Acciones Argentinas	4,26	Merval 25	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
4	Fima Acciones	4,30	Merval	Galicia Administradora de Fondos S.A
5	Fima PB Acciones	4,32	Merval	Galicia Administradora de Fondos S.A
6	Premier Renta Variable	5,67	Merval	Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
7	HF Acciones Lideres	5,84	Merval	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I
8	Pionero Acciones	5,89	Merval	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.
9	FBA Calificado	6,79	Merval	Frances Administradora de Inversiones S.A.G.F.C.I
10	1810 Renta Variable Argentina	7,50	Merval	Proahorro Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.

TOP 10 - Fondos Merval y Merval 25 – 5 años (30.12.10 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Tracking Error (%)	Benchmark	Administradora
1	Superfondo Acciones	3,53	Merval	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.
2	Superfondo Renta Variable	3,76	Merval 25	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.
3	Goal Acciones Argentinas	3,78	Merval 25	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
4	Fima Acciones	4,04	Merval	Galicia Administradora de Fondos S.A
5	Fima PB Acciones	4,10	Merval	Galicia Administradora de Fondos S.A
6	HF Acciones Lideres	4,98	Merval	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I
7	Pionero Acciones	5,61	Merval	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.
8	Premier Renta Variable	5,63	Merval	Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
9	FBA Calificado	5,76	Merval	Frances Administradora de Inversiones S.A.G.F.C.I
10	1810 Renta Variable Argentina	6,72	Merval	Proahorro Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.

Tracking Error–Fondos Merval Argentina-

(Cantidad de fondos analizados: 9 a 1 año; 8 a 3 años y 8 a 5 años)

TOP 10 - Fondos Merval Argentina – 1 año (30.12.14 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Tracking Error (%)	Benchmark	Administradora
1	Optimum Renta Variable III	2,26	Merval Arg	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.S.G.F.C.I.
2	Alpha Mega	5,29	Merval Arg	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I
3	HF Acciones Argentinas	5,40	Merval Arg	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I
4	Consultatio Acciones Argentina	6,05	Merval Arg	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
5	Schroder Renta Variable	7,36	Merval Arg	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
6	IAM Renta Variable	7,77	Merval Arg	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.
7	Compass Crecimiento	9,22	Merval Arg	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
8	FBA Acciones Argentinas	10,27	Merval Arg	Frances Administradora de Inversiones S.A.G.F.C.I

TOP 10 - Fondos Merval Argentina – 3 años (31.12.12 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Tracking Error (%)	Benchmark	Administradora
1	Optimum Renta Variable III	3,47	Merval Arg	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.S.G.F.C.I.
2	HF Acciones Argentinas	5,18	Merval Arg	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
3	Consultatio Acciones Argentina	5,91	Merval Arg	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
4	Alpha Mega	6,20	Merval Arg	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
5	IAM Renta Variable	7,61	Merval Arg	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.
6	Schroder Renta Variable	8,12	Merval Arg	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
7	Compass Crecimiento	8,65	Merval Arg	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
8	FBA Acciones Argentinas	12,32	Merval Arg	Frances Administradora de Inversiones S.A.G.F.C.I.

TOP 10 - Fondos Merval Argentina – 5 años (30.12.10 a 30.12.15)

Posición	Nombre del Fondo	Tracking Error (%)	Benchmark	Administradora
1	Optimum Renta Variable III	3,26	Merval Arg	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.S.G.F.C.I.
2	HF Acciones Argentinas	4,71	Merval Arg	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
3	Consultatio Acciones Argentina	5,47	Merval Arg	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
4	Alpha Mega	6,44	Merval Arg	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
5	Schroder Renta Variable	7,22	Merval Arg	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
6	IAM Renta Variable	7,27	Merval Arg	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.
7	Compass Crecimiento	7,65	Merval Arg	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
8	FBA Acciones Argentinas	12,97	Merval Arg	Frances Administradora de Inversiones S.A.G.F.C.I.

Contactos:

- Analista Principal: Gustavo Avila

gustavo.avila@fixscr.com

(+5411) 5235-8142 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina

- Analista Secundario: Jonathan Spitz

jonathan.spitz@fixscr.com

(+5411) 5235-8147 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina