

# Introducción al mercado de Capitales

Neuquén

13 de Agosto de 2018

Contactos: email: Enrique Buratti - [eburatti@balanz.com](mailto:eburatti@balanz.com)  
Daniel Vicien - [dvicien@balanz.com](mailto:dvicien@balanz.com)





## Introducción

Balanz Capital es un Grupo totalmente integrado al Mercado de Capitales Argentino, con una trayectoria de más de una década en el mismo. Nuestro equipo cuenta con más de 25 años de experiencia en la Industria Financiera. Opera en BYMA y MAE como Agente de Liquidación y Compensación vía Balanz Capital Valores, como Agente del Rofex (principal mercado de Futuros de Monedas y Commodities) y administra su propia Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión.

De este modo, nuestra capacidad de maniobra en el mercado de capitales argentino, está totalmente integrada, permitiendo un manejo eficiente y completo de todos los mecanismos de intermediación disponibles en la industria financiera local.

Las regulaciones implícitas en cada uno de los mercados en los que operamos (MERVAL, MAE, ROFEX y Administración de Fondos Comunes de Inversión) resaltan el claro compromiso de nuestros accionistas por la búsqueda total de transparencia y seguridad para nuestros clientes.

**La posición del Grupo Balanz Capital en el mercado es de una rotunda solidez y se encuentra en permanente crecimiento; esto se sustenta en el constante análisis de los ciclos económicos y la toma de decisiones acertadas dentro de mercados cada vez más volátiles.**



## Nuestra especialización y pilares

Trading

Asset  
Management

Investment  
Banking

← Educación →

← Experiencia de Usuario →

← Distribución →



# Renta Fija - Rankings

Ranking de agentes del MAE		
Enero- Diciembre 2017		
Compañía	Ranking	Market Share
HSBC Bank	1	14,08
Balanz Capital	2	9,08
Banco de Galicia	3	8,22
Citibank	4	7,40
BNP	5	6,22
ICBC Argentina	6	6,68
Merryl Lynch	7	5,56
JP Morgan Chase	8	5,23
Banco Mariva	9	5,13
Banco Hipotecario	10	3,91

Ranking de agentes de BYMA		
Enero- Diciembre 2017		
Compañía	Ranking	Market Share
Balanz Capital	1	12,96
Allaria Ledesma & Cia	2	9,62
Banco de Galicia	3	6,21
BBVA Bancoi Francés	4	4,37
Futuro Bursatil	5	3,77
Banco Mariva	6	3,35
Banco Macro	7	3,21
ICBC Argentina	8	3,19
Puente Hnos	9	2,82
SBS Trading	10	2,72



## Capital Market & Corporate Finance

<p><b>DIETRICH</b> diétrich</p> <p>Clase I ARS 130 MM <b>ON</b></p> <p>Organizador Colocador Abril 2018</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>NO NEGRO</b></p> <p>Clase I ARS 2.304 MM <b>TITULO PUBLICO</b></p> <p>Colocador Abril 2016</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>TARSHOP</b></p> <p>Clase XIV ARS 355 MM <b>ON</b></p> <p>Colocador Marzo 2018</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>TGLT</b></p> <p>Clase XV USD 25 MM <b>ON</b></p> <p>Colocador Marzo 2016</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>BALANZ CAPITAL</b></p> <p>Clase V USD 32,6 MM <b>VCP</b></p> <p>Organizador Colocador Febrero 2018</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>CREDITO DIRECTO</b></p> <p>Clase III &amp; IV ARS 300MM <b>ON</b></p> <p>Colocador Febrero 2018</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>PETROLERA PAMPA</b></p> <p>Petrolera Pampa Clase XIV ARS 296 MM <b>VCP</b></p> <p>Colocador Abril 2016</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>MUNI DE CORDOBA</b></p> <p>Clase 20&amp;21 ARS 204 MM <b>LETRAS</b></p> <p>Colocador Marzo 2016</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>SAVANT PHARM</b></p> <p>SAVANT Clase M ARS 60 MM <b>ON</b></p> <p>Colocador Marzo 2016</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>MUNI DE CORDOBA</b></p> <p>Clase 19 ARS 109 MM <b>LETRAS</b></p> <p>Colocador Marzo 2016</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	
<p><b>RED SURCOS</b></p> <p>Surcos Serie II USD 11 MM <b>ON</b></p> <p>Colocador Febrero 2018</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>CABA</b></p> <p>Clase 23 USD 313 MM <b>TITULO PUBLICO</b></p> <p>Colocador Febrero 2018</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>CREUD &amp; CRESUD</b></p> <p>Clase XXIII USD 113MM <b>ON</b></p> <p>Colocador Febrero 2018</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>CREDITO DIRECTO</b></p> <p>Clase XII ARS 125MM <b>VCP</b></p> <p>Colocador Enero 2018</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>ALIANZA SEMILLAS</b></p> <p>ALIANZA Clase I USD 1 MM <b>ON</b></p> <p>Organizador Colocador Diciembre 2017</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>CARTASUR</b></p> <p>Clase II ARS 100 MM <b>ON</b></p> <p>Colocador Noviembre 2017</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>AGROFINA</b></p> <p>Clase VII USD 20MM <b>ON</b></p> <p>Organizador Colocador Noviembre 2017</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>TARSHOP</b></p> <p>Clase XXVI ARS 160 MM <b>ON</b></p> <p>Colocador Enero 2016</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>PLASTICOS DISE</b></p> <p>Serie III ARS 0.5 <b>ON Pyme</b></p> <p>Colocador Diciembre 2015</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>CARSA</b></p> <p>MUSIMUNDO Secubono 129 ARS 149.3 <b>FF</b></p> <p>Colocador Diciembre 2015</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>MUNI DE CORDOBA</b></p> <p>Clase 18 ARS 42.5 MM <b>LETRAS</b></p> <p>Colocador Noviembre 2015</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>
<p><b>TARSHOP</b></p> <p>Clase XIII ARS 250 MM <b>ON</b></p> <p>Colocador Noviembre 2017</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>CREDITO DIRECTO</b></p> <p>Clase XI ARS 100MM <b>VCP</b></p> <p>Colocador Octubre 2017</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>BACS</b></p> <p>Clase XIV &amp; XV ARS 400MM <b>ON</b></p> <p>Colocador Septiembre 2017</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>IRSA</b></p> <p>Clase III &amp; IV USD 140MM <b>ON</b></p> <p>Colocador Septiembre 2017</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>EPEC</b></p> <p>USD 100 MM <b>TITULO PUBLICO</b></p> <p>Organizador Colocador Agosto 2017</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>AGROEMPRESA COLON</b></p> <p>Pyme USD 4 MM <b>ON</b></p> <p>Organizador Colocador Julio 2017</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>TARSHOP</b></p> <p>Clase XI ARS 370 MM <b>ON</b></p> <p>Colocador Julio 2017</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>CARSA</b></p> <p>MUSIMUNDO Secubono 124 ARS 152 MM <b>FF</b></p> <p>Colocador Septiembre 2015</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>TARSHOP</b></p> <p>Clase XXII ARS 126 MM <b>ON</b></p> <p>Colocador Julio 2015</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>CARSA</b></p> <p>MUSIMUNDO Secubono 121 ARS 130 MM <b>FF</b></p> <p>Colocador Julio 2015</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>TGLT</b></p> <p>Clase VI, VIII &amp; IX ARS 178 MM <b>ON</b></p> <p>Colocador Julio 2015</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>
<p><b>AGROFINA</b></p> <p>Clase XI ARS 170 MM <b>FF</b></p> <p>Colocador Julio 2017</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>SANTIAGO SAENZ SA</b></p> <p>Clase I ARS 128 MM <b>ON</b></p> <p>Organizador Colocador Julio 2017</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>NO NEGRO</b></p> <p>Serie I ARS 1800 MM <b>TITULO PUBLICO</b></p> <p>Sub Colocador Junio 2017</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>RED SURCOS</b></p> <p>Serie I ARS 100 MM <b>ON</b></p> <p>Colocador Junio 2017</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>MUNI DE CORDOBA</b></p> <p>Clase 27 ARS 150 MM <b>LETRAS</b></p> <p>Colocador Mayo 2017</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>LOS GROBO</b></p> <p>Clase VI &amp; VII USD 30 MM <b>ON</b></p> <p>Organizador Colocador Mayo 2017</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>	<p><b>AGROFINA</b></p> <p>Serie XI ARS 98 MM <b>FF</b></p> <p>Colocador Mayo 2017</p> <p><b>BALANZ CAPITAL</b></p>				

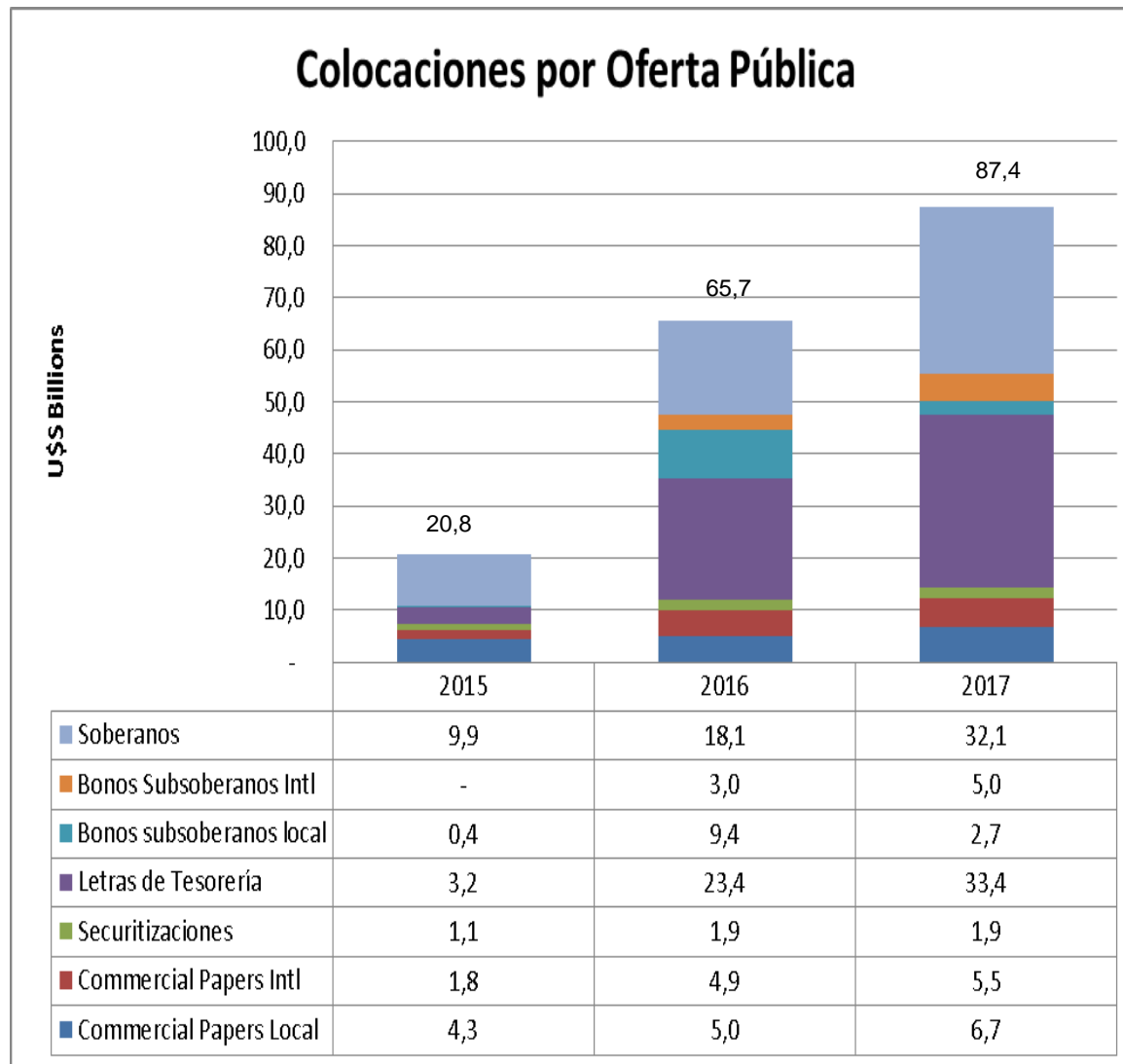


## Capital Market & Corporate Finance

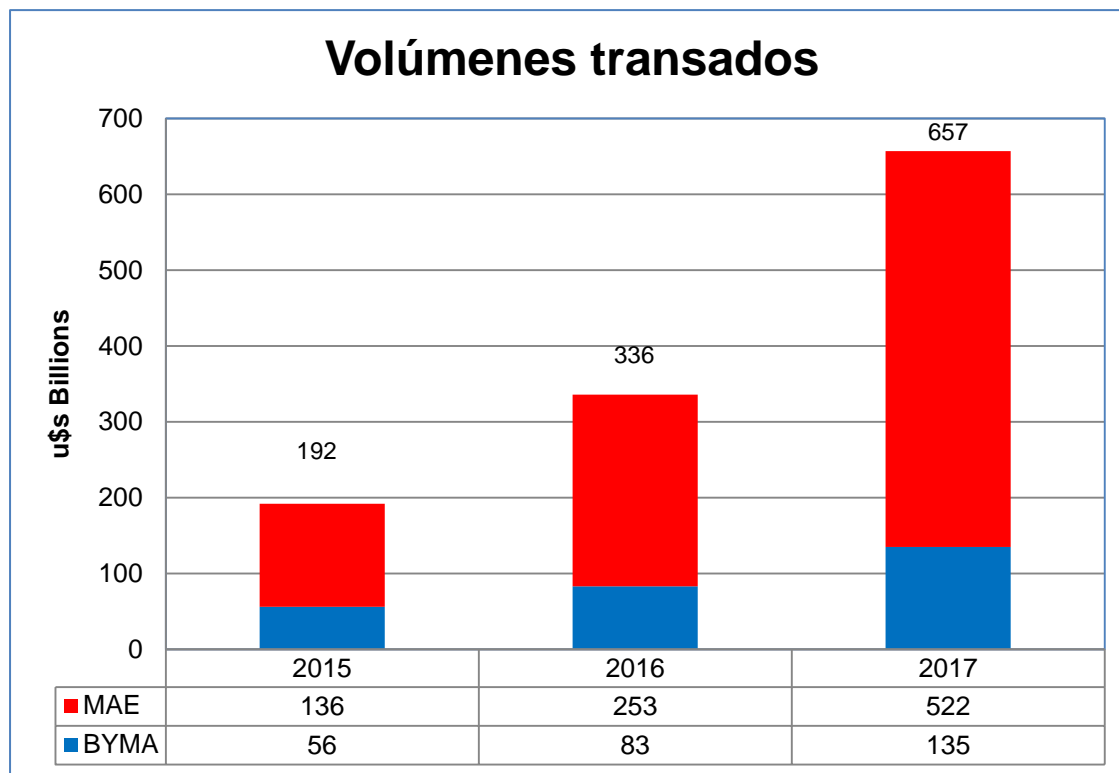
<b>TARSHOP</b>  Clase IX & X AR\$ 500 MM ON Colocador Abril 2017 	<b>BALANZ CAPITAL</b>  Clase III & IV AR\$ 396 MM VCP Organizador Colocador Abril 2017 	<b>CARTASUR</b>  Clase I AR\$ 75 MM ON Colocador Abril 2017 	<b>MUNI DE CORDOBA</b>  Clase 26 AR\$ 200 MM LETRAS Colocador Marzo 2017 	<b>CABA</b>  Clase 22 USD 500 MM TITULO PUBLICO SUB COLOCADOR Marzo 2017 	<b>RAGHSA</b> RAGHSA USD 100 MM SENIOR UNSECURED NOTES Local Placement Agent Marzo 2017 	<b>MUNI DE CORDOBA</b>  Clases 24 & 25 AR\$ 800 MM LETRAS Colocador Febrero 2017 	<b>TGLT</b>  Clase AR\$ 97 MM ON Colocador Febrero 2016 	<b>LOS GROBO</b>  Clase IV AR\$ 150 MM ON Organizador Colocador Febrero 2016 	<b>PETROLERA PAMPA</b>  Clase VII AR\$ 310 MM ON Colocador Febrero 2016 
<b>AGROFINA</b>  Clase V & VI AR\$ 400MM ON Organizador Colocador Febrero 2017 	<b>SANTIAGO SAENZ</b>  Clase VIII AR\$ 130 MM ON Organizador Colocador Enero 2017 	<b>TARSHOP</b>  Clase VII & VIII AR\$ 282 MM ON Colocador Enero 2017 	<b>BALANZ CAPITAL</b>  Clase 1 & 2 AR\$ 200 MM VCP Organizador Colocador Noviembre 2016 	<b>MUNI DE CORDOBA</b>  Clase 28 AR\$ 127 MM LETRAS Colocador Noviembre 2016 	<b>AGROFINA</b>  Clase III & IV AR\$ 250MM ON Organizador Colocador Noviembre 2016 	<b>BACS</b>  Clase X & XI AR\$ 292MM ON Colocador Noviembre 2016 	<b>CGC</b>  Clase VII USD 30MM ON Colocador Noviembre 2015 	<b>TARSHOP</b>  Clase XXIII & XXIV AR\$ 160 MM ON Colocador Octubre 2015 	<b>IRSA</b>  Clase I AR\$ 200 MM ON Colocador Septiembre 2015 
<b>TARSHOP</b>  Clase IV & V AR\$ 291 MM ON Colocador Noviembre 2016 	<b>CRESTA ROJA</b>  USD 121 MM ACQUISITION FINANCE Asesor Financiero Colocador Octubre 2016 	<b>TARSHOP</b>  Clase I & II AR\$ 271 MM ON Colocador Septiembre 2016 	<b>IRSA</b>  Clase VII-VIII AR\$ 3.139 MM ON Colocador Agosto 2016 	<b>DVOPROT</b>  Clase VII AR\$ 50 MM ON Organizador Colocador Agosto 2016 	<b>CTG</b>  Clase VII AR\$ 194 MM ON Organizador Colocador Agosto 2016 	<b>BACS</b>  Clase IX AR\$ 250 MM ON Colocador Julio 2016 	<b>MUNI DE CORDOBA</b>  Clase I AR\$ 200 MM BONO Colocador Julio 2015 	<b>CARSA</b>  Secubono 119 AR\$ 156 MM FF Colocador Mayo 2015 	<b>TARSHOP</b>  Clase XX AR\$ 69 MM ON Colocador Abril 2015 
<b>TGLT</b>  Clase XII AR\$ 96 MM ON Colocador Julio 2016 	<b>SANTIAGO SAENZ</b>  Clase VII AR\$ 70 MM ON Colocador Julio 2016 	<b>PETROLERA PAMPA</b>  Clase VIII AR\$ 418 MM ON Colocador Junio 2016 	<b>CTR</b>  Clase III AR\$ 170 MM ON Organizador Colocador Junio 2016 	<b>MUNI DE CORDOBA</b>  Clase 22 AR\$ 135 MM LETRAS Colocador Mayo 2016 	<b>MEBANITO</b>  Clase VII AR\$ 180 MM ON Organizador Colocador Mayo 2016 	<b>TARSHOP</b>  Clase XXVII AR\$ 147 MM ON Colocador Mayo 2016 			



## Investment Banking – Oferta Pública



# Trading – Tamaño del Mercado



**BYMA:** Bolsas y Mercados de la Argentina

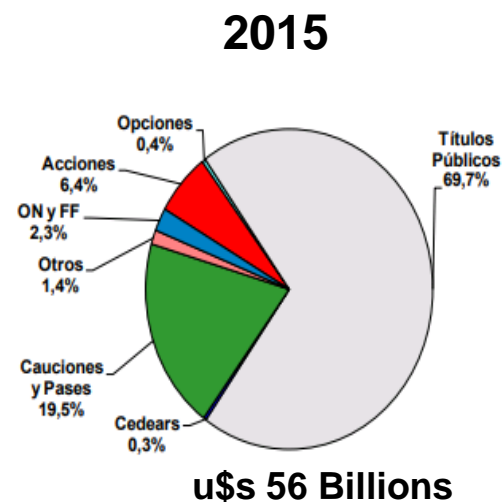
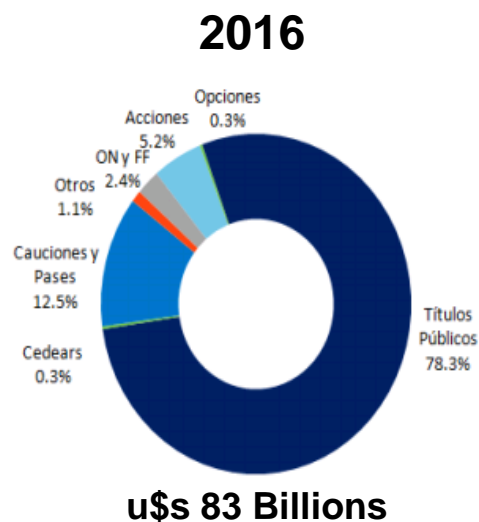
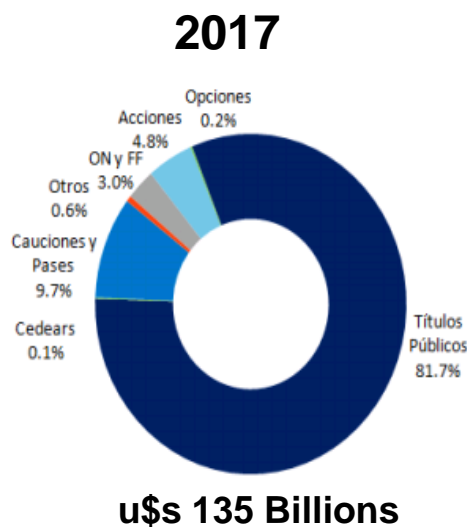
**MAE:** Mercado Abierto Electrónico – Renta Fija





## BYMA - Por tipo de Activo

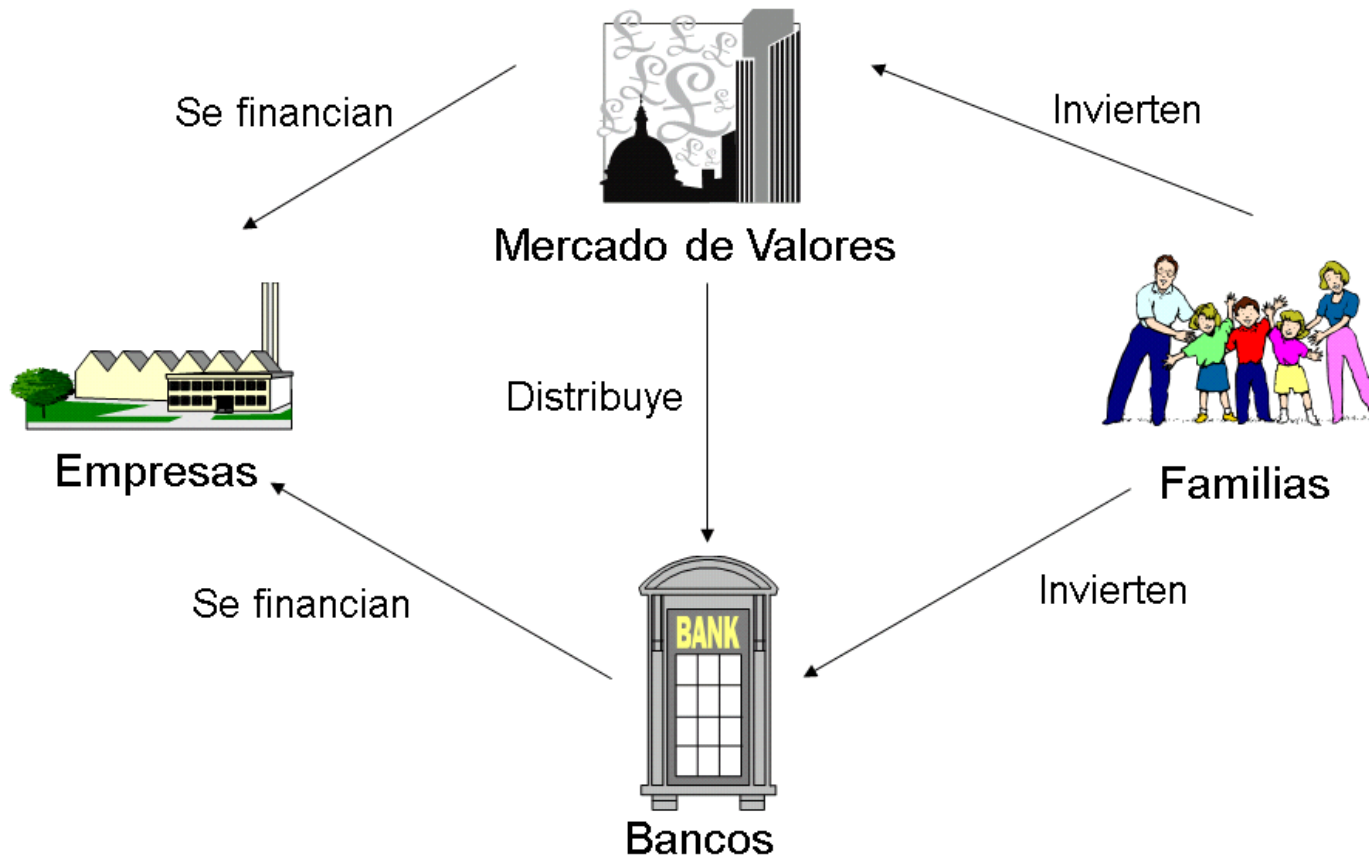
BYMA (Mercado de valores de Buenos Aires, ex Merval)



## Repasemos Conceptos básicos

- Ahorrar o invertir ?
- Diversificación / Riesgo
- Cómo aumento mi riqueza?
- Objetivo de Inversión
- Valor intrínseco vs valor de mercado

## ¿Dónde invertir?



## Repasemos rápidamente: los tipos de inversiones

- **Activos físicos**

- Propiedades
- Otros bienes
- Economía real



- **Activos financieros**

- Plazo Fijo
- Bonos
- Acciones
- Derivados (opciones, futuros)
- Fondos Comunes de Inversión
- Divisas

Renta fija



## ¿Cómo se invierte en el mundo?

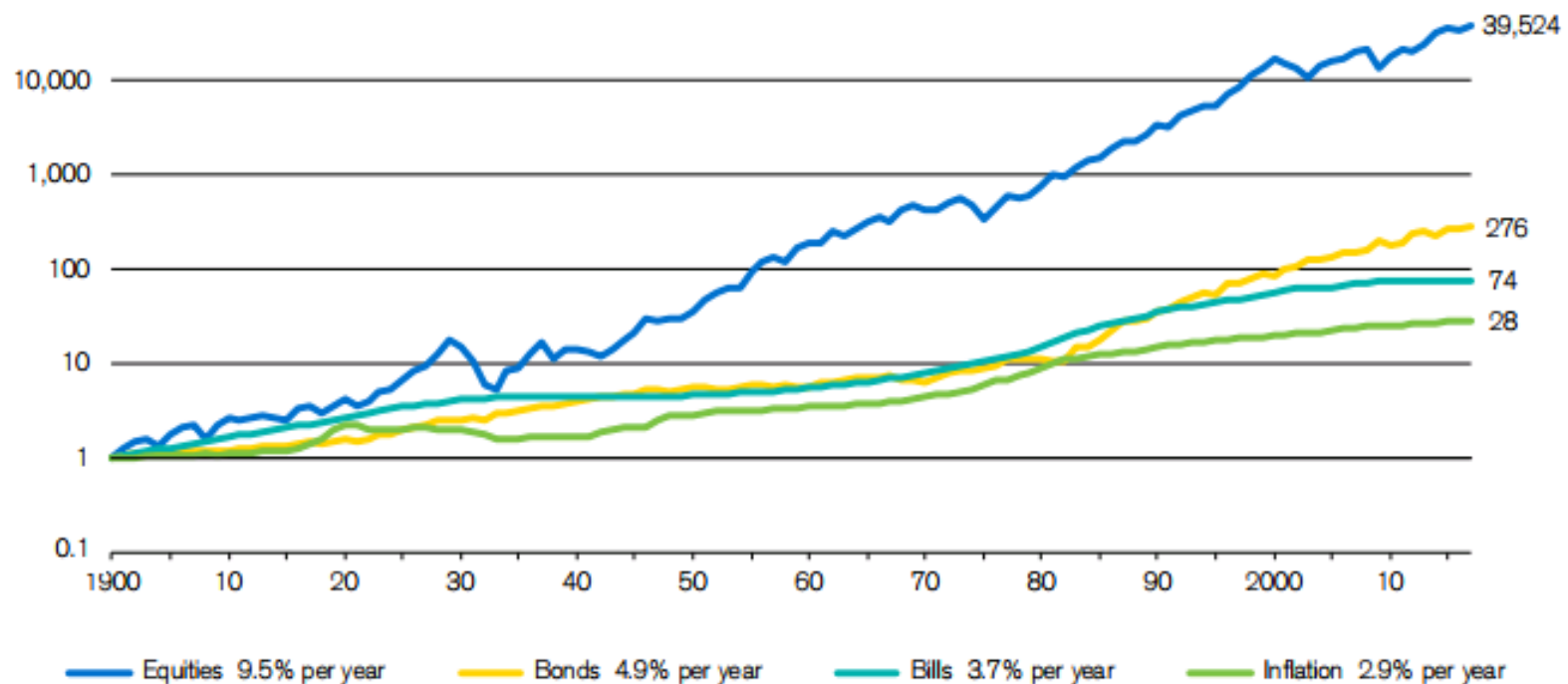
Pais	Adultos	Riqueza Total	Riqueza por Adulto Media	Activos Financieros	Activos No Financieros	Deuda por Adulto	Riqueza por Adulto Mediana	% de Riqueza	% Financieros	Deuda / Riqueza	% No Financiero	Mediana / Media
	miles	USD bn	USD	USD	USD	USD	USD	%	%			
EEUU	245.972	84.784	344.692	287.782	113.703	56.793	44.977	33,2%	71,7%	14,1%	28,3%	7,7
Holanda	13.081	2.412	184.378	183.015	77.732	76.369	81.118	0,9%	70,2%	29,3%	29,8%	2,3
Sud Africa	31.573	650	20.589	16.092	8.788	4.291	3.549	0,3%	64,7%	17,2%	35,3%	5,8
Japon	104.223	24.070	230.946	160.084	107.841	36.979	120.493	9,4%	59,7%	13,8%	40,3%	1,9
Suiza	6.190	3.478	561.854	385.991	319.227	143.364	244.002	1,4%	54,7%	20,3%	45,3%	2,3
Singapur	4.111	1.138	276.885	180.414	151.239	54.768	101.386	0,4%	54,4%	16,5%	45,6%	2,7
Hong Kong	6.269	1.161	185.281	127.232	110.510	52.461	36.362	0,5%	53,5%	22,1%	46,5%	5,1
Reino Unido	48.993	14.150	288.717	176.940	160.760	48.983	107.865	5,5%	52,4%	14,5%	47,6%	2,7
Chile	12.938	602	46.543	27.730	27.197	8.384	11.590	0,2%	50,5%	15,3%	49,5%	4,0
Luxemburgo	403	128	316.466	191.690	208.095	83.318	125.452	0,1%	47,9%	20,8%	52,1%	2,5
China	1.023.129	23.393	22.864	11.835	13.125	2.095	4.885	9,1%	47,4%	8,4%	52,6%	4,7
Nueva Zelanda	3.329	995	298.930	143.397	191.259	35.726	135.755	0,4%	42,8%	10,7%	57,2%	2,2
Alemania	67.067	12.419	185.175	87.328	125.211	27.364	42.822	4,9%	41,1%	12,9%	58,9%	4,3
Austria	6.837	1.408	206.002	95.085	139.322	28.404	52.519	0,8%	40,6%	12,1%	59,4%	3,9
Australia	17.115	6.428	375.573	186.642	286.935	98.004	162.815	2,5%	39,4%	20,7%	60,6%	2,3
Italia	49.300	9.973	202.288	87.460	135.638	20.810	104.105	3,9%	39,2%	9,3%	60,8%	1,9
Turquia	54.008	1.063	19.685	10.087	15.687	6.089	4.339	0,4%	39,1%	23,6%	60,9%	4,5
Francia	48.662	11.891	244.365	107.953	169.772	33.360	99.923	4,7%	38,9%	12,0%	61,1%	2,4
Finlandia	4.242	622	146.733	71.684	114.314	39.265	52.427	0,2%	38,5%	21,1%	61,5%	2,8
Korea	39.259	6.278	159.914	71.059	121.149	32.294	64.636	2,5%	37,0%	16,8%	63,0%	2,5
Brazil	140.507	2.537	18.059	7.936	14.067	3.943	3.811	1,0%	36,1%	17,9%	63,9%	4,7
Mongolia	1.940	35	18.035	4.371	14.155	491	7.274	0,0%	23,6%	2,7%	76,4%	2,5
Colombia	31.986	609	19.050	4.988	16.691	2.630	5.692	0,2%	23,0%	12,1%	77,0%	3,3
Mexico	76.747	1.621	21.125	5.887	19.813	4.575	6.066	0,6%	22,9%	17,8%	77,1%	3,5
Grecia	9.146	947	103.569	26.886	92.804	16.120	53.266	0,4%	22,5%	13,5%	77,5%	1,9
Uruguay	2.447	90	36.651	8.198	30.140	1.686	15.133	0,0%	21,4%	4,4%	78,6%	2,4
Rusia	108.892	1.126	10.344	2.197	10.183	2.036	997	0,4%	17,7%	16,4%	82,3%	10,4
Bolivia	6.175	34	5.542	1.031	5.124	613	1.521	0,0%	16,8%	10,0%	83,2%	3,6
India	808.146	3.099	3.835	612	3.598	376	608	1,2%	14,5%	8,9%	85,5%	6,3
Peru	19.795	520	26.292	3.778	24.599	2.085	6.575	0,2%	13,3%	7,3%	86,7%	4,0
<b>Argentina</b>	<b>29.206</b>	<b>467</b>	<b>16.002</b>	<b>2.164</b>	<b>14.095</b>	<b>257</b>	<b>4.381</b>	<b>0,2%</b>	<b>13,3%</b>	<b>1,6%</b>	<b>86,7%</b>	<b>3,7</b>
Ecuador	9.170	126	13.730	1.250	14.172	1.693	4.348	0,0%	8,1%	11,0%	91,9%	3,2

Fuente: Credit Suisse – Global Wealth Report 2016 y Global Wealth Databook 2016



# ¿Cómo comparan los rendimientos históricos en EEUU?

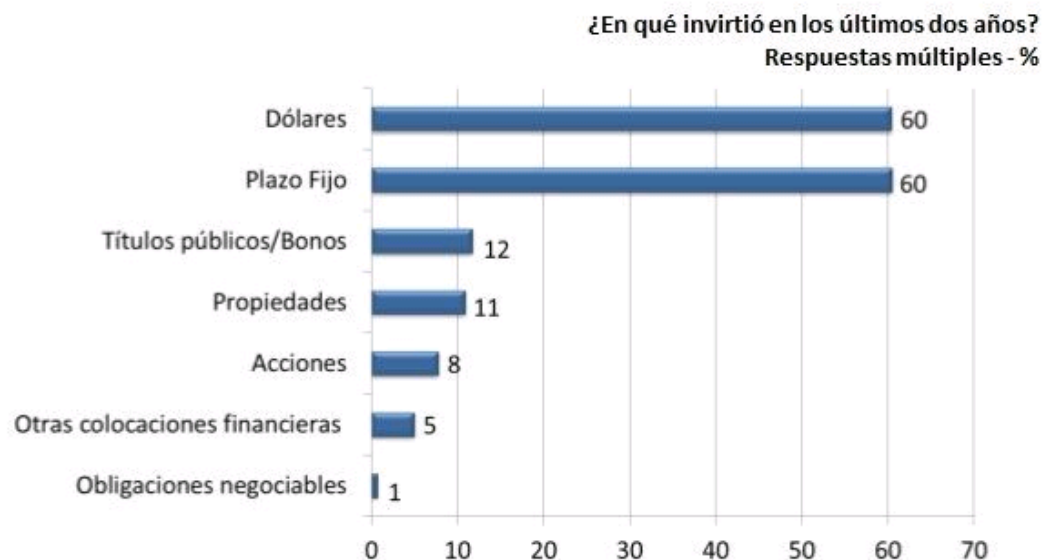
Chart 3: Cumulative returns on US asset classes in nominal terms, 1900–2016



Source: Elroy Dimson, Paul Marsh, and Mike Staunton, *Triumph of the Optimists*, Princeton University Press, 2002, and subsequent research



## ¿En qué invierte la clase media en Argentina?



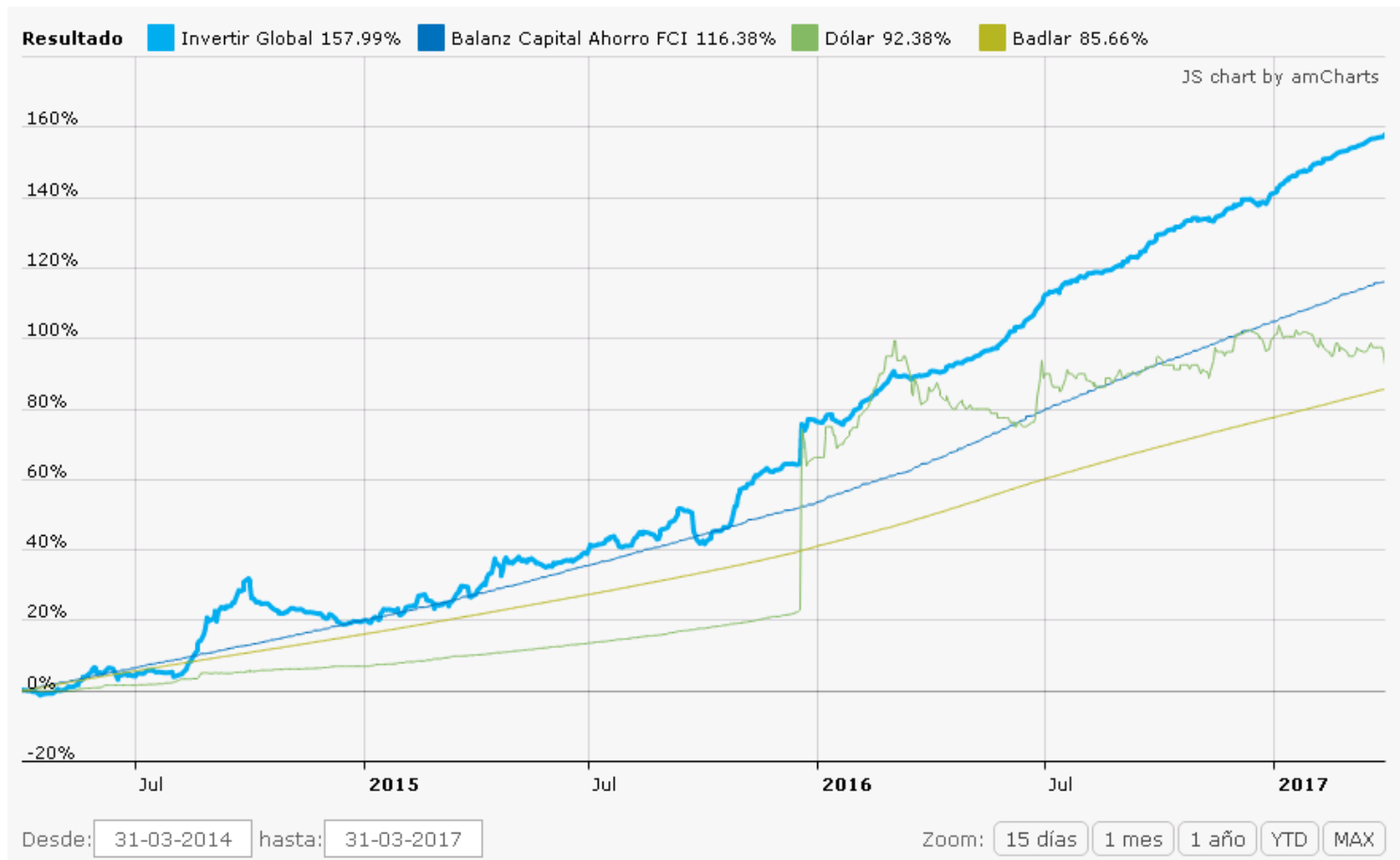
Fuente: Cámara de Agentes de Bolsa / D'Alessio IROL

Fuente: D'Alessio Irol – **Marzo 2017**

Muestra: 2470 encuestados mayores de 18 años en todo el país, clase media, 51% ahorra (hombres 56%; mujeres 39%)

Segmento alto, 100% propiedades

## ¿Y como les fue en un plazo de tres años?

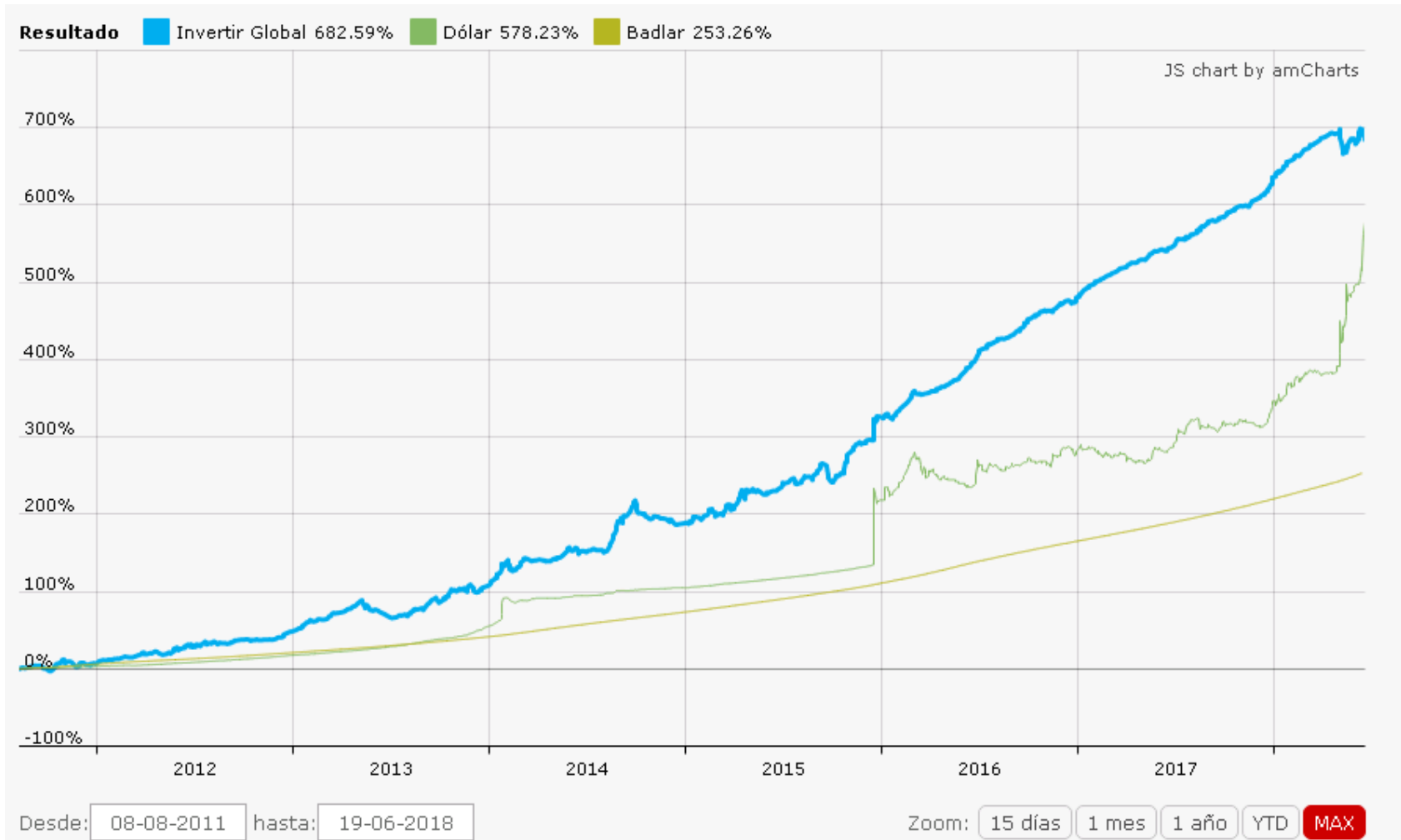


**Valor promedio del metro cuadrado en CABA**  
Mar-2014: usd2,330  
Mar-2017: usd2,452 (5,26%) (en \$102,55%)  
Fuente: <http://www.properati.com.ar/p/eonof/1/>

**Indice MerVal**  
Mar-2014: 6383,82  
Mar-2017: 20265,32 (218%)  
Fuente: <https://www.bolsar.com/VistasDL/PaginalntradiarioIndice.aspx?Indice=MERVAL>



## ¿Y como les fue en un plazo largo?



# ¿Y con los dólares qué hacemos?

## El valor tiempo del dinero

Año	Ahorro	Resultado de la alternativa			Ganancia		
		Inversion	Real	Colchón	Nominal	Real	Perdida
1	\$ 1.200	\$ 1.239	1.223	\$ 1.185	\$ 39	\$ 23	\$ -15
2	\$ 2.400	\$ 2.554	2.491	\$ 2.342	\$ 154	\$ 91	\$ -58
3	\$ 3.600	\$ 3.948	3.804	\$ 3.472	\$ 348	\$ 204	\$ -128
4	\$ 4.800	\$ 5.427	5.165	\$ 4.575	\$ 627	\$ 365	\$ -225
5	\$ 6.000	\$ 6.997	6.574	\$ 5.653	\$ 997	\$ 574	\$ -347
6	\$ 7.200	\$ 8.661	8.035	\$ 6.705	\$ 1.461	\$ 835	\$ -495
7	\$ 8.400	\$ 10.427	9.548	\$ 7.733	\$ 2.027	\$ 1.148	\$ -667
8	\$ 9.600	\$ 12.300	11.116	\$ 8.736	\$ 2.700	\$ 1.516	\$ -864
9	\$ 10.800	\$ 14.288	12.741	\$ 9.717	\$ 3.488	\$ 1.941	\$ -1.083
<b>10</b>	<b>\$ 12.000</b>	<b>\$ 16.395</b>	<b>14.424</b>	<b>\$ 10.437</b>	<b>\$ 4.395</b>	<b>\$ 2.424</b>	<b>\$ -1.563</b>
15	\$ 18.000	\$ 29.021	23.796	\$ 15.134	\$ 11.021	\$ 5.796	\$ -2.866
20	\$ 24.000	\$ 2.218	2.170	\$ 19.096	\$ -21.782	\$ -21.830	\$ -4.904
25	\$ 30.000	\$ 68.767	48.346	\$ 22.615	\$ 38.767	\$ 18.346	\$ -7.385
30	\$ 36.000	\$ 99.374	64.297	\$ 25.741	\$ 63.374	\$ 28.297	\$ -10.259
35	\$ 42.000	\$ 140.491	83.342	\$ 28.518	\$ 98.491	\$ 41.342	\$ -13.482
40	\$ 48.000	\$ 195.724	106.081	\$ 30.984	\$ 147.724	\$ 58.081	\$ -17.016
45	\$ 54.000	\$ 269.922	133.231	\$ 33.175	\$ 215.922	\$ 79.231	\$ -20.825
50	\$ 60.000	\$ 369.595	165.646	\$ 35.121	\$ 309.595	\$ 105.646	\$ -24.879

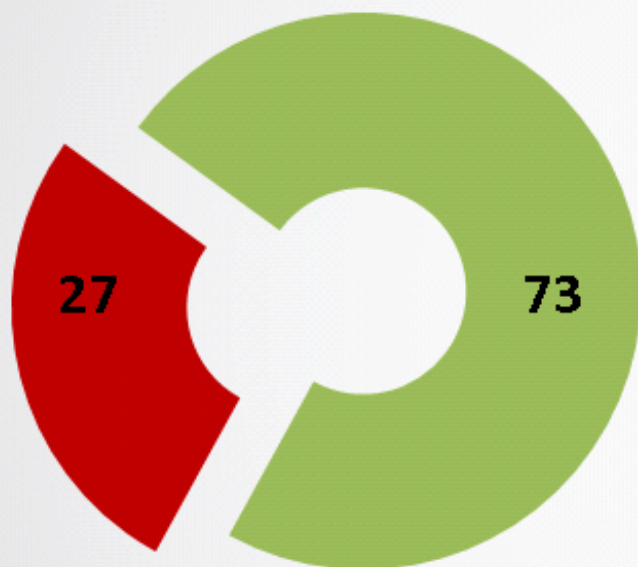
Supuestos: ahorro de \$100 por mes  
 Tasa nominal inversión: 6% anual  
 Inflación: 2.4% anual

Suponemos un inversor que ahorra us\$100 por mes, dos alternativas:

1. Lo guarda en el colchón
2. Lo invierte en usd en un fci o un bono

# ¿Y que respondieron en la encuesta de Marzo 2018?

¿Tiene usted en este momento algún tipo de inversión? -%- Respuesta múltiple



## Tipo de inversión

Dólares	50
Plazo Fijo	40
Fondos Comunes de Inv.	11
Títulos Públicos/Bonos	8
Propiedades	8
Acciones	8
Otras Colocaciones Fin.	2
Obligaciones negociables	1

Fuente: D'Alessio IROL/Cámara de Agentes de Bolsa

■ SIN INVERSIÓN ■ CON INVERSIÓN

## Renta Fija

- Los activos de Renta Fija son los que periódicamente nos dan una Renta.
- Consisten en prestarle dinero a otro: PF, a un banco. Bonos públicos al Estado, Bonos privados a una empresa, FF al deudor
- Riesgo
- Plazo
- Instrumentos
- Perspectivas



## Renta Fija

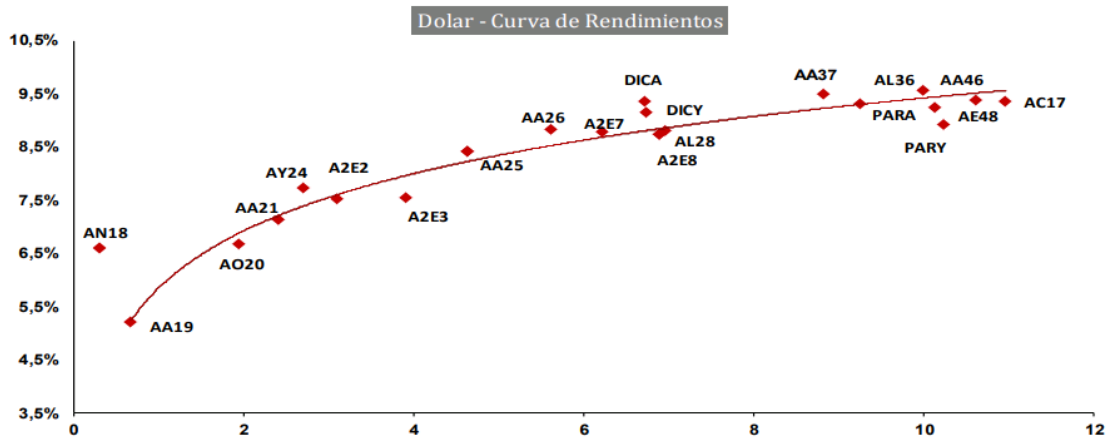
- Estructura
- Tipos
- Concepto de tasa libre de riesgo
- Riesgo / Calificación
- Conceptos:
  - Precio= VAN / TIR (el sube y baja)
  - Duration



## ¿Cómo es la curva del mercado?

### Renta Fija - USD Soberanos

Bonos	Ticker	Precio Loc.		Precio Ext.		Var. Diaria (ext.)	Paridad	TIR Mep	TIR Ext	Current Yield	Duration	Int. Corridos	Próx. Pago	Vto.	Amort.	Frec. Pago	Cupón (%)	Ley	Residual (%)	Lámina Mínima	Monto Em/Res.(en millones)
		ARS	Mep	Clean	Dirty																
Dólar Soberanos																					
Bonar 2018	AN18	2820	103	100,73	102,45	-0,03%	100,72%	4,13%	6,60%	8,93%	0,30	1,73	29-nov-18	29-nov-18	Bullet	Sem. Fija=9	Arg	100	1	2.312	
Global 2019	AA19	2846	103	100,77	102,61	-0,14%	100,76%	5,05%	5,19%	6,20%	0,68	1,84	22-oct-18	22-abr-19	Bullet	Sem. Fija=6,25	NY	100	150,000	2.750	
Bonar 2020	AO20	2890	106	102,84	105,50	-0,03%	102,76%	6,67%	6,67%	7,78%	1,95	2,67	08-oct-18	08-oct-20	Bullet	Sem. Fija=8	Arg	100	1	950	
Global 2021	AA21	2807	101	99,69	101,72	-0,26%	99,70%	7,53%	7,11%	6,90%	2,42	2,02	22-oct-18	22-abr-21	Bullet	Sem. Fija=6,875	NY	100	150,000	4.500	
Bonar 2024	AY24	2894	106	103,18	105,39	0,06%	103,11%	7,69%	7,73%	8,48%	2,71	2,21	07-nov-18	07-may-24	Sinkable	Sem. Fija=8,75	Arg	100	1	6.360	
Global 2022	AZ2E	2595	95	94,69	94,88	-0,28%	94,70%	7,56%	7,51%	5,94%	3,11	0,19	26-ene-19	26-ene-22	Bullet	Sem. Fija=5,625	NY	100	1,000	3.250	
Bonar 2025	AA25	2475	91	88,86	90,61	-0,29%	89,05%	8,37%	8,41%	6,47%	4,64	1,76	18-oct-18	18-abr-25	Sinkable	Sem. Fija=5,75	Arg	100	1,000	1.535	
Global 2026	AA26	2700	97	93,68	95,89	-0,74%	93,82%	8,60%	8,82%	8,01%	5,63	2,21	22-oct-18	22-abr-26	Bullet	Sem. Fija=7,5	NY	100	150,000	6.500	
Global 2027	AZ2E7	2450	90	89,72	89,94	-0,70%	89,74%	8,82%	8,79%	7,66%	6,24	0,23	26-ene-19	26-ene-27	Bullet	Sem. Fija=6,875	NY	100	1,000	3.750	
Global 2023	AZ2E3	2510	92	89,64	89,98	-0,46%	89,67%	7,10%	7,54%	5,16%	3,92	0,35	11-ene-19	11-ene-23	Bullet	Sem. Fija=4,625	NY	100	1000	1.750	
Global 2028	AZ2E8	2360	84	82,85	83,29	-0,84%	82,93%	8,61%	8,74%	7,09%	6,90	0,44	11-ene-19	11-ene-28	Bullet	Sem. Fija=5,875	NY	100	1000	4.250	
Global 2048	AE48	2500	96	76,75	77,26	-1,42%	76,86%	7,41%	9,37%	8,96%	10,62	0,52	11-ene-19	11-ene-48	Bullet	Sem. Fija=6,875	NY	100	1000	3.000	
Discount 2033 ARL	DIY0	3560	130	92,74	131,25	-0,29%	92,80%	9,76%	9,61%	8,93%	6,67	1,23	31-dic-18	31-dic-33	Sinkable	Sem. Fija=8,28	NY	100	1	1.817	
Discount 2033 USL	DIA0	3545	130	96,59	136,65	-0,22%	96,62%	9,82%	8,97%	8,57%	6,79	1,23	31-dic-18	31-dic-33	Sinkable	Sem. Fija=8,28	Arg	100	1	184	
Discount 2033 ARL	DICA	3640	133	94,33	133,48	-0,28%	94,38%	9,42%	9,34%	8,78%	6,72	1,23	31-dic-18	31-dic-33	Sinkable	Sem. Fija=8,28	Arg	100	1	6.872	
Discount 2033 USL	DICY	3705	135	95,47	135,07	-0,66%	95,50%	9,16%	9,15%	8,67%	6,76	1,23	31-dic-18	31-dic-33	Sinkable	Sem. Fija=8,28	NY	100	1	5.560	
Global 2028	AL28	2450	-	86,91	87,50	-1,00%	86,99%	-	8,79%	7,62%	6,96	0,59	06-ene-19	06-jul-28	Bullet	Sem. Fija=6,625	NY	100	150,000	1.000	
Bonar 2037	AA37	2420	89	85,71	88,04	-0,64%	86,03%	9,42%	9,49%	8,90%	8,84	2,33	18-oct-18	18-abr-37	Sinkable	Sem. Fija=7,625	Arg	100	1,000	2.020	
Global 2036	AL36	-	-	82,68	83,32	-0,93%	82,79%	-	9,30%	8,62%	9,26	0,63	06-ene-19	06-jul-36	Bullet	Sem. Fija=7,125	NY	100	150,000	1.750	
PAR USD USL	PAY0	1565	58	56,86	57,75	0,56%	57,24%	9,36%	9,41%	4,40%	10,08	0,89	30-sep-18	31-dic-38	Sinkable	Sem. Fija=2,5	NY	100	1	95	
PAR USD ARL	PAA0	1590	55	56,51	57,40	-0,75%	56,89%	9,93%	9,47%	4,42%	10,06	0,89	30-sep-18	31-dic-38	Sinkable	Sem. Fija=2,5	Arg	100	1	71	
PAR USD ARL	PARA	1605	59	57,79	58,68	0,50%	58,16%	9,27%	9,24%	4,33%	10,14	0,89	30-sep-18	31-dic-38	Sinkable	Sem. Fija=2,5	Arg	100	1	1.246	
PAR USD USL	PARY	1680	61	59,67	60,56	-0,66%	60,03%	8,84%	8,91%	4,19%	10,26	0,89	30-sep-18	31-dic-38	Sinkable	Sem. Fija=2,5	NY	100	1	5.313	
Global 2046	AA46	2405	85	82,96	85,20	-1,23%	83,33%	9,58%	9,57%	9,19%	10,01	2,25	22-oct-18	22-abr-46	Bullet	Sem. Fija=7,625	NY	100	150,000	2.750	
Global 2117	AC17	2155	79	77,91	78,70	-1,31%	78,08%	9,37%	9,35%	9,15%	10,98	0,79	28-dic-18	28-jun-17	Bullet	Sem. Fija=7,125	NY	100	1,000	2.750	



## Renta Variable

- Acciones: cuando compramos acciones nos hacemos socios de una empresa. En las buenas y en las malas
- Qué tenemos que saber:
  - Riesgo
  - Fundamentals
  - Trading vs value investing
  - P/E – BETA – EPS



## ¿Qué es un Fondo Común de Inversión?

- Es un **vehículo de inversión** que agrupa su dinero junto con la de otros inversores para comprar acciones, bonos u otros valores, conocidos como cartera. Cuentan con un Reglamento de Gestión. Son **administrados por especialistas** para obtener el mayor rendimiento de acuerdo al Reglamento de Gestión. Están **controlados por la Comisión Nacional de Valores** según la **ley de Fondos Comunes de Inversión**.
- **“Es la forma mas eficiente para invertir en el mercado de capitales”**

El Reglamento de Gestión define:

- Características del Fondo
- Responsabilidades de las Sociedad Gerente y Depositaria
- Relación de las dichas sociedades con el Fondo y los cuotapartistas
- Está aprobado y supervisado por la CNV bajo la ley de FCI



## Dos entidades separadas

### Sociedad Gerente:

- ✓ Define las características de cada fondo
- ✓ Analiza el mercado
- ✓ Toma decisiones de inversión
- ✓ Calcula el valor de la cuotaparte
- ✓ Representa a los cuotapartistas

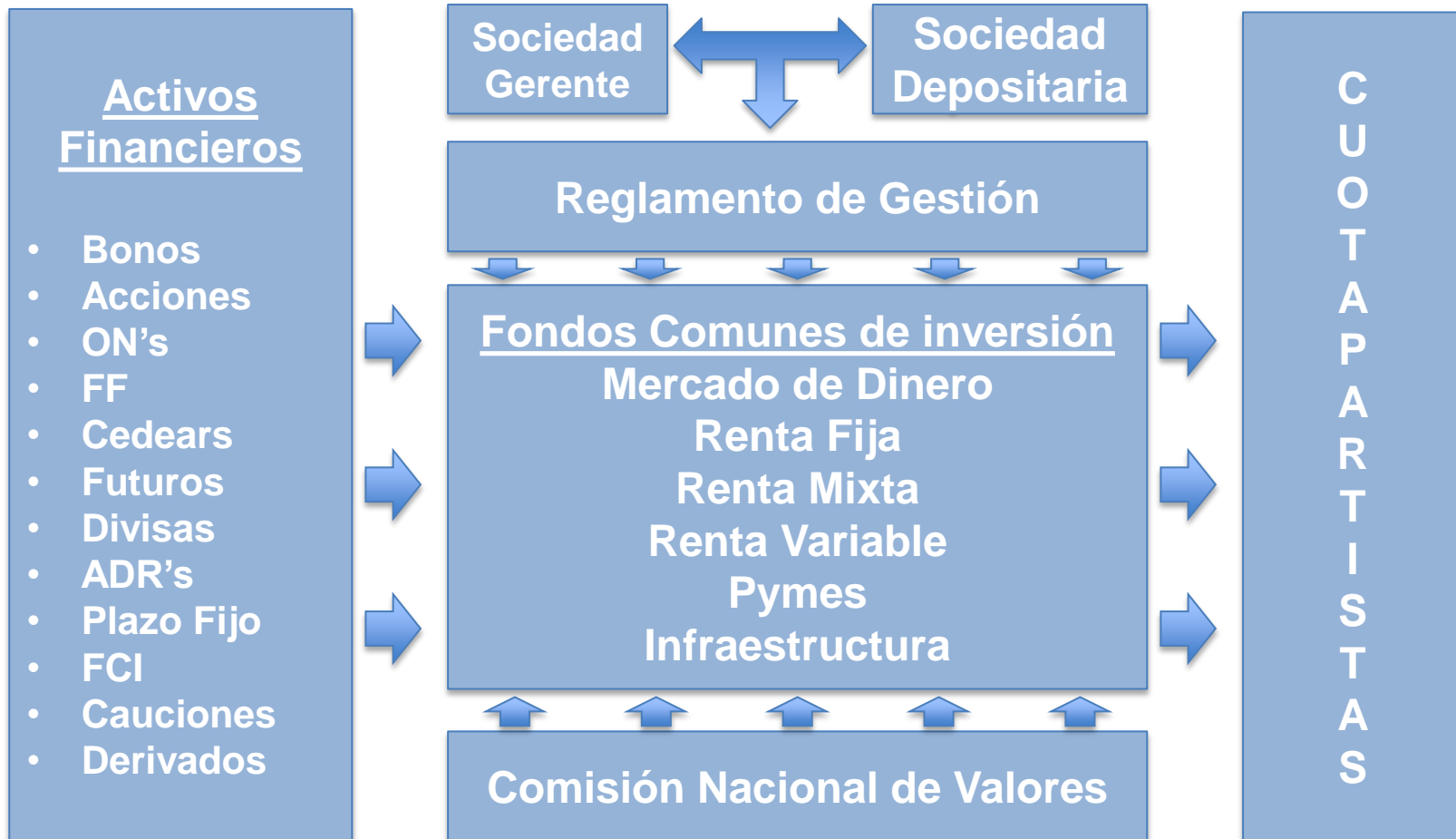
### Sociedad Depositaria:

- ✓ Liquida suscripciones y rescates
- ✓ Liquida y custodia valores
- ✓ Cobra rentas, amortizaciones y dividendos
- ✓ Lleva el registro de cuotapartistas



- La Sociedad Gerente no tiene acceso al dinero invertido ni a los valores del fondo

## Industria de Fondos Comunes de Inversión



## Ventajas de los FCI ?

- **Manejo Profesional:** cuenta con un grupo de especialistas dedicados a analizar el mercado macroeconómico, y los mercados financieros
- **Diversificación:** carteras diversificadas para reducir riesgos
- **Facilidad de acceso:** en un solo instrumento se accede a muchos activos
- **Liquidez:** se retira el dinero total o parcialmente cuando se desea
- **Simplicidad:** muy simple de operar y entender
- **Economías de escala:** reduce drásticamente comisiones de compra venta
- **Información diaria:** y pública en distintos medios
- **Acceso a mercados e instrumentos:** incluso aquellos con mínimos altos
- **Supervisión :** Los FCI se encuentran regulados y bajo la supervisión de la Comisión Nacional de Valores; y son sometidos a requerimientos de información e inspecciones frecuentes
- **Seguridad:** Los Fondos son un condominio indiviso que contablemente están separados de la Sociedad Gerente y de la propia Sociedad Depositaria que actúa en la compra/venta de activos financieros. (Ley 24.083)

## Tipos de Fondos Comunes de Inversión

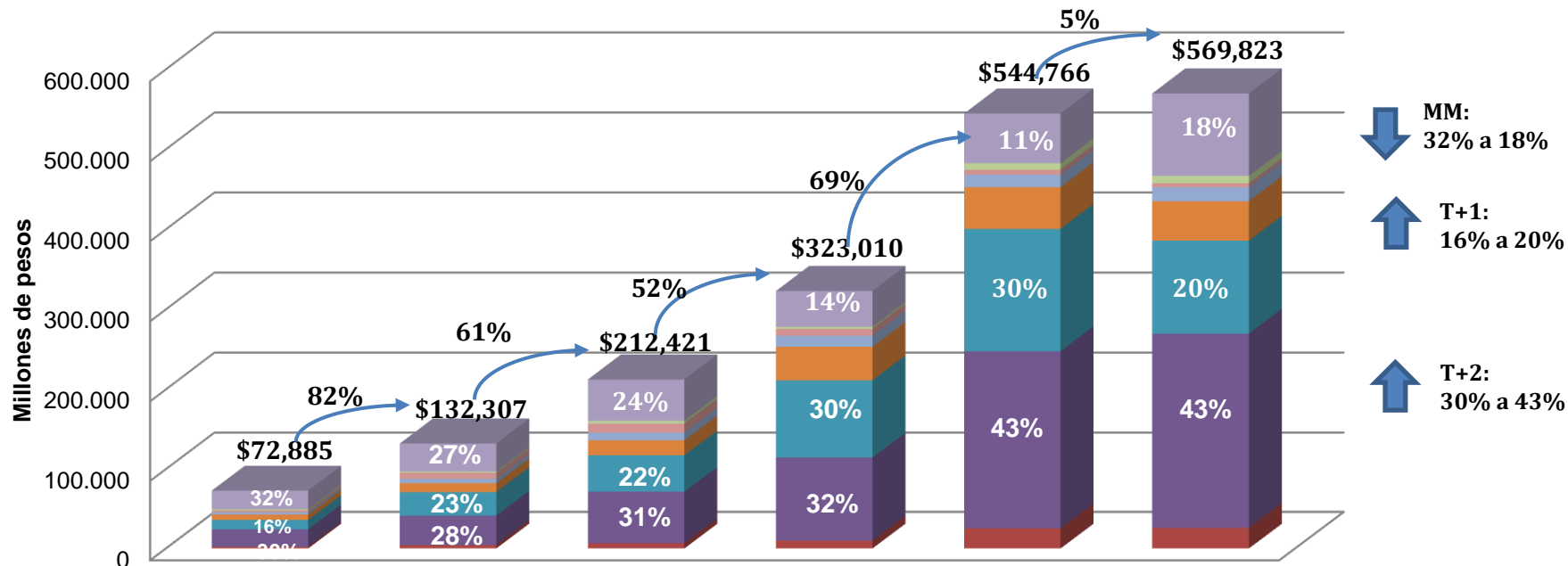
- Abiertos o Cerrados
- Administración Activa o Pasiva
- En pesos o dólares
- Según el objeto de inversión
  - ✓ Money Market
  - ✓ Renta Fija
  - ✓ Renta Mixta
  - ✓ Renta Variable
  - ✓ Fondos Pymes / Infraestructura



# Industria BALANZ

## ¿Cuál es la preferencia de los inversores?

### Patrimonios por tipo de Fondo



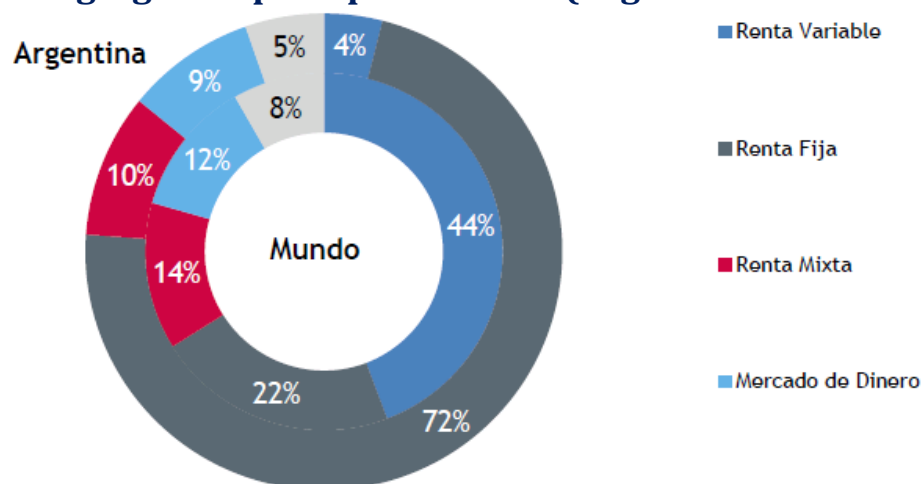
	30/12/2013	30/12/2014	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/07/2018
■ Plazo Fijo	23.430	35.434	51.650	44.799	62.000	103.013
■ Retorno Total	1.270	1.521	3.586	2.455	8.262	9.201
■ Infraestructura	2.486	7.708	11.112	8.475	6.348	4.851
■ Pymes	2.996	5.388	9.815	13.973	15.387	17.553
■ Renta Mixta	6.750	11.081	18.767	41.929	52.057	49.362
■ Renta Fija T + 1	11.702	29.818	46.010	96.752	152.984	116.257
■ Renta Fija T + 2	22.050	37.163	64.802	104.767	222.324	243.467
■ Renta Variable	2.201	4.194	6.679	9.860	25.404	26.120
<b>Plazo Fijo (FCI/PF)</b>	<b>\$308,083 (24%)</b>	<b>\$386,515 (34%)</b>	<b>\$ 583,965 (36%)</b>	<b>\$697,728 (46%)</b>	<b>\$874,135 (62%)</b>	<b>\$1,393,347 (41%)</b>

## Comparación de la Industria vs otros países

País	Fondos de Inversión	Activos Netos Totales (Millones USD)	Clientes Totales	% PBI	% Población	Población
Argentina*	470	30.900	451.202	5,1%	1,1%	42.890.368
Bolivia**	63	2.774	82.146	8,3%	0,8%	10.888.000
Brasil**	15.679	1.225.457	13.457.296	63,8%	6,6%	202.450.649
Chile**	2.660	56.129	2.436.860	22,4%	13,3%	18.261.884
España**	2.368	340.754	10.563.570	32,4%	22,7%	46.500.000
México*	609	122.517	2.242.478	10,3%	1,7%	129.163.000
<b>Total</b>	<b>21.849</b>	<b>1.778.531</b>	<b>29.233.552</b>			

Fuente: FIAFIN, CAFCI, Centros Nacionales de Estadísticas y Bancos Centrales. \*Datos tercer trimestre 2017; \*\* Datos anual 2016

### Desagregación por tipo de Fondo (Argentina vs Mundo 3Q'17)

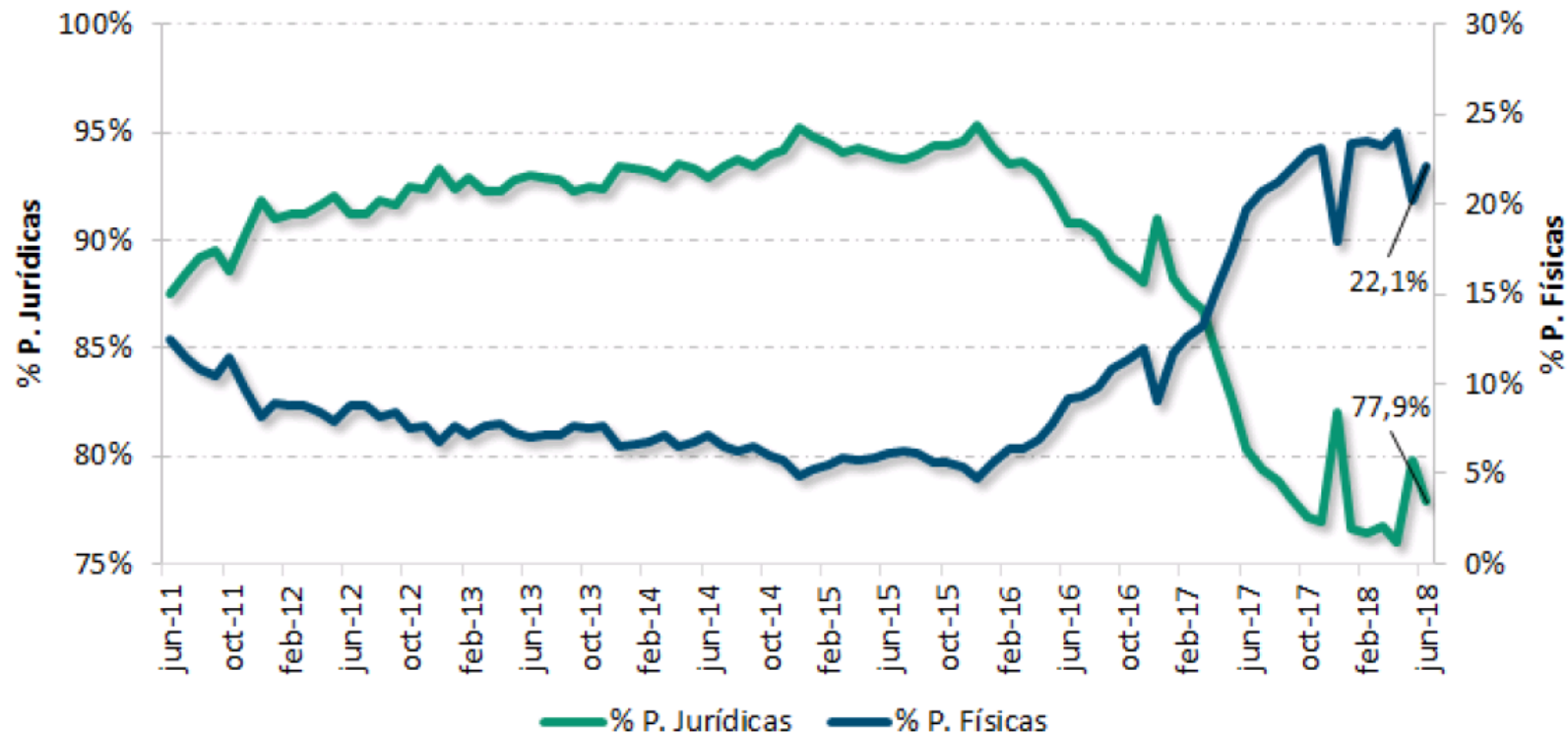


Las mayores diferencias se dan en

- Renta Fija (72% vs 22%)
- Renta Variable (4% vs 44%)

# Industria

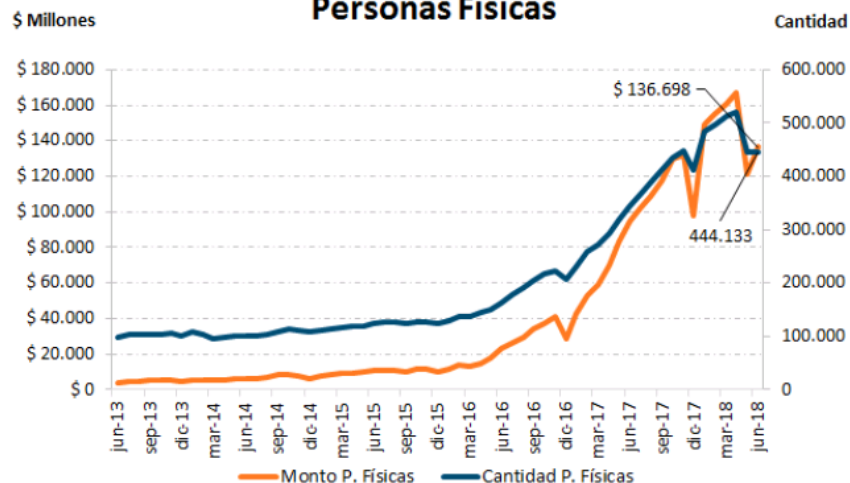
## Porcentaje de las Personas Físicas y Jurídicas sobre el Patrimonio



Fuente: CAFCI

## Evolución de las Inversiones de Personas Físicas y Jurídicas

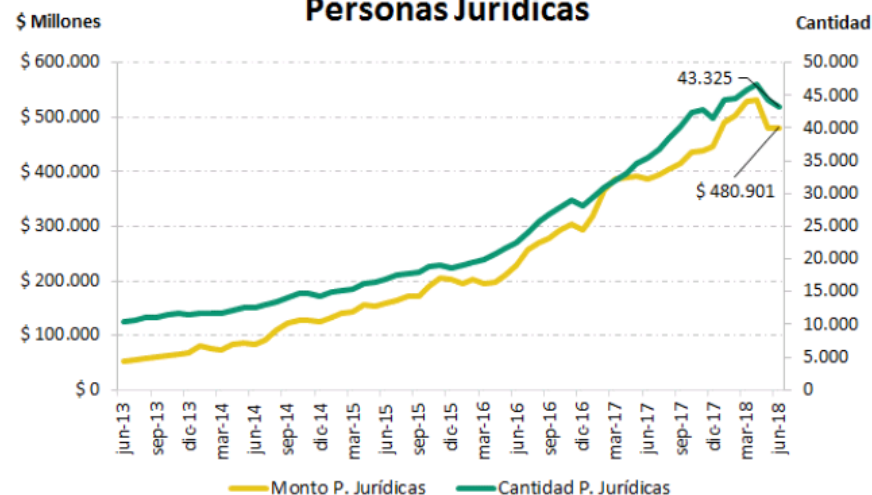
### Evolución de las Inversiones Personas Físicas



Fuente: CAFCI

Industria: saldo promedio: \$308 mil

### Evolución de las Inversiones Personas Jurídicas



Fuente: CAFCI

Industria: saldo promedio: \$11,1 millones



# Risk Management en Balanz : Proceso Continuo

# BALANZ

## 1. Análisis Diario de la Cartera

- Análisis diario de posiciones, incluyendo liquidez y compatibilidad en el escenario.
- Medición sobre la correlación de activos entre Argentina y mercados globales.
- Hipótesis: ¿Nuestro portfolio refleja nuestra visión y estrategia en función a la actualidad del mercado actual?

## 2. Reuniones de Riesgo: Desafiando la tesis

- Discutimos escenarios globales y locales incluyendo riesgo políticos y macroeconómicos.
- Analizamos la cartera, posición por posición para identificar activos listos para vender como también, activos que resulten atractivos.

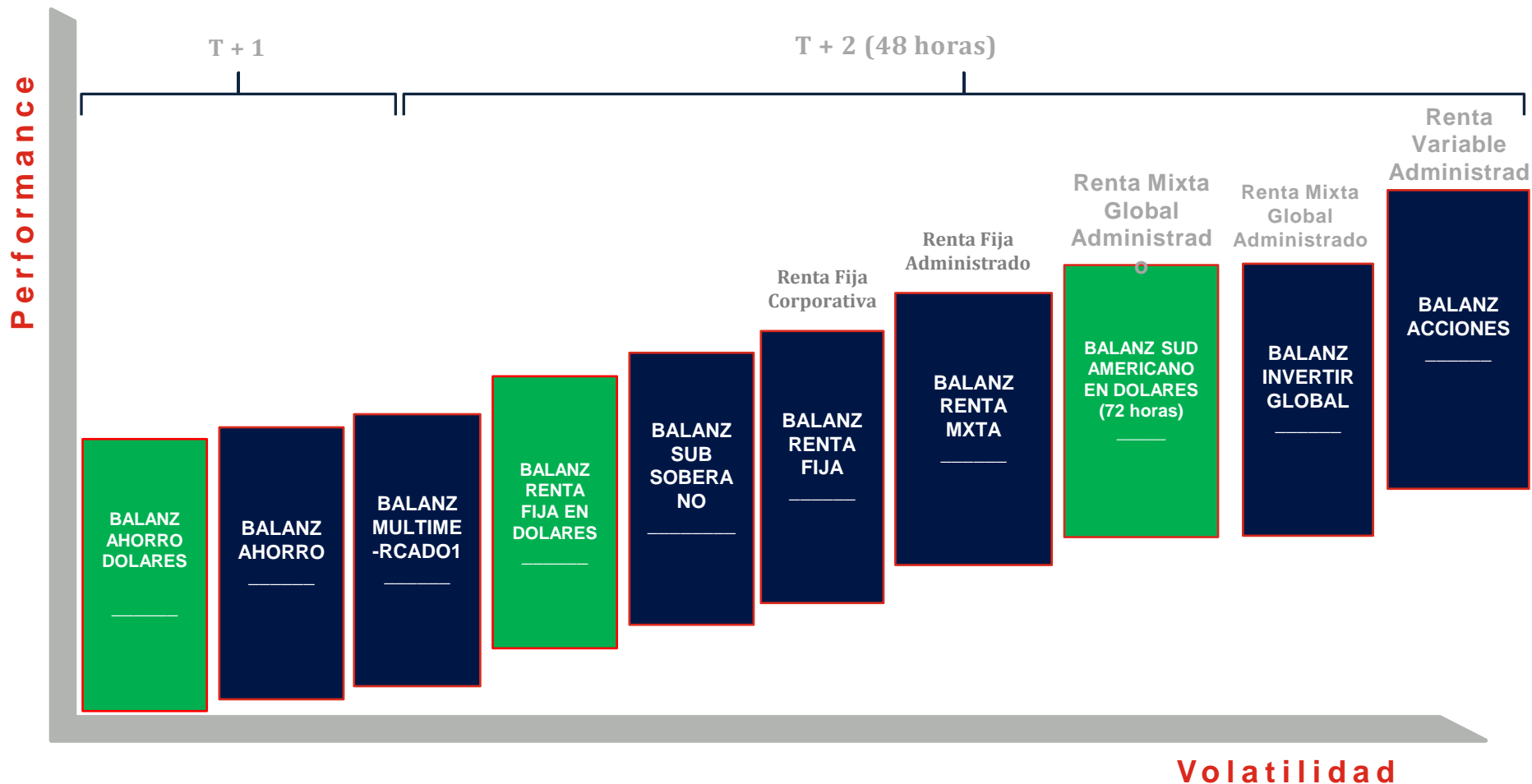
## 3. Reuniones de Selección de Activos

- Discutir y debatir potenciales inversiones.
- Analizar la relación riesgo - retorno de cada activo de la cartera.
- Considerar costos de oportunidad de cada activo.
- Establecer lista de compras incluyendo precios de entrada.

## 4. Reuniones de Riesgo: evitando Equivocaciones

- Preservamos el capital aplicando principios de Stop – Loss.
- Estudiamos reducciones de portafolios para reaccionar con inteligencia; evaluando la reducción de riesgos.
- Reducimos la exposición cuando los movimientos en la cartera indican que la composición es riesgosa.

## Nuestra Oferta



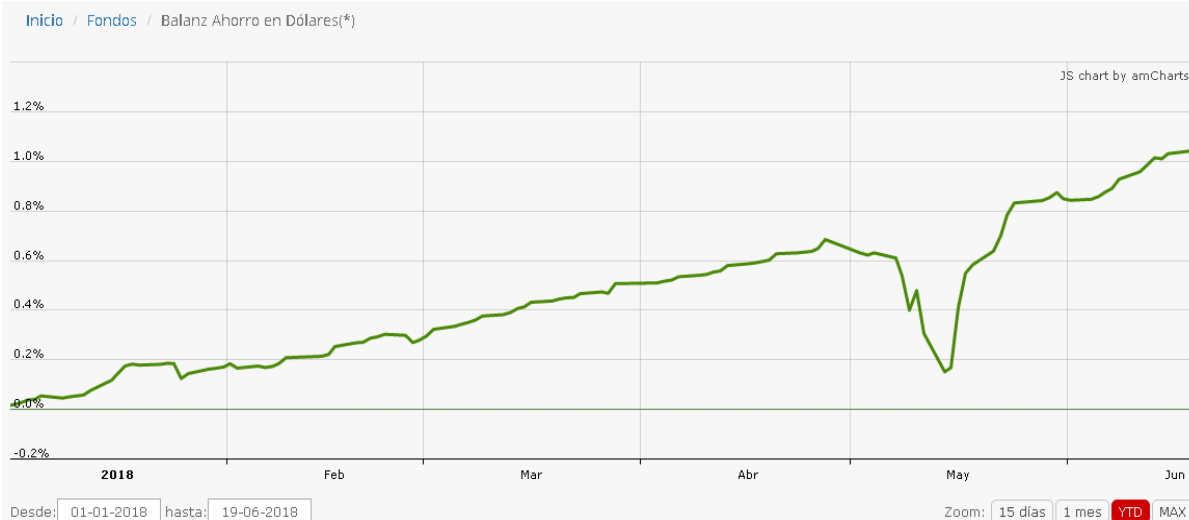
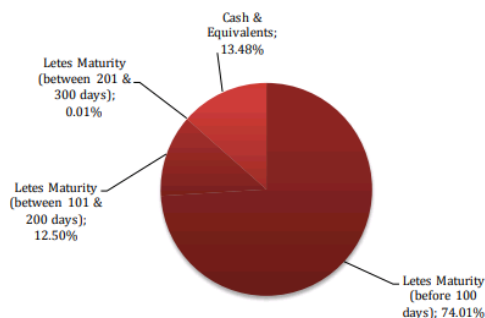
Balanz Capital se posiciona a lo largo de la curva de riesgo-retorno a fin de cumplir con cada una de las expectativas de los diferentes inversores

## Fondo Balanz Ahorro en Dólares \*

**Objetivo de Inversión:** Invertir mayoritariamente en instrumentos con altos niveles de liquidez en Dólares. En un Plazo Corto, buscando el mejor retorno y controlando el riesgo de tasa de interés. Liquidez en 24 horas.

### INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

- 9** Meses Positivos
- 0** Meses Negativos
- 0.24%** Mejor Rendimiento Diario
- 0.17%** Peor Rendimiento Diario
- 0.01%** Rendimiento Promedio Diario
- 1.61%** Rendimiento desde inicio
- 8.17** Value at Risk - Cada ARS 10.000
- 0.55%** Vol (21d) Anualizada



Balanz Ahorro Dólares	E	F	M	A	M	J*	J	A	S	O**	N	D	Anual
2017										0.04%	0.32%	0.18%	0.55%
2018	0.17%	0.11%	0.23%	0.18%	0.18%	0.19%							1.06%

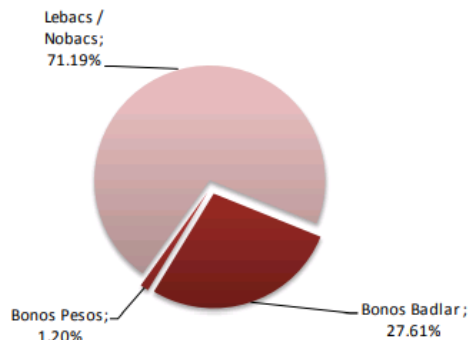
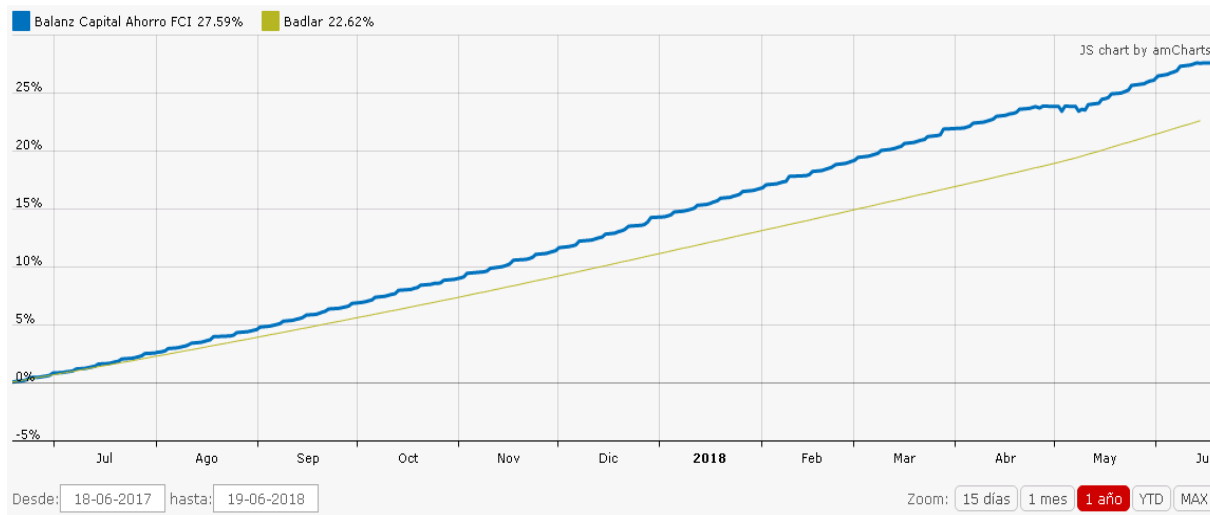
\* Registrado en CNV con fecha 27/11/2016 bajo el nombre BALANZ DOLARES Ley 27.260 DE REGIMEN DE SINCERAMIENTO FISCAL (Código CNV 876)

# Fondo Balanz Ahorro

**Objetivo de Inversión:** Superar la tasa de interés para plazo fijos mayoristas de bancos privados (BADLAR) con una liquidez de 24hs. Es un producto con bajo riesgo y escasa volatilidad, lo que lo asemeja a un plazo fijo pero con la ventaja de mayor liquidez y rendimiento.

## INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

**66** Meses Positivos  
**0** Meses Negativos  
**0.45%** Mejor Rendimiento Diario  
**0.10%** Rendimiento Promedio Diario  
**268.52%** Rendimiento desde inicio  
**21.52** Value at Risk - Cada ARS 10.000  
**1.44%** Volatilidad (21d) anualizada



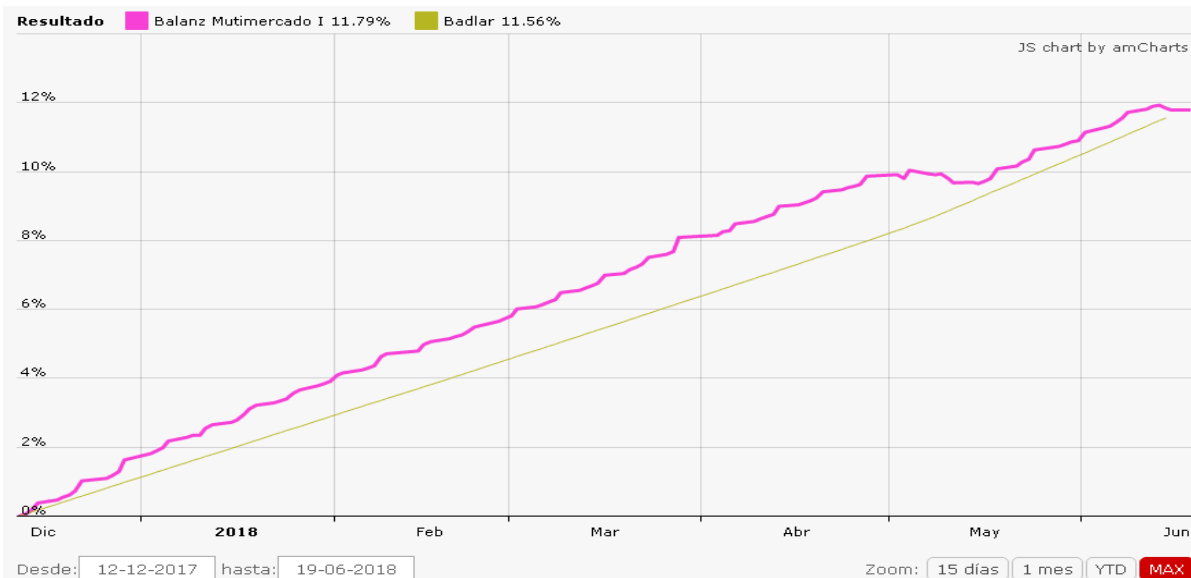
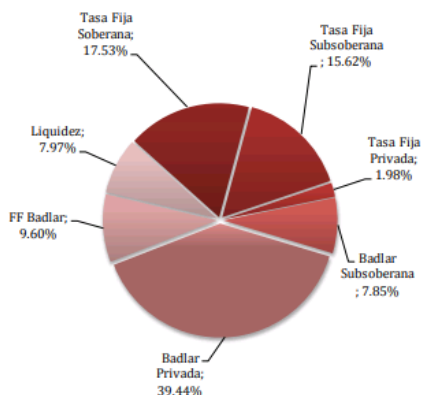
Balanz Capital Ahorro	E	F	M	A	M	J*	J	A	S	O	N	D	Anual
2013	1.46%	1.60%	1.77%	1.46%	1.39%	1.03%	1.49%	1.52%	1.47%	1.46%	1.68%	1.57%	19.43%
2014	2.06%	1.51%	1.89%	2.43%	2.17%	1.91%	2.09%	2.10%	1.98%	2.20%	1.88%	2.14%	27.29%
2015	2.09%	1.88%	2.11%	2.30%	2.07%	2.17%	2.38%	1.92%	2.21%	2.32%	1.99%	2.09%	28.67%
2016	2.71%	2.22%	2.57%	2.90%	2.86%	2.94%	2.53%	2.46%	2.40%	1.96%	2.17%	2.07%	34.16%
2017	1.99%	1.84%	1.90%	1.65%	1.57%	2.00%	1.76%	2.02%	2.10%	1.95%	2.16%	2.50%	26.13%
2018	2.13%	1.96%	2.28%	1.57%	1.75%	1.16%							11.34%

## Fondo Balanz Multimercado I

**Objetivo de Inversión:** El objetivo de este fondo consiste en maximizar el rendimiento de una cartera compuesta enteramente por activos en pesos adecuada al marco regulatorio actual dictaminado por la SSN. Liquidez 24 horas.

### INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

**7** Meses Positivos  
**0** Meses Negativos  
**2.24%** Mejor Rendimiento Mensual  
**0.80%** Peor Rendimiento Mensual  
**1.61%** Rendimiento Promedio Mensual  
**11.78%** Rendimiento desde inicio  
**18.93** Value at Risk - Cada ARS 10.000  
**1.27%** Volatilidad (21d) anualizada



Balanz Capital Multimercado I	E	F	M	A	M	J*	J	A	S	O	N	D**	Anual
2017												1.63%	1.63%
2018	2.24%	1.75%	2.23%	1.64%	0.94%	0.80%							9.99%

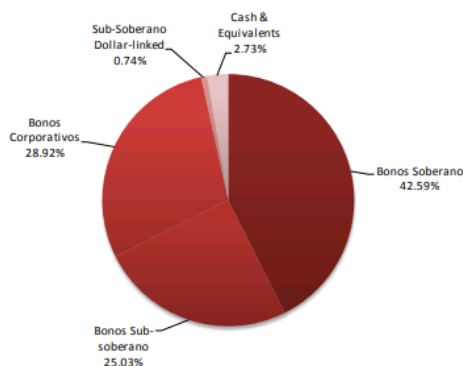
\*\*desde el 13/12/2017 \*Desde inicio de mes

## Fondo Balanz Capital Renta Fija en u\$S

**Objetivo de Inversión:** El fondo invierte en activos de renta fija en dólares, ya sean soberanos, subsoberanos y/o corporativos. El fondo busca superar el rendimiento ofrecido por instrumentos soberanos bajo un horizonte de inversión de 9 a 12 meses

### INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

**13** Meses Positivos  
**3** Meses Negativos  
**0.60%** Mejor Rendimiento Diario  
**-0.57%** Peor Rendimiento Diario  
**0.02%** Rendimiento Promedio Diario  
**5.48%** Rendimiento desde inicio  
**44.2** Value at Risk - Cada ARS 10.000  
**2.95%** Vol (21d) Anualizada



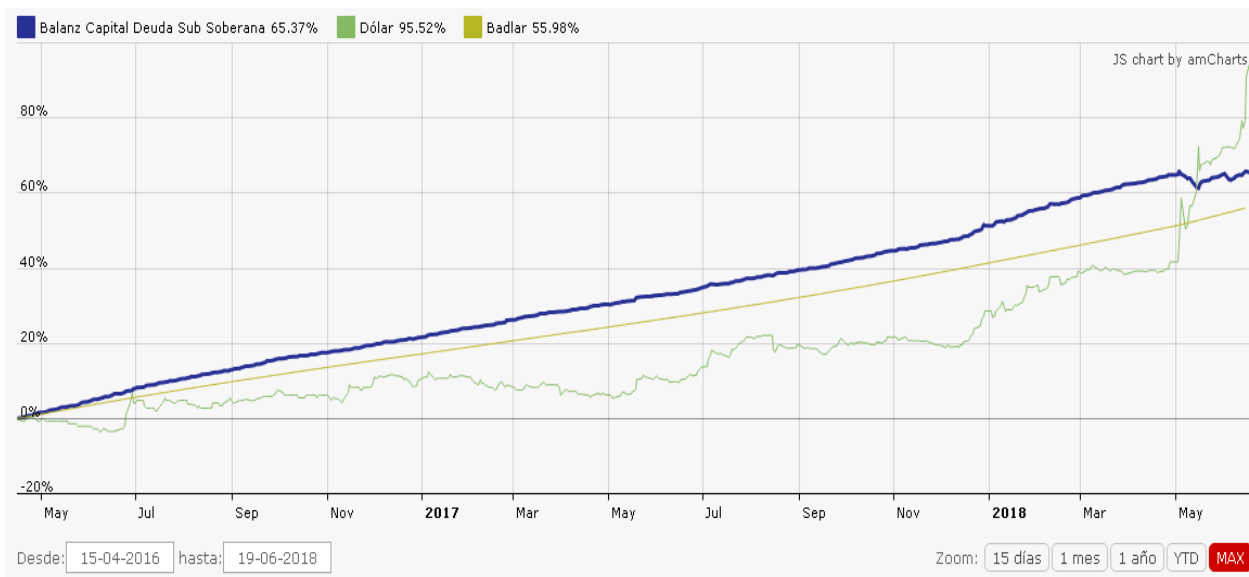
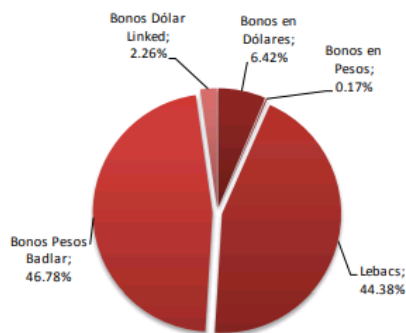
Balanz Renta Fija en Dólares	E	F	M	A	M	J*	J	A	S	O	N	D	Anual
2017			0.14%	1.65%	0.82%	0.31%	0.03%	1.47%	0.62%	0.80%	0.43%	0.33%	6.79%
2018	0.02%	-0.11%	0.31%	0.23%	-1.65%	-0.01%							-1.23%

## Fondo Balanz Subsoberano

**Objetivo de Inversión:** El fondo invierte en instrumentos de deuda pública sub-soberana, tanto en moneda local como en USD, logrando captar los spreads de estos títulos con respecto a la curva soberana y sub-soberana

### INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

**26** Meses Positivos  
**1** Meses Negativos  
**0.79%** Mejor Rendimiento Diario  
**-0.93%** Peor Rendimiento Diario  
**0.10%** Rendimiento Promedio Diario  
**65.71%** Rendimiento desde inicio  
**62.69** Value at Risk - Cada ARS 10.000  
**4.19%** Vol (21d) Anualizada



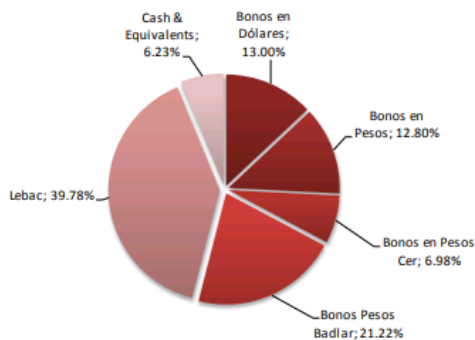
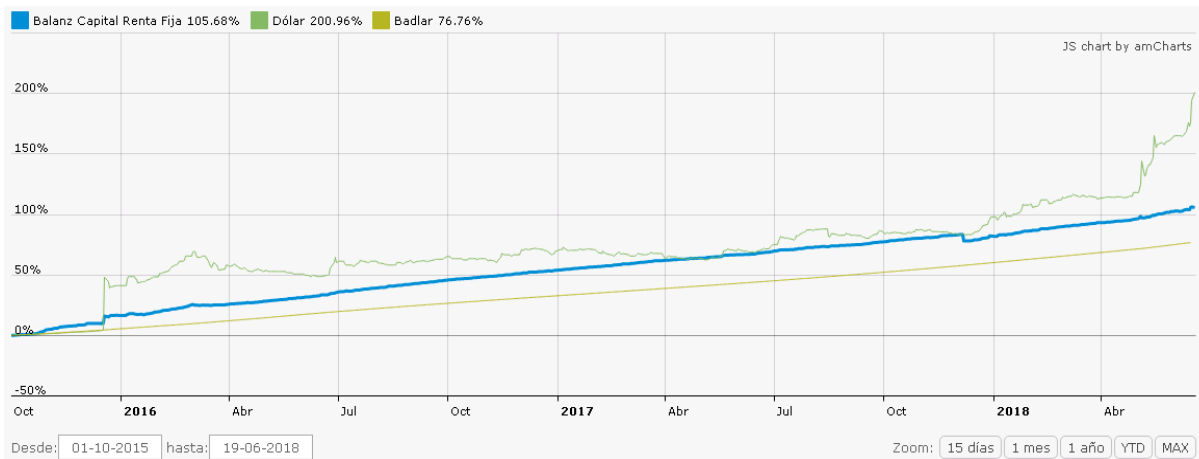
Balanz Capital Renta Fija Plus	E	F	M	A	M	J*	J	A	S	O	N	D	Anual
2016	-	-	-	1.61%	2.94%	3.41%	2.38%	2.27%	2.65%	1.49%	1.83%	1.63%	22.11%
2017	2.18%	1.76%	1.86%	1.60%	1.87%	1.68%	1.80%	1.64%	1.57%	1.89%	1.39%	2.96%	24.59%
2018	2.78%	1.87%	2.12%	1.47%	-0.05%	0.45%							8.92%

## Fondo Balanz Renta Fija

**Objetivo de Inversión:** El fondo invierte en instrumentos de deuda privada, tanto en moneda local como USD, logrando captar los spreads de estos títulos con respecto a la curva soberana.

### INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

**70** Meses Positivos  
**9** Meses Negativos  
**5.44%** Mejor Rendimiento Diario  
**-3.07%** Peor Rendimiento Diario  
**0.11%** Rendimiento Promedio Diario  
**460.32%** Rendimiento desde inicio  
**51.66** Value at Risk - Cada ARS 10.000  
**3.45%** Vol (21d) Anualizada



Balanz Capital Renta Fija	E	F	M	A	M	J*	J	A	S	O	N	D	Anual
2012	2.13%	2.49%	4.04%	2.01%	3.37%	0.75%	2.75%	-1.32%	2.25%	1.35%	1.61%	3.39%	28.31%
2013	4.61%	2.63%	7.06%	2.08%	-1.36%	-0.13%	0.85%	3.29%	4.22%	5.08%	6.43%	1.43%	42.35%
2014	12.09%	-3.21%	0.82%	-0.91%	2.68%	-0.92%	0.06%	12.00%	9.61%	-7.58%	0.46%	1.05%	27.79%
2015	2.22%	1.21%	2.02%	1.90%	0.98%	1.48%	1.56%	2.55%	-1.20%	4.47%	3.88%	7.36%	33.01%
2016	2.51%	5.23%	0.33%	2.05%	2.40%	3.43%	2.54%	2.48%	2.50%	1.73%	1.93%	1.74%	33.17%
2017	1.87%	1.52%	1.91%	1.26%	1.78%	1.78%	1.80%	1.18%	1.66%	1.77%	1.56%	-0.48%	19.22%
2018	2.50%	1.87%	1.77%	1.51%	3.45%	1.86%							13.67%

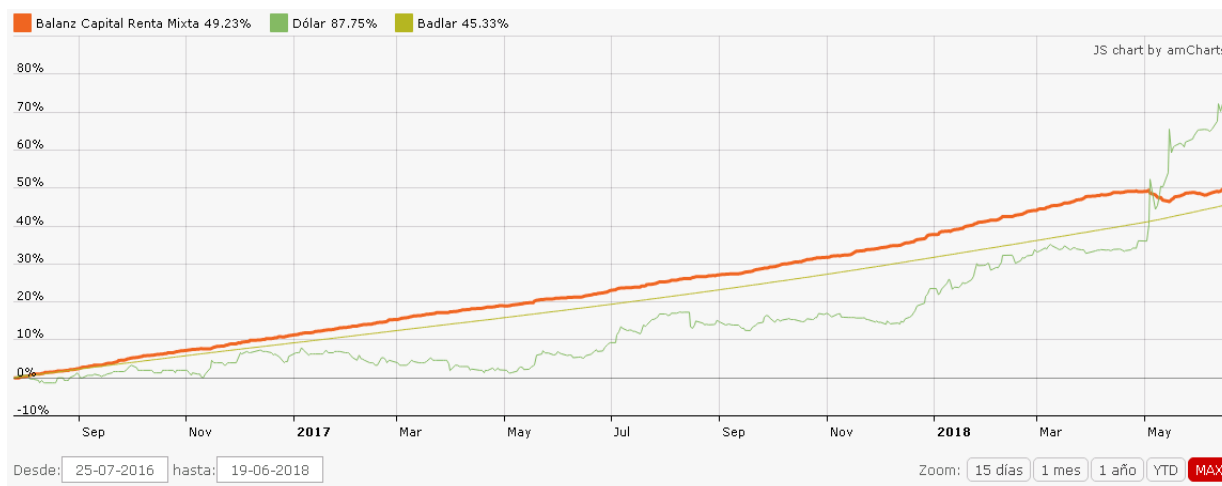
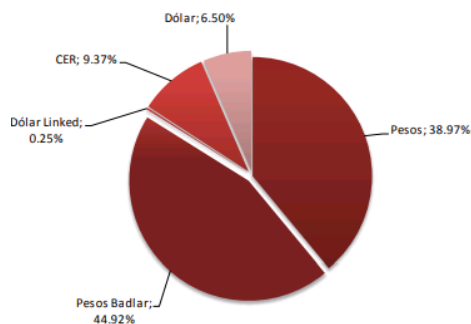


# Fondo Balanz Renta Mixta

**Objetivo de Inversión:** Invertir en instrumentos de Renta Fija, que busquen tomar los spreads existentes sobre la curva soberana minimizando el riesgo. Plazo flexible. Buscar el mejor retorno, controlando el riesgo de tasa de interés. Proporcionar el acceso a títulos que poseen un mínimo nominal alto. Manejo activo. Apto compañías de Seguro

## INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

**23** Meses Positivos  
**1** Meses Negativos  
**0.48%** Mejor Rendimiento Diario  
**-0.51%** Peor Rendimiento Diario  
**0.09%** Rendimiento Promedio Diario  
**49.70%** Rendimiento desde inicio  
**36.18** Value at Risk (21d) - Cada ARS 10k  
**2.42%** Vol (21d) Anualizada



Balanz Capital Renta Mixta	E	F	M	A	M	J*	J	A	S	O	N	D	Anual
2016	-	-	-	-	-	-	0.27%	2.17%	2.73%	1.87%	1.89%	1.71%	11.10%
2017	1.99%	1.75%	1.83%	1.39%	1.45%	1.66%	1.84%	1.46%	1.62%	1.98%	1.81%	2.67%	23.95%
2018	2.61%	1.99%	2.52%	0.86%	-0.34%	0.80%							8.71%

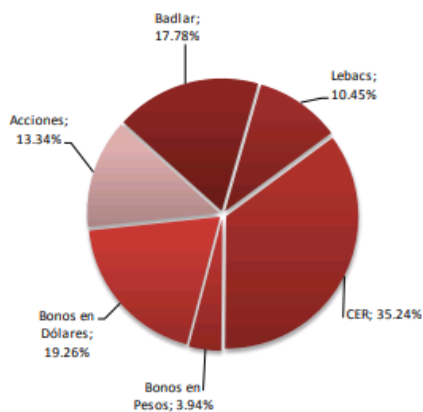
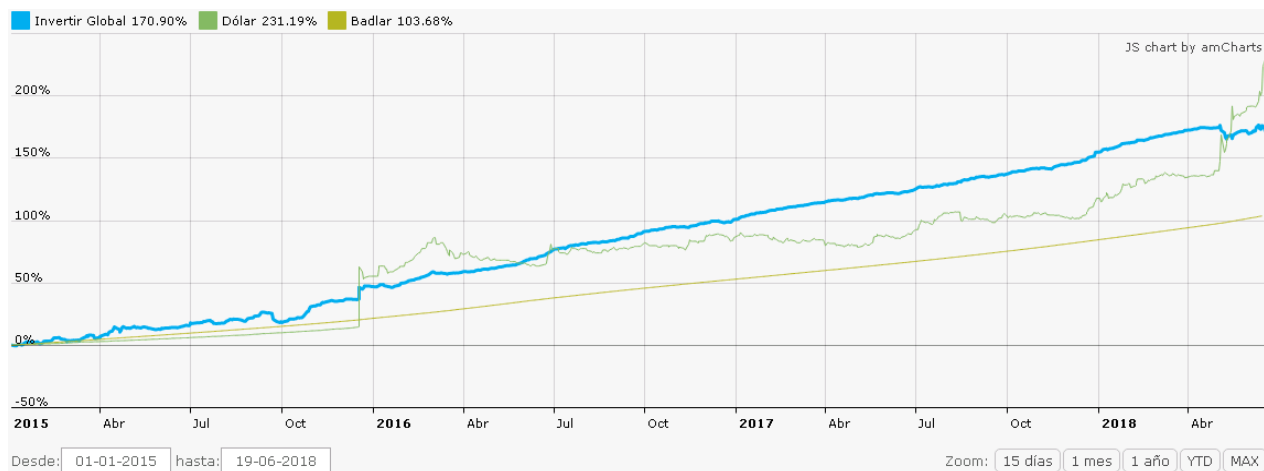
# Fondo Invertir Global

# BALANZ

**Objetivo de Inversión:** Este fondo invierte de forma diversificada en distintos activos de renta fija y variable, tanto en moneda local como en USD. A través de su administración activa, este fondo permite a nuestros Portfolio Managers desplegar completamente sus estrategias de inversión, logrando aprovechar las oportunidades que detectan en el mercado. Adicionalmente, su diversificación otorga una cobertura parcial tanto ante movimientos del tipo de cambio como una aceleración de la inflación.

## INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

**66** Meses Positivos  
**13** Meses Negativos  
**15.50%** Mejor Rendimiento Mensual  
**-6.53%** Peor Rendimiento Mensual  
**2.44%** Rendimiento Promedio Mensual  
**707.88%** Rendimiento desde inicio  
**108.52** Value at Risk - Cada ARS 10.000  
**7.26%** Volatilidad (21d) anualizada



Balanz Capital Invertir Global	E	F	M	A	M	J*	J	A	S	O	N	D	Anual
2012	4.34%	1.87%	4.18%	-0.21%	4.54%	3.86%	3.17%	0.16%	3.19%	0.28%	1.97%	6.30%	38.65%
2013	8.43%	1.29%	6.54%	5.89%	-4.35%	-6.17%	1.52%	5.21%	4.93%	7.80%	3.21%	0.86%	39.88%
2014	14.49%	-0.34%	1.50%	0.09%	5.27%	-1.07%	-0.11%	15.52%	9.36%	-6.53%	-1.37%	-0.93%	39.13%
2015	1.38%	2.44%	2.29%	6.94%	-0.50%	3.46%	0.07%	3.60%	-2.44%	10.18%	3.70%	8.38%	47.42%
2016	1.82%	5.89%	0.29%	1.80%	3.28%	5.61%	2.89%	1.34%	4.09%	2.04%	1.63%	1.31%	36.91%
2017	3.18%	1.80%	1.98%	1.38%	1.87%	1.54%	1.61%	2.57%	1.05%	2.04%	1.25%	4.06%	27.17%
2018	2.94%	1.91%	1.93%	0.75%	-1.32%	1.95%							8.37%

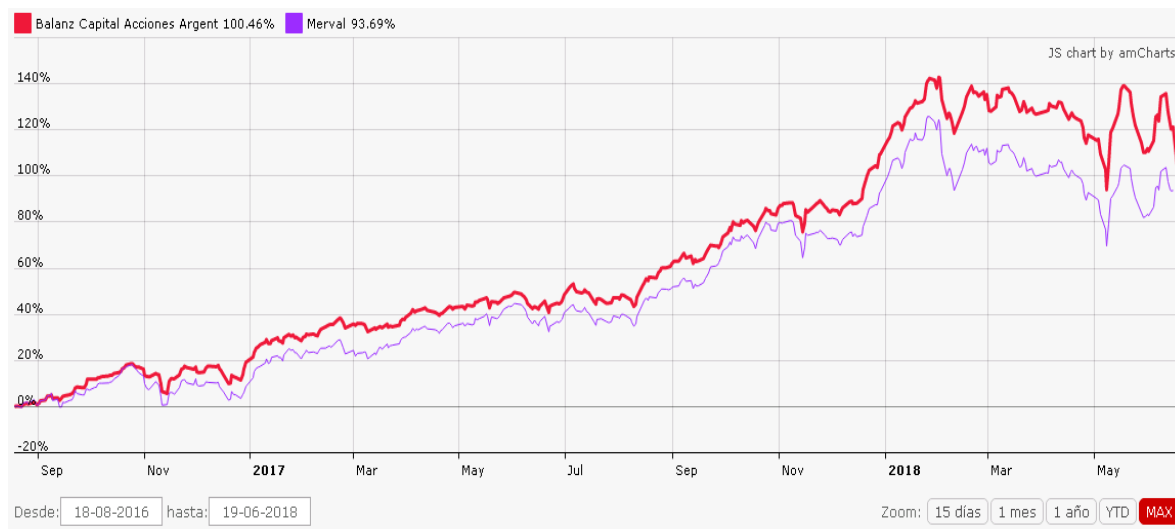
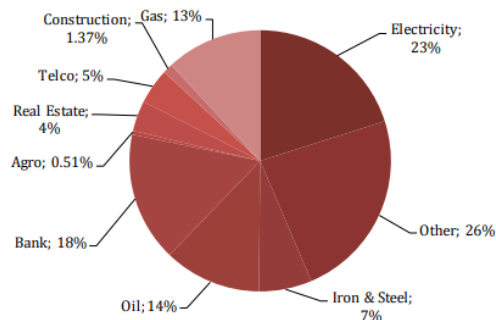
\*desde el inicio del mes

## Fondo Balanz Acciones Argentinas

**Objetivo de Inversión:** Es un fondo con gran exposición a la renta variable, que invierte en las empresas más rentables del país. Elegimos invertir en aquellas compañías con potencial de crecimiento, utilizando tanto herramientas de análisis técnico como de análisis fundamental. El objetivo de este fondo es obtener un rendimiento superior al Merval en el largo plazo.

### INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

**17** Meses Positivos  
**6** Meses Negativos  
**15.91%** Mejor Rendimiento Mensual  
**-3.94%** Peor Rendimiento Mensual  
**3.49%** Rendimiento Promedio Mensual  
**124.20%** Rendimiento desde inicio  
**514.73** Value at Risk - Cada ARS 10.000  
**34.42%** Volatilidad (21d) anualizada



Balanz Capital Acciones Argentinas	E	F	M	A	M	J*	J	A**	S	O	N	D	Anual
2016								0.83%	7.41%	3.89%	0.88%	1.86%	19.62%
2017	9.21%	3.16%	3.53%	3.19%	3.92%	0.07%	-0.77%	10.01%	7.26%	5.87%	-0.82%	13.67%	77.13%
2018	15.91%	-3.05%	-3.56%	-3.94%	-2.68%	4.44%							5.81%

# ¿Que dijo Criteria Investments en su informe de Mayo de 2018?

BALANZ



## GRÁFICO DE RIESGO VS RETORNO DE FONDOS

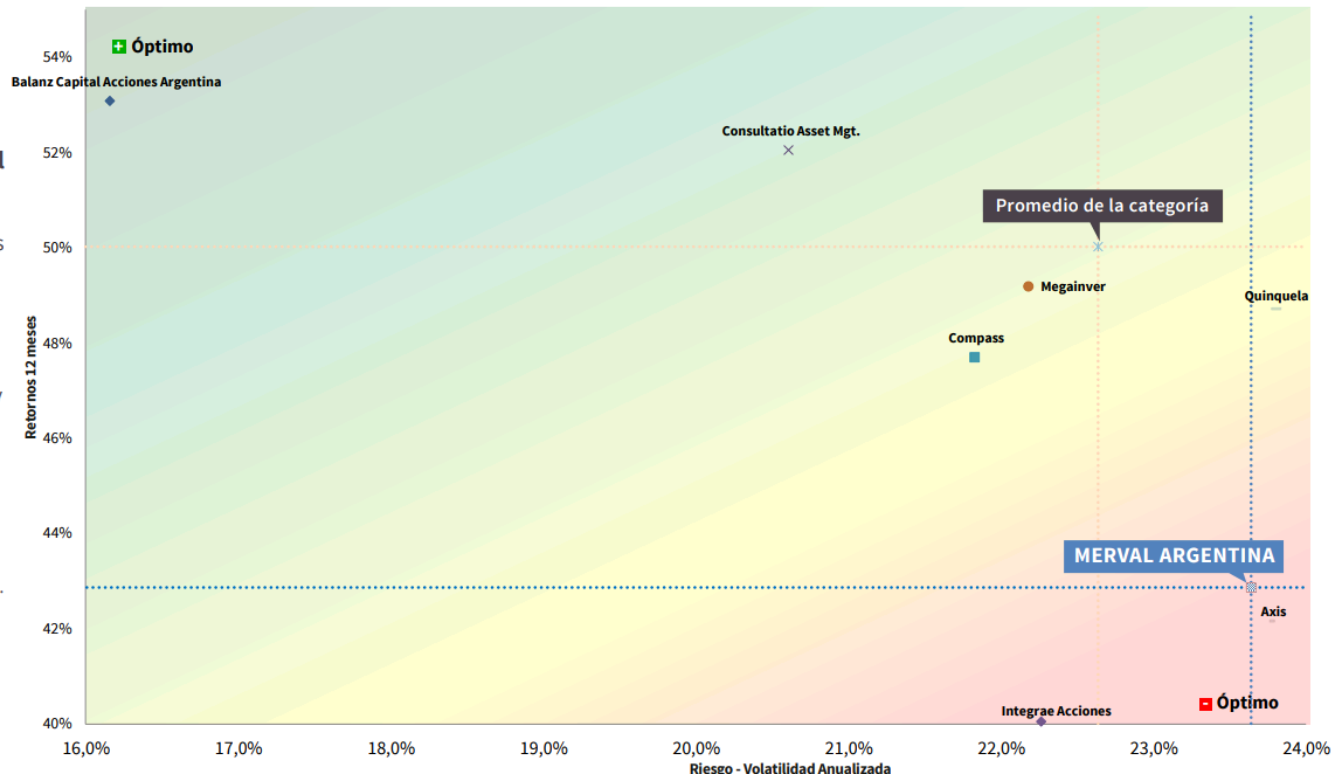
Los óptimos son aquellos que, comparados con el Merval, lograron disminuir la volatilidad y maximizar el retorno; y los menos óptimos son aquellos que, tomando mayor volatilidad que el Merval, generaron un retorno menor.

Este gráfico relaciona la volatilidad y los retornos de los fondos. De esta forma, uno puede evaluar riesgo y rentabilidad de cada fondo y compararlo con el promedio del mercado (Merval).

¿Sorprendido, no? Este gráfico es una herramienta muy útil para el inversor.

**¿Qué es volatilidad?** Es como medimos el riesgo de una inversión. El inversor está menos expuesto a variaciones en el precio de un activo si este se mantiene relativamente constante en el tiempo (a menor volatilidad, menos riesgo de perder valor). Por el contrario, si el activo se comporta con oscilaciones de precio muy fuertes a la baja y al alza, el riesgo es mayor. Podemos decir: un inversor debiera estar dispuesto a invertir en un producto más volátil siempre y cuando la expectativa de retorno sea mayor a la de su alternativa de menor riesgo.

## ¿CÓMO SE DESEMPEÑARON LOS ADMINISTRADORES?



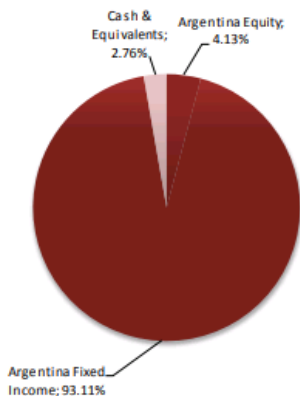
Fuente: GPS de Fondos de Criteria Investments

## Fondo Balanz Capital Sudamericano en u\$S

**Objetivo de Inversión:** Invertir sus dólares en Activos Globales, tanto instrumentos de renta Variable como Fija. El 75% de la cartera estará invertida en países de Mercosur + Chile. El fondo tiene la ventaja de permitir diversificación geográfica al invertir en el mundo con la ventaja de la exención del impuesto al débito bancario.

### INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

- 3** Meses Positivos
- 6** Meses Negativos
- 0.52%** Mejor Rendimiento Diario
- 1.14%** Peor Rendimiento Diario
- 0.03%** Rendimiento Promedio Diario
- 5.38%** Rendimiento desde inicio
- 76.8** Value at Risk - Cada ARS 10.000
- 5.13%** Vol (21d) Anualizada

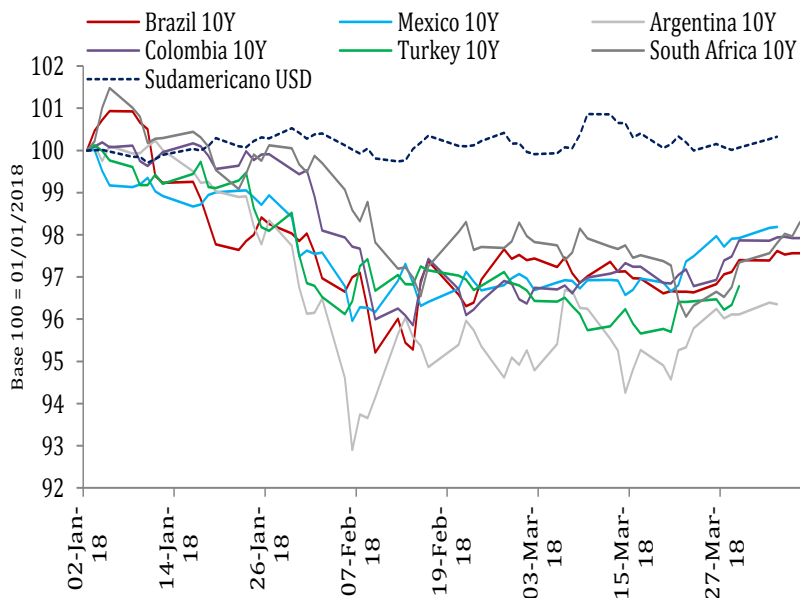


Balanz Sudamericano en Dólares	E	F	M	A	M	J*	J	A	S	O**	N	D	Anual
2017										-0.32%	0.85%	0.64%	1.17%
2018	0.79%	-0.21%	-0.15%	-0.62%	-4.24%	-2.14%							-6.47%

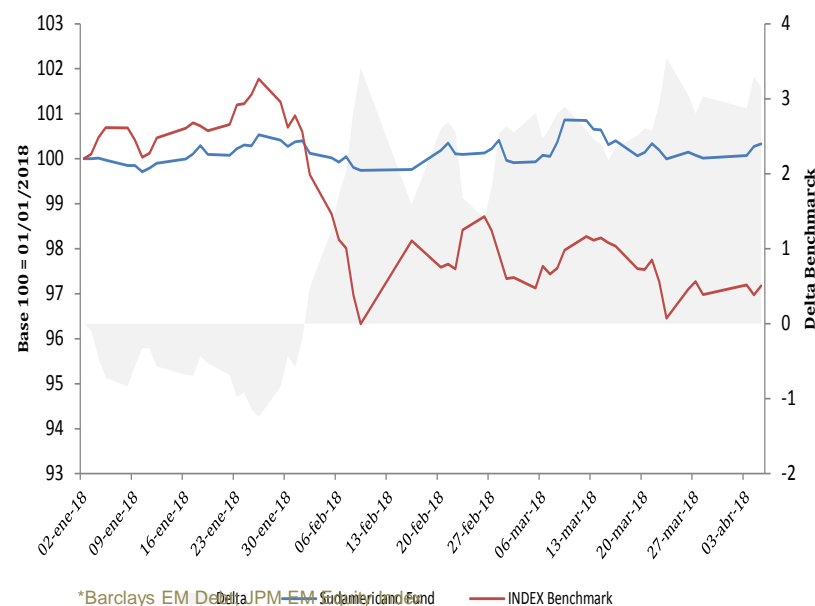
## Balanz Sudamericano USD vs 10Y EM vs Index

### La importancia del Asset Allocation

- Si se compara el rendimiento YTD del FCI en términos relativos a la performance (incluyendo cupón) de los bonos de 10 años de los países más representativos, se puede observar que el Fondo Balanz Sudamericano: (i) Obtuvo un rendimiento positivo; (ii) Superó en su integridad a todos sus relativos.



- El índice Benchmark\* se compone de la ponderación del 75% EM Debt + 25% EM Equity.
- El índice solamente obtuvo mejor rentabilidad en 21 ruedas, y su desvío más significativo fue de 1,14%.
- Por su parte el Sudamericano performó por encima del índice en un 64% del período, con una media de desvío positivo de 2,47% y su más significativo fue de 3,54%.



\*Barclays EM Delta JPM EM S Sudamericano Fund INDEX Benchmark

## Perfil del inversor

- Conservador: es un inversor que no quiere ver un período negativo aún cuando pueda no ganarle a la inflación
- Moderado: es un inversor que quiere ganarle a la inflación y la devaluación, puede tener algún periodo negativo
- Agresivo. Es un inversor que quiere maximizar el riesgo retorno, invirtiendo a largo plazo



# Impuestos a la Renta Financiera

Junio de 2018





## Tratamiento impositivo personas físicas (residentes en el país)

Impuesto a las Ganancias	Intereses de Cajas de Ahorro en el país	Intereses de Plazos Fijos en el país	Renta de FCI Locales	Renta de Títulos Públicos Locales (incluye LEBACS y LETES)	Renta de Obligaciones Negociables Locales	Renta de Títulos Fiduciarios Locales	Dividendos de Sociedades Locales	Rentas de Inversiones en el Exterior
Situación Actual	Exento	Exento (P.F. UVA Gravado)	Exento: con Oferta Pública / Dividendo. Gravado: sin Oferta Pública	Exento	Exento: con Oferta Pública Gravado: sin Oferta Pública	Exento: con Oferta Pública Gravado: sin Oferta Pública	No computable	Gravado
Reforma Tributaria	Exento	Gravado	Exento: Acciones con Oferta Pública (*) Gravado (Resto)	Gravado	Gravado	Gravado	Gravado	Gravado
Reforma Tributaria Alícuotas	En pesos	5 %	5 %	5 %	5 %	5 %	7 % (2018 / 2019)	Ganancia de Capital: 15 % Rendimientos: Escala (Máximo 35%)
	En pesos con ajuste o U\$S	15 %	15 %	15 %	15 %	15 %	13 % (2020 en adelante)	

#BalanzUniversity by Balanz Capital