

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Mejores Fondos de Renta Variable 2016

FixScr
affiliate of **FitchRatings**



Mejores Fondos de Renta Variable 2016

Los fondos de renta variable tuvieron en promedio un muy buen rendimiento durante 2016, en línea con los tres principales índices de renta variable del país, Merval, Merval 25 y Merval Argentina. Se observó una fuerte diferencia positiva en rendimiento a favor de los fondos que siguen al Merval y al Merval 25, principalmente por el fuerte rendimiento de Petrobras Brasil (APBR) y Tenaris (TS), y la débil performance de Consultatio (CTIO). Mientras que el rendimiento anual del Merval alcanzó el +40.5% y el del Merval 25 el +44.1%, el Merval Argentina obtuvo un +20.3% de retorno.

El análisis sectorial se realizó a partir de los datos provistos por Economática y la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión (CAFCI). La información fue analizada al 30.12.16, considerando distintos intervalos de tiempo, un año, tres años y cinco años. La intención de evaluar diferentes 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 resultados consistentes 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 un track record significativo.

Se destaca que para el análisis fueron considerados únicamente aquellos fondos que al 30.12.16 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 exponer aquellos fondos que evidenciaron los mayores retornos 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 corresponde a un perfil de inversor con elevada tolerancia al riesgo o volatilidad y brinda la posibilidad de 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 retorno. 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 en relación 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.

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 construir un ranking relativo no modifica las conclusiones.

Rendimiento –Fondos Renta Variable-

(Cantidad de fondos analizados: 40 a 1 año; 33 a 3 años y 31 a 5 años)

TOP 10 - Fondos Renta Variable – 1 año (30.12.15 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Benchmark	Administradora
1	Tavelli Plus	75,48	Otro	Tavelli y Cia. S.A.
2	RJ Delta Recursos Naturales	63,78	Otro	RJ Delta Asset Management SA
3	RJ Delta Acciones	51,18	Merval 25	RJ Delta Asset Management SA
4	Alpha Acciones	48,23	Merval	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
5	Galileo Acciones	46,68	Merval	Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.
6	SBS Acciones Argentina	46,07	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
7	AI Renta Variable	44,77	Merval 25	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.
8	FBA Calificado	44,48	Merval	BBVA Frances Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
9	Superfondo Acciones	42,92	Merval	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.
10	Fima PB Acciones	42,79	Merval	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.

TOP 10 - Fondos Renta Variable – 3 años (31.12.13 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Benchmark	Administradora
1	RJ Delta Recursos Naturales	359,87	Otro	RJ Delta Asset Management SA
2	Consultatio Acciones Argentina	267,48	MAR	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
3	Alpha Mega	264,27	MAR	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
4	SBS Acciones Argentina	263,92	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
5	HF Acciones Argentinas	256,08	MAR	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
6	Schroder Renta Variable	254,11	MAR	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
7	RJ Delta Acciones	243,76	Merval 25	RJ Delta Asset Management SA
8	Optimum Renta Variable III	227,58	MAR	BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.
9	Compass Crecimiento	226,48	MAR	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
10	Tavelli Plus	220,12	Otro	Tavelli y Cia. S.A.

TOP 10 - Fondos Renta Variable – 5 años (30.12.11 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Benchmark	Administradora
1	Consultatio Acciones Argentina	681,17	MAR	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
2	SBS Acciones Argentina	675,99	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
3	HF Acciones Argentinas	641,01	MAR	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
4	RJ Delta Acciones	640,17	Merval 25	RJ Delta Asset Management SA
5	Schroder Renta Variable	621,75	MAR	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
6	Alpha Mega	595,94	MAR	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
7	Alpha Acciones	564,80	Merval	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
8	Compass Crecimiento	564,67	MAR	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
9	Optimum Renta Variable III	563,40	MAR	BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.
10	IAM Renta Variable	559,70	MAR	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.

Rendimiento –Fondos Merval y Merval 25 -

(Cantidad de fondos analizados: 21 a 1 año; 16 a 3 años y 15 a 5 años)

TOP 10 - Fondos Merval y Merval 25 – 1 año (30.12.15 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Benchmark	Administradora
1	RJ Delta Acciones	51,18	Merval 25	RJ Delta Asset Management SA
2	Alpha Acciones	48,23	Merval	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
3	Galileo Acciones	46,68	Merval	Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.
4	SBS Acciones Argentina	46,07	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
5	Al Renta Variable	44,77	Merval 25	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.
6	FBA Calificado	44,48	Merval	BBVA Frances Asset Management S.A.G.F.C.I.
7	Superfondo Acciones	42,92	Merval	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.
8	Fima PB Acciones	42,79	Merval	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.
9	HF Acciones Lideres	42,75	Merval	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
10	Goal Acciones Argentinas	42,31	Merval 25	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.

TOP 10 - Fondos Merval y Merval 25 – 3 años (31.12.13 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Benchmark	Administradora
1	SBS Acciones Argentina	263,92	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
2	RJ Delta Acciones	243,76	Merval 25	RJ Delta Asset Management SA
3	Alpha Acciones	214,31	Merval	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
4	HF Acciones Lideres	191,50	Merval	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
5	Goal Acciones Argentinas	187,22	Merval 25	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
6	Superfondo Acciones	178,71	Merval	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.
7	FBA Calificado	177,91	Merval	BBVA Frances Asset Management S.A.G.F.C.I.
8	MAF Acciones Argentinas	176,88	Merval	Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
9	Al Renta Variable	174,00	Merval 25	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.
10	Pellegrini Acciones	172,17	Merval	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.

TOP 10 - Fondos Merval y Merval 25 – 5 años (30.12.11 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Benchmark	Administradora
1	SBS Acciones Argentina	675,99	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
2	RJ Delta Acciones	640,17	Merval 25	RJ Delta Asset Management SA
3	Alpha Acciones	564,80	Merval	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
4	HF Acciones Lideres	528,14	Merval	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
5	Al Renta Variable	504,75	Merval 25	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.
6	Goal Acciones Argentinas	476,08	Merval 25	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
7	Pellegrini Acciones	468,29	Merval	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.
8	Premier Renta Variable	454,15	Merval	Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
9	FBA Calificado	453,26	Merval	BBVA Frances Asset Management S.A.G.F.C.I.
10	Fima PB Acciones	447,13	Merval	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.

Rendimiento –Fondos Merval Argentina-

(Cantidad de fondos analizados: 10 a 1 año; 9 a 3 años y 8 a 5 años)

TOP 10 - Fondos Merval Argentina – 1 año (30.12.15 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Benchmark	Administradora
1	Consultatio Acciones Argentina	32,65	MAR	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
2	Schroder Renta Variable	31,68	MAR	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
3	Alpha Mega	31,67	MAR	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
4	HF Acciones Argentinas	29,00	MAR	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
5	Toronto Trust Multimercado	27,88	MAR	BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.
6	Compass Crecimiento	26,34	MAR	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
7	IAM Renta Variable	25,99	MAR	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.
8	FBA Acciones Argentinas	22,42	MAR	BBVA Frances Asset Management S.A.G.F.C.I.
9	Optimum Renta Variable III	20,84	MAR	BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.
10	Quinquela Acciones	19,92	MAR	QM Asset Management S.G.F.C.I.S.A.

TOP 10 - Fondos Merval Argentina – 3 años (31.12.13 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Benchmark	Administradora
1	Consultatio Acciones Argentina	267,48	MAR	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
2	Alpha Mega	264,27	MAR	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
3	HF Acciones Argentinas	256,08	MAR	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
4	Schroder Renta Variable	254,11	MAR	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
5	Optimum Renta Variable III	227,58	MAR	BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.
6	Compass Crecimiento	226,48	MAR	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
7	FBA Acciones Argentinas	215,49	MAR	BBVA Frances Asset Management S.A.G.F.C.I.
8	IAM Renta Variable	202,80	MAR	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.
9	Toronto Trust Multimercado	169,20	MAR	BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.

TOP 10 - Fondos Merval Argentina – 5 años (30.12.11 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Benchmark	Administradora
1	Consultatio Acciones Argentina	681,17	MAR	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
2	HF Acciones Argentinas	641,01	MAR	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
3	Schroder Renta Variable	621,75	MAR	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
4	Alpha Mega	595,94	MAR	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
5	Compass Crecimiento	564,67	MAR	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
6	Optimum Renta Variable III	563,40	MAR	BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.
7	IAM Renta Variable	559,70	MAR	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.
8	FBA Acciones Argentinas	467,41	MAR	BBVA Frances Asset Management S.A.G.F.C.I.

Rendimiento Ajustado por Riesgo –Fondos Renta Variable-

(Cantidad de fondos analizados: 41 a 1 año; 33 a 3 años y 31 a 5 años)

TOP 10 - Fondos Renta Variable – 1 año (30.12.15 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Ratio de Sharpe	Benchmark	Administradora
1	Tavelli Plus	75,48	3,72	Otro	Tavelli y Cia. S.A.
2	RJ Delta Recursos Naturales	63,78	3,11	Otro	RJ Delta Asset Management SA
3	RJ Delta Acciones	51,18	2,69	Merval 25	RJ Delta Asset Management SA
4	AI Renta Variable	44,77	2,48	Merval 25	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.
5	SBS Acciones Argentina	46,07	2,41	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
6	Consultatio Acciones Argentina	32,65	2,18	MAR	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
7	Galileo Acciones	46,68	2,08	Merval	Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.
8	Alpha Acciones	48,23	2,06	Merval	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
9	1822 Raices Valores Negociables	42,78	1,97	Otro	Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.
10	Fba Calificado	44,48	1,93	Merval	BBVA Frances Asset Management S.A.G.F.C.I.

TOP 10 - Fondos Renta Variable – 3 años (31.12.13 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Ratio de Sharpe	Benchmark	Administradora
1	SBS Acciones Argentina	263,92	2,53	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
2	RJ Delta Recursos Naturales	359,87	2,44	Otro	RJ Delta Asset Management SA
3	Consultatio Acciones Argentina	267,48	2,16	MAR	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
4	Tavelli Plus	220,12	2,08	Otro	Tavelli y Cia. S.A.
5	Schroder Renta Variable	254,11	2,05	MAR	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
6	RJ Delta Acciones	243,76	2,02	Merval 25	RJ Delta Asset Management SA
7	AI Renta Variable	174,00	1,94	Merval 25	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.
8	1822 Raices Valores Negociables	214,43	1,89	Otro	Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.
9	Alpha Mega	264,27	1,86	MAR	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
10	FBA Acciones Argentinas	215,49	1,79	MAR	BBVA Frances Asset Management S.A.G.F.C.I.

TOP 10 - Fondos Renta Variable – 5 años (30.12.11 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Ratio de Sharpe	Benchmark	Administradora
1	SBS Acciones Argentina	675,99	2,26	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
2	RJ Delta Acciones	640,17	2,01	Merval 25	RJ Delta Asset Management SA
3	Consultatio Acciones Argentina	681,17	1,99	MAR	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
4	AI Renta Variable	504,75	1,94	Merval 25	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.
5	1822 Raices Valores Negociables	492,56	1,89	Otro	Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.
6	Schroder Renta Variable	621,75	1,86	MAR	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
7	Alpha Acciones	564,80	1,83	Merval	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
8	Alpha Mega	595,94	1,81	MAR	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
9	RJ Delta Recursos Naturales	546,64	1,77	Otro	RJ Delta Asset Management SA
10	HF Acciones Argentinas	641,01	1,72	MAR	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.

Rendimiento Ajustado por Riesgo –Fondos Merval y Merval 25-

(Cantidad de fondos analizados: 21 a 1 año; 16 a 3 años y 15 a 5 años)

TOP 10 - Fondos Merval y Merval 25 – 1 año (30.12.15 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Ratio de Sharpe	Benchmark	Administradora
1	RJ Delta Acciones	51,18	2,69	Merval 25	RJ Delta Asset Management SA
2	AI Renta Variable	44,77	2,48	Merval 25	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.
3	SBS Acciones Argentina	46,07	2,41	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
4	Galileo Acciones	46,68	2,08	Merval	Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.
5	Alpha Acciones	48,23	2,06	Merval	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
6	FBA Calificado	44,48	1,93	Merval	BBVA Frances Asset Management S.A.G.F.C.I.
7	Fima PB Acciones	42,79	1,87	Merval	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.
8	Fima Acciones	41,27	1,82	Merval	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.
9	HF Acciones Lideres	42,75	1,78	Merval	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
10	Superfondo Acciones	42,92	1,73	Merval	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.

TOP 10 - Fondos Merval y Merval 25 – 3 años (31.12.13 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Ratio de Sharpe	Benchmark	Administradora
1	SBS Acciones Argentina	263,92	2,53	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
2	RJ Delta Acciones	243,76	2,02	Merval 25	RJ Delta Asset Management SA
3	AI Renta Variable	174,00	1,94	Merval 25	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.
4	Alpha Acciones	214,31	1,69	Merval	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
5	Goal Acciones Argentinas	187,22	1,51	Merval 25	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
6	HF Acciones Lideres	191,50	1,51	Merval	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
7	FBA Calificado	177,91	1,50	Merval	BBVA Frances Asset Management S.A.G.F.C.I.
8	Pellegrini Acciones	172,17	1,46	Merval	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.
9	MAF Acciones Argentinas	176,88	1,45	Merval	Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
10	Fima PB Acciones	162,87	1,44	Merval	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.

TOP 10 - Fondos Merval y Merval 25 – 5 años (30.12.11 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Retorno (%)	Ratio de Sharpe	Benchmark	Administradora
1	SBS Acciones Argentina	675,99	2,26	Merval	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
2	RJ Delta Acciones	640,17	2,01	Merval 25	RJ Delta Asset Management SA
3	AI Renta Variable	504,75	1,94	Merval 25	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.
4	Alpha Acciones	564,80	1,83	Merval	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
5	HF Acciones Lideres	528,14	1,65	Merval	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
6	Pellegrini Acciones	468,29	1,62	Merval	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.
7	Goal Acciones Argentinas	476,08	1,59	Merval 25	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
8	Premier Renta Variable	454,15	1,55	Merval	Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
9	FBA Calificado	453,26	1,52	Merval	BBVA Frances Asset Management S.A.G.F.C.I.
10	Fima PB Acciones	447,72	1,50	Merval	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.

Rendimiento Ajustado por Riesgo –Fondos Merval Argentina-

(Cantidad de fondos analizados: 10 a 1 año; 9 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	Consultatio Acciones Argentina	32,65	2,18	MAR	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
2	Schroder Renta Variable	31,68	1,53	MAR	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
3	Toronto Trust Multimercado	27,88	1,47	MAR	BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.
4	Alpha Mega	31,67	1,44	MAR	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
5	IAM Renta Variable	25,99	1,43	MAR	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.
6	Compass Crecimiento	26,34	1,33	MAR	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
7	HF Acciones Argentinas	29,00	1,31	MAR	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
8	FBA Acciones Argentinas	22,42	1,08	MAR	BBVA Frances Asset Management S.A.G.F.C.I.
9	Optimum Renta Variable III	20,84	1,06	MAR	BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.
10	Quinquela Acciones	19,92	1,05	MAR	QM 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	Consultatio Acciones Argentina	267,48	2,16	MAR	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
2	Schroder Renta Variable	254,11	2,05	MAR	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
3	Alpha Mega	264,27	1,86	MAR	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
4	FBA Acciones Argentinas	215,49	1,79	MAR	BBVA Frances Asset Management S.A.G.F.C.I.
5	Compass Crecimiento	226,48	1,78	MAR	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
6	Toronto Trust Multimercado	169,20	1,78	MAR	BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.
7	HF Acciones Argentinas	256,08	1,76	MAR	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
8	Optimum Renta Variable III	227,58	1,67	MAR	BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.
9	IAM Renta Variable	202,80	1,66	MAR	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	Consultatio Acciones Argentina	681,17	1,99	MAR	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
2	Schroder Renta Variable	621,75	1,86	MAR	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
3	Alpha Mega	595,94	1,81	MAR	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
4	HF Acciones Argentinas	641,01	1,72	MAR	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
5	Compass Crecimiento	564,67	1,71	MAR	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
6	FBA Acciones Argentinas	467,41	1,67	MAR	BBVA Frances Asset Management S.A.G.F.C.I.
7	IAM Renta Variable	559,70	1,67	MAR	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.
8	Optimum Renta Variable III	563,40	1,61	MAR	BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.

Tracking Error –Fondos Merval y Merval 25-

(Cantidad de fondos analizados: 21 a 1 año; 16 a 3 años y 15 a 5 años)

TOP 10 - Fondos Merval y Merval 25 – 1 año (30.12.15 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Tracking Error (%)	Benchmark	Administradora
1	Superfondo Acciones	2,88	Merval	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.
2	1810 Renta Variable Argentina	4,04	Merval	Proahorro Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.
3	Goal Acciones Argentinas	4,42	Merval 25	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
4	Pionero Acciones	4,68	Merval	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.
5	HF Acciones Lideres	4,81	Merval	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
6	Fima Acciones	4,84	Merval	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.
7	Fima PB Acciones	4,86	Merval	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.
8	Lombard Acciones Lideres	5,76	Merval	Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.
9	MAF Acciones Argentinas	6,30	Merval	Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
10	Premier Renta Variable	6,77	Merval	Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.

TOP 10 - Fondos Merval y Merval 25 – 3 años (31.12.13 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Tracking Error (%)	Benchmark	Administradora
1	Superfondo Acciones	3,73	Merval	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.
2	Fima Acciones	4,86	Merval	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.
3	Fima PB Acciones	4,88	Merval	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.
4	MAF Acciones Argentinas	5,01	Merval	Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
5	Goal Acciones Argentinas	5,83	Merval 25	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
6	Pionero Acciones	5,86	Merval	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.
7	HF Acciones Lideres	6,11	Merval	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
8	Premier Renta Variable	6,71	Merval	Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
9	1810 Renta Variable Argentina	7,50	Merval	Proahorro Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.
10	FBA Calificado	7,55	Merval	BBVA Frances Asset Management S.A.S.G.F.C.I.

TOP 10 - Fondos Merval y Merval 25 – 5 años (30.12.11 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Tracking Error (%)	Benchmark	Administradora
1	Superfondo Acciones	3,49	Merval	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.
2	Fima Acciones	4,35	Merval	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.
3	Fima PB Acciones	4,38	Merval	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.
4	Goal Acciones Argentinas	4,97	Merval 25	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
5	HF Acciones Lideres	5,28	Merval	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
6	Pionero Acciones	5,73	Merval	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.
7	Premier Renta Variable	6,02	Merval	Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
8	FBA Calificado	6,34	Merval	BBVA Frances Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
9	1810 Renta Variable Argentina	6,79	Merval	Proahorro Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.
10	Alpha Acciones	7,83	Merval	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.

Tracking Error–Fondos Merval Argentina-

(Cantidad de fondos analizados: 10 a 1 año; 9 a 3 años y 8 a 5 años)

TOP 10 - Fondos Merval Argentina – 1 año (30.12.15 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Tracking Error (%)	Benchmark	Administradora
1	Optimum Renta Variable III	3,25	MAR	BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.
2	Quinquela Acciones	3,80	MAR	QM Asset Management S.G.F.C.I.S.A
3	Toronto Trust Multimercado	5,32	MAR	BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.
4	HF Acciones Argentinas	5,86	MAR	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
5	Alpha Mega	6,17	MAR	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
6	IAM Renta Variable	6,46	MAR	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.
7	Compass Crecimiento	6,91	MAR	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
8	Consultatio Acciones Argentina	7,34	MAR	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
9	FBA Acciones Argentinas	7,81	MAR	BBVA Frances Asset Management S.A.G.F.C.I.
10	Schroder Renta Variable	8,34	MAR	Schroder S.A.S.G.F.C.I.

TOP 10 - Fondos Merval Argentina – 3 años (31.12.13 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Tracking Error (%)	Benchmark	Administradora
1	Optimum Renta Variable III	3,14	MAR	BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.
2	HF Acciones Argentinas	5,63	MAR	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
3	Alpha Mega	6,11	MAR	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
4	Consultatio Acciones Argentina	6,39	MAR	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
5	Schroder Renta Variable	7,51	MAR	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
6	IAM Renta Variable	7,78	MAR	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.
7	Toronto Trust Multimercado	8,64	MAR	BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.
8	Compass Crecimiento	8,79	MAR	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
9	FBA Acciones Argentinas	11,23	MAR	BBVA Frances Asset Management S.A.G.F.C.I.

TOP 10 - Fondos Merval Argentina – 5 años (30.12.11 a 30.12.16)

Posición	Nombre del Fondo	Tracking Error (%)	Benchmark	Administradora
1	Optimum Renta Variable III	3,39	MAR	BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.
2	HF Acciones Argentinas	5,18	MAR	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
3	Consultatio Acciones Argentina	6,08	MAR	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
4	Alpha Mega	6,72	MAR	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
5	IAM Renta Variable	7,23	MAR	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.
6	Schroder Renta Variable	7,83	MAR	Schroder S.A.S.G.F.C.I.
7	Compass Crecimiento	8,01	MAR	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
8	FBA Acciones Argentinas	12,74	MAR	BBVA Frances Asset Management S.A.G.F.C.I.