

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

Espero que estes teniendo un buen día, soy Santiago Brusco, corredor de bolsa matriculado ante la CNV. En esta guía vamos a abarcar los puntos tocados en la página web y en las redes sociales, espero que te sea útil a la hora de encarar tus inversiones, ya que lo más importante es que uno entienda que es lo que está haciendo. Saludos  
Santiago.

## INDICE

### **Capítulo 1) ¿Qué es el mercado financiero? 3-3**

#### **Capítulo 2) Distintos tipos de inversión. 4-8**

- 1) ¿Qué es la renta fija? 4-4
- 2) ¿Qué es la renta variable? 4-4
- 3) Comparación entre renta fija y renta variable. 4-5
- 4) ¿Qué escenarios pueden mover los instrumentos de renta variable? 5-6
- 5) ¿Qué escenarios pueden mover los instrumentos de renta fija? 7-8

#### **Capítulo 3) Tasa de interés y riesgo país. 8-10**

- 1) ¿Qué ocurre si subimos la tasa de interés? 8-9
- 2) ¿Qué ocurre si bajamos la tasa de interés? 9-9
- 3) ¿Qué es el riesgo país? 9-10

#### **Capítulo 4) Bonos soberanos y obligaciones negociables 10-17**

- 1) ¿Qué es una ON? 10-11
- 2) ¿En qué moneda pagan las ONs? 11-11
- 3) Ejemplo pago de ONs. 11-12
- 4) ¿Qué es renta y amortización? 12-12
- 5) Idea de inversión. 12-13
- 6) ¿Qué es un bono soberano? 13-13
- 7) Ejemplo de pago bono soberano. 13-14
- 8) Relación con riesgo país y tasa de interés. 14-14
- 9) Mercado primario y mercado secundario. 14-15
- 10) TIR y TNA. 15-15
- 11) Ejemplo de TIR. 15-16

12) Swap de Bonos y ONs. 16-16

13) Ley local y ley NY. 16-17

**Capítulo 5) Acciones y CEDEARs 17-20**

1) ¿Qué es una acción? 17-17

2) ¿Qué es un CEDEAR? 17-18

3) ¿Qué es un dividendo? 18-18

4) ¿Por qué sube una empresa? 18-19

5) ¿Cómo podemos analizarlas? 19-20

**Capítulo 6) ETF – SPX500 20-24**

1) ¿Qué es un ETF? 20-20

2) ¿Qué es el SPX500? 20-21

3) ¿Por qué comprar SPX500? 21-22

4) Rendimiento promedio del SPX500 22-22

5) Grafico SPX500 22-23

6) Mas ejemplos de ETF 23-24

**Capítulo 7) Fondos comunes de inversión (FCI) 24-31**

1) ¿Qué es un fondo común de inversión? 24-25

2) Diferencia entre ETF y FCI 25-25

3) Ejemplo FCI renta variable 25-27

4) Ejemplo FCI renta fija 27-29

5) Ejemplo FCI renta mixta 29-31

**Capítulo 8) Análisis técnico 31-36**

1) ¿Qué es el análisis técnico? 31-32

2) Principios del análisis técnico 32-32

3) Tendencia alcista, lateral y bajista 32-33

4) Pisos y techos 33-34

5) Estrategia con pisos y techos 35-35

6) Fibonacci 35-36

## CAPITULO 1

¿Qué es el mercado financiero? ¿Para qué le sirve al mundo?

El mercado somos nosotros, son las personas e instituciones ofertando bienes y servicios. El mercado financiero actúa como el mercado teórico/entidad donde los agentes interactúan entre sí buscando un financiamiento.

Las empresas buscan capital para poder invertir -> los individuos se lo prestan a cambio de una tasa de interés -> la empresa devuelve el capital con intereses.

En este ejemplo vimos como todos ganaron, desde la empresa al individuo, en el medio el individuo aumento su patrimonio y además la empresa pudo disponer del capital buscado a la hora de invertir

Podemos verlo en distintos sectores de la economía, empresa fue un ejemplo, pero también países pueden salir a buscar financiamiento, sea para pagar déficits fiscales, pagar una deuda o usarlo para reinvertir, el gobierno de los Estados Unidos tiene los bonos más seguros del mundo para llevar a un ejemplo, uno entiende que empresas como Coca Cola son extremadamente seguras, pero por arriba de esta misma está el gobierno de los Estados Unidos.

Las empresas también buscar inversores vendiendo parte de estas mismas, vos puedes comprar participaciones de Google siendo accionario de esta misma.

Un mercado financiero sólido es muy importante para una economía sana, las empresas crecen con crédito y los hogares pueden destinar bienes futuros (inmuebles) también con crédito. A lo largo de este explicativo vamos a entender más a profundo los instrumentos comentados en este mismo.

Si algún día escuchas que en la bolsa solo “se compran y venden papelitos” lamento decirte que esa persona carece de conocimiento respecto al mercado financiero.

---

## CAPITULO 2

Distintos tipos de inversión

1) ¿Qué es la renta fija?

La renta fija es un tipo de inversión en la que una persona presta dinero a un Estado, una empresa o una entidad financiera, y a cambio recibe el pago de intereses y la

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

devolución del capital en una fecha determinada. Desde el momento de la inversión se conocen las condiciones básicas del rendimiento, como la tasa de interés y el plazo.

Se denomina “renta fija” porque los pagos están establecidos previamente, aunque el valor de la inversión puede variar antes del vencimiento. Los instrumentos más comunes de renta fija son los bonos, las obligaciones negociables, las letras y los plazos fijos.

Este tipo de inversión suele tener menor riesgo y mayor previsibilidad en comparación con la renta variable, por lo que es utilizada por inversores que buscan estabilidad y un flujo de ingresos más seguro.

Esta inversión está destinada a inversores que busquen tener previsibilidad en sus inversiones, que busque tener una cartera el cual le rinda fijo a través del tiempo y con pagos en fechas pactadas. Mas adelante veremos cómo podemos convertir este instrumento en una inversión capaz de poder pagarte intereses todos los meses

## 2) ¿Qué es la renta variable?

La renta variable es un tipo de inversión en la que una persona adquiere una participación en una empresa, convirtiéndose en propietario de una parte de esta. El rendimiento de esta inversión no está garantizado y depende del desempeño de la empresa y de la evolución del mercado.

Las ganancias pueden provenir del aumento del valor de la inversión y, en algunos casos, del cobro de dividendos. Debido a que sus resultados pueden variar con el tiempo, este tipo de inversión se denomina renta variable.

Dentro de esta inversión encontramos casos como Coca Cola, Tesla, Google, Pampa Energía entre otros. Lo que buscamos es hacernos parte de las ganancias/perdidas de estas mismas esperando en el largo plazo un rendimiento positivo.

## 3) Comparación entre renta fija y renta variable

La renta fija y la renta variable son dos tipos de inversiones que se diferencian principalmente por la forma en que generan rendimientos y por el nivel de riesgo que implican.

En la renta fija, el inversor presta dinero a un Estado, empresa o entidad financiera y recibe intereses junto con la devolución del capital en un plazo determinado. Las condiciones del rendimiento suelen estar establecidas desde el inicio, lo que brinda mayor previsibilidad.

En la renta variable, el inversor adquiere una participación en una empresa. El rendimiento no está asegurado y depende del desempeño de la empresa y de la

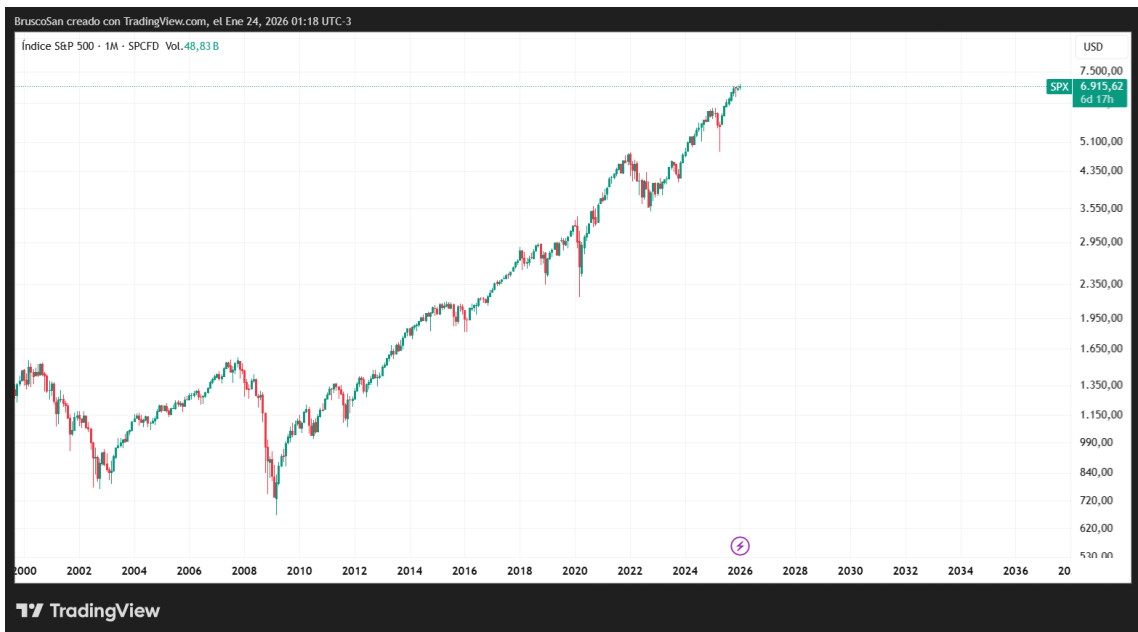
Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

evolución del mercado. Las ganancias pueden variar en el tiempo y el valor de la inversión puede subir o bajar.

En general, la renta fija se asocia a una mayor estabilidad y menor riesgo, mientras que la renta variable presenta mayor volatilidad, pero también mayores posibilidades de rendimiento a largo plazo.

Cuando uno compra renta fija de YPF se está haciendo acreedor de esta misma, si vos compras renta variable te volves dueño (en pequeñas proporciones) de esta misma.

Para darles una pequeña comparativa para que se entienda algo, si vos comprabas el índice accionario de Estados Unidos (SPX500 el cual veremos más adelante) el 1ero de enero del 2000 hoy tendrías una ganancia de 400% en dólares aproximadamente, les dejo el grafico a continuación para que sea más grafico el ejemplo



En todo ese proceso la bolsa de EE. UU. llegó a caer fuertemente en los años 2000, 2008, 2020 y 2022. En el año 2008 la bolsa llegó a caer más de un 50% en dólares.

¿Estamos entendiendo que es la renta variable y la renta fija? Una inversión que a largo plazo funciona bien para el caso de la renta variable, pero que en el corto plazo puedes encontrar volatilidades, el inversor que estuvo desde el 2000 invertido en el mercado de renta variable estadounidense llegó a tener una pérdida de su capital por un 50% en USD.

En cambio, si uno tiene renta fija estas volatilidades son menores, hay factores que a los instrumentos de renta fija hacen variar, pero se entiende que en menor medida que a la renta variable

4) ¿Qué escenarios pueden mover los instrumentos de renta variable?


Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

Los instrumentos de renta variable pueden verse afectados por distintos escenarios económicos, financieros y empresariales. En primer lugar, influyen los resultados y la situación financiera de las empresas, ya que mejores ganancias, crecimiento o expectativas positivas suelen impulsar el precio de las acciones, mientras que resultados negativos pueden generar caídas.

También impacta el contexto económico general, como el crecimiento de la economía, la inflación y las tasas de interés. Un entorno económico favorable suele beneficiar a los mercados de renta variable, mientras que la incertidumbre económica puede generar mayor volatilidad.

Además, los mercados reaccionan a factores políticos y externos, como cambios en políticas públicas, conflictos internacionales o crisis financieras, que pueden modificar las expectativas de los inversores y afectar el valor de estos instrumentos.

De todas formas, el mercado de renta variable se va a mover más por lo fundamental de la empresa, si a la empresa le va mal la cotización va a caer, si le va bien, esta misma va a subir.



The image shows a financial report for Tesla (TSLA) with a dark background and light text. At the top, there is a green house icon with the letter 'E' inside, followed by the title 'Beneficios e ingresos' and a question mark icon. Below this, the date is 'mié 23 Jul '25' with a moon icon, and the period is 'Finalización del periodo Jun '25'. The report is divided into two sections: 'BENEFICIOS' and 'INGRESOS'. Each section lists 'Estandarizado', 'Informado', 'Estimación', and 'Sorpresa' with corresponding values. The 'Sorpresa' values are highlighted in green. At the bottom, there is a button that says 'Más información financiera de TSLA'.

Beneficios e ingresos ?	
Fecha	mié 23 Jul '25
Finalización del periodo	Jun '25
BENEFICIOS	
Estandarizado	0,333
Informado	0,40
Estimación	0,397
Sorpresa	0,003 (0,70%)
INGRESOS	
Informado	22,5 B
Estimación	22,28 B
Sorpresa	216,32 M (0,97%)

Más información financiera de TSLA

Esta es una información financiera arrojada por Tesla, las empresas presentan balance de forma trimestral, el mercado esperaba ciertos resultados financieros los

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

cuales podemos ver que no solo que los cumplió, sino que los supero, resultado -> la acción de Tesla subió de precio.

5) ¿Qué escenarios pueden mover los instrumentos de renta fija?

Los instrumentos de renta fija pueden verse afectados por distintos escenarios económicos y financieros. Uno de los factores más importantes son las variaciones en las tasas de interés, ya que cuando las tasas suben, el valor de los bonos suele bajar, y cuando las tasas bajan, su precio tiende a subir.

También influyen la situación financiera del emisor y su capacidad de pago. Cambios en el riesgo crediticio, como mejoras o deterioros en la solvencia de una empresa o de un Estado, pueden afectar el precio de los instrumentos de renta fija.

La inflación y el contexto económico general también impactan en estos instrumentos, ya que modifican el poder adquisitivo de los rendimientos y las expectativas de los inversores.

Las empresas y países tienen una calificación crediticia las cuales se anuncian de la siguiente manera

LARGO PLAZO		
MOODY'S	STANDAR & POORS	FITCH IBCA
AAA	AAA	AAA
Aa1	AA+	AA+
Aa2	AA+	AA+
Aa3	AA-	AA-
A1	A+	A+
A2	A	A
A3	A-	A-
Baa1	BBB+	BBB+
Baa2	BBB	BBB
Baa3	BBB-	BBB-
Ba1	BB+	BB+
Ba2	BB	BB
Ba3	BB-	BB-
B3	B+	B+
B2	B	B
B1	B-	B-
Caa	CCC	CCC
Ca	CC	CC
C	C	C
C	D	D

El gráfico muestra las calificaciones crediticias de largo plazo otorgadas por las principales agencias de rating: Moody's, Standard & Poor's y Fitch. Estas calificaciones se utilizan para evaluar la capacidad de pago de un emisor, ya sea un Estado o una empresa, y el riesgo de incumplimiento de sus obligaciones financieras.

Las categorías más altas, como AAA, AA o A, indican emisores con muy alta calidad crediticia, es decir, con una fuerte capacidad para cumplir con el pago de intereses y

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

la devolución del capital. A medida que la calificación desciende, el riesgo aumenta y la solvencia del emisor es menor.

Las calificaciones que van desde BBB- / Baa3 hacia arriba se consideran generalmente grado de inversión, lo que implica un riesgo relativamente bajo. Por debajo de ese nivel se encuentran las calificaciones de grado especulativo, como BB, B o CCC, que reflejan mayor riesgo y una mayor probabilidad de incumplimiento.

Las categorías más bajas, como CC, C o D, indican una situación crítica o directamente default, es decir, que el emisor no está cumpliendo con sus compromisos financieros.

Cuando compramos una renta fija nosotros ya estamos al tanto de la solvencia de la empresa mediante este índice, no estamos operando a ciegas.

---

### CAPITULO 3

#### TASA DE INTERES Y RIESGO PAIS

Considero importante que hagamos un explicativo de esto mismo, venimos de hablar sobre la renta variable y la renta fija, donde en estos 2 hablamos sobre la “tasa de interés” y resulta importante que podamos comentar esto mismo.

La tasa de interés es el precio que se paga por el uso del dinero durante un período de tiempo. Representa el porcentaje adicional que una persona, empresa o Estado debe pagar cuando recibe un préstamo, o que un inversor recibe cuando presta su dinero.

En términos financieros, la tasa de interés indica la ganancia que obtiene quien presta el dinero y el costo que asume quien lo recibe. Su valor depende de distintos factores, como el plazo, el riesgo, la inflación y las condiciones económicas.

La tasa de interés cumple un rol fundamental en el sistema financiero, ya que influye en las decisiones de ahorro, consumo e inversión.

Este mismo podemos verlo también como “el precio del dinero”.

#### 1) ¿Qué ocurre si subimos la tasa de interés?

La tasa de interés es una política monetaria llevada a cabo por el Banco Central de cada país. En el caso de Argentina sería el Banco Central y en Estados Unidos la “FED”.

Cuando uno sube la tasa de interés lo que busca es sacar dinero de la economía, ¿Por qué harían eso? Generalmente para bajar la inflación. Cuando uno tiene inflación elevada el mecanismo ortodoxo es subir la tasa de interés, enfriando la economía y disminuyendo el circulante de dinero (método erróneo para el que escribe este trabajo).

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

Si vos subís la tasa de interés, generas que el mercado se pase de renta variable a renta fija, generas que el consumo presente se postergue (ya que el mercado estima que bajaras la tasa de interés) y generas una limitación mayor a la hora de que las empresas puedan financiarse ya que a estas mismas les sale más caro tomar capital. Todo eso hace que las inversiones se detengan, que el consumo caiga y que la renta variable caiga. En pocas palabras la tasa de interés es veneno para el mercado.

## 2) ¿Qué ocurre si bajamos la tasa de interés?

Ocurre lo contrario, a las empresas les sale más barato financiarse pudiendo generar más puestos de trabajo e inversiones, la gente puede acceder a bienes mayores ya que pedir dinero les sale barato y esto generaría un efecto favorable para la economía. A los gobiernos esto les puede complicar a la hora de ver sus metas inflacionarias.

Ahora que entendimos los movimientos que genera la tasa de interés es importante que lo veamos gráficamente,



En el 2022 EE. UU. salía de la crisis del COVID19 donde por este mismo tuvieron que hacer una gran emisión monetaria para sostener la crisis que este género. Producto subió la inflación y para combatirlo subieron la tasa de interés, resultado una caída del 26% para el SPX500, índice de referencia. Post esa caída a fecha de hoy (25/1/2026) la bolsa subió 103% en USD con las tasas bajando.

Es importante que entendamos esto para cuando hablamos de tasa de interés en la renta variable tanto fija.

## 3) ¿Qué es el riesgo país?

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

El riesgo país es un indicador que mide la probabilidad de que un país no cumpla con el pago de sus obligaciones financieras. Refleja el nivel de confianza de los inversores en la capacidad económica, política y financiera de un Estado para pagar su deuda.

Este riesgo se ve influido por factores como la estabilidad económica, el nivel de endeudamiento, la inflación, la situación fiscal, el contexto político y las relaciones con el exterior. A mayor riesgo país, mayor es la tasa de interés que un país debe ofrecer para conseguir financiamiento.

En términos generales, el riesgo país funciona como una prima adicional que los inversores exigen por prestar dinero a un país en lugar de hacerlo a una economía considerada más segura.

El riesgo país se mide como una diferencia de tasas, entre los bonos del país que estamos analizando y los bonos de EE. UU. ya que estos mismos se consideran los bonos sin riesgo del mundo. El riesgo país se mide en puntos, ej. si tienes 50 puntos para un país con un riesgo país bajo y un riesgo país de 600 puntos es un riesgo país elevado.

1 punto básico = 0,01% por ende 600 puntos = 6%

Vamos a un ejemplo para terminar de entenderlo:

Bono de EE. UU. a 10 años rinde 4%

Bono de ARG a 10 años rinde 10%

Esa diferencia del 6% es lo que el mercado exige como “riesgo país” la tasa que te demandan por ser un país menos seguro.

Por eso mismo tener un riesgo país bajo es importante a la hora de las empresas poder financiarse (riesgo país menor tasa de interés menor en general para la economía) y lo mismo para sector estado.

---

## CAPITULO 4

### BONOS SOBERANOS Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Los bonos y las ONs (obligaciones negociables) son renta fija, los bonos son deuda de países y las ONs deuda de empresa privada. En estos ejemplos vamos a ver inversiones y ONs con renta fija en USD. Mas adelante veremos casos en pesos.

#### 1) ¿Qué es una ON?

Una Obligación Negociable es un instrumento de deuda mediante el cual una empresa se financia en el mercado de capitales. Al emitir una ON, la empresa toma

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

dinero prestado de los inversores y se compromete a pagar intereses periódicos y a devolver el capital en una fecha determinada.

Quien compra una ON se convierte en acreedor de la empresa, no en dueño. Por lo tanto, no participa en las decisiones empresariales, sino que tiene derecho a cobrar los intereses y el capital según las condiciones establecidas en la emisión.

Las Obligaciones Negociables pueden emitirse en moneda local o extranjera, a tasa fija, variable o ajustable, y son una forma habitual de financiamiento para las empresas.

Este es uno de los instrumentos más operados del mercado, a fecha de hoy (25/1/2026) las tasas promedios para los bonos más conservadores están al 7,5% en USD anual, el alquiler de un inmueble está en torno al 4% en USD anual. Una diferencia considerable para una inversión con menos dolores de cabeza.

Cuando compramos estos activos lo hacemos con un fin de predecir las fechas de pago y los rendimientos.

## 2) ¿En qué moneda pagan las ONs?

Las Obligaciones Negociables pueden pagar sus intereses y amortizaciones en distintas monedas, según lo establecido en el momento de la emisión. La moneda de pago es una característica clave del instrumento y queda definida en el prospecto de la ON.

En general, las ON pueden emitirse y pagarse en pesos, en dólares estadounidenses o en moneda extranjera equivalente, dependiendo de la normativa vigente y de la estructura de la emisión. En algunos casos, los pagos pueden estar ajustados por inflación o por una tasa de referencia.

Por lo tanto, la moneda en la que paga una ON depende de las condiciones pactadas entre la empresa emisora y los inversores al momento de su emisión.

## 3) Ejemplo de pago ONs

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

Fecha Cupón	VR Cartera	Renta Efect.	Amortización % c/100 VN	Obs. Prox. Pago	Total
10/09/2024	100.00	0.00	0.00	Renta	0.00
10/03/2025	100.00	397.50	0.00	Renta	397.50
10/09/2025	100.00	397.50	0.00	Renta	397.50
<b>10/03/2026</b>	<b>100.00</b>	<b>397.50</b>	<b>0.00</b>	<b>Renta</b>	<b>397.50</b>
10/09/2026	100.00	397.50	0.00	Renta	397.50
10/03/2027	100.00	397.50	0.00	Renta	397.50
10/09/2027	100.00	397.50	0.00	Renta	397.50
10/03/2028	100.00	397.50	0.00	Renta	397.50
10/09/2028	100.00	397.50	0.00	Renta	397.50
10/03/2029	100.00	397.50	0.00	Renta	397.50
10/09/2029	100.00	397.50	0.00	Renta	397.50
10/03/2030	100.00	397.50	0.00	Renta	397.50
10/09/2030	100.00	397.50	0.00	Renta	397.50
10/03/2031	100.00	397.50	0.00	Renta	397.50
10/09/2031	0.00	397.50	10,000.00	Renta + Amort.	10,397.50

Cuando nosotros compramos una ON vamos a entender un cuadro como este mismo y vamos a repasar cada punto

- Fecha cupón: Es la fecha donde te va a pagar la ON, ej. en este caso el 10/03/2026 el inversor recibe un pago
- VR cartera: Es lo menos importante, pero significa que parte del capital sigue vigente de este mismo. En este caso dice 100, pero si un bono ya hubiese pagado amortización de 20% diría 80%
- Renta efecto: Es el interés que te va a pagar, este inversor el 10/03/2026 cobrara 397,5USD
- Amortización: Es el valor de amortización que te va a pagar el bono (amortización es cuando te va devolviendo el capital por el bono)
- Obs prox pago: Es que tipo de pago vas a tener, si una renta, amortización o ambas cosas
  - Total: El pago total que te hará entre renta y amortización

#### 4) ¿Qué es renta y amortización?

La renta de una ON es el interés que te va a pagar este mismo. Cuando hablamos de un interés del 8% en USD anual hablamos de las rentas que te hará este mismo. Los bonos pagan de forma trimestral/semestral, en el caso de la imagen agregada este bono paga

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

de forma semestral, quiere decir que si el interés es del 8% en USD anual la renta será del 4% en USD de forma semestral.

La amortización de una Obligación Negociable es el proceso mediante el cual la empresa emisora devuelve al inversor el capital que fue prestado. Esta devolución puede realizarse en un único pago al vencimiento o de manera parcial en distintos períodos, según las condiciones establecidas en la emisión.

A medida que se realizan las amortizaciones, el capital pendiente de pago disminuye, lo que implica que los intereses futuros se calculan sobre un monto cada vez menor. Por este motivo, la amortización influye directamente en el flujo de ingresos del inversor y en la vida financiera del instrumento.

En síntesis, la amortización representa la recuperación del capital invertido y constituye una parte fundamental en la estructura de pagos de una Obligación Negociable.

Vamos a un ej, el caso comentado la amortización es al final, pero si hay una ON que tenga 10 pagos puede amortizarte un 10% en cada pago y eso significara que al primer pago el capital que vos prestaste de 100USD ahora es de 90USD ya que 10% te lo devolvieron. Cada ON tiene su propio flujo de pago, pero lo normal es que sean como la imagen presentada

#### 5) Idea de inversión

La idea de inversión es poder generar un gran flujo de pagos. Este ejemplo que vimos paga en marzo y septiembre, pero podemos agregar más ONs donde hagan más pagos.

MESES											
Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
TLCMO	CAC50	MTCGO	PNDCO	TTCDO	MTCGO	TLCMO	CAC50	MTCGO	PNDCO	TTCDO	MTCGO
TSC30	ARC10	MGCMO	BYCHO	PLC50	IRCF0	TSC30	ARC10	MGCMO	BYCHO	PLC50	IRCF0
TTCAO	NBS10	YMCXO	DNC70	ARC10	BACGO	TTCAO	ZZC10	YMCXO	DNC70	ARC10	BACGO
YM340	ZZC10	YMCJO	PNXCO	PLC40	YMCJO	YM340	IRCJO	YMCJO	PNXCO	PLC40	YMCJO
TLC70	IRCJO	IRCP0	YFCJO	TLCPO	RUCDO	TLC70	YM370	IRCP0	YFCJO	TLCPO	RUCDO
PN430	YM370	LMS80	RC2CO	TSC40	VSCVO	PN430	PN380	LMS80	YM410	TSC40	VSCVO
YM410	PN380	SBC10	YM410	MGCRO	GN490	YM410	DNC50	SBC10	NBS10	MGCRO	GN490
VSCWO	DNC50	PN350	VSCWO	DNC30	MGC00	VSCWO	YM400	PN350	RC2CO	DNC30	MGC00
PFC20	YM400		PN420	YM370	VSCTO	PFC20	NPCCO		VSCWO	YM370	VSCTO
YM380	NPCCO		OTS20	RCCRO	NBS10	YM380	PN410		PN420	RCCRO	LMS80
LMS70	PN410		YM380	CIC90	LMS80	LMS70	PQCSO		OTS20	CIC90	MCC20
SBC20	PQCSO		TTCB0	HJC10	MCC20	SBC20			YM380	HJC10	SBC10
HJCKO			TLC00	YM400	SBC10	HJCKO			TTCB0	YM400	OLC50
OT420			PLC30	PN360	OLC50	OT420			TLC00	PN360	CICAO
PLC20			LMS70		CICAO	PLC20			PLC30		
YM390			SBC20		OLC60	YM390			LMS70		OLC60
			IRCOO						SBC20		
			TTC90						IRCOO		
			OT420						TTC90		
			VSCRO						OT420		
									VSCRO		

A fecha de hoy 25/1/2026 estas son una gran variedad de ONs las cuales pagan en esos meses comentados. ¿Ves? Se puede armar una gran cartera la cual te pague todos los meses y más de un pago.

Además, entre más ONs tengas más pagos vas a tener en la cartera y menos riesgo vas a tener. ¿Por qué riesgo? Supongamos que Telecom no puede afrontar sus pagos y no

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

paga su ON, vos tenes 20 empresas más, no te va a afectar a tu cartear por estar diversificado, si vos estarías 100% en Telecom hubiese sido un golpe fuerte

#### 6) ¿Qué es un bono soberano?

Un bono soberano es un instrumento de deuda emitido por un país para financiar sus gastos y proyectos. Al comprar un bono soberano, el inversor le presta dinero al Estado, que se compromete a pagar intereses periódicos y a devolver el capital en una fecha determinada.

Estos bonos pueden emitirse en moneda local o en moneda extranjera y sus condiciones, como la tasa de interés, el plazo y la forma de pago, quedan establecidas al momento de la emisión. El rendimiento que ofrecen está directamente relacionado con la situación económica, financiera y política del país emisor.

En este tipo de instrumentos, el inversor se convierte en acreedor del Estado, y el riesgo principal está asociado a la capacidad del país para cumplir con sus obligaciones de pago.

Un bono soberano en moneda extranjera se entiende más riesgoso que un bono soberano en moneda local, que ARG pueda pasar su deuda en pesos es más fácil que pague su deuda en USD. El motivo es que vos sos la entidad que emite los pesos, los USD no.

#### 7) Ejemplo de pago bono soberano

Fecha Cupón	VR Cartera	Renta Efect.	Amortización % c/100 VN	Obs. Prox. Pago	Total
12/12/2025	100.00	0.00	0.00	Renta	0.00
<b>30/05/2026</b>	<b>100.00</b>	<b>303.33</b>	<b>0.00</b>	<b>Renta</b>	<b>303.33</b>
30/11/2026	100.00	325.00	0.00	Renta	325.00
30/05/2027	100.00	325.00	0.00	Renta	325.00
30/11/2027	100.00	325.00	0.00	Renta	325.00
30/05/2028	100.00	325.00	0.00	Renta	325.00
30/11/2028	100.00	325.00	0.00	Renta	325.00
30/05/2029	100.00	325.00	0.00	Renta	325.00
30/11/2029	0.00	325.00	10,000.00	Renta + Amort.	10,325.00

Este es el ejemplo de un bono soberano AN29, es un bono que paga en el 2029.

Presten atención porque este bono es más complicado que el resto, el interés que paga es de 6,5% en USD, pero la ganancia nuestra a fecha de hoy 25/1/2026 es de 9,31% en USD

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

¿Por qué pasa esto? En este ejemplo estamos comprando 10.000 bonos que te pagan una renta de 303USD en primer pago y posterior a este de 325USD, pero estos 10.000 bonos que a vencimiento te van a dar 10.000USD en realidad los compramos a 9.218USD. El valor de cada bono está en 0,9218USD. Eso quiere decir que vamos a estar cobrando 1USD por 1 bono comprado a 0,9218, tenemos una ganancia mayor el día que este mismo te amortice.

#### 8) Relación con riesgo país y tasa de interés

En este momento de la lectura podemos entender lo siguiente

Si el riesgo país es la diferencia entre los bonos de EE. UU. y los tuyos locales, significa que si el riesgo país sube los bonos que vamos a tener en cartera van a caer, si baja los bonos que tenemos en cartera van a subir.

Si suben la tasa de interés los bonos van a caer de precio buscando más interés, si baja los bonos van a subir de precio

#### 9) Mercado primario y mercado secundario

El mercado primario es el ámbito en el cual las empresas o los Estados emiten por primera vez sus instrumentos de deuda, como las Obligaciones Negociables o los bonos soberanos. En este mercado, el emisor obtiene directamente los fondos de los inversores, ya que se trata de la colocación inicial del bono. Las condiciones del instrumento, como el monto emitido, la tasa de interés, el plazo y la moneda, quedan definidas en esta etapa y se detallan en el prospecto de emisión.

Una vez que los bonos u Obligaciones Negociables fueron colocados en el mercado primario, comienzan a negociarse en el mercado secundario. En este mercado, los inversores compran y venden los títulos entre sí, sin que el emisor reciba nuevos fondos. El precio de los instrumentos en el mercado secundario varía según la oferta y la demanda, las tasas de interés, el riesgo del emisor y las condiciones económicas generales.

En síntesis, el mercado primario permite la emisión y el financiamiento inicial, mientras que el mercado secundario brinda liquidez a los inversores y posibilita la formación diaria de precios de los instrumentos de deuda.

#### 10) TIR y TNA

El rendimiento que nos va a pagar el bono lo vamos a medir con estas dos mediciones, la TIR y la TNA

¿Qué es la Tasa Nominal Anual (TNA)?

La Tasa Nominal Anual es la tasa de interés expresada en términos anuales que indica el porcentaje de intereses que paga un bono sobre su valor nominal, sin

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

considerar la capitalización ni el efecto del precio de mercado. La TNA sirve como referencia para conocer la tasa pactada en la emisión del instrumento.

¿Qué es la Tasa Interna de Retorno (TIR)?

La Tasa Interna de Retorno es la tasa de rendimiento total que obtiene un inversor al mantener un bono hasta su vencimiento, considerando el precio de compra, los intereses cobrados y la devolución del capital. La TIR refleja la rentabilidad efectiva de la inversión y puede variar según el precio al que se compre el bono en el mercado.

¿Qué diferencia hay entre estas dos entonces?

La Tasa Nominal Anual (TNA) es la tasa de interés que fija el emisor del bono al momento de su emisión. Indica el porcentaje de intereses que se pagan anualmente sobre el valor nominal del instrumento y no tiene en cuenta el precio al que el bono se compra en el mercado ni el efecto del tiempo sobre los flujos de fondos.

En cambio, la Tasa Interna de Retorno (TIR) mide la rentabilidad real de la inversión para el inversor. Considera el precio de compra del bono, los cupones cobrados y la devolución del capital al vencimiento, por lo que refleja el rendimiento efectivo del bono si se mantiene hasta su vencimiento.

En síntesis, la TNA es una tasa contractual establecida en la emisión, mientras que la TIR es una tasa de rendimiento que depende del precio de mercado del bono y de sus flujos de pago.

#### 11) Ejemplo de TIR

Empresa	Ticker	Precio	Var. Diaria %	TIR	Tasa Fija	Vencimiento
Aluar	LMS8D	\$ 103,90	0,39%	2,09%	6,25%	21/3/2027

Como podemos ver la tasa fija de este bono es de un 6,25%, eso significa que si vos compraste a 1USD 1 bono o entraste por licitación la tasa de interés anualizada que vos tenes es de 6,25%

Pero hoy el bono esta sobre la par, es decir vale más de 1USD 1 bono, el precio del bono está en 1,039USD por bono haciendo que la TIR este al 2,09%. ¿Por qué pasa esto? Recordemos que los bonos a vencimiento (en este caso 21/03/2027) te pagan 1USD 1 bono, eso significa que, si vos compras a 1,039USD cuando este llegue a su vencimiento vas a tener una perdida por pagarlo más caro y producto a los intereses cobrados la rentabilidad real es del 2,09% USD anual.

#### 12) Swap de bonos y ONs

Entendiendo lo anterior entonces nos preguntamos lo siguiente, ¿Nos quedamos con el bono o que hacemos? Vamos a un caso práctico de IRSA.

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

Empresa	Ticker	Precio	Var. Diaria %	TIR	Tasa Fija	Vencimiento
IRSA	IRCJD	\$ 105,50	0,62%	4,58%	7,00%	28/2/2027

Empresa	Ticker	Precio	Var. Diaria %	TIR	Tasa Fija	Vencimiento
IRSA	IRCPD	\$ 107,95	0,14%	7,34%	8,00%	31/3/2025

Estos son dos bonos de IRSA que cotizan en el mercado secundario, IRCJO que es una ON de IRSA está rindiendo al 4,58% en USD anual, IRCPO segunda ON de IRSA rinde al 7,34% en USD anual.

Acá podríamos hacer un cambio de ON, si tu idea de inversión es mantener una ON de IRSA porque te gusta la empresa y los pagos que esta misma haga pasándote de IRCJO a IRCPO estas aumentando la tasa de interés un 2,76%. A fecha de hoy (26/01/2026) la inflación de EE. UU. es de 2,7% en USD anual, con IRCJO tendríamos una ganancia real baja por tener riesgo ARG (rendimiento real es tasa de interés – tasa de inflación)

Cada persona y cada inversor es único, cada uno sabrá sus objetivos, pero para este caso te conviene ir por IRCPO en mi opinión si tenes IRCJO

### 13) Ley local y ley NY

Los bonos pueden emitirse bajo distintas jurisdicciones legales, lo que se conoce como la “ley” del bono. La ley determina qué normas legales se aplican al instrumento y ante qué tribunales se resuelven los conflictos entre el emisor y los inversores.

Un bono emitido bajo ley local se rige por las leyes del país emisor. En este caso, cualquier controversia legal se resuelve en los tribunales locales. Este tipo de bonos suele estar más expuesto a cambios regulatorios o decisiones del propio Estado, lo que implica un mayor riesgo jurídico para el inversor.

En cambio, un bono emitido bajo ley de Nueva York (ley NY) se rige por la legislación del estado de Nueva York y establece tribunales extranjeros como ámbito de resolución de conflictos. Esto suele brindar mayor protección legal al inversor, ya que limita la posibilidad de modificaciones unilaterales por parte del emisor.

En síntesis, la principal diferencia entre la ley local y la ley NY radica en el marco jurídico que protege al inversor y en el grado de seguridad legal frente a eventuales conflictos o reestructuraciones de la deuda.

En el ejemplo anterior vimos IRCJO e IRCPO, IRCJO es ley local además de rendir menos que IRCPO. ¡Otro punto a favor para realizar el cambio!

La ley NY se entiende que es más PRO-INVERSOR y por eso se suele ponderar más a la hora de elegir un bono.

## ACCIONES y CEDEARs

### 1) ¿Qué es una acción?

Una acción es un instrumento financiero que representa una parte del capital de una empresa. Al comprar una acción, el inversor se convierte en propietario de una porción de la empresa, adquiriendo derechos económicos y, en algunos casos, derechos de participación en las decisiones societarias.

El rendimiento de una acción depende del desempeño de la empresa y de la evolución del mercado. El inversor puede obtener ganancias a través del aumento del precio de la acción y, en ciertas oportunidades, mediante el cobro de dividendos. Sin embargo, también existe la posibilidad de sufrir pérdidas si el valor de la acción disminuye.

Las acciones se negocian en los mercados bursátiles y constituyen uno de los principales instrumentos de renta variable, ya que su valor puede fluctuar según las expectativas sobre la empresa y la situación económica general.

### 2) ¿Que es un CEDEAR?

Un CEDEAR (Certificado de Depósito Argentino) es un instrumento financiero que se negocia en el mercado argentino y que representa acciones o ETFs que cotizan en el exterior. A través de los CEDEARs, los inversores pueden acceder a empresas internacionales sin necesidad de abrir una cuenta fuera del país, operando desde una cuenta comitente local.

Cada CEDEAR equivale a una fracción o múltiplo del activo subyacente, según su ratio de conversión. Su precio se ve influenciado principalmente por dos factores: la cotización del activo en el mercado internacional y el tipo de cambio implícito, generalmente el dólar contado con liquidación. En caso de que la empresa subyacente distribuya dividendos, estos son acreditados al tenedor del CEDEAR en dólares.

Los CEDEARs permiten diversificar la cartera a nivel internacional, brindan cobertura cambiaria y están regulados por el mercado local, lo que los convierte en una herramienta accesible para distintos perfiles de inversor.

### 3) ¿Qué es un dividendo?

Un dividendo es la parte de las ganancias de una empresa que se distribuye entre sus accionistas. Cuando una empresa obtiene utilidades, puede decidir reinvertirlas o repartir una porción de esas ganancias en forma de dividendos, como retribución a quienes poseen sus acciones.

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

El dividendo puede pagarse en efectivo o, en algunos casos, en acciones, y su monto depende de la política de la empresa y de sus resultados económicos. Para recibirlo, el inversor debe ser accionista al momento establecido por la empresa.

Vamos a un ejemplo:

Una empresa como Coca-Cola reparte dividendos de manera periódica. Supongamos que un inversor posee 100 acciones de Coca-Cola y la empresa paga un dividendo de USD 0,46 por acción. En ese caso, el inversor recibe USD 46 como dividendo, sin necesidad de vender sus acciones.

Los dividendos no son el punto fuerte de las acciones, personalmente prefiero que la empresa tome ese capital, reinvierta en el negocio y pueda aumentar sus ventas/reducir costos haciendo que sus balances futuros sean mejores haciendo aumentar el valor de mis acciones. Yo prefiero eso antes que un dividendo los cuales suelen ser bajos.

¿Qué te conviene que Tesla te pague un dividendo de 20USD trimestral o que Tesla suba 20% anual? Miralo de esa forma.

4) ¿Por qué sube una empresa?

El valor de una empresa puede aumentar por distintos motivos, principalmente cuando mejoran sus resultados económicos o sus perspectivas futuras. Un crecimiento en las ventas, mayores ganancias o una mejor eficiencia en sus costos suelen generar expectativas positivas entre los inversores.

También puede subir el valor de una empresa si lanza nuevos productos, se expande a nuevos mercados o logra ventajas competitivas frente a otras compañías. Las decisiones estratégicas y la buena gestión empresarial influyen directamente en la confianza del mercado.

Además, el contexto económico general puede favorecer la suba del valor de una empresa. Un entorno de crecimiento económico, tasas de interés más bajas o mayor demanda de sus productos y servicios suelen impulsar el precio de sus acciones.

Acá vuelve a entrar en juego el riesgo país y la tasa de interés, es importante entender este concepto y por eso se hizo un apartado dándole la importancia que merece. La empresa puede aumentar sus ventas e innovar tecnológicamente, pero si el contexto del país no mejora o no acompaña la empresa puede estancarse en la bolsa. Una baja del riesgo país y una baja en la tasa de interés generara una suba de las acciones generalizadas.

5) ¿Cómo podemos analizarlas?

En el ámbito de los mercados financieros, existen dos grandes enfoques para analizar y evaluar activos financieros: el análisis técnico y el análisis fundamental.

Ambos métodos buscan anticipar el comportamiento de los precios, pero lo hacen desde perspectivas diferentes y complementarias.

El análisis técnico se basa en el estudio del comportamiento histórico del precio y del volumen de negociación de un activo. Parte del supuesto de que toda la información relevante ya se encuentra reflejada en el precio de mercado. Por este motivo, el análisis técnico no se enfoca en las características económicas del activo, sino en la evolución de su cotización a lo largo del tiempo.

Este enfoque utiliza principalmente gráficos de precios y diversas herramientas estadísticas para identificar patrones repetitivos, tendencias y niveles relevantes. Entre sus conceptos centrales se encuentran las tendencias alcistas, bajistas o laterales, los niveles de soporte y resistencia, y los indicadores técnicos como las medias móviles, el índice de fuerza relativa (RSI) o el MACD. El objetivo principal del análisis técnico es determinar momentos oportunos de entrada y salida del mercado, siendo especialmente utilizado en estrategias de corto y mediano plazo.

Por otro lado, el análisis fundamental se centra en el estudio de los factores económicos y financieros que determinan el valor intrínseco de un activo. Este método considera que el precio de mercado puede diferir del valor real en el corto plazo, pero que en el largo plazo tiende a converger hacia dicho valor. En consecuencia, el análisis fundamental busca identificar activos subvaluados o sobrevaluados en relación con su valor económico.

En el caso de las acciones, el análisis fundamental examina variables como los estados contables de la empresa, su nivel de endeudamiento, la rentabilidad, el crecimiento de ingresos, la generación de flujo de fondos y la calidad de la gestión. Para los bonos, se analizan aspectos como la capacidad de pago del emisor, el riesgo crediticio, la estructura de la deuda, la tasa de interés ofrecida y el marco legal bajo el cual se emite el instrumento. Asimismo, este enfoque incorpora el análisis del contexto macroeconómico, considerando variables como la inflación, las tasas de interés, el crecimiento económico y la política monetaria.

A diferencia del análisis técnico, el análisis fundamental no busca identificar el momento exacto para operar, sino evaluar la conveniencia de invertir en un activo desde una perspectiva de mediano y largo plazo, priorizando la solidez económica y la relación riesgo-retorno.

En síntesis, el análisis técnico se enfoca en el comportamiento del precio y en el estudio de patrones gráficos para determinar el momento adecuado de compra o venta, mientras que el análisis fundamental se concentra en el valor económico del activo y en sus fundamentos financieros. Ambos enfoques no son excluyentes, sino complementarios, y su utilización conjunta permite tomar decisiones de inversión más completas y fundamentadas.

### 1) ¿Qué es un ETF?

Un ETF (Exchange Traded Fund) es un fondo de inversión que cotiza en el mercado bursátil y cuyo objetivo es replicar el comportamiento de un índice, sector, activo o conjunto de activos. A diferencia de los fondos tradicionales, los ETF se compran y venden en bolsa del mismo modo que una acción, durante el horario de mercado y a precios que varían en tiempo real.

Un ETF está compuesto por una cartera diversificada de activos, que puede incluir acciones, bonos, materias primas u otros instrumentos financieros. Por ejemplo, un ETF puede replicar un índice bursátil como el S&P 500, un sector específico de la economía, un conjunto de bonos o el precio de una materia prima como el oro.

La principal característica de los ETF es que buscan replicar pasivamente el rendimiento de un índice de referencia. Esto implica que el gestor del fondo no selecciona activos con el objetivo de superar al mercado, sino que mantiene una composición similar a la del índice que replica. Como consecuencia, los ETF suelen tener costos de administración más bajos en comparación con los fondos de gestión activa.

Desde el punto de vista operativo, los ETF ofrecen alta liquidez y transparencia, ya que su precio se determina por la oferta y la demanda en el mercado, y la composición del fondo suele ser pública. Además, permiten a los inversores acceder de forma simple a una amplia diversificación, incluso con montos relativamente bajos de inversión.

En términos de riesgos, los ETF no están exentos de variaciones de precio, ya que su cotización depende directamente del comportamiento de los activos subyacentes. Por lo tanto, el riesgo principal es el riesgo de mercado, asociado a la evolución del índice o activo que el ETF replica.

### 2) ¿Qué es el SPX500?

El SPX 500, es un índice bursátil que refleja el comportamiento de las 500 empresas más grandes y representativas que cotizan en las bolsas de Estados Unidos. Es considerado uno de los principales indicadores del desempeño del mercado accionario estadounidense y de la economía de ese país.

El índice está compuesto por empresas líderes de distintos sectores, como tecnología, finanzas, consumo, salud, energía e industria, entre otros. La selección de las compañías que integran el S&P 500 no se realiza únicamente en función de su tamaño, sino también considerando criterios como liquidez, capitalización bursátil, rentabilidad y representatividad sectorial.

El S&P 500 es un índice ponderado por capitalización de mercado, lo que significa que las empresas con mayor valor de mercado tienen un mayor peso

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

dentro del índice. En consecuencia, los movimientos en el precio de las compañías más grandes influyen en mayor medida sobre la variación del índice.

Es importante destacar que el SPX 500 no es un activo financiero que se pueda comprar de forma directa, sino un indicador estadístico. Para invertir en su desempeño, los inversores utilizan instrumentos financieros que lo replican, como fondos de inversión y ETF, siendo uno de los más conocidos el ETF SPY el cual este mismo fue explicado en el anterior punto.

En términos históricos, el S&P 500 ha sido utilizado como referencia para evaluar el rendimiento del mercado accionario estadounidense en el largo plazo, ya que refleja el desempeño de empresas líderes y diversificadas de la economía de Estados Unidos.

### 3) ¿Por qué comprar SPX500?

El SPX500 como comentamos anteriormente está conformado por las 500 empresas más grandes de EE. UU., eso significa que vamos a tener un riesgo diversificado, al estar invertido en 500 empresas no tenemos el riesgo de estar invertido en una sola empresa.

Si nosotros tenemos nuestro portafolio de inversiones invertido 100% en una sola empresa tenemos el riesgo que si a esta misma le va mal nos afecte mucho a nuestro patrimonio, el SPX500 evita eso ya que esta invertido en 500 empresas, vos estas invertido desde NVIDIA a Coca Cola, si el día de mañana NVIDIA desaparece sale de la lista de las 500 empresas más grandes y entra la 501.

AMZN	Amazon.com, Inc.	2,58T USD	241,73 USD	-0,53%	47 M	1,17	34,15	7,08 USD	+51,70%	0,00%
META	Meta Platforms, Inc.	1,86T USD	738,31 USD	+10,40%	59,6 M	3,41	31,42	23,49 USD	-1,79%	0,31%
AVGO	Broadcom Inc.	1,57T USD	330,73 USD	-0,75%	20,28 M	0,73	69,47	4,76 USD	+290,52%	0,73%
TSLA	Tesla, Inc.	1,39T USD	416,56 USD	-3,45%	77,29 M	1,36	386,20	1,08 USD	-47,08%	0,00%
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc. New	1,03T USD	476,79 USD	+0,70%	5,3 M	1,05	15,25	31,27 USD	-36,83%	0,00%
LLY	Eli Lilly and Company	968,21 B USD	1.024,14 USD	+0,03%	2,27 M	0,78	50,65	20,22 USD	+121,19%	0,59%
WMT	Walmart Inc.	935,78 B USD	117,41 USD	+0,72%	16,34 M	0,25	41,18	2,85 USD	+17,08%	0,81%
JPM	JP Morgan Chase & Co.	834,16 B USD	306,42 USD	+1,88%	11,44 M	0,86	15,31	20,01 USD	+1,33%	1,85%
V	Visa Inc.	634,48 B USD	331,80 USD	+1,47%	10,17 M	1,30	32,85	10,10 USD	+5,30%	0,75%
XOM	Exxon Mobil Corporation	592,55 B USD	140,51 USD	+2,13%	35,71 M	2,01	20,41	6,89 USD	-14,24%	2,91%

Esta imagen indica algunas empresas que cotizan en este índice, como podemos ver vamos desde Tesla hasta a Walmart. Para perfiles más conservadores el SPX500 viene bien ya que tenemos menos riesgo

### 4) Rendimiento promedio del SPY

El S&P 500 ha mostrado, a lo largo de su historia, un rendimiento promedio anual cercano al 10% nominal en dólares cuando se analiza un período de muy largo plazo. Este rendimiento incluye tanto la variación del precio de las acciones que

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

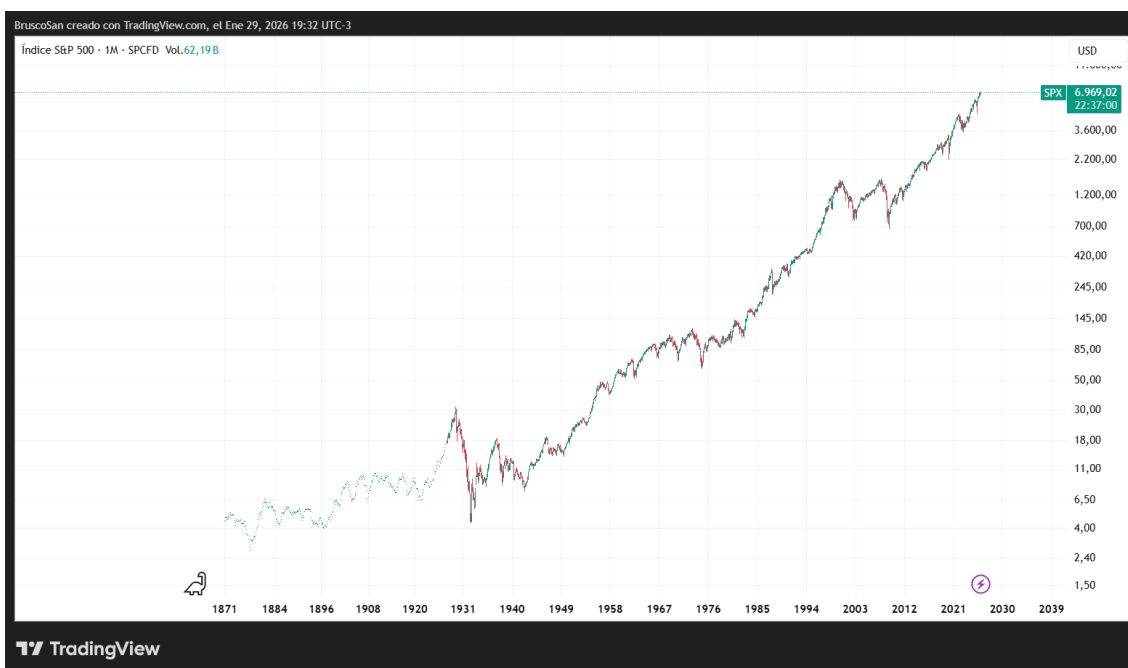
componen el índice como la reinversión de los dividendos distribuidos por dichas empresas.

El rendimiento del S&P 500 no es constante año a año, ya que el índice presenta períodos de fuertes subas y caídas, asociados a los distintos ciclos económicos, crisis financieras y cambios en las condiciones macroeconómicas. Sin embargo, al analizar extensos horizontes temporales, estas fluctuaciones tienden a compensarse, dando lugar a un rendimiento promedio relativamente estable en el largo plazo.

Este comportamiento ha convertido al S&P 500 en una referencia fundamental para la inversión de largo plazo, especialmente para inversores con un horizonte temporal amplio y tolerancia a la volatilidad. Su rendimiento histórico refleja el crecimiento sostenido de las principales empresas de la economía estadounidense, acompañado por la innovación, el aumento de la productividad y la expansión del mercado de capitales.

Es importante destacar que este rendimiento promedio es nominal, por lo que el rendimiento real es menor (el rendimiento real es el rendimiento del activo – inflación), ubicándose históricamente en torno al 6%–7% anual real. Asimismo, los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros, pero sirven como referencia para comprender el comportamiento histórico del mercado accionario estadounidense.

## 5) Gráfico SPX500



Como podemos ver el rendimiento del SPX500 es muy claro, la tendencia es alcista y muy clara. Tuvo momentos donde el activo rindió muy negativo como fue 1929 (cayendo 85%), 1972 (cayendo 47%), 2008 (cayendo 53%). Post todas estas caídas el índice pudo recuperarse llegando a recuperar sus caídas, acá es

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

donde nos damos cuenta sobre lo que es un promedio, con todas estas caídas el rendimiento está al 10%, hubo años muy buenos como fue ejemplo 2023 rindiendo 24% en USD anual como los anteriores comentados donde llego a rendir muy negativo.

#### 6) Mas ejemplos de ETF

##### **QQQ (Nasdaq 100 ETF)**

El ETF QQQ replica el índice Nasdaq100, que está compuesto por las 100 empresas tecnológicas más grandes que cotizan en el Nasdaq. Entre sus principales componentes se encuentran compañías como Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon y Meta. Debido a su mayor exposición a empresas de crecimiento, el Nasdaq-100 ha presentado históricamente un rendimiento promedio anual superior al del S&P 500, ubicándose en torno al 11%–13% nominal en dólares en el largo plazo, aunque con una volatilidad mayor.

##### **DIA (Dow Jones Industrial Average ETF)**

El ETF DIA replica el índice Dow Jones Industrial Average, compuesto por 30 grandes empresas industriales y de servicios de Estados Unidos. A diferencia del S&P 500, este índice está ponderado por precio y no por capitalización de mercado, lo que le otorga una estructura distinta. Históricamente, el Dow Jones ha tenido un rendimiento promedio anual cercano al 8%–9% nominal en dólares, con menor volatilidad relativa frente a índices más concentrados en tecnología.

##### **IWM (Russell 2000 ETF)**

El ETF IWM replica el índice Russell 2000, integrado por aproximadamente 2.000 empresas de pequeña capitalización (small caps) de Estados Unidos. Este índice representa compañías más sensibles al ciclo económico y con mayor potencial de crecimiento, pero también con mayor riesgo. En el largo plazo, el Russell 2000 ha mostrado un rendimiento promedio anual cercano al 9%–10% nominal, aunque con mayores fluctuaciones que los índices de empresas grandes.

##### **VXUS (ETF de acciones internacionales ex-USA)**

El ETF VXUS replica un índice compuesto por miles de empresas de mercados desarrollados y emergentes fuera de Estados Unidos. Incluye acciones de Europa, Asia y economías emergentes. Su objetivo es brindar diversificación geográfica. Históricamente, su rendimiento promedio ha sido inferior al del mercado estadounidense, ubicándose en torno al 6%–7% nominal anual en dólares, dependiendo del período analizado.

##### **GLD (ETF de oro)**

El ETF GLD replica el precio del oro físico, sin generar ingresos por dividendos. Su función principal no es el crecimiento del capital, sino la preservación de valor y cobertura frente a inflación y crisis financieras. En el largo plazo, el oro ha mostrado un rendimiento promedio anual cercano al 6%–7% nominal en dólares, con un comportamiento distinto al de los mercados accionarios.

---

## CAPITULO 7

### FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN (FCI)

#### 1) ¿Qué es un fondo común de inversión?

Un Fondo Común de Inversión (FCI) es un instrumento financiero que reúne el dinero de múltiples inversores para invertirlo de manera conjunta en una cartera diversificada de activos, como acciones, bonos, instrumentos del mercado monetario u otros valores financieros. Cada inversor participa del fondo en proporción al capital que aporta, a través de cuotas partes.

El funcionamiento de un fondo común de inversión se basa en la administración profesional de los recursos. El capital reunido es gestionado por una sociedad gerente, que toma las decisiones de inversión de acuerdo con el objetivo y la política del fondo, mientras que una sociedad depositaria se encarga de la custodia de los activos y del control de las operaciones. En Argentina, los fondos comunes de inversión se encuentran regulados por la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Los fondos comunes de inversión pueden clasificarse según los activos en los que invierten y el perfil de riesgo que asumen. Existen fondos de renta fija, fondos de renta variable, fondos de mercado de dinero, fondos mixtos y fondos indexados, entre otros. Cada fondo define previamente su estrategia, horizonte temporal y nivel de riesgo, información que se detalla en su reglamento de gestión.

Desde el punto de vista del inversor, los fondos comunes de inversión ofrecen diversificación, ya que permiten acceder a una cartera de activos más amplia de la que podría construirse individualmente con un capital reducido. Además, brindan liquidez, dado que las cuotas partes pueden rescatarse (en la mayoría de los casos) en plazos relativamente cortos, y simplifican la toma de decisiones al delegar la gestión en profesionales.

En cuanto a los riesgos, el valor de la cuota parte puede variar en función de la evolución de los activos que componen la cartera, por lo que los fondos comunes de inversión no garantizan rendimientos. El riesgo asumido dependerá del tipo de fondo y de su exposición a las condiciones del mercado.

#### 2) Diferencia entre ETF y FCI

Un ETF y un Fondo Común de Inversión son instrumentos financieros que permiten invertir de manera diversificada a través de una cartera de activos. Sin embargo, presentan diferencias relevantes en su forma de operación, administración y determinación del precio.

La principal diferencia radica en la forma de negociación. Un ETF cotiza en bolsa y se compra o vende de la misma manera que una acción, durante el horario de mercado, con precios que varían en tiempo real según la oferta y la demanda. En cambio, un FCI no cotiza en bolsa, sino que se suscribe y rescata a través de la

Santiago Brusco

Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

sociedad gerente o de entidades financieras, a un valor que se calcula al cierre de cada día.

Otra diferencia importante es la formación del precio. En los ETF, el precio se determina en el mercado bursátil y puede fluctuar intradiariamente. En los FCI, el inversor opera al valor de la cuota parte, que surge del valor total de los activos del fondo dividido por la cantidad de cuotas partes, calculado generalmente una vez por día.

En cuanto al tipo de gestión, los ETF suelen ser de gestión pasiva, ya que replican un índice o activo de referencia, lo que implica menores costos de administración. Los FCI, en su mayoría, son de gestión activa, donde el administrador busca superar el rendimiento del mercado, lo que suele implicar mayores costos operativos y de administración.

Respecto de la liquidez, los ETF ofrecen liquidez inmediata durante el horario de mercado, mientras que los FCI presentan plazos de rescate que pueden variar según el tipo de fondo, desde rescates inmediatos hasta plazos de varios días hábiles.

### 3) Ejemplo FCI renta variable

## Franklin Technology Fund

N (acc) USD: LU0122613655

Sectorial | Reporte Mensual 31 Diciembre, 2025

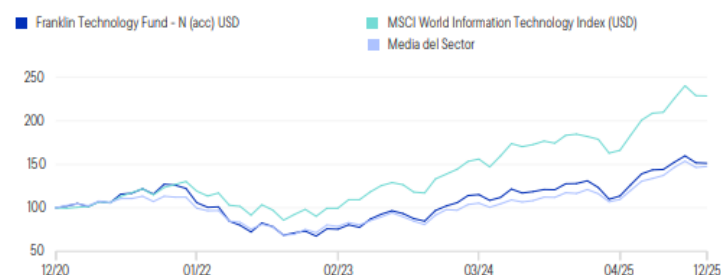
Esta es una comunicación de marketing. Antes de tomar una decisión de inversión definitiva, consulte el folleto y el KID (Documento de Datos Fundamentales).

### Objetivo de Inversión

Tratar de lograr el crecimiento de la inversión a largo plazo, principalmente mediante el crecimiento del capital. El Fondo invierte principalmente en valores de renta variable de empresas de cualquier capitalización bursátil de sectores tecnológicos, como ordenadores y componentes electrónicos, tecnologías de la información, Internet, telecomunicaciones y servicios de medios e información. Estas inversiones podrán ser de cualquier lugar del mundo.

La rentabilidad pasada no puede predecir rentabilidades futuras.

### Rentabilidad a 5 Años en divisa de la clase de acción (%)



### Rentabilidad Discreta Anual en Divisa Base (%)

	12/24	12/23	12/22	12/21	12/20	12/19	12/18	12/17	12/16	12/15
N (acc) USD	18,36	24,95	51,57	-44,80	22,24	60,05	36,98	0,63	38,99	6,20
Índice (USD)	23,72	33,11	53,66	-30,60	30,15	44,26	48,15	-2,25	38,74	11,98
Media de la categoría	26,52	19,08	37,28	-36,42	12,27	47,43	34,99	-9,52	37,65	7,53

### Rentabilidad en Divisa base

	Acumulada					Anualizada				Fecha de	
	1 Mes	3 Mes	año	1 Año	3 Años	Desde Inicio	3 Años	5 Años	Desde Inicio		
N (acc) USD	-0,31	-0,70	18,36	18,36	124,17	51,26	557,87	30,87	8,63	7,82	29.12.2000
Índice (USD)	-0,14	1,40	23,72	23,72	153,03	128,54	993,24	36,26	17,98	10,04	—
Media de la categoría	0,54	0,56	26,52	26,52	106,83	47,64	388,60	27,41	8,10	6,55	—
Ranking de cuartiles	3	3	3	3	2	3	—	2	3	—	—

El valor de las acciones del fondo y los ingresos que se obtengan de él pueden bajar o subir, y es posible que los inversores no recuperen la totalidad del importe invertido.

Los datos facilitados sobre la rentabilidad se encuentran en la moneda de la clase de acciones e incluyen los dividendos reinvertidos antes de aplicar los impuestos y una vez descontadas las comisiones de gestión. No se han deducido los gastos de venta, impuestos y otros costes aplicados localmente. La rentabilidad del Fondo puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones del tipo de cambio de divisas. Las cifras de rentabilidad hasta la fecha pueden obtenerse en nuestro sitio web.

Una vez se ha convertido la rentabilidad para la cartera o su índice de referencia, se pueden usar tipos de cambio de cierre de divisas entre la cartera y su índice de referencia.

### Datos del Fondo

Paraguay	Franklin Templeton Investment Funds
Divisa base	USD
Fecha de Lanzamiento del Fondo	03.04.2000
Fecha de Inicio de la Clase de Acciones	29.12.2000
Inversión mínima	USD 1000
ISIN	LU0122613655
Bloomberg	TEMTBX LX
Categoría Morningstar	RV Sector Tecnología
Categoría conforme al SFDR de la UE	Artículo 8

### Índice de Referencia y Tipo

MSCI World Information Technology Index	Comparador
---	------------

### Comisiones

Comisión inicial máxima	3,00%
Comisión de salida	—
Comisión de gestión anual	2,53%
Comisión de rentabilidad	—

Los gastos son las comisiones que el Fondo cobra a los inversores para cubrir los costes de funcionamiento del Fondo. También se incurrirá en costes adicionales, incluidas las comisiones de las transacciones. Estos costes son pagados por el Fondo, lo que repercutirá en la rentabilidad global del mismo. Los gastos del Fondo se efectuarán en varias divisas, lo que significa que los pagos podrían aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

### Características del Fondo

	Fondo
Valor liquidativo-N (acc) USD	\$48,42
Patrimonio (USD)	\$12,84 Billones
Nº de Emisores	86
Capitalización de Mercado Promedio (Millones USD)	\$1.515.963
PBV	10,74x
Crecimiento Histórico del BPA (3 Años)	14,15%
Precio Flujo de Caja	30,91x
Desviación estándar (5 años)	23,52%

**Franklin Technology Fund N (acc) USD**

31 Diciembre, 2025

**Principales Posiciones de Acciones (Renta variable como % del total del fondo)**

	Fondo
NVIDIA CORP	9,66
BROADCOM INC	8,65
MICROSOFT CORP	8,09
APPLE INC	4,53
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	4,40
AMAZON.COM INC	3,00
ALPHABET INC	2,68
META PLATFORMS INC	2,51
ASML HOLDING NV	2,50
MICRON TECHNOLOGY INC	1,98

**Equipo Gestor del Fondo**

	Años en la Empresa	Años de Experiencia
Jonathan T. Curtis	17	22
Matthew Cioppa, CFA	10	17
Dan H. Searle III, CFA	24	25

**¿Cuáles son los Principales Riesgos?**

El Fondo no ofrece ninguna garantía o protección de capital y existe la posibilidad de que el inversor no recupere la cantidad invertida. El fondo está sujeto a los siguientes riesgos de importancia significativa: **Riesgo de renta variable:** los precios de los valores de renta variable pueden verse afectados por factores como cambios económicos, políticos y de mercado, así como por factores inherentes a los emisores. Dichos cambios podrían afectar negativamente al valor de la renta variable con independencia de los resultados concretos de la empresa. **Riesgo de liquidez:** el riesgo que surge cuando las condiciones adversas del mercado afectan a la capacidad de vender activos cuando sea necesario. Este riesgo puede ser provocado (entre otros) por sucesos imprevistos, como catástrofes medioambientales o pandemias. La falta de liquidez puede tener un efecto negativo en el precio de los activos. **Riesgo de operaciones de préstamo de valores:** riesgo de que el incumplimiento o la insolvencia del prestatario de los valores prestados por un Fondo pueda conllevar pérdidas si la garantía recibida se ejecuta por un valor inferior al de los valores prestados.

La información completa sobre los riesgos de invertir en el Fondo se encuentra en el folleto del Fondo.

**Desglose Sectorial (% del total)**

	Fondo	Índice
Semiconductores	31,80	34,76
Software de Sistemas	14,28	19,38
Aplicaciones de Software	11,98	9,58
Semiconductor Materials & Equipment	6,56	6,04
Medios y servicios interactivos	6,22	0,00
Servicios e infraestructura de internet	5,63	2,03
Equipos informáticos, almacenamiento y periféricos	5,30	19,34
Equipo de Comunicaciones	2,33	2,75
Otros	15,37	6,12
Liquidez	0,55	0,00

**Glosario**

**Comisión de gestión anual:** La cifra de gastos corrientes (OCF) incluye las comisiones abonadas a la sociedad gestora, al gestor de inversiones y al depositario, así como algunos otros gastos. El OCF se calcula tomando los principales costes materiales pagados durante el periodo de 12 meses indicado y dividiéndolos por el activo neto medio durante el mismo periodo. El OCF no incluye todos los gastos pagados por el fondo (por ejemplo, no incluye lo que el fondo abona por la compra y venta de valores). Para obtener una lista completa de los tipos de costes deducidos de los activos del fondo, consulte el folleto. Para conocer los costes anuales totales recientes, así como los escenarios hipotéticos de rentabilidad que muestran los efectos que distintos niveles de rendimiento podrían tener sobre una inversión en el fondo, consulte el KID. **Comparador:** El índice de referencia se utiliza para comparar la rentabilidad del Fondo, pero no limita la gestión de éste. **Media ponderada de capitalización:** La determinación del valor de una empresa, calculado multiplicando el número de acciones en circulación de la empresa por el precio por acción. En una cartera, el valor representa una media ponderada de sus títulos. **Precio Valor Contable:** El precio por acción de un título dividido por su valor contable (es decir, valor neto) por acción. En una cartera, el valor representa una media ponderada de sus títulos. **Crecimiento del beneficio por acción a 3 años:** Medida del crecimiento de los beneficios por acción a lo largo de los 3 años anteriores. En una cartera, el valor representa una media ponderada de sus títulos. **Precio Flujo de Caja:** Complementa la relación precio/beneficio como medida del valor relativo de un título. En una cartera, el valor representa una media ponderada de sus títulos. La **desviación estándar** mide el grado en el que la rentabilidad de un fondo varía con respecto al promedio de sus rentabilidades anteriores. Cuanto mayor es la desviación estándar, mayor es la probabilidad (y el riesgo) de que el rendimiento de un fondo fluctúe con respecto a la rentabilidad media.

**Desglose Geográfico (% del total)**

	Fondo	Índice
Estados Unidos	87,51	90,96
Taiwán	4,40	0,00
Holanda	2,50	2,13
Canadá	1,62	1,40
China	1,47	0,00
Brasil	0,83	0,00
Japón	0,48	2,82
Alemania	0,23	1,42
Otros	0,41	1,27
Liquidez	0,55	0,00

**Información sobre los Datos de la Cartera**

Las posiciones se proporcionan con carácter únicamente informativo y no deberían interpretarse como una recomendación para comprar o vender los valores mencionados.

**Distribución por capitalización (% de Acciones) (USD)**

	Fondo
<10 000 millones	1,92
10 000-25 000 millones	3,61
25 000-50 000 millones	4,32
50 000-100 000 millones	10,06
>10 000 millones	78,11
No disponible	1,98

El fondo es de la gestora “Franklin Templeton Investment” el cual busca consta en invertir en empresas 100% del sector tecnológico, en la segunda imagen podemos encontrar la proporción que tienen cada una dentro del FCI donde NVDA es el 9,66%. También podemos ver qué sector pondera más que otro y los rendimientos históricos que fue acumulado. Este es un ejemplo de un fondo 100% renta variable y del sector tecnológico, por eso mismo vemos resultados más fuertes,

4) Ejemplo FCI renta fija

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

FUND FACTS	
<b>Fund AUM (\$m)</b>	3314.1
<b>Fund Inception Date</b>	01/28/2011
<b>Fund Base Currency</b>	USD
<b>Domicile</b>	Ireland
<b>Vehicle</b>	UCITS
<b>Valuation</b>	Daily
<b>Settlement (Subscription)</b>	T+3
<b>Trading Deadline</b>	13:00 (Dublin Time)
<b>Regulator</b>	Central Bank Of Ireland
<b>Morningstar Category</b>	EAA Fund Global High Yield Bond
<b>Benchmark</b>	ICE BofA BB-B Global High Yield Secured Bond 100% USD Hedged Index
PORTFOLIO MANAGERS	
<b>Craig Abouchar, CFA</b>	31 years of experience
<b>Kelly Burton</b>	25 years of experience
<b>Sean Feeley, CFA</b>	29 years of experience
<b>Scott Roth, CFA</b>	32 years of experience
<b>Chris Sawyer</b>	20 years of experience
<b>Christopher Ellis</b>	17 years of experience

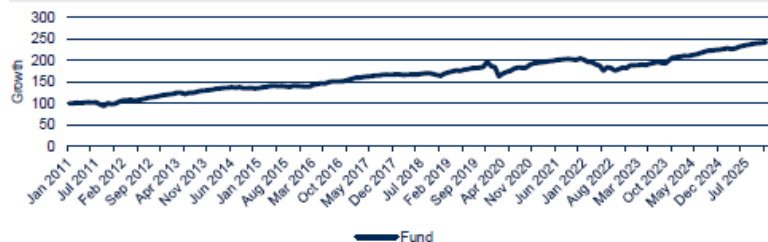
DECEMBER 2025 / FACTSHEET

OVERALL  
MORNINGSTAR RATING™  
★★★★

OBJECTIVE

The Barings Global Senior Secured Bond Fund ("The Fund") is an actively managed senior secured bond strategy that seeks to provide high current income generation and, where appropriate, capital appreciation.

CUMULATIVE PERFORMANCE



This chart shows how an investment of USD 100 in the Fund on its inception date would have performed.

PERFORMANCE (%) <sup>1</sup>	1M	3M	YTD	1Y	3Y	5Y	SI <sup>2</sup>
Fund (Cumulative)	0.63	1.24	7.80	7.80	32.89	27.17	142.04
Benchmark (Cumulative)	0.76	1.43	7.97	7.97	32.83	23.56	130.20
Fund (Annualized)	-	-	-	-	9.89	4.92	6.10
Benchmark (Annualized)	-	-	-	-	9.93	4.32	5.75

CALENDAR PERFORMANCE (%)

	2021	2022	2023	2024	2025
Fund	5.95	-9.54	13.35	8.59	7.80
Benchmark	2.55	-9.29	13.54	8.35	7.97

The fund is actively managed and does not intend to track the benchmark, which is used for performance comparison purposes. The change does not affect how the fund is managed.

1. Performance to latest month end. YTD—Year to Date, SI—Since Inception.
2. Performance reflects stated inception date through latest month-end.

Net performance reflects the deduction of fees and expenses based upon the highest institutional share class available. Please note that this does not reflect what a new investor will experience, as their returns will be reduced by the deduction of such fees and expenses of the applicable share class. FUND PERFORMANCE DOES NOT TAKE ACCOUNT OF ANY COMMISSION OR COSTS INCURRED BY INVESTORS WHEN SUBSCRIBING FOR OR REDEEMING SHARES. THESE FIGURES REFER TO THE PAST. PAST PERFORMANCE IS NOT A RELIABLE INDICATOR OF FUTURE RESULTS.

Where a benchmark is shown, the benchmark shown is provided in the base currency of the fund and therefore may not be a fair representative comparison to the hedged currency share class shown. The difference in the currency exposure and currency fluctuations in an unhedged benchmark may cause an unintended differential in any performance or risk comparison.

CHARACTERISTICS <sup>3,4</sup>	Fund	Bench	RISK MEASURES (3 YEARS)	
Weighted Average Coupon (%)	6.76	7.05	Alpha	1.49
Yield to Maturity (%)	7.07	7.22	Tracking Error	0.79
Yield to Worst (%)	6.38	6.53	Beta	0.91
OAS (fixed rate instruments, bps)	267	270	Sharpe Ratio	0.87
Weighted Average Price (USD)	100.56	100.93	Upside Capture Ratio	1.01
Effective Duration	2.48	2.54	Downside Capture Ratio	0.62
Average Rating	BB-	B+	Standard Deviation	3.58
Number of Issuers	215	566		
Number of Issues	341	846		

3. Where applicable, portfolio level yield metrics include the yield impact of FX hedging on non-base currency positions.
4. Weighted averages of all debt securities.

Certain assets that are either distressed, defaulted or for those that are close to their maturity or call date, may result in

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

TOP 10 COUNTRY (% Of MV)	Fund	Bench
United States of America	60.06	59.71
United Kingdom	7.41	8.68
Germany	4.26	2.92
France	3.68	3.59
Spain	3.22	1.32
Italy	3.12	3.91
Ireland	1.77	0.53
Netherlands	1.60	2.93
Sweden	1.57	0.86
Denmark	1.46	0.21

CREDIT QUALITY (% Of MV)	Fund	Bench
BBB & Above	4.57	0.83
BB	37.59	44.17
B	48.22	54.82
CCC & Below	2.96	N/A
Not Rated	1.56	0.18
Cash & Equivalents	5.10	0.01

CURRENCY ALLOCATION (% Of MV)	Fund	Bench
USD	64.78	74.48
EUR	25.84	21.63
GBP	3.90	3.62
CHF	0.39	N/A
Cash & Equivalents	5.10	0.01

TOP 10 ISSUERS (% Of MV)	Fund
Tenet Healthcare Corporation	1.77
ADT Corp / Protection One	1.70
Uniti Group Inc.	1.56
LifePoint Health	1.44
EchoStar	1.36
Virgin Media O2	1.23
Bausch Health Companies Inc.	1.21
TransDigm Group, Inc.	1.18
Citrix	1.17
Radiology Partners	1.17

TOP 10 SECTOR ALLOCATION (% Of MV)	Fund	Bench
Healthcare	14.87	10.55
Telecommunications	12.98	13.85
Leisure	8.69	6.04
Basic Industry	7.03	7.72
Technology & Electronics	6.76	6.55
Capital Goods	5.37	6.63
Media	5.36	4.34
Energy	4.82	7.89
Consumer Goods	4.26	2.85
Services	4.18	7.61

GEOGRAPHICAL ALLOCATION (% Of MV)	Fund	Bench
North America	61.26	62.49
Europe	32.51	30.64
Rest of World	1.14	6.87

El fondo comentado es gestionado por la gestora “Barings”. Este fondo es 100% renta fija, el cual invierte en ONs de EE. UU. 60% y el resto en diversos países como podemos ver en la segunda imagen (Top 10 country). Como era de esperar el fondo rinde menos que el fondo de renta variable, pero es más conservador, ej. en el 2022 el fondo cayó 9,54% (producto a que EE. UU. subió la tasa de interés) y el fondo de renta variable 30%. Pero también cuando el mercado sube este mismo sube más, ej. 2025 renta fija rindió 7,8% y renta variable 23%.

#### 5) Ejemplo FC renta mixta

El fondo comentado es un fondo de renta mixta, eso quiere decir que tiene tanto renta fija como renta variable. El fondo es de la gestora Janus Henderson donde pondera 64% renta variable y 35% renta fija. Lo que se busca es que en los momentos donde el mercado caiga que la renta fija disminuya esta caída, supongamos que tenes un año donde la renta variable cae 3%, puedes llegar a quedar neutro teniendo un poco de renta fija dentro de la cartera. Claramente en los años donde el mercado de renta variable suba este mismo va a subir menos que un fondo 100% renta variable.

## BALANCED FUND

E2 USD ISIN IE00B6Q9PT69

### Objetivo de inversión

El Fondo busca obtener un rendimiento a partir de una combinación de crecimiento de capital e ingresos, al tiempo que trata de limitar las pérdidas de capital (aunque no estén garantizadas). Objetivo de rendimiento: Superar el índice «equilibrado» (60% S&P 500 + 40% Bloomberg US Aggregate Bond) en un 1,5% anual antes de la deducción de los gastos, en cualquier período de cinco años.

Para consultar la política de inversión del fondo, véase la Información adicional del fondo en la página 3.

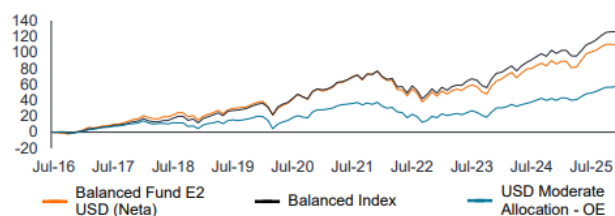
La rentabilidad histórica no predice las rentabilidades futuras.

### Rendimiento (%)

Rentabilidad	Acumulado				Anualizada			
	1 mes	3 mes	Desde comienzos de año	1 año	3 año	5 año	10 año	Desde el lanzamiento (21/07/16)
E2 USD (Neta)	-0,33	1,15	12,88	12,88	12,98	6,33	—	8,19
Índice	-0,02	2,03	13,70	13,70	14,85	7,91	—	9,06
Sector	0,72	2,17	12,57	12,57	10,01	4,19	—	4,98
E2 USD (Bruto)	—	—	—	—	—	8,86	—	10,79
Target	—	—	—	—	—	9,53	—	10,70

### Crecimiento acumulado – USD

21 jul. 2016 — 31 dic. 2025



Año del calendario	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016 desde 21 jul.
E2 USD (Neta)	12,88	13,04	13,02	-17,94	14,86	12,01	19,55	-1,45	15,79	1,30
Índice	13,70	14,25	16,62	-15,52	14,32	14,20	21,03	-2,12	13,29	1,21
Sector	12,57	7,23	10,30	-13,96	7,17	6,75	14,92	-6,45	11,52	0,73

### Datos del Fondo

Fecha de creación	24 diciembre 1998
Patrimonio neto total	11.07bn
Clase de activos	Asignación de activos
Domicilio	Irlanda
Estructura	Compañía de inversión irlandesa
Divisa base	USD
Índice	Balanced Index (60% S&P 500 / 40% BB US Agg Bond)
Sector de Morningstar	USD Moderate Allocation
SFDR categoría	Artículo 8

De acuerdo con el Reglamento de Divulgación de Sostenibilidad Financiera, el Fondo está clasificado como Artículo 8 y promueve, entre otras características, las medioambientales y/o sociales, además de invertir en empresas con buenas prácticas de gobierno corporativo.

### Información de la clase de acción

Fecha de creación	21 julio 2016
Tipo de reparto	Acumulación
Frecuencia de repartos	No aplica
Moneda	USD
Inversión mínima inicial	2.500

### Gestión de la cartera

Jeremiah Buckley, CFA	Gestor desde 2015
Greg Wilensky, CFA	Gestor desde 2020
Michael Keough	Gestor desde 2019

### Calificaciones

Calificación global de Morningstar™	★★★★
A 31/12/2025	

Para más información, consulte la página 3.

Características		Principales posiciones (%)		Fondo
Número de posiciones: Emisiones de renta variable	64	NVIDIA Corp		6,14
Emisiones de deuda	592	Microsoft Corp		4,98
Vencimiento medio ponderado (años)	6,26	Alphabet Inc		4,16
Rotación anual (último año)	89,74%	United States Treasury Note/Bond, 3.50%, 11/30/2030		3,30
Duración (años)	5,66	Apple Inc		3,21
Cap. bursátil media ponderada	1.47tn	Amazon.com Inc		3,18
Ratio precio-valor contable	7,62	Broadcom Inc		2,36
Ratio precio-beneficio	23,98	Meta Platforms Inc		1,97
Rendimiento hasta vencimiento (YTM)	4,92	Mastercard Inc		1,87
Rentabilidad al Peor (%) (Yield-to-Worst)	4,85	Eli Lilly & Co		1,55
		<b>Total</b>		<b>32,72</b>

Estadísticas de riesgo (3 años)		Fondo	Índice
Alfa		-1,88	—
Beta		1,03	—
Desviación típica		9,08	8,67
Ratio de Sharpe		0,84	1,08
Error de seguimiento		1,74	—

Asignación de activos (%)	
Renta variable	64,34
Renta fija	34,85
Efectivo y equivalentes	0,81

Asignación de sectores (%)		Fondo
<b>Renta variable</b>		<b>64,34</b>
Tecnología de la información		22,83
Financiero		10,45
Atención sanitaria		8,71
Servicios de comunicación		7,83
Consumo discrecional		7,12
Industriales		4,25
Consumo básico		1,91
Energía		0,69
Materiales		0,31
Suministros públicos		0,24
<b>Renta fija</b>		<b>34,85</b>
Valores del Tesoro		7,99
Investment Grade Corporate		7,73
Agency MBS		7,54
ABS		2,91
Non-Agency MBS		2,87
High Yield Corporate		2,06
CLO		1,91
CMBS		1,19
Préstamos bancarios		0,65
<b>Efectivo y equivalentes</b>		<b>0,81</b>

Calidad crediticia de posiciones de renta fija (%)		Fondo
Aaa		5,06
Aa		17,04
A		3,67
Baa		6,38
Ba		2,10
B		0,45
NR		0,16

Códigos	
ISIN	IE00B6Q9PT69
Bloomberg	JBALEAU
Cusip	G5S1BZ639
SEDOL	B6Q9PT6
WKN	A2AN7Z
Valoren	33395367

Comisiones y gastos (%)	
<b>Gastos anuales de gestión (GAG)</b>	1,00
<b>Gastos corrientes (OCF)</b>	2,39

Las referencias a títulos específicos no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector de mercado, y no debe asumirse que dichos títulos son rentables. Janus Henderson Investors, su asesor afiliado o sus empleados podrían tener una posición en los títulos mencionados.

Las calificaciones crediticia de los bonos son las que facilita Barclays y reflejan la mediana de las calificaciones otorgadas por Moody's, Standard & Poor's y Fitch. Si solo dos agencias califican un valor, se utiliza la calificación menor. Si solo una agencia califica un valor, se utiliza su calificación. Las calificaciones que va desde Aaa (la más alta) a D (la más baja).

Todos los gastos corrientes mostrados corresponden al último informe y cuentas publicados.

Los gastos corrientes incluyen las comisiones pagaderas a los distribuidores. Cuando los gastos corrientes superan el objetivo de rentabilidad relativa positiva con respecto al índice de referencia, la rentabilidad probablemente sea inferior a la del índice de referencia, incluso aunque el objetivo de rentabilidad relativa positiva del fondo (antes de deducir los gastos) haya sido alcanzado.

Los gastos de los fondos afectarán al valor de su inversión. En particular, los gastos corrientes aplicables a cada fondo mermarán la rentabilidad de la inversión, especialmente a lo largo del tiempo. Para más información sobre los gastos, visite nuestra página de Gastos de los fondos en [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com).

En algunas circunstancias, pueden aplicarse gastos iniciales. Para más información, consulta el folleto.

## CAPITULO 8

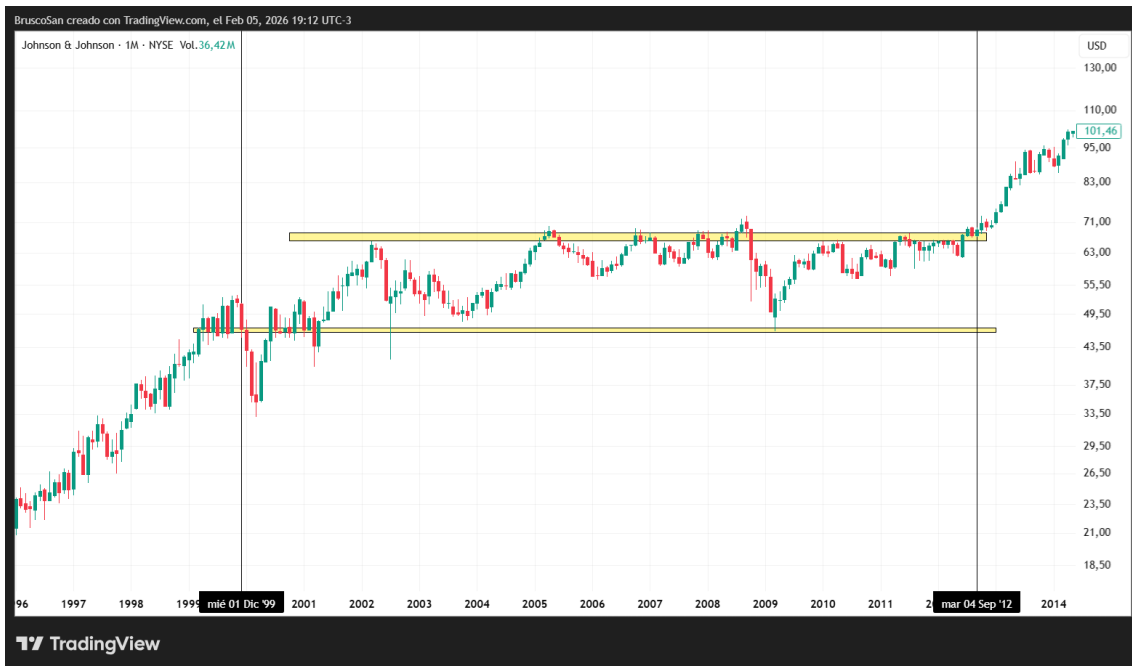
### ANALISIS TECNICO

#### 1) ¿Qué es el análisis técnico?

El análisis técnico es una metodología de análisis de los mercados financieros que estudia el movimiento del precio y el volumen de un activo a través de gráficos, con el objetivo de identificar tendencias y posibles puntos de entrada y salida.



Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.



Lo siguiente es una tendencia **lateral**, fijémonos como el precio NO tiene dirección, eso mismo da la pauta que es lateral. Empezó en 1999 y termino en 2012, en todo ese proceso el precio fue pasando de 46USD a 66USD, moviéndose de forma lateral en estos precios. Se puede lograr una ganancia, si vos compras en el piso de la lateralización y vendes en el techo estas teniendo una ganancia. Pero nosotros lo vemos para largo plazo.



Lo siguiente es una tendencia **bajista**, el precio del activo hace constantemente un nuevo mínimo, podemos encontrar acá como Bitcoin en el 2021 comenzó su tendencia bajista terminando en 2023.

#### 4)Pisos y techos

Un techo es un precio donde el activo al llegar lo usa de soporte para caer, es un precio el cual el activo en análisis le cuesta superar.



En el grafico podemos encontrar un techo del activo, cada vez que el precio llegaba a esos valores lo usaba para bajar, podemos tenerlo en cuenta para no comprar sobre este mismo o vender en este mismo

Un piso es el precio el cual el activo le cuesta superar a la baja, donde lo encuentra y lo usa para subir, a diferencia del techo que lo toca para bajar este se apoya para subir



Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.

Podemos verlo como ejemplo en Tesla, como la zona amarilla del medio es un piso el cual lo utilizo para subir

### 5) Estrategia con pisos y techos



Cuando el precio rompe un techo a la hora de volver a ese techo puede tomarlo como piso. Acá podemos ver como el Euro contra el dólar rompe el techo marcado en amarillo para luego volver y apoyarse para subir.

Hasta acá llegamos algo claro, entender las tendencias y entender los pisos y los techos, con esto simple sabemos dónde estamos parados y como movernos. Acá vemos una tendencia alcista donde llego un techo que lo uso para bajar donde rompió ese máximo anterior (claro de tendencia alcista) para volver al techo que uso para bajar y le sirvió para subir.

### 6) Fibonacci

Fibonacci es una herramienta del análisis técnico que se utiliza para identificar posibles niveles de soporte y resistencia en el precio de un activo. Se basa en proporciones matemáticas derivadas de la secuencia de Fibonacci, que suelen repetirse en los movimientos del mercado debido al comportamiento recurrente de los inversores. Al aplicar esta herramienta sobre un gráfico, se trazan niveles porcentuales que permiten estimar zonas donde el precio podría frenarse, corregir o retomar una tendencia. Fibonacci no predice el movimiento del precio, sino que ayuda a identificar áreas de probabilidad y a mejorar la toma de decisiones de entrada, salida y gestión del riesgo.

Santiago Brusco  
Corredor de bolsa matriculado ante la CNV.



Fibonacci se traza desde el comienzo de la expansión hasta el fin, fíjense como seleccionamos el piso del gráfico y cuando empezó a caer el precio trazamos el Fibo desde el piso al techo buscando saber dónde puede caer el precio cuando caiga. El precio que nos dio es el indicado en amarillo, uno de los niveles de Fibonacci

Entendamos lo siguiente, es una tendencia alcista, con pisos y techos claros donde la zona amarilla que marca Fibonacci da justo un techo. Son muchas confluencias por ende el precio da perfecto para hacer una entrada. Recordemos que Fibonacci busca encontrar el precio donde deja de caer el activo, tras esta medición da que la acción deja de caer en la zona 0,62% (la zona en amarillo).

Lo importante del análisis técnico es encontrar confluencias, tomar varias razones por las cuales el precio puede subir o bajar, no quedarte con una sola idea. Tras esta idea el trade te hubiese dado una ganancia de 40% a 60% en USD.