

## Superfondo América

### Fondo Común de Inversión

El objetivo del Superfondo América es superar el rendimiento del índice Dow Jones Industrial Average. El índice está compuesto por compañías "blue chip" de los Estados Unidos ponderadas por precio. En general las compañías son líderes en su industria. El fondo invierte principalmente en acciones de empresas americanas de alta capitalización bursátil.

### Comentario del Gestor

Durante el mes de abril las compañías americanas presentaron sus ganancias del 1T12, superando más de un 67% de ellas las estimaciones de los analistas. A pesar de esto, el rally alcista que comenzó 4 meses atrás pareció detenerse ante datos macroeconómicos un tanto desalentadores.

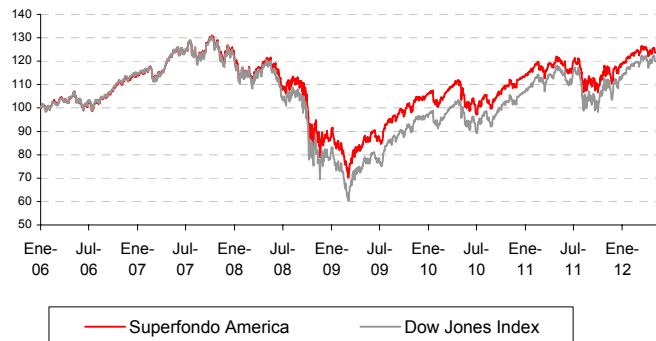
Se conoció el dato de GDP del 1T12, donde USA mostró un crecimiento anualizado del 2,2%, menor al dato del trimestre anterior del 3% y menor al del consenso ubicado en 2,5%. La mayor contribución al crecimiento del GDP vino por el lado de consumo domestico aportando 1,6%.

Esta desaceleración en el GDP es consistente con una generación de empleo (non farm payrolls) un tanto mas moderada con respecto a los últimos datos observados. Estimamos que en los próximos meses debería estabilizarse en alrededor de 150-200mil puestos de trabajo (siempre y cuando la tasa de crecimiento de GDP no se acelere).

Por el lado de los indicadores cualitativos (PMI, ISM Empire State, Philly Fed) continuaron en fase expansiva aunque algunos sorprendieron a la baja y/o mostraron contracción.

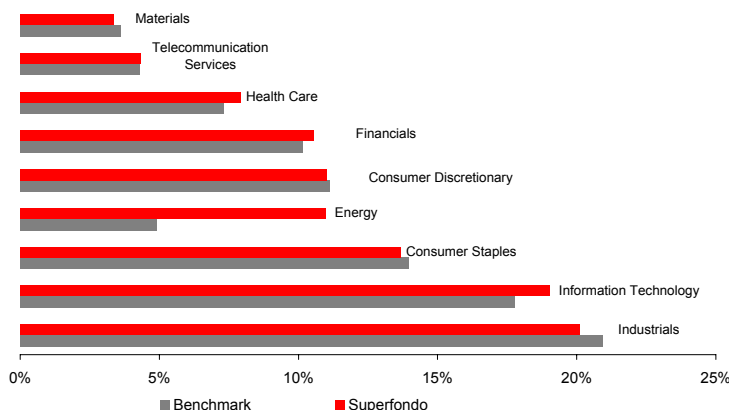
Observamos una clara divergencia en los datos americanos (positivos) con respecto a Europa (negativos). En los próximos meses la atención se centrará en si este decoupling que parecen estar mostrando las acciones americanas, es sostenible en el tiempo. Nuestra experiencia de los últimos dos años nos hace creer que es realmente muy difícil que USA quede insulado por completo de la desaceleración europea / china.

Super Fondo América libre de comisiones vs. Benchmark



Patrimonio USD	6.361.099
Fecha de Constitución	21-Ene-01
Calificación del Fondo	AA (Fitch Local)
Auditoría	Ernst & Young
Comisión de Entrada - Salida	0,00%
Comisión de Gestión "A"	3,88%
Moneda del Fondo	Dólares
Plazo de Pago	72 hs. hábiles
Horizonte de Inversión	24 meses
Moneda de Suscripción	Dólares o Pesos
Bloomberg	SUPFAMA AR
Valor Cuotaparte "A"	548,34

### Composición de la Cartera



### Rendimiento cuotaparte "A"

7 días	-1,87%
31 días	-1,39%
60 días	-0,55%
91 días	-0,11%
182 días	5,31%
MTD	-1,87%
YTD	3,86%
2007	5,48%
2008	-34,54%
2009	19,30%
2010	4,13%
2011	1,80%
Volatilidad trimestral (anualizada)	11,09%