

Superfondo Renta Variable

Comentario del Gestor:

Durante el mes de abril el mercado de capitales argentino continuó mostrando una mayor aversión al riesgo por parte de los inversores. La misma vino motivada por los rumores y posterior concreción de la estatización de su mayor empresa cotizante, la petrolera YPF.

El aumento de incertidumbre no solo se vio reflejado en la abrupta caída de precio de los activos de renta variable sino también en el aumento de las tasas de descuento y en el tipo de cambio implícito que llegó a alcanzar un premio del 24% con respecto a oficial.

El índice Merval alcanzó en abril los mínimos del mes de octubre de 2011 siendo aquellos sectores con menor generación de caja y mayor dependencia tarifaria y regulatoria de parte del Estado los más castigados: Edeonor en el sector utilities y Banco Macro en el sector financieros. El mayor detractor en la performance durante el mes fue sin dudas YPF.

Si bien es difícil estimar si el mercado argentino ha terminado con su corrección, cabe destacar que la caída ha dejado sectores con valuaciones y múltiplos extremadamente bajos. Observamos ejemplos de compañías del sector financieros cotizando a múltiplos de 2-3x ganancias y compañías del sector telecomunicaciones a 1,5x Ebitda. Esto significa que dichas compañías cotizan a menos de la mitad de sus pares latinoamericanos.

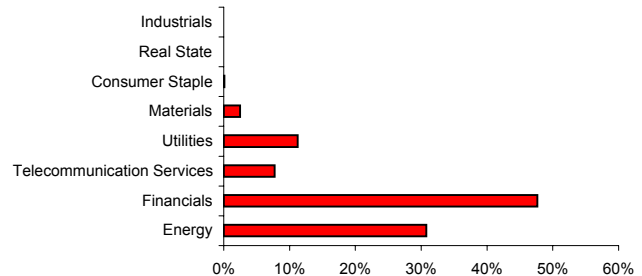
Patrimonio ARS	23.228.430
Benchmark	MERVAL25
Fecha de Constitución	16-May-95
Calificación del Fondo	raAAc (S&P)
Auditoría	Ernst & Young
Comisión de Gestión "A"	3,18%
Moneda del Fondo	Pesos
Plazo de Pago	72 hs. hábiles
Horizonte de Inversión	24 meses
Bloomberg	SUPFORV AR
Valor Cuotaparte "A"	5180,92

Rendimiento Cuotaparte "A"

7 días	-1,28%
31 días	-13,31%
91 días	-21,54%
YTD	-12,76%
2007	9,27%
2008	-51,98%
2009	111,67%
2010	57,02%
2011	-31,19%

Volatilidad Trim. Anualizada 21,56%

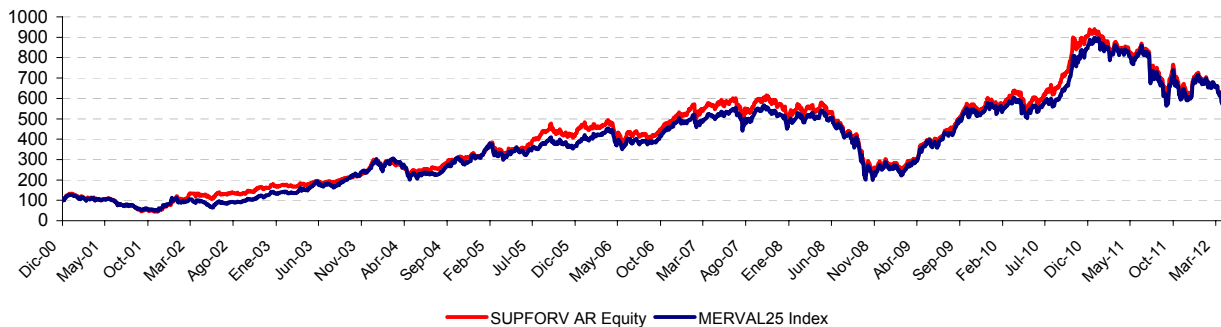
Composición Sectorial



Principales tenencias de la cartera

Compañía	%
Grupo Financiero Galicia	20,43%
Tenaris	17,68%
Banco Macro Bansud	9,75%
Banco Macro Bansud ADR	7,65%
Telecom Argentina	7,30%

Evolución del Fondo vs. Merval25



Previo al 01/10/2004 la serie corresponde al índice Merval