

Cartera conservadora 100% bonos corporativos

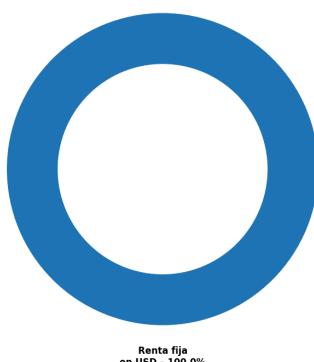
Inversión total	\$ 100.000
Renta fija USD	100%
TIR	6,85%
Duration (en años)	4,64

RENTA FIJA EN USD										
	Ticker	Emisor	Vencimiento	Calif. (arg)	Ley	TIR	Duration	Ponderación	VN	Monto
	PLC4O	Pluspetrol	30/5/2032	AAA	NY	7,09%	4,96	20,00%	18000	\$ 19.718
	IRCPO	IRSA	31/3/2035	AAA	NY	7,07%	6,01	20,00%	18175	\$ 19.901
	VSCVO	Vista Energy	10/6/2033	AAA	NY	6,83%	5,00	15,00%	13000	\$ 14.385
	YFCJO	YPF Energía Eléctrica	16/10/2032	AAA	NY	6,90%	4,58	15,00%	14000	\$ 15.083
	TLCMO	Telecom	18/7/2031	AA+	NY	6,69%	3,72	15,00%	13000	\$ 14.541
	NPCCO	Central Puerto	25/8/2029	AA	ARG	6,35%	3,03	15,00%	13650	\$ 14.925

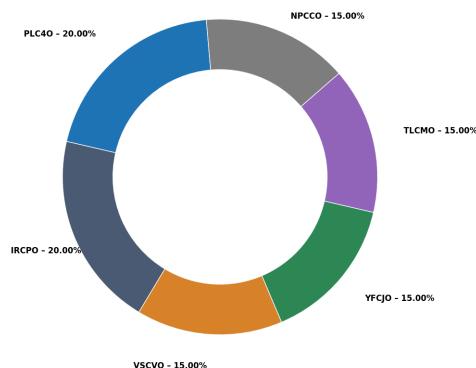
Flujo de cobros

Año	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sept	oct	nov	dic	TOTAL
2026		\$ 550	\$ 727	\$ 551	\$ 765	\$ 553	\$ 618	\$ 542	\$ 727	\$ 551	\$ 765	\$ 553	\$ 6.901
2027	\$ 618	\$ 550	\$ 727	\$ 551	\$ 765	\$ 553	\$ 618	\$ 542	\$ 727	\$ 551	\$ 765	\$ 553	\$ 7.519
2028	\$ 618	\$ 550	\$ 727	\$ 551	\$ 765	\$ 553	\$ 618	\$ 545	\$ 727	\$ 551	\$ 765	\$ 553	\$ 7.521
2029	\$ 618	\$ 550	\$ 727	\$ 551	\$ 765	\$ 553	\$ 4.908	\$ 14.192	\$ 727	\$ 551	\$ 765	\$ 553	\$ 25.459
2030	\$ 414		\$ 727	\$ 551	\$ 765	\$ 553	\$ 4.704		\$ 727	\$ 5.171	\$ 765	\$ 553	\$ 14.929
2031	\$ 210		\$ 727	\$ 369	\$ 765	\$ 4.843	\$ 4.630		\$ 727	\$ 4.989	\$ 765	\$ 370	\$ 18.395
2032			\$ 727	\$ 187	\$ 18.765	\$ 4.660			\$ 727	\$ 4.947		\$ 188	\$ 30.202
2033					\$ 6.725			\$ 4.608		\$ 487			\$ 11.820
2034					\$ 6.485					\$ 247			\$ 6.732
2035					\$ 6.427								\$ 6.427

Distribución por tipo de renta



Distribución por activo



Composición y lógica de la cartera

La cartera está constituida en un 100% por bonos corporativos de empresas argentinas de primera línea. Se cobran rentas cada mes del año, y está pensada para un inversor conservador que valora el flujo de efectivo.

Cómo interpretar las tablas

Tabla izquierda:

1. Monto teórico a invertir: en este caso, USD 100 mil.

2. Ponderación de renta fija en dólares en la cartera: como se trata de un perfil conservador, alocamos el 100% en esta clase de activo.
3. La TIR de la cartera en su conjunto: esto es el rendimiento anual asumiendo reinversión de las rentas (a la misma tasa).
4. Duration: son los años que se tardan en promedio en recuperar la inversión, así como una medida aproximada de riesgo: a mayor duración, mayor volatilidad de la cartera. Una duration menor a 5 años, como este caso, se considera relativamente corta o media.

Tabla derecha:

1. Ticker del bono: es el código con el que se identifica a cada activo en la bolsa.
2. Emisor: es la empresa que emitió el bono.
3. Vencimiento: es la fecha en la que el bono vence y se recibe el capital invertido (a veces se paga en cuotas, y en la fecha de vencimiento se cobra el residual) + el último interés.
4. Calificación: es la calificación de riesgo local, siendo AAA la mejor.
5. Ley: es la jurisdicción, que puede ser local (ARG) o extranjera, generalmente del Estado de Nueva York (NY).
6. TIR: es el rendimiento anual del bono, asumiendo reinversión de rentas a la misma TIR.
7. Duration: son los años a los que se recupera la inversión, y una medida aproximada de riesgo: a mayor duración, mayor la volatilidad de su precio.
8. Ponderación: el peso que tendrá cada bono en la cartera.
9. VN: son los nominales que se pueden comprar de acuerdo al monto a invertir y el precio de cada bono.
10. Monto: la cantidad de dólares a comprar de cada bono.

Tabla inferior:

Está detallado mes a mes y para cada año el flujo en dólares a cobrar de rentas, es decir, de intereses y amortizaciones (devoluciones de capital). Este flujo puede cambiar considerablemente si se reinvierten dichas rentas.

Preguntas frecuentes

¿Tengo que esperar a que venza el bono si quiero retirar el dinero?

No, los bonos así como se compran, se venden, y podés hacerlo cuando quieras, incluso al día siguiente.

¿Hay que comprar los bonos sí o sí en dólares?

No hace falta. Una gran ventaja del mercado local es que casi todos los activos se pueden comprar y vender en pesos. Los bonos de la cartera, por ejemplo, que pagan rentas en dólares, igualmente se pueden comprar en pesos y, eventualmente, venderlos en dólares.

¿Cómo se cobran los dólares de las rentas? ¿Tengo que hacer algo?

No hace falta hacer nada. Los dólares se cobran automáticamente en la cuenta comitente de Balanz.

¿Necesito una caja de ahorro en dólares para poder comprar los bonos?

No es necesario, pero sí lo es para poder retirarlos de Balanz, ya que no se pueden hacer operaciones en efectivo.

¿Necesito USD 100 mil para invertir en bonos en dólares?

No, la cartera presentada es solo un ejemplo. Hay muchos bonos con mínimo de compra de solo 1 dólar.

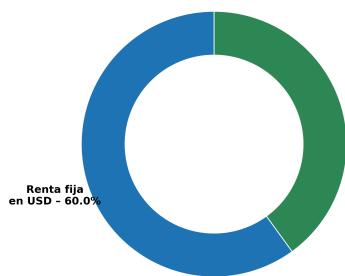
Moderada

Cartera modelo

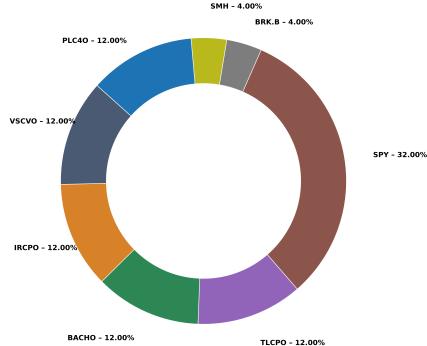
Cartera moderada 60% renta fija - 40% renta variable

Ticker	Instrumento	Vencimiento	Calif. (arg)	Ley	TIR	Duration	Ponderación	Monto
PLC40	Pluspetrol	30/5/2032	AAA	NY	7,09%	4,96	12,00%	\$ 12.050
VSCVO	Vista Energy	10/6/2033	AAA	NY	6,83%	5,00	12,00%	\$ 12.172
IRCPO	IRSA	31/3/2035	AAA	NY	7,07%	6,01	12,00%	\$ 11.940
BACHO	Banco Macro	28/1/2031	AAA	NY	6,65%	4,18	12,00%	\$ 11.718
TLCPO	Telecom	28/5/2033	AA+	NY	7,38%	5,17	12,00%	\$ 11.940
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	-	-	-	-	-	32,00%	\$ 31.840
BRK.B	Berkshire Hathaway Inc.	-	-	-	-	-	4,00%	\$ 3.980
SMH	VanEck Semiconductor ETF	-	-	-	-	-	4,00%	\$ 3.980

Distribución por tipo de renta



Distribución por activo



Composición y lógica de la cartera

La cartera está constituida en un 60% por renta fija y 40% por renta variable. Es una cartera equilibrada, simple pero robusta, pensada para inversores de riesgo moderado con un horizonte de mediano / largo plazo.

La renta fija se compone en su totalidad por bonos corporativos argentinos diversificados por sector (energía, real estate, bancos y comunicaciones), de empresas de primera línea y renombre como IRSA y Banco Macro.

Por su parte, la renta variable se enfoca en activos extranjeros de alta calidad, siendo la base principal el fondo S&P 500, que nuclea las 500 empresas más grandes de USA, como Google, Apple o Coca-Cola. Esta base de crecimiento se complementa con dos posiciones:

1. La primera, estratégica, invirtiendo en Berkshire Hathaway, la empresa liderada por Warren Buffet hasta su retiro y con un track record de retornos ajustados por riesgo excepcional; y
2. La segunda, táctica, invirtiendo en el fondo temático SMH de semiconductores, que nuclea a las empresas que están desarrollando la infraestructura para el despliegue de la inteligencia artificial, tecnología que consideramos cambiará todas las industrias y el día a día.

Cómo interpretar la tabla

1. Ticker: es el código con el que se identifica a cada activo en la bolsa.
2. Instrumento: es la empresa que emitió el bono o la acción / fondo que se comprará.
8. Ponderación: el peso que tendrá cada activo en la cartera.
9. Monto: la cantidad de dólares a comprar de cada activo (cartera pensada con USD 100 mil).

Renta fija:

3. Vencimiento: es la fecha en la que vence el bono y se recibe el capital invertido (a veces se paga en cuotas, y en la fecha de vencimiento se cobra el residual) + el último interés.
4. Calificación: es la calificación de riesgo local, siendo AAA la mejor.
5. Ley: es la jurisdicción, que puede ser local (ARG) o extranjera, generalmente del Estado de Nueva York (NY).
6. TIR: es el rendimiento anual asumiendo reinversión de rentas a la misma TIR.
7. Duration: son los años a los que se recupera la inversión, y una medida aproximada de riesgo: a mayor duración, mayor la volatilidad de su precio.

Preguntas frecuentes

¿Tengo que esperar a que venza el bono si quiero retirar el dinero?

No, los bonos así como se compran, se venden, y podés hacerlo cuando quieras, incluso al día siguiente.

¿Hay que comprar los bonos sí o sí en dólares?

No hace falta. Una gran ventaja del mercado local es que casi todos los activos se pueden comprar y vender en pesos. Los bonos de la cartera, por ejemplo, que pagan rentas en dólares, igualmente se pueden comprar en pesos y, eventualmente, venderlos en dólares.

¿Cómo se cobran los dólares de las rentas? ¿Tengo que hacer algo?

No hace falta hacer nada. Los dólares se cobran automáticamente en la cuenta comitente de Balanz.

¿Necesito una caja de ahorro en dólares para poder comprar los bonos?

No es necesario, pero sí lo es para poder retirarlos de Balanz, ya que no se pueden hacer operaciones en efectivo.

¿Necesito USD 100 mil para invertir en bonos en dólares?

No, la cartera presentada es solo un ejemplo. Hay muchos bonos con mínimo de compra de solo 1 dólar.

¿Puedo perder dinero con esta cartera?

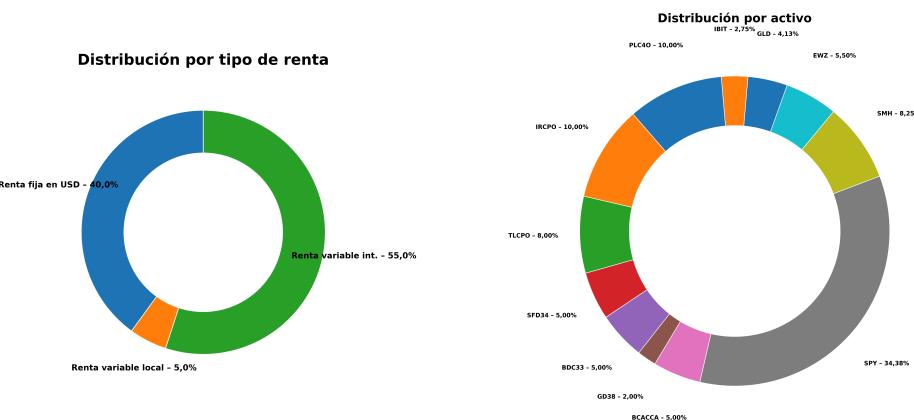
La cartera es equilibrada, y la renta fija cumple un rol de balance cuando la renta variable rinde mal. Pero, en una palabra, la respuesta es sí, se puede perder dinero. Por eso está pensada para el mediano o largo plazo, y se enfoca en estar mucho tiempo invertido, y no en hacer "timing" de mercado.

Dinámica

Cartera modelo

Cartera dinámica 40% renta fija - 60% renta variable

Ticker	Instrumento	Vencimiento	Calif. (arg)	Ley	TIR	Duration	Ponderación	Monto
PLC40	Pluspetrol	30/5/2032	AAA	NY	7,09%	4,96	10,00%	\$ 9.859
IRCPO	IRSA	31/3/2035	AAA	NY	7,07%	6,01	10,00%	\$ 9.950
TLCPO	Telecom	28/5/2033	AA+	NY	7,38%	5,17	8,00%	\$ 7.961
SFD34	Provincia de Santa Fe	11/12/2034	AA-	NY	7,98%	5,56	5,00%	\$ 5.151
BDC33	Ciudad de Buenos Aires	26/11/2033	AA	NY	7,21%	5,31	5,00%	\$ 5.279
GD38	Tesoro Nacional	9/1/2038	Caa1 (Moddy's)	NY	8,71%	5,17	2,00%	\$ 1.990
BCACCA	Fondo Balanz Acciones	-	-	-	-	-	5,00%	\$ 4.975
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	-	-	-	-	-	34,38%	\$ 34.203
SMH	Berkshire Hathaway Inc.	-	-	-	-	-	8,25%	\$ 8.209
EWZ	VanEck Semiconductor ETF	-	-	-	-	-	5,50%	\$ 5.473
GLD	SPDR Gold Shares	-	-	-	-	-	4,13%	\$ 4.104
IBIT	iShares Bitcoin Trust	-	-	-	-	-	2,75%	\$ 2.736



Composición y lógica de la cartera

La cartera está constituida en un 40% por renta fija y 60% por renta variable. Es una cartera bien diversificada, con cierto grado de complejidad y exposición a distintos sectores y países, pensada para inversores de riesgo elevado y horizonte de largo plazo.

La renta fija se compone de:

- Bonos corporativos argentinos de primera línea y diversificados por sector (energía, real estate y comunicaciones), de emisoras de renombre como IRSA y Banco Macro.
- Bonos provinciales, buscando un plus de rendimiento al invertir en jurisdicciones con buenos fundamentos y bajo nivel de deuda.
- Por último, un bono soberano, buscando capturar la baja del riesgo país.

Con respecto a la renta variable, El principal motor de crecimiento es el S&P 500, que representa más de un tercio de la cartera y permite invertir en las principales 500 empresas de Estados Unidos, capturando el dinamismo de la economía norteamericana y su liderazgo en tecnología, consumo y servicios.

Se complementa con posiciones en:

- Fondo SMH de semiconductores, que nuclea a las empresas que están desarrollando la infraestructura para el despliegue de la inteligencia artificial, tecnología que consideramos cambiará todas las industrias y el día a día.
- Fondo EWZ, que incorpora diversificación geográfica hacia Brasil, capturando tanto el ciclo de commodities como el crecimiento interno de LATAM.
- Oro, que actúa como cobertura ante escenarios de volatilidad macroeconómica y tensión geopolítica.
- Bitcoin, con una ponderación acotada, aporta exposición a activos digitales como fuente potencial de retorno asimétrico de largo plazo.
- Por último el fondo Balanz Acciones, que permite mantener una exposición diversificada al mercado accionario argentino.

Cómo interpretar la tabla

1. Ticker: es el código con el que se identifica a cada activo en la bolsa.
2. Instrumento: es la empresa que emitió el bono o la acción / fondo que se comprará.
8. Ponderación: el peso que tendrá cada activo en la cartera.
9. Monto: la cantidad de dólares a comprar de cada activo (cartera pensada con USD 100 mil).

Renta fija:

3. Vencimiento: es la fecha en la que vence el bono y se recibe el capital invertido (a veces se paga en cuotas, y en la fecha de vencimiento se cobra el residual) + el último interés.
4. Calificación: es la calificación de riesgo local, siendo AAA la mejor.
5. Ley: es la jurisdicción, que puede ser local (ARG) o extranjera, generalmente del Estado de Nueva York (NY).
6. TIR: es el rendimiento anual asumiendo reinversión de rentas a la misma TIR.
7. Duration: son los años a los que se recupera la inversión, y una medida aproximada de riesgo: a mayor duración, mayor la volatilidad de su precio.

Preguntas frecuentes

¿Tengo que esperar a que venza el bono si quiero retirar el dinero?

No, los bonos así como se compran, se venden, y podés hacerlo cuando quieras, incluso al día siguiente.

¿Hay que comprar los bonos sí o sí en dólares?

No hace falta. Una gran ventaja del mercado local es que casi todos los activos se pueden comprar y vender en dólares. Los bonos de la cartera, por ejemplo, que pagan rentas en dólares, igualmente se pueden comprar en pesos y, eventualmente, venderlos en dólares.

¿Cómo se cobran los dólares de las rentas? ¿Tengo que hacer algo?

No hace falta hacer nada. Los dólares se cobran automáticamente en la cuenta comitente de Balanz.

¿Necesito una caja de ahorro en dólares para poder comprar los bonos?

No es necesario, pero sí lo es para poder retirarlos de Balanz, ya que no se pueden hacer operaciones en efectivo.

¿Necesito USD 100 mil para invertir en la cartera?

No, la cartera presentada es solo un ejemplo y con USD 1.000 se puede armar una cartera similar.

¿Puedo perder dinero con esta cartera?

La cartera es dinámica, y la renta fija cumple un rol de balance cuando la renta variable rinde mal. Pero, en una palabra, la respuesta es sí, se puede perder dinero. Por eso está pensada para el largo plazo, y se enfoca en estar mucho tiempo invertido, y no en hacer "timing" de mercado.

Ramiro Aranguren

Estrategia & Mercado

DISCLAIMER

El contenido del presente informe está basado en información pública que consideramos confiable, pero no necesariamente exenta de errores y/u omisiones. No asumimos ningún tipo de responsabilidad por el uso de los datos provistos en el presente reporte, por parte de clientes o terceros.