

A man in a blue shirt is crouching on a ledge, looking out at a large, bright, circular light source in a dimly lit, textured environment. The light source is a large, glowing orb, possibly a sun or moon, set against a dark, textured background. The man is looking towards the light source, and his hand is resting on the ledge. The overall scene is dramatic and evocative, suggesting a moment of contemplation or discovery.

Portfolio Management para Inversores Minoristas

Leiod Inversiones Financieras - www.leiod.com.ar



Portfolio Management para Inversores Minoristas

¿Tenés parte de tus ahorros en una caja de ahorro o colocados en plazo fijo y querés aumentar tu rendimiento para acercarte a la inflación? Entonces, tenemos una propuesta para hacerte.

A continuación detallamos la propuesta de trabajo conjunto para aumentar el rendimientos de tus ahorros mediante inversiones de bajo riesgo en el mercado de capitales.

**CONFIANZA
CAPACITACIÓN
Y ESTRATEGIA**



DOCUMENTACIÓN



INVERSIÓN



RESULTADOS





GENERACIÓN DE CONFIANZA, CAPACITACIÓN Y ESTRATEGIA

- â El inversor participa de los cursos/presentaciones **vía web o presencial** del producto Portfolio Management u otros cursos relacionados con la operatoria bursátil para conocer las herramientas básicas de inversión y a las personas que realizarán las inversiones acordadas.
- â El inversor particular y el Administrador coordinan una estrategia de inversión acorde a las necesidades particulares. Esta estrategia consiste en una reunión vía Web o personal de una duración aproximada de 1.15 hs y **delimita la estrategia en función de los plazos de inversión, los riesgos a tolerar y los instrumentos disponibles.**



DOCUMENTACIÓN

- â El inversor y el Administrador firman un acuerdo-compromiso de **criterios de inversión** según lo acordado en la reunión preliminar.
- â El inversor particular realiza la apertura de una **Cuenta Comitente en un Agente de Bolsa Local a su nombre**. Los requisitos para la apertura consisten en:
 - a) **Completar formulario de apertura**
 - b) **Presentarse personalmente en la sociedad de bolsa para la firma o puede ser enviado al Administrador para su presentación ante la sociedad de Bolsa**
 - c) **Fotocopia del DNI de todos los firmantes**

FONDEO DE CUENTA



â El inversor fondea la cuenta con el capital dispuesto a invertir y autoriza a administrador a realizar operaciones bursátiles en la cuenta del inversor. Se aclara que esta autorización no permite al autorizado hacer ningún retiro de capital de la cuenta comitente. Asimismo todas las operaciones realizadas son notificadas vía email al titular de la cuenta comitente.

PROCESO DE INVERSIÓN



â Comienza el periodo de inversión donde el administrador realiza las inversiones acordadas y el inversor recibe un email de la sociedad de Bolsa por cada operación realizada por el administrador. Asimismo puede chequear online su estado de cuenta.

Cómo elaboramos la cartera de inversión o Portafolio:

Objetivo de la cartera: Aumentar el rendimiento de sus ahorros buscando alternativas de mayor rentabilidad al plazo fijo tradicional. Todas las colocaciones son en Pesos Argentinos y los instrumentos de inversión utilizados se detallan en el punto siguiente. Las cantidades involucradas en cada uno de los instrumentos detallados a continuación, se determinan de manera conjunta con el cliente buscando satisfacer sus requerimientos, niveles de riesgo y rendimientos como así también los plazos máximos de inversión.

A continuación se detallan PERFILES DE INVERSORES de diversas características y se muestra la cartera propuesta según los rendimientos de mercado actuales.

Todas las tasas y rendimientos informados son ilustrativos y no son un rendimiento garantizado.

Cartera: Conservadora

Orientada a quienes busquen plazos de **colocaciones de mediano plazo** (no utilizar los fondos por 220 días) **con rendimientos esperados superiores** al plazo fijo mediante instrumentos con **calificaciones crediticias máximas (AAA(arg) Fitch) y sólidas (A(arg) Fitch)** o avalados por sociedades de garantía y sin riesgo de pérdida de capital salvo incumplimiento de las obligaciones.

Perfil	Plazo	Acepta Pérdidas de capital
CONSERVADOR	200 días	NO

Instrumentos de Inversión	Plazos (Días)	Tasa (% Anual)	Tasa (% Anual) Con comisiones	Montos (\$)
Cheques Pago Diferido	30	10%	9%	12.000
Cheques Pago Diferido	250	14,00%	12%	13.000
Fideicomiso Finan. VDF A	120	12%	11%	20.000
Fideicomiso Finan. VDF B	300	17%	16%	5.000
Cauciones	7	9%	9%	-
Acciones Lanz. Cubierto	60	25%	21%	-
Total	150,2	12%	11,4%	50.000

Cartera: Moderada

Orientada a quienes busquen plazos de colocaciones de mediano plazo (no utilizar los fondos por 1 año) con rendimientos esperados significativamente superiores al plazo fijo mediante instrumentos con calificaciones crediticias sólidas (A(arg) Fitch) o avalados por sociedades de garantía y sin riesgo de pérdida de capital salvo incumplimiento de las obligaciones.

Perfil	Plazo	Acepta Pérdidas de capital
MODERADO	360 días	NO

Instrumentos de Inversión	Plazos (Días)	Tasa (% Anual)	Tasa (% Anual) Con comisiones	Montos (\$)
Cheques Pago Diferido	30	10%	9%	-
Cheques Pago Diferido	250	14,00%	12%	25.000
Fideicomiso Finan. VDF A	120	12%	11%	-
Fideicomiso Finan. VDF B	300	17%	16%	25.000
Cauciones	7	9%	9%	-
Acciones Lanz. Cubierto	60	25%	21%	-
Total	275,0	15%	14,0%	50.000

Cartera: Riesgo Medio

Orientada a quienes busquen plazos de **colocaciones de mediano plazo** (no utilizar los fondos por 1 año) **con rendimientos esperados muy superiores** al plazo fijo mediante instrumentos de **calificación sólida (A(arg) Fitch)** o avalados por sociedades de garantía e **integrando acciones bursátiles** dentro de la cartera. Esta cartera puede tener pérdidas en el caso de caídas en el precio de las acciones involucradas, generando pérdidas/ganancias de capital o patrimonio del inversor.

Perfil	Plazo	Acepta Pérdidas de capital
RIESGO MEDIO	250 días	SI

Instrumentos de Inversión	Plazos (Días)	Tasa (% Anual)	Tasa (% Anual) Con comisiones	Montos (\$)
Cheques Pago Diferido	30	10%	9%	-
Cheques Pago Diferido	250	14,00%	12%	20.000
Fideicomiso Finan. VDF A	120	12%	11%	-
Fideicomiso Finan. VDF B	300	17%	16%	20.000
Cauciones	7	9%	9%	-
Acciones Lanz. Cubierto	60	25%	21%	10.000
Total	232,0	17%	15,4%	50.000



Portfolio Management para Inversores Minoristas

Cartera: Riesgo Alto

Orientada a quienes busquen plazos de **colocaciones de mediano plazo** (no utilizar los fondos por 1 año) con **rendimientos esperados que duplican** al plazo fijo mediante instrumentos de **calificación sólida (A(arg) Fitch)** o avalados por sociedades de garantía e **integrando acciones bursátiles** en mayor proporción. Esta cartera puede tener pérdidas en el caso de caídas en el precio de las acciones involucradas, generando **pérdidas/ganancias de capital o patrimonio del inversor.**

Perfil	Plazo	Acepta Pérdidas de capital
ALTO	250 días	SI

Instrumentos de Inversión	Plazos (Días)	Tasa (% Anual)	Tasa (% Anual) Con comisiones	Montos (\$)
Cheques Pago Diferido	30	10%	9%	-
Cheques Pago Diferido	250	14,00%	12%	12.500
Fideicomiso Finan. VDF A	120	12%	11%	-
Fideicomiso Finan. VDF B	300	17%	16%	12.500
Cauciones	7	9%	9%	-
Acciones Lanz. Cubierto	60	25%	21%	25.000
Total	167,5	20%	17,6%	50.000

Acepta pérdidas de capital implica que caídas en el precio de las acciones involucradas pueden generar pérdidas de capital o patrimonio del inversor. Los cheques y fideicomisos sólo pierden capital si no se cumple con el pago y luego como acreedor no recibe nada de la liquidación de la sociedad o el fideicomiso financiero. Se recalca que en el caso de los cheque avalados debe incumplir la Sociedad libradora y luego la SGR (Sociedad de garantía recíproca) para que el inversor no reciba su pago en la fecha comprometida.

Modalidades de Operación

Directa

- El asesor realiza las operaciones directamente dentro de la cuenta comitente del cliente.

Contactada

- El cliente realiza las operaciones a solicitud del asesor dentro de su cuenta. Requiere comunicación en tiempo real



Fees de Asesoramiento



Fideicomisos Financieros

- 1% anual fijo, pagando 1 año después de realizada la inversión.

Acciones y Bonos

- 1.75% directo sobre el capital administrado. Este pago se realiza cada 6 meses y esta sujeto a un rendimiento superior al 6% directo durante el semestre.

Opciones

- 1.75% directo sobre el capital administrado. Este pago se realiza cada 6 meses y esta sujeto a un rendimiento superior al 6% directo durante el semestre. Adicionalmente si el rendimiento es superior al 15% en el semestre se deberá pagar un 5% de la ganancia obtenida siempre y cuando sea superior al 15%. Clarificando, si un inversor gana 30% en el semestre deberá pagar 1.75% sobre el capital invertido en opciones mas 5% del 30% = 1.5% adicional.

Introducción a los instrumentos de inversión:

A continuación detallamos los instrumentos que forman parte de las diferentes carteras. En todos los casos presentan riesgos y en ningún caso son una recomendación de inversión de compra/venta de títulos valores u instrumentos negociables en el mercado. La operatoria, riesgos y plazos y toda información referente es sólo a título informativo.

INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN:

Cheques de Pago Diferido Avalados

Son cheques librados por compañías a una fecha determinada (máximo 360 días). Estos cheques deben contar con el aval de una sociedad de garantía recíproca (SGR) o de una entidad financiera respecto de la seguridad de su cobro llegada la fecha de vencimiento y luego se los habilita a cotizar en el mercado bursátil. En el caso que el librador del cheque no afronte sus obligaciones la SGR deberá acreditar en la cuenta del inversor el monto comprometido. Las SGR estudian la situación financieras de la empresa libradora y determinan si avalan o no los compromisos de la misma.

Este instrumento tiene riesgos similares al plazo fijo pero no cuenta con garantía del banco central, como sí los hacen los plazos fijos de montos menores al 30.000\$.

PLAZOS: La negociación cuenta con excelente volumen para 25-180 días de diferimiento.

TASAS: La tasa adicional al Plazo Fijo que suelen ofrecer orilla entre 3-5%.

Fideicomisos Financieros



Puede definirse al contrato de fideicomiso como el negocio jurídico en virtud del cual una persona llamada "fiduciante" transfiere a título de confianza, a otra persona denominada "fiduciario", uno o más bienes (que pasan a formar el patrimonio fideicomitado) para que al vencimiento de un plazo o al cumplimiento de una condición, éste transmita la finalidad o el resultado establecido por el primero, a su favor o a favor de un tercero llamado "beneficiario o fideicomisario". Se realizan emisiones diarias, y los inversores comunes pueden participar a través de su sociedad de bolsa.

En resumen, una compañía vende a crédito a sus clientes, y cede esos créditos o compromisos de pago de sus clientes, a un fideicomiso, y este emite valores de deuda y certificados de participación para los inversores, que a cambio aportan capital con un compromiso de devolución más una tasa de interés.

Estos instrumentos tienen riesgos superiores al plazo fijo, dado que si los clientes no cumplen con sus créditos, el fideicomiso puede eventualmente no recaudar lo suficiente para afrontar los pagos. Para reducir estos riesgos, existen inversores que absorben este riesgo, son cobradores de última instancia y además se involucra a un Calificadora de Riesgo para califique crediticiamente a los créditos que componen al fideicomiso financiero y los valores de deuda que compran los inversores.

PLAZOS: Los plazos promedios se ubican entre 6 y 10 meses desde la suscripción.

TASAS: La tasa adicional al Plazo Fijo que suelen ofrecer orilla entre 3-7%.

Cauciones

Las cauciones bursátiles son préstamos de corto plazo -entre 7 y 120 días- garantizados por el Mercado de Valores.

El colocador aporta el capital y al término del periodo recibe el capital más los intereses correspondientes. El mercado de valores solicita a la parte tomadora del crédito que garantiza el cumplimiento de crédito con acciones, bonos u otros instrumentos.

Los riesgos son similares al plazo fijo, pero permiten al inversión realizar colocaciones de menor plazo aumentando la flexibilidad de la inversión.

PLAZOS: Los plazos de colocación se ubican entre 7 y 120 días.

TASAS: No cuentan con tasa adicional sobre los Plazo Fijos.

Acciones y Lanzamiento cubierto con opciones

Comprando acciones, el inversor accede a derechos políticos (voto en asambleas) y económicos (dividendos y prioridades sobre suscripciones) de la sociedad.

Asimismo el inversor busca el aumento del precio de la acción para capturar ganancia con su venta a mayor precio. El precio de cada acción representa la valoración que hace el mercado sobre las expectativas futuras del flujo de caja de la compañía. El inversor de acciones de estar dispuesto tolerar pérdidas en su capital, dado que muchas veces la variación en su cotización no es fruto del cambio de las expectativas en los ratios económicos de la empresa.

El lanzamiento cubierto, es una estrategia que contempla acciones y opciones financieras y busca disminuir el riesgo de la tenencia de acciones pero no lo elimina.

Estrategia de Lanzamiento Cubierto

ü Se selecciona una cartera compuesta por 3 acciones que posean buena liquidez en su operatoria de opciones. Tenaris, Grupo Galicia y una tercera de rotación permanente de acuerdo a las condiciones del mercado.

Ejemplo: Cupón en \$, Cedear del Citigroup, etc.

ü Se busca maximizar la tasa de la estrategia con posiciones "at the money" cuando los rendimientos son atractivos.

ü Se busca mayor cobertura cuando la volatilidad se incrementa y existe buen volumen de operaciones en strikes "in the money"

ü Se analizan lanzamientos "out the money" cuando las tasas son reducidas y se estudian posibles coberturas con la estrategia "protective put"

ü El administrador registra permanentemente las tasas, coberturas y potencias que está ofreciendo el mercado de opciones y operar de acuerdo a los principios enunciados buscando una realización pocas operaciones para reducir los costos en comisiones del inversor.

ü El inversor debe tener presente que esta estrategia puede tener pérdidas de capital como cualquier cartera compuesta por acciones

Nuestras Herramientas de Trabajo

Mayor Tasa de Lanzamiento				
Opcion	Prima	Tasa	Cober	VI
COMC0.40AG	0,022	54%	4%	52%
COMC0.40OC	0,044	45%	9%	56%
CELC4.00OC	0,420	39%	9%	48%
COMC0.34AG	0,069	26%	16%	78%
TPPC9.00SE	0,530	25%	4%	34%
ALPC3.60OC	0,250	25%	5%	31%
TPPC9.00AG	0,315	22%	2%	30%
CITC1.60AG	0,058	20%	2%	26%
TECC10.0DI	5,500	20%	36%	77%
GFGC2.45OC	0,186	18%	6%	28%
GFGC2.55OC	0,130	16%	4%	27%
GFGC2.35OC	0,270	16%	9%	33%
BHIC1.20DI	0,540	16%	31%	63%
GFGC2.45AG	0,115	15%	3%	28%
TECC14.7AG	0,380	15%	1%	27%
TPPC8.00SE	1,240	15%	12%	42%
MOLC16.0OC	1,500	14%	7%	28%
TRAC0.90AG	0,050	14%	4%	30%
PBRC69972G	3,300	14%	3%	28%

• Ranking y posicionamiento de las estrategias con mayor tasa en el mercado, considerando niveles de liquidez mínimos.

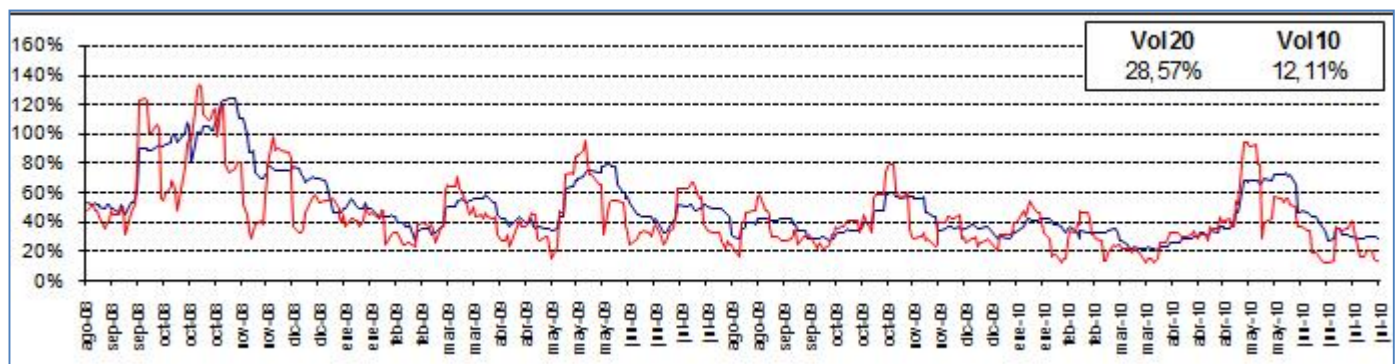
• Informe Semanal

• Planilla Trader

• Analizador Web de Opciones

Las mas operadas	
TS.C77176G	530.615
TS.C74176G	298.746
TS.C71176G	208.325
GFGC2.45AG	189.976

• Seguimiento de la volatilidad histórica de las acciones en cartera, análisis de la Volatilidad Implícita vs. Volatilidad histórica.





Portfolio Management para Inversores Minoristas

Analisis Fundamental de Empresas

Ü Trimestralmente evaluamos los resultados economicos financieros de las principales empresas cotizantes.

Concepto	BHIP	BMA	BPAT	FRAN	BRIO	GALI
Resultado Neto Final	47,4	257,7	121,3	195,5	371,0	235,3
Capital social	1.500	594	719	536	1.079	562
Resultados No Asignados	366	2.648	966	984	1.412	1.002
Caja/Accion	0,50	6,91	2,85	11,16	4,37	8,95
Porc Titulos Publicos /Act	28%	22%	25%	21%	19%	10%
Porc Prestamos /Act	49%	51%	55%	54%	55%	61%
Porc Dep /Pasivos	65%	81%	90%	89%	79%	84%
Ganancia Final	0,03	0,43	0,17	0,36	0,34	0,42
RNA	0,24	4,45	1,34	1,83	1,31	1,78
P/E	20,1	8,7	7,2	9,5	10,0	7,0
P/E Objetivo	15,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
Target	2,02	17,83	6,74	14,04	13,04	15,95
Precio Hoy	2,54	15,15	4,88	13,90	13,70	11,80
Upside/downside	-21%	18%	38%	1%	-5%	35%
Variación 1 Q 2011 vs. 4 Q 2010	73%	-6%	-23%	-51%	-29%	19%
Variación 1 Q 2011 vs. 1 Q 2010	18%	5%	23%	22%	14%	288%

Ü Analizando los balances, las perspectivas macro económicas realizamos carteras de acciones y títulos públicos las cuáles son revisadas trimestralmente y adaptadas en caso que la coyuntura lo requiera.

Términos, obligaciones y derechos.

Se resalta que el administrador o su representante, no tienen ninguna responsabilidad por las pérdidas o ganancias relacionadas con la compras de cualquier título / valor sobre la cuenta comitente del inversor. El colocador brinda un servicio financiero de colocación de fondos y no tiene ninguna responsabilidad ni asegura rendimiento alguno. El Inversor, aceptando esta propuesta comprende los riesgos del mercado bursátil y entiende las fluctuaciones posibles que puede sufrir sobre su patrimonio, ya sean ganancias o pérdidas.

	Inversor	Administrador
Derechos de las partes	Podrá cancelar el acuerdo en cualquier instancia pagando el fee del mes correspondiente.	Podrá cancelar el acuerdo en cualquier instancia, con preaviso de 30 días.
Obligaciones de las partes	Deberá avisar con una semana de anticipación las necesidades de retiros de fondos de sus cuentas comitentes al colocador para realizar las transacciones. Deberá pagar el fee mensual del 1 al 10 a mes vencido, de acuerdo a los costos de la cartera seleccionada.	Colocar los fondos en acciones, opciones y lanzamiento cubierto de acuerdo a los parámetros preestablecidos entre las partes según la cartera acordada. Cumplir la estrategia de inversión dentro de los 10 días de acreditado los montos.