

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

RESUMEN EJECUTIVO.....	01
<b>CAPÍTULO UNO: INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>02</b>
1.1 Definición del Tema.....	02
1.2 Objetivos de la Investigación.....	02
1.2.1 Objetivo General.....	02
1.2.2 Objetivos Específicos.....	02
1.3 Justificación de la Investigación.....	02
<b>CAPÍTULO DOS: ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA.....</b>	<b>04</b>
2.1 Análisis de la Industria.....	04
2.2 Evolución de la Industria entre 2000-2007.....	10
2.2.1 Año 2000.....	10
2.2.2 Año 2001.....	10
2.2.3 Año 2002.....	11
2.2.4 Año 2003.....	12
2.2.5 Año 2004.....	12
2.2.6 Año 2005.....	12
2.2.7 Año 2006.....	13
2.2.8 Año 2007.....	13
2.3 Concentración de la Industria.....	15
2.4 Evolución de los Tipos de Fondos.....	22
2.4.1 Fondos de Plazo Fijo.....	22
2.4.2 Fondos de Renta Variable.....	22
2.4.3 Fondos de Renta Fija.....	23
2.4.4 Fondos de Renta Mixta.....	23
2.4.5 Fondos Cerrados.....	23
2.4.6 Fondos de Dinero.....	24

2.5	Análisis de Rentabilidad Anual por Tipo de Fondo.....	25
2.5.1	Análisis de Rentabilidad Fondos Renta Variable.....	27
2.5.2	Análisis del Riesgo de Fondos Renta Variable.....	28
2.5.3	Análisis de Eficiencia de Fondos Renta Variable.....	29
2.6	Análisis de la Performance.....	30
2.6.1	Alfa de Jensen (1968-1969).....	31
2.6.2	Aplicación de la Ecuación del Alfa de Jensen.....	32
<b>CAPÍTULO TRES: MARCO TEÓRICO.....</b>		<b>35</b>
3.1	Base Teórica.....	35
3.2	Metodología.....	39
3.2.1	Medición de la Performance .....	39
3.2.1.1	Cálculo del Índice Sharpe.....	40
3.2.1.2	Cálculo del Índice Treynor.....	40
3.2.1.3	Cálculo del Índice Jensen.....	41
3.2.1.4	Cálculo de Índices Alternativos de Performance.....	41
3.2.2	Medición del Comportamiento del Inversor .....	43
3.2.2.1	Metodología de Tablas de Contingencia.....	43
3.2.2.2	Calculo de la Variación del Patrimonio del Fondo.....	46
<b>CAPÍTULO CUATRO: ESTUDIO EMPÍRICO.....</b>		<b>47</b>
4.1	Datos.....	47
4.2	Resultados.....	48
4.3	Conclusiones.....	53
<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>		<b>55</b>
<b>ANEXOS.....</b>		<b>57</b>
ANEXO 1: Id de los Fondos Comunes de Inversión Variables.....		57
ANEXO 2: Variación Porcentual Anual Cuota Fondos Comunes de Inversión.....		61
ANEXO 3: Sharpe Fondos Comunes de Inversión.....		65

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>TABLA 1:</b> Evolución Fondos de Inversión Argentina 2000-2007.....	04
<b>TABLA 2:</b> Movimiento de Sociedades Gerente 2000-2007.....	07
<b>TABLA 3:</b> Sociedades Gerentes Pertenecientes al Primer Quintil Año 2007.....	17
<b>TABLA 4:</b> Participación Porcentual en el Patrimonio Invertido por Sociedad Gerente 2000-2007.....	19
<b>TABLA 5:</b> Patrimonio Según Tipo de Fondo en Millones de Pesos Argentinos 2000-2007.....	22
<b>TABLA 6:</b> Rentabilidad Obtenida Fondos Renta Fija y Variable 2000-2007.....	26
<b>TABLA 7:</b> Porcentaje de Fondos de Inversión Variables Cuya Rentabilidad Supera al MERVAL 2000-2007.....	27
<b>TABLA 8:</b> Porcentaje de Fondos de Inversión Variables Cuya Rentabilidad Supera a la Tasa Libre de Riesgo 2000-2007.....	28
<b>TABLA 9:</b> Porcentaje de Fondos de Inversión Variables Cuyo Riesgo Total es Inferior al del MERVAL 2000-2007.....	28
<b>TABLA 10:</b> Porcentaje de Fondos de Inversión Cuya Performance Supera al MERVAL 2000-2007.....	29
<b>TABLA 11:</b> Correlaciones Entre las Medidas de Performance 2000-2007.....	30
<b>TABLA 12:</b> Datos Utilizados en el Estudio.....	47
<b>TABLA 13:</b> Rentabilidad V/S F'it.....	49
<b>TABLA 14:</b> Rentabilidad V/S F'it, Resultados de Test Estadísticos.....	49
<b>TABLA 15:</b> Rentabilidad V/S Fit.....	50
<b>TABLA 16:</b> Rentabilidad V/S Fit, Resultados de Test Estadísticos.....	50
<b>TABLA 17:</b> Sharpe V/S F'it.....	51
<b>TABLA 18:</b> Sharpe V/S F'it, Resultados de Test Estadísticos.....	51
<b>TABLA 19:</b> Sharpe V/S Fit.....	52

<b>TABLA 20:</b> Sharpe V/S Fit, Resultados de Test Estadísticos.....	52
---	----

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

<b>GRÁFICO 1:</b>	Evolución del Patrimonio 2000-2007.....	05
<b>GRÁFICO 2:</b>	Comparación Argentina-Mundial Evolución del Patrimonio 2000-2007.....	06
<b>GRÁFICO 3:</b>	Comparación Argentina-Chile Evolución del Patrimonio 2000-2007.....	06
<b>GRÁFICO 4:</b>	Comparación Argentina-Chile Evolución Número de Sociedades Gerentes 2000-2007.....	07
<b>GRÁFICO 5:</b>	Comparación Argentina-Chile Evolución Número de Fondos 2000-2007.....	08
<b>GRÁFICO 6:</b>	Evolución Sociedades Gerentes y Número de Fondos 2000-2007.....	08
<b>GRÁFICO 7:</b>	Porcentaje de Fondos Sobre el PIB 2000-2007.....	09
<b>GRÁFICO 8:</b>	Concentración de la Industria Año 2007.....	15
<b>GRÁFICO 9:</b>	Participación por Sociedad Gerente 2000-2007.....	16
<b>GRÁFICO 10:</b>	Porcentaje de Patrimonio Administrado por Quintil 2000-2007.....	17
<b>GRÁFICO 11:</b>	Indicador de Concentración (HHI) 2000-2007.....	20
<b>GRÁFICO 12:</b>	Comparación Argentina-Chile HHI 2000-2007.....	21
<b>GRÁFICO 13:</b>	Evolución del Patrimonio por Tipo de Fondo 2000-2007.....	24
<b>GRÁFICO 14:</b>	Porcentaje de Participación Sobre el Patrimonio por tipo de Fondo 2000-2007.....	25
<b>GRÁFICO 15:</b>	Comportamiento de Fondos Renta Variable y Fija Respecto al Merval 2000-2007.....	26
<b>GRÁFICO 16:</b>	Comportamiento de Fondos Renta Variable y Fija Respecto a la Tasa Libre de Riesgo .....	27