**3**

1. Se eligieron: Santander Asset Management AGF, BTG Pactual AGF, EuroAmerica AGF, y BCI Asset Management AGF. La categoría es la de Acc. América Latina. Se tomaron los datos referentes al 28 de mayo de 2018.

  
Tabla 1: Retornos para los 4 fondos mutuos

  
Gráfico 1: cuota normalizada último año para 4 fondos mutuos

Lo primero que notamos es que todos los fondos han tenido rentabilidades negativas en el último año, y los resultados han sido particularmente pesimistas. Una decisión de invertir en estos fondos mutuos podría estar buscando un “efecto rebote” debido a exageraciones en las reacciones de los inversionistas. No obstante este último punto, existen diferencias importantes en el desempeño entre estos fondos, con lo que no nos será indiferente el o los fondos a elegir.

Por ejemplo, de tomar el último año (período en el que se piensa invertir), EuroAmérica es el que logra las menores pérdidas (3.27%), y BTG Pactual el que tiene las mayores caídas. Pero es importante ver el registro en períodos positivos también: los negativos indican (en teoría) habilidades para vender en corto y blindarse con respecto a variaciones negativas del mercado; mientras que los períodos positivos reflejan habilidades para percibir opciones excelentes de inversión accionaria. Así, por lo tanto, si tomamos los resultados a dos años (contrastándose con los resultados a un año, para inferir el desempeño del penúltimo año), vemos que Santander y EuroAmerica son los de números auspiciosos. Nuevamente BTG Pactual presenta los peores desempeños. Los resultados a un mes y el trimestre a la fecha son similares, lo que refuerza este punto.

1. Dada la información y el análisis del apartado anterior, parece sensato desestimar a BTG Pactual como fondo mutuo a invertir, dejando los otros tres disponibles. Esto porque presenta los peores resultados a uno y dos años, además de períodos cortos como un mes y el trimestre a la fecha. Además, presenta una alta desviación estándar, lo que en general no es deseable (a menos que se tuviera información del sentido de la variabilidad, lo que es poco probable).