



Auditoría julio 2026

Revisión integral de las 213 cuentas bajo administración: resultados, distribución de rendimientos, composición del patrimonio y comparación contra el mercado.

213

CUENTAS ACTIVAS
ADMINISTRADAS

95,3%

TASA DE ÉXITO
(CUENTAS EN POSITIVO)

15,65%

CAGR PROMEDIO
EN USD

15,06%

MEDIANA DE CAGR
EN USD

01 Resumen ejecutivo

La auditoría de julio de 2026 abarcó la totalidad de las cuentas bajo administración de Aurora Advisors. Sobre **213 cuentas activas**, el **95,3% cerró en terreno positivo**, con una tasa anual compuesta de rendimiento promedio del **15,65% en dólares** y una mediana del **15,06%**.

La cercanía entre promedio y mediana —apenas 0,59 puntos porcentuales— es, en sí misma, uno de los hallazgos más relevantes del ejercicio: indica que el resultado típico y el resultado promedio cuentan la misma historia, sin cuentas excepcionales que distorsionen la foto general.

02 Distribución de resultados

El **51,2% de los clientes (109 cuentas)** obtuvo rendimientos de entre **10% y 20% anual en dólares**. El rango de dispersión entre las 213 cuentas es notablemente estrecho, y ese dato es valioso por dos razones.

Primero: habla de consistencia de proceso

Si las cuentas de un mismo perfil se gestionan con el mismo criterio, los resultados se agrupan. Si cada cuenta fuera un experimento distinto, se desparramarían. La agrupación observada es la firma de un proceso repetible, no de una serie de decisiones improvisadas cuenta por cuenta.

Segundo: descarta un vicio habitual del negocio

Existen gestores que exhiben en la vidriera al cliente que hizo +60% mientras el resto del libro queda muy por debajo. En Aurora, la distribución muestra que **el resultado que se le presenta a un prospecto es, con alta probabilidad, el que efectivamente va a recibir**: el cliente mediano (15%) y el rango típico (10% – 19,5%) cuentan exactamente la misma historia.



EL DATO CENTRAL

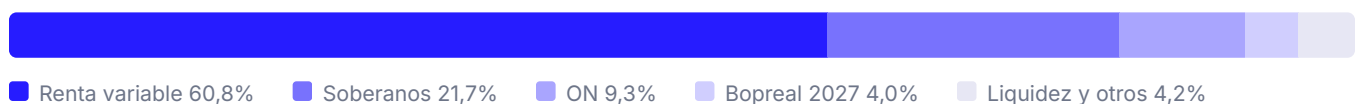
Lo destacable del resultado no está en la media, sino en la **consistencia**: 95,3% de las cuentas en positivo, **ninguna pérdida peor que -8,87%** y la mitad del libro concentrada entre 10% y 20%. Eso es **baja dispersión con downside controlado**, que es exactamente lo que se le pide a un asesor que gestiona perfiles heterogéneos.

Un gestor con la mitad de sus cuentas en +40% y un cuarto en -20% tuvo suerte. Lo que la distribución de Aurora describe es un perfil de **gestión disciplinada**.

03 Patrimonio bajo gestión y composición

El patrimonio administrado asciende a **AR\$ 17.477.039.545,35**, equivalentes a **USD 11.551.248,87**. La cartera agregada se compone de la siguiente manera:

CLASE DE ACTIVO	PARTICIPACIÓN	EQUIVALENTE EN USD
Renta variable	60,8%	7.023.159
Bonos soberanos	21,7%	2.506.621
Obligaciones negociables	9,3%	1.074.266
Bopreal 2027	4,0%	462.050
Liquidez y otros	4,2%	485.152
Total	100,0%	11.551.249



04 Comparación contra el mercado

Desde 2024 a la fecha, el S&P 500 avanzó a una tasa anual compuesta cercana al **18%**, con una exposición del **100% a renta variable**. Aurora gestionó el mismo período con una exposición aproximada de **60/40**.

La brecha resultante es de **2,35 puntos porcentuales** contra el CAGR promedio y **2,94 puntos** contra la mediana. Medido en términos de riesgo asumido, quedar en ese entorno con **cuatro décimas partes de la cartera en renta fija** —y con el peor caso del libro acotado a -8,87%— es un resultado más que satisfactorio: se capturó la casi totalidad del rendimiento del índice sin asumir la totalidad de su volatilidad.

Adicionalmente, el libro mantiene posiciones como **MELI, META, NU y Alphabet**, incorporadas a valuaciones que consideramos atractivas para el largo plazo.



05 Comentario personal

Los resultados hablan por sí solos. Las cuentas más longevas son las de mayor rendimiento en CAGR, y esto se da porque han logrado **neutralizar la volatilidad del corto plazo**.

Creo firmemente en las posiciones que tenemos y en que las hemos comprado a precios muy baratos. Estas posiciones nos darán grandes rendimientos, pero para llegar a ellos hay que superar la principal muralla: **la ansiedad del cliente por ver resultados rápido**.

Yo continúo pregonando que **la acumulación de activos a un precio ridículo sigue siendo la mejor inversión**. No importa si sube mañana o pasado; mientras suba en el largo plazo, su tasa de crecimiento se incrementará fuertemente.

Si, en cambio, lo que prima es la ansiedad, los resultados rápidos y los cambios típicos del que dice «invierto a 10 años» y a los dos meses quiere hacer otra cosa, el resultado estará a la vista: **perder contra el mercado de manera consistente**.

Francisco Castro

Aurora Advisors · Idóneo registrado — CNV

Aviso. El presente documento tiene fines informativos y educativos y no constituye asesoramiento de inversión personalizado, ni una oferta, invitación o recomendación de compra o venta de instrumentos financieros. Los rendimientos aquí expuestos corresponden a resultados históricos agregados de las cuentas bajo administración y **no garantizan resultados futuros**. Cada cartera individual puede diferir del agregado en función del perfil de riesgo, el horizonte temporal y el momento de ingreso del inversor. Los valores en dólares se expresan al tipo de cambio implícito de la valuación de cartera a la fecha de la auditoría.

