

La Pólvora: cinco tendencias, un solo objetivo

Cómo cargamos la punta de potencial de la cartera, grano por grano

SERIE: LA CARTERA ANTIFRÁGIL · DOCUMENTO: LA PÓLVORA, LOS CINCO GRANOS · JULIO DE 2026
· FEDE TESSORE

En "Brokers de Argentina" te presenté La Pólvora como la punta de potencial de la cartera: la función que en el exterior se llama La Cantera, adaptada para que puedas operar todo desde acá. Ahí te la conté en un par de párrafos, apenas la idea. Hoy te la desarrollo grano por grano.

Repasemos el concepto, porque es el corazón de todo. La mayor parte de tu cartera es estructura sólida, pensada para aguantar cualquier temporal. La Pólvora es la porción chica y potente del otro lado de la barra de pesas: la carga que puede explotar para arriba. No la usamos para protegernos, para eso está el resto. La usamos para que, cuando una gran tendencia del mundo se acelera, tu cartera esté ahí para aprovecharla.

EL CAMBIO DE HERRAMIENTA

Por qué acá vamos con fondos, y no con acciones

En La Cantera del exterior salimos a buscar la próxima gran empresa, una por una, con lupa. Acá hacemos algo distinto, y el cambio es a propósito.

Cuando una tendencia es enorme pero todavía joven, saber quién va a ser el ganador final es casi imposible. ¿Qué laboratorio va a dar con el próximo gran tratamiento? ¿Qué empresa de reactores nucleares se va a quedar con el mercado? Nadie lo sabe con certeza, ni el más experto. Y cuando el ganador de una ola no se puede saber de antemano, hay una jugada más inteligente que adivinar: te quedás con la ola entera.

Eso es exactamente lo que hace un fondo que cotiza como CEDEAR. En lugar de apostar a un solo caballo, comprás la carrera completa: decenas o cientos de empresas del mismo tema, en un solo ticket. Si la tendencia prospera, no importa cuál termine liderando, vos ya estás adentro. Cambiamos la precisión de elegir una empresa por la tranquilidad de capturar el tema completo. En esta parte de la cartera, esa es la mejor decisión.

EL CAÑÓN

Cinco granos, cinco temas distintos

Pensá esta función como la carga de un cañón. No metemos un solo grano gigante y rezamos: cargamos cinco granos, cada uno de un tema completamente distinto, y ninguno pesa lo suficiente como para hundir el barco si sale mal.



Ahí está toda la lógica, y es la misma que en La Cantera: no buscamos acertarle a la ganadora. Buscamos cinco temas grandes, distintos entre sí, cada uno con mucho potencial y poco peso. Si uno se apaga, casi no se siente. Si uno prende, se nota. Pierde poco, puede ganar mucho, repartido en cinco tendencias que no dependen unas de otras.

Y hay un detalle que refuerza todo esto: cada grano ya es, en sí mismo, una canasta. No comprás "una empresa de uranio", comprás decenas. Mirá cuánto pesa la empresa más grande dentro de cada fondo.

Uranio · URA

Cameco

23%

Semiconductores · SMH

NVIDIA

15%

Brasil · EWZ

Vale

10%

Disrupción · ARKK

Tesla

10%

Bioteología · IBB

Vertex

8%

Tenencia
principalResto de la
canasta

Cuánto pesa la empresa más grande dentro de cada fondo. Incluso el más concentrado, el de uranio, reparte más de tres cuartas partes del capital entre el resto de la canasta. Ninguno es una apuesta a una sola acción. Datos de mercado, julio de 2026. Los rendimientos y precios pasados no garantizan resultados futuros.

No apostamos a una empresa ni a un año. Cargamos cinco tendencias distintas, cada una en su propia canasta, y dejamos que el tiempo diga cuál explota.

LOS CINCO GRANOS, UNO POR UNO

El equipo completo

1**URANIO Y ENERGÍA
NUCLEAR****EN CARTERA · 2%**

El enchufe que la inteligencia artificial va a necesitar

La inteligencia artificial tiene un problema que casi nadie mira: consume una cantidad de energía descomunal. Cada centro de datos que entrena estos modelos necesita electricidad estable, las 24 horas, sin cortes. Y hay una sola fuente que da esa potencia constante y sin emisiones: la nuclear. Después de décadas de mala fama, la energía nuclear está volviendo, empujada por los gobiernos y por las propias tecnológicas, que ya firman acuerdos para alimentar sus servidores con reactores.

URA es el fondo que te para justo en esa ola. Adentro tiene a las mineras de uranio, a las dueñas de la tecnología de los reactores y a las nuevas empresas de reactores chicos. No hay que adivinar cuál va a ganar: si el mundo necesita más energía nuclear, este grano lo captura entero.

QUÉ HAY ADENTRO

- **Tenencia principal.** Cameco, una de las mayores productoras de uranio del mundo, con un pie además en la tecnología de reactores. Pesa cerca del 23% del fondo, así que este grano se apoya bastante en su líder.
- **Las que la siguen.** NexGen Energy, Oklo, el fideicomiso de uranio físico de Sprott y la kazaja Kazatomprom. Mineras, uranio físico y reactores, todo el ecosistema en un ticket.
- **Por qué el tema puede seguir.** La demanda de energía para IA recién arranca, el uranio viene de años de poca inversión, y varios países están reactivando o alargando la vida de sus centrales. Es una tendencia estructural, no una moda de un trimestre.

DATOS CLAVE

CEDEAR

URA

TEMA

Uranio y energía nuclear

TIPO

Fondo de tendencia (canasta de empresas)

TENENCIA PRINCIPAL

Cameco (cerca del 23%)

ESTADO

En cartera, 2% del total

2

BIOTECNOLOGÍA

EN CARTERA · 2%

Cientos de apuestas científicas en un solo ticket

La biotecnología es el rubro más difícil de acertar de a una. Una empresa puede multiplicarse por diez si su tratamiento funciona, o desplomarse si falla un ensayo. Elegir la ganadora es casi una lotería. Por eso acá el fondo brilla más que nunca: en vez de apostar a un solo laboratorio, IBB te compra cientos a la vez.

Y hay un viento de cola muy concreto. Los grandes laboratorios tienen montañas de efectivo y patentes que están por vencer, así que salen a comprar biotecnológicas chicas para llenar sus vitrinas de productos. Cada una de esas compras es una empresa del fondo que puede saltar de precio. Vos no tenés que adivinar a cuál van a comprar: las tenés a casi todas.

QUÉ HAY ADENTRO

- **Tenencia principal.** Vertex Pharmaceuticals, líder mundial en el tratamiento de la fibrosis quística y con la caja para expandirse a nuevas áreas. Pesa apenas un 8% del fondo.
- **Las que la siguen.** Amgen, Gilead, Regeneron y argenx. Gigantes rentables que le ponen piso al conjunto.
- **Por qué es la más diversificada de las cinco.** Con más de 250 empresas adentro y una tenencia principal de apenas 8%, ningún fracaso puntual mueve la aguja. Es la definición de canasta. Y el tema tiene con qué seguir: población que envejece, ola de fusiones y adquisiciones, y una velocidad de innovación que no para.

DATOS CLAVE

CEDEAR

IBB

TEMA

Biotecnología

TIPO

Fondo de tendencia, el más diversificado del grupo

TENENCIA PRINCIPAL

Vertex (cerca del 8%)

ESTADO

En cartera, 2% del total

3

BRASIL

EN CARTERA · 2%

Un país entero, a precio de saldo

A veces la oportunidad no es una empresa ni un sector: es un país entero que quedó barato. Brasil, nuestro vecino, cotiza hace años por debajo de lo que valen sus empresas, castigado por el ruido político y comercial de turno. Pero abajo de ese ruido hay compañías de primera línea y varias formas distintas de ganar.

EWZ te compra ese país en un solo ticket. Y lo lindo es que no es una apuesta a un solo motor: adentro conviven la minería, los bancos, el petróleo y la tecnología financiera. Si sube el hierro, ganás por un lado. Si arranca el consumo, ganás por otro. Es un país diversificado, comprado con descuento.

QUÉ HAY ADENTRO

- **Tenencia principal.** Vale, una de las mayores mineras de hierro del mundo, con cerca del 10% del fondo.
- **Las que la siguen.** Nubank (el banco digital que quizás ya reconozcas de La Primera), Itaú y Petrobras. Fintech, bancos y petróleo, las tres patas de la economía brasileña.
- **Por qué el tema puede seguir.** Valuaciones bajas (el conjunto cotiza a múltiplos de un dígito) y varias fuentes de crecimiento independientes entre sí. Cuando un país entero está en oferta y tiene con qué crecer, la paciencia suele pagar. Nota honesta: el ruido comercial y político puede seguir un tiempo, por eso es un grano de potencial, no una posición para el corto plazo.

DATOS CLAVE

CEDEAR

EWZ

TEMA

Brasil (acciones brasileñas)

TIPO

Fondo de país

TENENCIA PRINCIPAL

Vale (cerca del 10%)

ESTADO

En cartera, 2% del total

4

DISRUPCIÓN · EL MÁS CHICO Y
VOLÁTIL

EN CARTERA · 2%

La frontera, con todo lo que eso implica

Este es el grano más audaz de los cinco, y también el más chico a propósito. ARKK es un fondo que invierte en la frontera de la innovación: inteligencia artificial, edición genética, robótica, autos autónomos, criptomonedas. Lo que hoy suena a ciencia ficción y mañana puede ser una industria.

Acá conviene contarte la historia completa, con luces y sombras, porque explica por qué le damos el lugar más chico. El fondo lo maneja Cathie Wood, una gestora que se hizo famosa por apostar fuerte y temprano a la tecnología disruptiva. En 2020 y 2021 sus fondos tuvieron rendimientos espectaculares y ella se volvió una de las inversoras más seguidas del mundo. Pero en 2022, cuando subieron las tasas de interés, esas mismas apuestas se derrumbaron y el fondo sufrió una de las peores caídas de su categoría. Es un estilo que enamora a algunos y espanta a otros: muy concentrado, de altísima convicción, y de una montaña rusa brava. Hoy, además, tiene una carta rara: acceso a empresas que todavía no cotizan en bolsa, como SpaceX y OpenAI, difíciles de tener de otra forma.

Todo eso se resume en una frase: es el grano de mayor techo y, al mismo tiempo, el de mayor vaivén. Por eso pesa lo mismo que los demás pero lo miramos con más respeto: si prende, puede volar; si falla, ya viene con el tamaño justo para que no nos duela.

QUÉ HAY ADENTRO

- **Tenencia principal.** Tesla, entendida no solo como fábrica de autos sino como apuesta a la conducción autónoma y la robótica. Pesa cerca del 10%.
- **Las que la siguen.** Tempus AI (inteligencia artificial aplicada a la genómica), CRISPR Therapeutics (edición genética), AMD (chips) y participaciones en SpaceX y OpenAI antes de que salgan a bolsa.
- **Por qué el tema puede seguir.** La ola de la IA, la genómica y la robótica es de las más profundas de esta década. Y el acceso a nombres previos a la bolsa suma un ingrediente que casi ningún otro fondo te da.

DATOS CLAVE	
CEDEAR	ARKK
TEMA	Innovación disruptiva
TIPO	Fondo de frontera, el más volátil del grupo
TENENCIA PRINCIPAL	Tesla (cerca del 10%)
ESTADO	En cartera, 2% del total



SEMICONDUCTORES
E IA

EN SEGUIMIENTO · 2%

Los chips, el petróleo de la era de la inteligencia artificial

Si la IA es la revolución, los chips son el combustible que la hace andar. Cada modelo que se entrena, cada respuesta que da, corre sobre semiconductores. SMH es el fondo que reúne a las empresas que los diseñan y los fabrican: una forma directa de tener el motor de toda esta era en un solo ticket.

Nos encanta el tema, y es la candidata número uno a dejar el seguimiento y entrar en cartera. La tenemos con la munición lista y la seguimos de muy cerca: el impulso del sector es fuerte y puede seguir. Por ahora la dejamos afuera, esperando el momento que nos termine de convencer para entrar. Cuando ese momento llegue, vas a ser el primero en enterarte.

QUÉ HAY ADENTRO

- **Tenencia principal.** NVIDIA, la empresa que domina los chips para inteligencia artificial. Pesa alrededor del 15% del fondo (el fondo le pone un tope para que no se desmadre).
- **Las que la siguen.** TSMC (la fábrica de los chips más avanzados del mundo), Micron, AMD y Broadcom.
- **Por qué el tema puede seguir.** La demanda de capacidad para IA no da señales de frenar, y este puñado de empresas es el cuello de botella por el que pasa todo.

DATOS CLAVE

CEDEAR	SMH
TEMA	Semiconductores e IA
TIPO	Fondo de tendencia
TENENCIA PRINCIPAL	NVIDIA (cerca del 15%)
ESTADO	En seguimiento (munición lista, todavía fuera de cartera)

Una aclaración: "en seguimiento" es información educativa. Marca un tema que miramos con atención, no un llamado a comprar hasta que el grano entre de verdad en la cartera.

CÓMO SE COMPRAN

Todas en pesos, sin mover un dólar afuera

Acá está la mejor parte, y es lo que le da sentido a toda esta versión. Los cinco granos se compran como CEDEAR en la Bolsa de Buenos Aires, en pesos, desde el mismo broker donde ya operás. No hay que abrir cuenta afuera, ni transferir dólares, ni hacer papeleo internacional.

Y hay algo más profundo. Al comprar un CEDEAR estás, sin moverte de acá, sacando tu capital del peso. El CEDEAR cotiza en pesos pero su precio sigue al del fondo en dólares, así que ya quedás dolarizado y expuesto a estas tendencias globales. Es la idea antifrágil de siempre, recorrida por el camino más simple.

LA LÓGICA DEL EQUIPO

No hace falta que prendan las cinco

Termino con lo más importante, para que mires esto con la cabeza correcta. No necesitamos que los cinco granos sean un éxito. Ni cerca. En una carga como esta, con que un par de estas tendencias se

acelere en los próximos años, ya compensa de sobra a las que se queden en el camino. Por eso elegimos cinco, distintas entre sí, y ninguna con peso suficiente para hacernos daño si falla.

Esa es la diferencia entre cargar el cañón y hacer una apuesta. La apuesta necesita acertar. La carga solo necesita que, de cinco intentos bien repartidos, alguno explote. Y como cada grano ya es una canasta, ni siquiera dependemos de una sola empresa dentro de cada tema.

LO QUE SIGUE

El cañón queda cargado, y con lugar para más

Estos son los cinco granos con los que arranca La Pólvara. Cuatro ya están en cartera y uno, los semiconductores, espera su momento con la munición lista. Pero esto no se cierra acá: la función queda abierta a propósito. A medida que el mercado nos dé más profundidad y mejores oportunidades, vamos a ir sumando granos nuevos, siempre con la misma regla: temas grandes, distintos entre sí, cada uno en su propia canasta, y ninguno con peso para hacernos daño.

Ese es el trato. Vos ponés la paciencia; nosotros salimos a buscar las tendencias, las cargamos con cuidado, y te avisamos cada vez que una nueva entra a la mezcla.

El cañón queda cargado. Ahora esperamos que alguna tendencia encienda la mecha.

Un abrazo,

Fede Tessore

Contenido educativo de Capital Antifrágil. No constituye una recomendación personalizada de inversión ni una oferta de compra o venta de instrumentos financieros. Las menciones a instrumentos describen la lógica de una cartera modelo y no implican aconsejar su compra o venta. Los pesos y participaciones de cada fondo son datos de mercado de julio de 2026 y varían todos los días con los precios. Los rendimientos y precios pasados no garantizan resultados futuros. Toda decisión es responsabilidad de cada lector. **Poket Financial LLC · Inviu**