

3 de Febrero de 2023

# Un buen comienzo de año para los fondos (y sus diferentes estrategias)

## NUESTRO EQUIPO

Sabrina Corujo - Directora  
 scorujo@portfoliopersonal.com  
 Florencia Bonacci - Team Leader FCIs  
 fbonacci@portfoliopersonal.com  
 Valentina Heredia - Analista  
 vheredia@portfoliopersonal.com

La industria de fondos logró cerrar un buen primer mes, aun cuando los inicios no fueron fáciles. Sin ir más lejos, en las últimas semanas no sólo se revertió la pérdida de flujos netos que se reflejaba en la primera quincena, sino que también ayudaron (y bastante) los rendimientos. Un combo que llevó al AUM de los FCIs a superar los \$7.1 billones. Una suba del 7% contra el cierre de diciembre, por arriba del promedio mensual del 2022 (que cerró en torno al 6%) y superando también la inflación proyectada para el mes del 5,7% (según el REM publicado en diciembre).

Ahora, si tenemos que hablar de por qué este cambio en la tendencia, debemos en principio destacar el movimiento de tasas del sistema (empujado por el BCRA) y otras acciones de Economía como, sin dudas, el anuncio de la recompra de bonos. Bajar el riesgo país, frenar la nueva presión sobre los dólares financieros y la brecha, y otros objetivos, se escondieron detrás de estas medidas.

Pero analicemos, lo que dejó el mes a nivel general, y en cada una de las categorías.

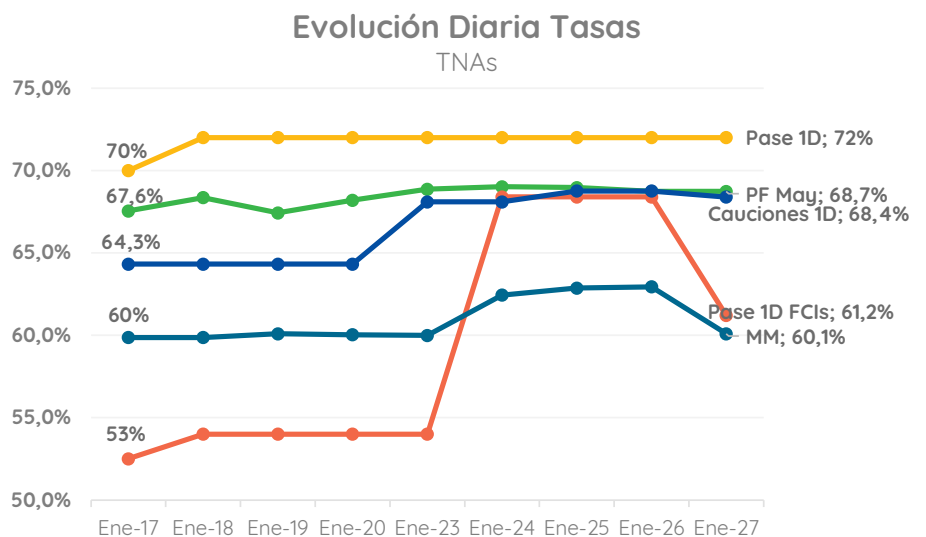
### Cuestión de tasas

De hecho, comencemos por el movimiento de las tasas de interés en enero, que con lógica afecta tanto el flujo como el rendimiento de los fondos de pesos de más corto plazo -que explican, ni más ni menos, que más del 70% de la industria-.

Se entiende acá que la necesidad de frenar la presión sobre los dólares financieros fue lo que “obligó” a implementar un nuevo ajuste de tasas (que repercute, con lógica, en todo el sistema). Incluso vale tener en cuenta que, aún tras los esfuerzos por calmar la tendencia, el CCL y el MEP subieron poco más del 11% y 8% en el primer mes del año -llevando la brecha con el oficial otra vez a la zona del 100% (y subiendo el canje respecto a fines del año pasado)-.

El BCRA realizó el primer ajuste unos días después de pasada la primera quincena.

Prácticamente al mismo tiempo que Massa anunciaba un programa de recompra de bonos, llevó la tasa de pases pasivos a 1 día al 72% y para las operaciones activas al 97%



Fuente Fondos PPI, CAFCI, CNV y cálculos propios

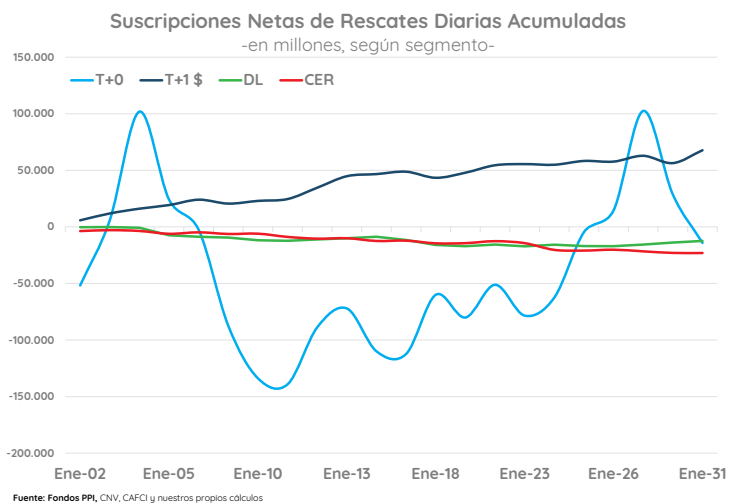
(desde niveles del 70% y 95%, respectivamente). Días después incluso redobló, puntualmente, la jugada subiendo la tasa de Pases pasivos para los FCIs al equivalente a 95% de la tasa de Pases pasivos para bancos. Decisión última, igualmente, que fue parcialmente revertida antes de cerrar el mes.

¿Qué pasó? El BCRA debió volver sobre sus pasos bajando nuevamente la tasa para los fondos al 85% de la tasa ofrecida a los Bancos. ¿Por qué? Porque haber mantenido el coeficiente en un 95%, habilitaba la posibilidad de que los FCIs puedan colocar su liquidez a una tasa del 68% anual (TNA). Porcentaje muy superior a lo que pagan las cuentas remuneradas hoy (61%). Afectando, en consecuencia, a los bancos. Entidades hoy claves para refinanciar la deuda en pesos, y que tras conocerse la medida reaccionaron.

Incluso el BCRA le abrió el juego a los bancos para que puedan tomar caución bursátil, y así mantener el piso de las tasas en torno a 66%. No solo apuntalando la remuneración para los pesos de cortísimo plazo, sino también simultáneamente encareciendo el apalancamiento de aquellos que tomaban fondos para comprar dólares. Un marco que, si se quiere dentro de la coyuntura actual, va reduciendo el premio por estar colocado en instrumentos más largos y privilegiando (por ende) los de más corto.

## Mención especial para los T+1 y la Renta Variable (en cuanto a flujo)

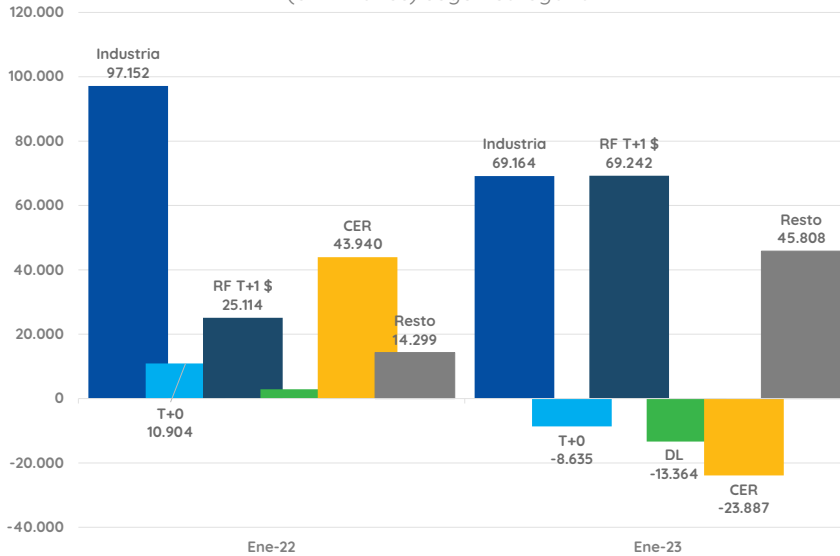
Si nos adentramos un poco más en lo que nos dejó el mes, y algo que anticipamos arriba, el crecimiento del 7% que registró el patrimonio total de los fondos fue explicado más por la performance que por los flujos. Incluso, si analizamos en detalle los inflows netos, los fondos T+0 cerraron el mes en negativo -algo que no sucedía desde enero del 2021-. Mientras que, en contraposición, los de Renta Fija T+1 fueron los grandes ganadores. Estrategia que asumiendo una volatilidad similar a los MM y no comprometiendo mucho su liquidez (su rescate es 24 horas), buscan unos puntos más de retorno.



En concreto, estos sumaron unos \$69.000 millones -a razón de un promedio diario de \$3.100 millones-, y se convirtieron en el segmento de mayor flujo positivo en enero. Resaltando así, no sólo respecto a los MM que ya comentamos cayeron, sino también a los fondos de cobertura.

Una tendencia que entendemos, en concreto, se mantendrá en un escenario en donde la incertidumbre seguirá siendo alta y se podrá hasta potenciar de la mano del proceso electoral. En consecuencia, el apetito por la liquidez rápida también.

**Evolución Mensual de las Suscripciones Netas de Rescate**  
-(en Millones) según categoría-



Incluso vale destacar también el buen comportamiento de las estrategias englobadas en Otros (RF T+2, Pymes, Balanceados, Renta variable y más...) que, en el mes, sumaron suscripciones netas por unos \$ 46.000 millones. Y en particular, destacamos justamente los de renta variable, que explican más del 32% de ese total.



## ¿Arrancó el “trade electoral” en la Renta Variable?

Los fondos de acciones volvieron en enero a ganar cierto protagonismo, y no sólo lo hicieron por los flujos netos recibidos -casi \$15.000 millones-, sino también por su rendimiento.

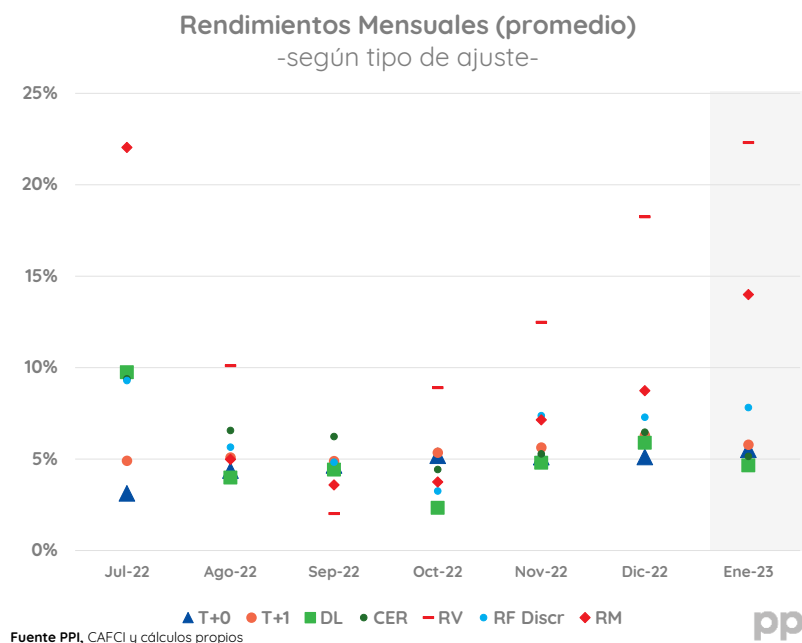
En el primer punto vale destacar que, para ver un comportamiento similar, tenemos que retrotraernos hasta enero de 2018 donde el segmento capturó \$5.100 millones. Incluso basta mencionar, que el promedio mensual de flujos hacia este segmento en 2022 y 2021, fue prácticamente neutro (+750 millones, y -80 millones, respectivamente).

No obstante, es una realidad que debemos hablar de diferentes coyunturas a lo largo del tiempo. A principios de 2018, por ejemplo, los indicadores macros se mostraban en positivo, las legislativas habían fortalecido al gobierno de Macri, y las expectativas eran favorables (sin ir más lejos, la posibilidad de la reclasificación a emergentes era un buen dato). Hoy, sin dudas, el contexto es otro -aunque esto no le debe quitar interés-.

De hecho, si bien falta para concluir si enero fue o no un punto de inflexión en la tendencia, es relevante destacar que estos flujos tan solo son un 13% de incremento en el patrimonio actual del segmento o del volumen operado (unos \$116.000 millones). Mientras que el market share de la categoría de renta variable dentro de la industria es del orden del 2%, muy bajo e incluso bastante inferior al más del 5% que llegó a representar a principios de 2018.

## Los rendimientos marcaron el ritmo de la industria

Pero, cómo mencionamos anteriormente, el mayor aporte vino del lado de los rendimientos - más que desde los flujos-; y acá nuevamente se destacan los fondos de renta variable. Estos ganaron en enero un 22%, mientras que en Renta Fija Discrecional las subas fueron del orden del 8%. Ahora bien, para ponerlo en contexto y en función a la ponderación de estas categorías en la industria, el rendimiento de estos fondos solo le aportó un 12% al crecimiento de la industria (6% c/u).



No hay dudas, de hecho, que la liquidez sigue mandando con un 53% del AUM en Money Market. Y si bien estas por su esencia, suelen ser las de menor rendimiento, por volumen aportaron el 50% de lo ganado por performance.

Pero veamos más en detalle el comportamiento de cada estrategia, y las distintas opciones que ofrece nuestro Supermercado de FCIs para los pesos...

### OPCIÓN I: FONDOS T+0

- ✓ Este segmento, que se caracteriza por la liquidez inmediata, comenzó el año con un avance del 5,5% -superando el promedio del último trimestre del 2022 de 5,1%- . Tal como explicamos, las idas y vueltas del Central le sirvieron a los fondos para lograr capturar algunos puntos básicos más de rendimiento.
- ✓ De hecho, por primera vez desde junio de 2020, estos fondos lograron un rendimiento real positivo, si lo comparamos contra el coeficiente CER -que subió un 5% en el mes bajo análisis-.
- ✓ A un promedio de rendimientos diario del 0,17%, estos fondos muestran TNAs en torno al 61/62%. No obstante, aún se está lejos con respecto a las tasas Badlar y TM20, que marcaron niveles del 69,5% y 66,5%, respectivamente.
- ✓ En cuanto a la volatilidad, estos fondos retrocedieron unos 60pbs este mes, para ubicarse en 2.3%. Mientras que, como sucede en momentos de movimientos en las tasas

del sistema (empujados por el BCRA), la dispersión entre el fondo de mejor y peor performance creció levemente -saltando de hasta los 30 pbs-.

Fondos Money Market - Min	Rendimientos						PN (en \$M)			Vol 30D	
	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	2022	Ene-23	Dic-22		Ene-23
LOMBARD RENTA EN PESOS	3,2%	4,5%	4,8%	5,3%	5,2%	5,2%	56,0%	5,6%	149.843	138.720	2,6
ALLARIA AHORRO	3,1%	4,4%	4,6%	5,2%	5,2%	5,1%	54,5%	5,6%	49.379	67.352	2,2
ST ZERO	3,2%	4,4%	4,7%	5,2%	5,1%	5,2%	55,0%	5,6%	7.130	9.001	3,1
TORONTO TRUST AHORRO	3,1%	4,4%	4,7%	5,2%	5,1%	5,2%	54,5%	5,6%	25.385	23.828	2,2
GAINVEST PESOS	3,1%	4,4%	4,7%	5,2%	5,1%	5,1%	54,3%	5,6%	30.981	31.605	2,3
IEB AHORRO	3,1%	4,4%	4,6%	5,2%	5,1%	5,2%	53,8%	5,6%	5.163	6.388	2,3
ADCAP AHORRO PESOS	3,1%	4,4%	4,6%	5,2%	5,1%	5,1%	54,4%	5,5%	41.095	39.217	2,5
CONSULTATIO FONDO DE DINERO	3,1%	4,4%	4,7%	5,2%	5,1%	5,1%	53,3%	5,5%	3.341	3.775	2,2
IAM AHORRO PESOS	3,2%	4,4%	4,7%	5,1%	5,2%	5,2%	54,7%	5,5%	52.952	43.168	2,2
MAF MONEY MARKET	3,2%	4,5%	4,7%	5,2%	5,1%	5,1%	54,9%	5,5%	15.723	18.382	2,2
SCHRODER LIQUIDEZ			4,6%	5,2%	5,1%	5,1%		5,5%	10.882	15.628	2,2
SBS AHORRO PESOS	3,2%	4,4%	4,7%	5,2%	5,1%	5,1%	54,3%	5,5%	24.500	24.861	2,2
BALANZ CAPITAL MONEY MARKET	3,1%	4,4%	4,7%	5,2%	5,1%	5,1%	54,1%	5,5%	48.387	50.441	2,2
COMPASS LIQUIDEZ	3,2%	4,5%	4,6%	5,1%	5,1%	5,1%	54,5%	5,5%	2.539	3.849	2,2
ALPHA PESOS	3,1%	4,3%	4,8%	5,1%	5,1%	5,1%	53,2%	5,5%	122.623	154.866	2,4
QUINQUELA PESOS	3,2%	4,4%	4,7%	5,2%	5,1%	5,1%	54,2%	5,5%	30.688	36.979	2,2
SUPER AHORRO \$	3,1%	4,3%	4,6%	5,2%	5,1%	5,1%	53,6%	5,5%	409.267	456.160	2,6
MEGAINVER LIQUIDEZ PESOS	3,2%	4,4%	4,7%	5,2%	5,2%	5,2%	54,8%	5,5%	16.506	17.588	2,2
COHEN PESOS	3,1%	4,3%	4,6%	5,1%	5,1%	5,1%	53,5%	5,5%	911	895	2,2
DELTA PESOS	3,0%	4,3%	4,5%	5,1%	5,0%	5,0%	52,2%	5,4%	58.022	70.395	2,2
ARGENFUNDS LIQUIDEZ	3,0%	4,3%	4,6%	5,1%	5,0%	5,0%	52,6%	5,4%	35.479	29.445	2,2
FIMA PREMIUM	3,1%	4,2%	4,5%	5,1%	5,0%	5,0%	52,5%	5,4%	623.265	698.999	2,4
GALILEO PESOS	3,0%	4,3%	4,6%	5,1%	5,0%	5,0%	52,5%	5,4%	5.367	3.854	2,1
NOVUS LIQUIDEZ	3,0%	4,2%	4,5%	5,0%	5,0%	5,0%	51,1%	5,4%	4.109	7.220	2,2
<b>PROMEDIO</b>	<b>3,1%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,1%</b>	<b>53,9%</b>	<b>5,5%</b>	<b>73.897</b>	<b>81.359</b>	<b>2,3</b>
<b>Dispersión entre Max y Min</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>4,9%</b>	<b>0,3%</b>			

Fuente: Fondos PPI, CAFCI y cálculos propios (info de volatilidad a mes cerrado)

## OPCIÓN II: LOS FONDOS T+1

- ✓ Estos fondos buscan obtener mayores retornos a las opciones más líquidas (MM) al incluir en cartera activos de riesgo soberano y/o corporativo de corto plazo.
- ✓ Ahora bien, dadas las posibilidades y el contexto, es importante entender que hay diferentes estrategias -según la composición de los activos en cartera- dentro del segmento. Para ello, propusimos agrupar los Fondos en 6 distintas categorías dado el riesgo incorporado. Encontramos así T+1 de Ledes, Leceres, Letras Mix, Corporativo, Balanceados y Dinámicos. Para ver el análisis completo, mirá nuestro [último monitor](#).
- ✓ Hoy En enero, y en el promedio general, estos fondos capturaron un 5,8% de rendimiento -levemente por debajo del 6,3% alcanzando en diciembre del año pasado-. En tanto, su volatilidad también retrocedió hasta los 3p.p. (de los 3.3p.p. del mes anterior). Igual, y teniendo en cuenta lo ya mencionado, es importante comprender que la dispersión entre las estrategias (e incluso entre los fondos de cada una) puede llegar a ser amplia.

- ✓ Lo mismo en el análisis de tires y duration. En promedio estos fondos presentan tires de referencia por encima del 90% -con máximos del 105% para las opciones más dinámicas-. Mientras que la duración de las carteras no supera los 100 días (contra los 30/35 de los MM), aunque en los fondos con foco corporativo esta es mayor.
- ✓ Estos fondos se mantienen como opción atractiva para perfiles conservadores, aunque recomendamos entender las diferentes estrategias que pueden englobar, dada la diferente exposición en términos de volatilidad que las mismas encierran.

FCIs T+1 - Min		Rendimientos						PN (en \$M)				
Fondo Común de Inversión	Estrategia	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	2022	Ene-23	Dic-22	Ene-23	Vol 30D
IAM RENTA PLUS	Dinámicos	6,3%	7,6%	6,00%	3,3%	8,5%	8,3%	86,8%	7,0%	6.216	7.480	3,9
MAF AHORRO	Balanceado	6,3%	4,8%	5,32%	6,2%	5,6%	5,6%	71,4%	6,5%	408	473	2,9
CONSULTATIO RENTA NACIONAL	Balanceado	7,0%	5,6%	5,13%	6,0%	5,7%	6,9%	76,4%	6,3%	6.711	10.659	4,2
CONSULTATIO AHORRO PLUS ARG	Ledes	5,4%	5,1%	4,5%	6,2%	6,1%	6,0%	69,7%	6,2%	2.769	6.838	3,8
NOVUS LIQUIDEZ PLUS	Ledes	6,6%	4,9%	5,21%	5,9%	6,1%	6,7%	68,5%	6,2%	697	1.761	4,1
CONSULTATIO RENTA LOCAL	Ledes	9,1%	4,9%	4,9%	6,1%	5,6%	5,5%	77,5%	6,0%	626	832	5,2
SBS GESTION RENTA FIJA	Balanceado	4,1%	5,1%	4,5%	5,7%	5,6%	6,0%	64,0%	6,0%	3.863	4.392	1,3
GAINVEST FF	Corp	3,6%	4,4%	2,4%	5,6%	5,5%	5,5%	58,1%	5,9%	17.130	18.179	2,3
FIMA AHORRO PLUS	Balanceado	4,3%	4,5%	4,63%	5,9%	5,8%	6,3%	64,7%	5,9%	51.739	56.201	2,7
FIMA AHORRO PESOS	Balanceado	3,9%	4,5%	4,70%	5,8%	5,6%	6,1%	63,1%	5,9%	28.385	33.264	2,8
SCHRODER RENTA PLUS	Balanceado	4,6%	5,7%	4,7%	5,5%	5,6%	6,4%	72,6%	5,9%	8.064	10.169	3,2
IEB AHORRO PLUS	Balanceado	3,8%	4,6%	4,29%	5,0%	6,0%	6,2%	61,8%	5,8%	1.940	1.173	4,0
SUPERGESTION MIX VI	Balanceado	3,8%	5,2%	4,98%	5,8%	5,7%	6,3%	67,6%	5,8%	64.161	73.501	2,2
LOMBARD CAPITAL	Balanceado	4,2%	4,0%	4,73%	5,5%	5,9%	6,2%	63,2%	5,8%	15.922	14.531	2,3
GALILEO AHORRO PLUS	Corp	4,9%	4,2%	4,97%	5,0%	5,5%	6,0%	67,5%	5,8%	3.309	3.339	2,9
ALPHA AHORRO	Balanceado	5,6%	4,7%	4,9%	5,6%	5,4%	6,0%	67,8%	5,8%	20.739	25.933	0,0
MAF PESOS PLUS	Corp	3,9%	4,6%	5,01%	5,2%	5,4%	5,7%	63,8%	5,8%	3.084	2.818	2,6
COHEN RENTA FIJA PLUS	Balanceado	5,1%	5,1%	5,28%	5,1%	5,5%	6,8%	65,4%	5,8%	1.574	1.594	2,3
QUINQUELA AHORRO	Ledes	5,3%	7,2%	5,41%	4,4%	6,1%	6,3%	74,3%	5,7%	5.861	6.298	3,2
ALLARIA AHORRO PLUS	Ledes	4,1%	6,4%	3,8%	6,0%	6,6%	7,3%	65,9%	5,7%	3.530	6.113	4,3
TORONTO TRUST RENTA FIJA	Ledes	4,3%	5,4%	4,49%	6,0%	5,8%	6,4%	69,1%	5,7%	6.764	6.420	3,4
BALANZ CAPITAL AHORRO	Balanceado	4,8%	5,7%	4,9%	5,7%	5,5%	6,5%	68,4%	5,7%	19.828	17.100	2,0
GALILEO AHORRO	Corp	4,8%	3,6%	4,7%	5,5%	5,4%	5,8%	64,9%	5,6%	1.550	2.117	1,8
MEGAINVER AHORRO	Ledes	4,8%	6,9%	5,57%	4,5%	5,6%	6,6%	71,4%	5,6%	3.836	3.906	3,0
DELTA AHORRO PLUS	Dinámicos	4,3%	7,0%	6,30%	4,5%	4,1%	6,6%	59,9%	5,6%	6.494	7.633	4,2
ARGENFUNDOS AHORRO PESOS	Corp	3,4%	3,9%	5,00%	5,3%	5,7%	5,7%	64,4%	5,5%	1.484	1.830	2,2
ADCAP PESOS PLUS	Balanceado	7,4%	6,0%	5,66%	4,5%	5,2%	6,0%	71,1%	5,4%	6.786	7.322	4,6
DELTA AHORRO	Corp	3,6%	3,5%	4,7%	4,3%	4,3%	7,0%	55,7%	5,3%	10.168	12.915	2,8
IAM RENTA CRECIMIENTO	Corp	3,9%	4,4%	4,7%	5,2%	5,2%	6,2%	61,8%	5,2%	3.446	3.958	2,3
IAM RENTA CAPITAL	Corp	4,6%	4,4%	5,32%	5,5%	4,8%	6,3%	68,6%	5,0%	5.347	5.162	2,5
CMA PROTECCION	Corp	4,3%	3,8%	4,69%	4,9%	4,9%	6,2%	61,8%	5,0%	1.344	1.245	3,8
<b>Prom FCI T+1</b>		<b>4,9%</b>	<b>5,1%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,3%</b>	<b>67,3%</b>	<b>5,8%</b>	<b>10.122</b>	<b>11.457</b>	<b>3,0</b>
Dispersión entre Max y Min		5,7%	4,1%	3,9%	2,9%	4,4%	2,8%	31,1%	2,1%			
Diferencial con MM		1,8%	0,7%	0,2%	0,2%	0,5%	1,2%	13,5%	0,3%			

Fuente: Fondos PPI, CAFCI y cálculos propios (info de volatilidad a mes cerrado)

## OPCIÓN III: LOS FONDOS CER

- ✓ Estas estrategias tienen por objetivo seguir la evolución de los precios, a través de la exposición a activos ajustados por el coeficiente CER o UVA.
- ✓ En el primer mes del año, estos fondos promediaron subas del 5,1%, y por segundo mes consecutivo superaron al coeficiente CER (5%). A la vez, que la volatilidad si bien cayó respecto a los últimos meses, se mantiene por arriba del promedio de las estrategias ya analizadas.

- ✓ Incluso la misma tendencia a la baja se replicó, y en base al comportamiento de los activos del mercado, en el spread entre el fondo de mejor y peor performance. Fue del orden de 2 puntos porcentuales en enero, contra los más de 4 puntos promedio por mes del último trimestre.
- ✓ Si lo que miramos son las tasas de referencia, estos fondos rinden tasas positivas - ubicándose en CER + 7,4%, en línea con la curva soberana-. Mientras que, dada la incertidumbre estas estrategias se vuelcan hoy más sobre la parte corta de la curva, aunque algunos fondos comienzan a incorporar en cartera algo de riesgo post 2024.
- ✓ En este marco, en promedio las carteras superan los 200 días, con una gran dispersión entre las más cortas y largas (que pueden ir de los 40 a los 590 días).

Fondo Común de Inversión	Rendimientos						PN (en \$M)		Vol 30D		
	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	2022	Ene-23		Dic-22	Ene-23
MAF AHORRO PESOS	10,0%	7,4%	5,7%	5,8%	5,7%	5,3%	83,2%	6,3%	2.628	2.582	3,9
GALILEO MULTIMERCADO II	17,2%	9,8%	8,3%	1,0%	5,1%	11,0%		6,1%	842	851	9,0
BALANZ INSTITUCIONAL	9,5%	6,4%	6,0%	5,4%	5,2%	6,9%	71,0%	5,9%	26.358	29.224	4,4
NOVUS ESTRATEGIA			4,0%	4,2%	5,7%	6,4%		5,4%	430	452	4,0
GAINVEST BALANCEADO	7,1%	5,5%	5,3%	5,9%	5,4%	5,8%	76,2%	5,3%	10.518	10.505	3,5
COMPASS AHORRO	6,0%	6,2%	5,8%	4,6%	5,1%	5,4%	71,8%	5,3%	4.629	4.988	2,6
CONSULTATIO DEUDA ARGENTINA	10,8%	5,3%	5,8%	5,4%	5,2%	6,4%	81,1%	5,3%	16.686	14.206	3,2
SUPERFONDO RENTA FIJA	8,3%	7,3%	6,0%	5,4%	5,2%	5,7%	77,8%	5,2%	45.069	47.225	3,4
TORONTO TRUST RETORNO TOTAL	7,2%	7,0%	7,4%	4,1%	4,5%	8,4%	78,6%	5,2%	2.626	2.857	5,6
ARGENFUNDS RENTA BALANCEADA	7,2%	5,6%	5,3%	4,7%	5,6%	6,0%	70,1%	5,2%	7.641	7.569	2,9
SBS RENTA PESOS	10,8%	6,8%	6,3%	4,3%	5,0%	6,6%	82,5%	5,1%	16.438	15.407	2,8
FIMA RENTA PESOS	6,5%	6,1%	5,6%	5,1%	5,7%	5,6%	70,1%	5,1%	19.072	18.399	4,7
MEGAINVER RETORNO ABSOLUTO	10,3%	7,0%	6,1%	4,2%	5,7%	6,1%	77,3%	5,1%	11.051	11.918	2,9
LOMBARD ABIERTO PLUS	5,7%	5,3%	5,8%	5,6%	5,9%	6,4%	77,7%	5,1%	16.716	16.437	2,3
SCHRODER RENTA PERFORMANCE	4,5%	6,9%	7,4%	6,0%	4,7%	4,9%		5,0%	2.877	2.988	0,9
QUINQUELA TOTAL RETURN	10,2%	7,1%	6,2%	4,2%	5,4%	6,1%	78,4%	5,0%	15.585	13.495	2,1
IEB MULTISTRATEGIA	10,4%	6,3%	6,5%	4,2%	5,2%	5,9%	75,7%	4,9%	1.621	1.178	3,3
FIMA RENTA PLUS	8,2%	5,8%	6,2%	4,2%	5,8%	6,8%	67,1%	4,9%	8.304	8.730	5,3
ST RENTA MIXTA	9,2%	6,1%	6,1%	4,9%	5,2%	5,8%	77,5%	4,9%	4.952	4.986	3,4
ADCAP BALANCEADO II	14,4%	7,4%	8,0%	2,1%	5,0%	7,8%	79,4%	4,8%	17.020	15.225	4,4
ALPHA RENTA CAPITAL PESOS	11,1%	5,7%	6,3%	4,4%	4,8%	7,6%	75,8%	4,6%	9.078	9.582	4,1
DELTA GESTION VIII	12,5%	7,0%	7,7%	1,6%	4,8%	7,2%	55,7%	4,4%	6.239	6.425	4,6
ALLARIA RENTA FIJA	9,2%	6,3%	5,1%	4,5%	5,3%	4,5%	78,6%	4,2%	17.353	17.029	4,3
<b>Promedio FCI CER</b>	<b>9,4%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,2%</b>	<b>4,4%</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,5%</b>	<b>75,3%</b>	<b>5,1%</b>	<b>11.467</b>	<b>11.402</b>	<b>3,8</b>
<b>Dispersión entre Max y Min</b>	<b>12,7%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,3%</b>	<b>5,0%</b>	<b>1,4%</b>	<b>6,5%</b>		<b>2,1%</b>			
Diferencial con T+1 Agresivo	4,5%	1,5%	1,3%	-0,9%	-0,3%	0,2%		-0,6%			
Diferencial con DL	-0,4%	2,6%	1,8%	2,1%	0,5%	0,6%		0,5%			
<b>Var CER</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,6%</b>	<b>7,1%</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,7%</b>		<b>5,0%</b>			
Diferencial con CER	4,1%	0,9%	-0,9%	-2,3%	-0,9%	0,8%		0,1%			

Fuente: Fondos PPI, CAFCI y cálculos propios (info de volatilidad a mes cerrado)

## OPCIÓN IV: LOS FONDOS DÓLAR LINK

- ✓ Estos fondos buscan replicar la evolución del tipo de cambio oficial, para lo cual pueden seguir distintas estrategias. Ya sea a través del armado de sintéticos de dólar, de incorporar instrumentos que ajuste por el dólar (ONs DL, Bonos DL o Duales), o una

combinación de ambos. Además, pueden incluir en cartera activos en dólares -hasta el límite regulatorio (25%).

- ✓ Si hablamos de rendimientos, estos fondos solo lograron acumular subas promedio del 4,6%, casi 1 p.p. por debajo de la evolución del tipo de cambio oficial - la cual cerró en torno al 5,5%-.
- ✓ En este contexto, la dispersión entre los rendimientos máximos y mínimos llegó a casi duplicar los valores de diciembre (6 p.p. vs 3.2 p.p. del mes anterior); y también afectó su volatilidad que superó el 5%.
- ✓ Por lo pronto, estos fondos lograron mostrar tasas positivas, con un spread sobre el dólar oficial (como referencia el TC BCRA A 3500) del 2,4% con una duration promedio de 0.8 años.
- ✓ Para quienes busquen cobertura estos fondos son de gran utilidad, pero recordemos que también son altamente sensibles a la coyuntura, y lógicamente, a las expectativas de devaluación del mercado.

Fondos Dólar Link - Clase Min	Rendimientos							PN (\$M)			
	Fondo Común de Inversión	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	2022	Ene-23	Dic-22	Ene-23
ADCAP RETORNO TOTAL	9,9%	3,0%	4,6%	3,7%	6,3%	6,7%	57,8%	7,6%	2.786	2.948	5,90
DELTA GESTION IX	11,1%	3,8%	3,3%	1,1%	5,6%	7,5%	61,8%	7,2%	5.103	6.053	10,25
FIMA MIX I	14,5%	2,2%	3,9%	1,8%	5,9%	5,4%	53,8%	7,2%	2.706	3.079	9,54
COMPASS RENTA FIJA III	7,9%	4,6%	2,7%	2,5%	6,8%	6,6%	59,8%	7,0%	29.622	31.578	5,30
GAINVEST RENTA FIJA PROTECCION PLUS	10,3%	4,3%	5,8%	1,4%	5,3%	5,7%	59,0%	5,5%	7.659	8.119	5,83
BALANZ CAPITAL RENTA FIJA	12,1%	5,0%	6,8%	4,1%	4,1%	5,2%	66,9%	5,5%	41.177	41.866	7,17
CONSULTATIO RENTA FIJA	10,3%	5,3%	5,9%	2,1%	4,5%	5,9%	66,1%	5,3%	2.809	2.821	4,18
ARGENFUNDS RENTA FIJA	7,6%	3,6%	3,8%	1,4%	4,8%	5,8%	50,0%	5,2%	7.901	7.808	4,71
MAF RENTA ARGENTINA	9,6%	4,9%	4,3%	3,5%	4,7%	4,9%	60,5%	5,1%	6.896	7.653	2,75
QUINQUELA RENTA MIXTA	11,6%	4,7%	5,6%	1,4%	4,9%	6,2%	62,6%	5,0%	12.323	11.857	4,69
MEGAINVER RENTA FIJA COBERTURA	9,3%	4,8%	5,3%	1,8%	5,2%	6,3%	62,5%	5,0%	11.092	11.617	4,62
TORONTO TRUST GLOBAL CAPITAL	9,6%	5,0%	6,6%	3,3%	5,8%	7,1%	67,9%	4,5%	1.868	2.125	2,54
IAM RENTA BALANCEADA	3,0%	5,2%	5,3%	3,6%	5,4%	6,1%	61,3%	4,4%	6.515	7.235	2,53
ALPHA RENTA COBERTURA	11,5%	4,7%	4,5%	2,3%	4,5%	7,0%	61,3%	4,4%	21.457	25.489	3,80
ALLARIA RENTA MIXTA II	5,7%	3,3%	1,8%	2,0%	3,1%	6,4%	42,5%	4,2%	10.612	10.497	8,09
ST RENTA FIJA	13,0%	3,5%	5,1%	4,2%	4,3%	5,7%	63,2%	4,2%	726	748	5,01
FIMA CAPITAL PLUS	11,4%	3,3%	5,2%	1,3%	3,7%	6,0%	55,0%	3,9%	32.193	30.720	6,09
LOMBARD RENTA FIJA	6,0%	2,9%	4,5%	2,5%	3,9%	5,7%	56,3%	3,9%	6.721	5.695	3,20
CMA PERFORMANCE	11,8%	4,5%	5,7%	3,0%	5,1%	6,6%	66,9%	3,8%	1.123	1.439	7,08
SBS CAPITAL PLUS	9,6%	5,4%	3,6%	1,9%	4,1%	5,2%	59,1%	3,6%	18.156	17.754	3,33
SUPER BONOS	8,9%	5,7%	4,9%	1,8%	3,6%	5,6%	57,9%	3,6%	90.574	87.790	2,87
DELTA MONEDA	5,1%	1,6%	0,8%	1,7%	6,6%	5,7%	31,4%	3,5%	23.970	24.272	6,59
NOVUS VALOR				2,9%	4,1%	4,6%		3,4%	310	292	5,00
GALILEO ARGENTINA	7,2%	2,1%	2,8%	3,2%	4,8%	4,3%	57,7%	3,3%	10.278	10.171	2,99
IEB RENTA FIJA	11,8%	2,9%	5,4%	2,3%	4,1%	5,9%	57,6%	2,5%	10.274	13.520	4,01
DELTA PATRIMONIO I	14,8%	3,6%	2,3%	0,0%	3,5%	4,7%	58,0%	2,3%	1.395	1.332	7,48
	<b>9,7%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,4%</b>	<b>2,3%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,9%</b>	<b>58,3%</b>	<b>4,6%</b>	<b>14.086</b>	<b>14.405</b>	<b>5,2</b>
Dispersión entre Max y Min	11,8%	4,1%	6,0%	4,2%	3,8%	3,2%	36,5%	5,3%			
Diferencial con T+1 Agresivo	4,8%	-1,1%	-0,5%	-3,0%	-0,8%	-0,4%	-9,1%	-1,1%			
Diferencial con CER	9,7%	3,8%	4,3%	2,2%	4,8%	5,9%	-17,0%	-70,6%			
Var A3500	4,8%	5,7%	6,2%	6,5%	6,6%	6,5%		5,5%			
Diferencial con A3500	4,9%	-1,7%	-1,8%	-4,2%	-1,8%	-0,6%		-0,9%			

Fuente: Fondos PPI, CAFCI y cálculos propios (Info de volatilidad a mes cerrado)



## OPCIÓN V: LOS FONDOS RENTA FIJA T+2

- ✓ En esta oportunidad, sumaremos en el análisis aquellos fondos que mantienen un manejo más activo de las estrategias; es decir, en línea con la visión de los Portfolio Managers y no tanto con un benchmark (como la tasa Badlar, TC o CER, entre otras variables). Un hecho que les da espacio para combinar diferentes riesgos y ajustes.
- ✓ Acá, al igual que vimos en los T+1, podemos encontrar múltiples estrategias. Esto último dependiendo de la composición de la cartera que, por ejemplo, puede encontrar mayor ponderación en riesgo soberano, subsoberano, corporativo o balancear entre ellos. Incluso mantener parte en bonos en USD aun siendo fondos en pesos
- ✓ Si hablamos de retorno, la categoría marcó un ascenso respecto del mes anterior avanzando en enero un 7,8%; y levemente por arriba del 7,3% promedio de los últimos meses del año pasado. En cuanto a rendimientos de referencia, aunque estas dependerán de la estrategia detrás, encontramos tasas cercanas al 100% y durations superiores al año.

FCIs RF Discrecional		Rendimientos						PN (en \$M)				
Fondo Comun de Inversion	Resc.	Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	2022	Ene-23	Nov-22	Dic-22	VOL 30
SBS Retorno Total	T+2	15,3%	5,0%	0,6%	2,00%	16,7%	8,0%	78,6%	13,9%	1.248	1.835	13,6
Galileo Renta Fija	T+2	13,0%	6,1%	1,9%	0,62%	9,4%	10,2%	66,2%	13,2%	1.398	1.608	8,5
MAF Renta Balanceada	T+2	8,5%	4,4%	3,2%	4,52%	9,1%	7,5%	72,8%	11,9%	1.370	1.473	8,3
Toronto Trust	T+2	8,1%	5,3%	2,9%	4,59%	8,8%	7,5%	72,0%	10,3%	6.383	6.612	-
Toronto Trust Renta Fija Plus	T+2	11,1%	4,4%	2,4%	4,60%	8,8%	8,4%	62,2%	9,8%	15.463	16.783	9,4
Galileo Estrategia	T+2	11,1%	4,0%	4,4%	3,18%	7,0%	6,6%	67,8%	9,7%	869	925	6,1
Compass Renta Fija IV	T+2	7,8%	5,3%	5,5%	2,31%	7,7%	8,5%	73,8%	9,6%	6.011	6.636	7,9
Delta Performance	T+1	11,1%	4,6%	4,7%	2,81%	7,0%	8,5%	64,7%	9,4%	6.295	6.843	6,0
Delta Renta	T+2	14,5%	4,4%	4,2%	0,0%	9,3%	8,7%	66,8%	9,3%	2.423	2.502	13,0
Megaiver Renta Fija	T+2	11,6%	5,8%	4,8%	4,4%	8,0%	7,1%	79,5%	9,3%	726	730	4,2
Delta Federal I	T+2	6,4%	5,3%	3,6%	0,5%	8,4%	6,6%	69,2%	9,1%	1.360	1.451	6,7
Megaiver Retorno Total	T+2	13,9%	5,3%	8,7%	2,3%	6,4%	9,8%	80,5%	8,8%	94	126	8,1
Galileo Premium	T+2	7,6%	7,9%	2,3%	-2,0%	8,9%	9,9%	70,9%	8,7%	4.048	5.395	18,0
Schroder Argentina	T+2	8,0%	8,4%	4,1%	2,3%	8,2%	8,5%	81,6%	8,5%	26.882	32.044	11,4
Consultatio Balance Fund	T+2	9,4%	6,0%	4,1%	4,2%	7,5%	7,3%	73,9%	7,8%	31.660	16.997	5,5
Compass Opportunity	T+2	6,9%	5,7%	4,7%	2,5%	6,5%	7,0%	65,8%	7,2%	15.910	16.725	8,1
Superfondo Renta \$	T+2	10,1%	7,7%	4,7%	5,3%	6,1%	7,7%	78,4%	6,7%	12.524	16.787	2,7
Megaiver Performance	T+2	10,1%	6,8%	6,5%	1,3%	4,6%	6,8%	64,0%	6,1%	139	261	3,7
SBS Estrategia	T+2	5,5%	7,0%	5,5%	3,9%	7,1%	5,5%	78,2%	6,1%	9.982	12.201	4,9
Consultatio Multiestrategia	T+3	6,5%	3,6%	5,6%	5,3%	5,3%	7,3%	71,0%	6,0%	6.393	7.110	8,7
Alpha Planeamiento Conservad	T+2	13,2%	4,7%	6,9%	2,8%	6,1%	6,7%	55,9%	5,9%	323	193	3,4
Megaiver Renta Mixta	T+2	4,2%	3,8%	7,2%	4,4%	5,4%	6,9%	67,3%	5,8%	1.299	1.319	2,6
Consultatio Estrategia	T+2	6,1%	3,6%	5,6%	4,0%	7,6%	5,0%	67,6%	5,8%	323	338	3,0
Quinquela Deuda Argentina	T+2	4,1%	7,4%	5,5%	6,2%	6,3%	6,3%	75,0%	5,6%	57	51	2,9
Adcap Wise Capital Growth	T+2	9,3%	6,8%	6,0%	4,1%	5,0%	5,5%		5,6%	4.900	5.051	4,2
Adcap Renta Fija Argentina	T+2	8,2%	5,1%	5,8%	4,4%	5,4%	6,0%	69,2%	5,6%	1.534	2.654	9,0
Balanz Excalibur Regisseur	T+2	10,4%	6,4%	6,5%	2,6%	5,1%	8,5%	82,9%	5,5%	8.776	9.783	4,5
SBS Desarrollo Infraestructura	T+5	6,9%	5,2%	6,0%	3,6%	7,9%	5,7%	75,8%	5,5%	7.822	8.338	4,8
Balanz Performance III	T+2	7,6%	5,1%	5,5%	3,5%	6,4%	6,5%		5,3%	11.111	12.217	5,3
ST Retorno Total	T+2	10,2%	6,3%	5,7%	5,4%	5,4%	6,0%	78,2%	5,1%	2.534	2.282	2,9
Allaria Cobertura Dinamica	T+2	11,4%	7,8%	4,7%	5,3%	7,1%	5,3%	94,6%	4,9%	6.201	5.513	9,0
<b>Promedio FCI Balanceados</b>		<b>9,3%</b>	<b>5,6%</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,2%</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,3%</b>	<b>72,6%</b>	<b>7,8%</b>	<b>6.324</b>	<b>6.541</b>	<b>7</b>
<b>Dispersión entre Max y Min</b>		<b>11,1%</b>	<b>4,9%</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,2%</b>	<b>12,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>38,6%</b>	<b>9,0%</b>			

Fuente: Fondos PPI, CAFCI y cálculos propios (info de volatilidad a mes cerrado)

## OPCIÓN VI: LOS FONDOS T+2 RENTA VARIABLE

- ✓ Tal como mencionamos en el comienzo, este primer mes del año, se vieron fuertes flujos hacia las estrategias de “equity”. Ayudado en parte por la gran performance que viene teniendo el segmento desde octubre del año pasado.
- ✓ Así lograron finalizar enero con subas promedio del 22,3%, siguiendo en concreto con la tendencia del II semestre del año pasado (que dejó en promedio por mes una suba del 14%) e incluso levemente por arriba de su benchmark (el S&P Merval) que subió un 25,4%.
- ✓ Dada la naturaleza de estos fondos, la volatilidad promedio es muy superior al promedio de los FCIs de renta fija, ubicándose cerca del 50% -mostrando, vale destacar, cierta aceleración respecto al promedio del año pasado-. Algo que con lógica impacto sobre la dispersión entre el fondo de mejor y peor rendimiento, que fue de 14 p.p -versus el 5/6% de diciembre-.

FCIs Renta Variable	Fondo Común de Inversión	Resc.	Rendimientos						PN (en \$M)			
			Jul-22	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	2022	Ene-23	Nov-22	Dic-22
SUPERFONDO ACCIONES	T+2	35,7%	8,5%	1,08%	8,4%	10,3%	20,4%	118,0%	27,2%	5.607	6.859	48,9
ROFEX 20 RENTA VARIABLE	T+2	37,8%	11,4%	2,74%	8,1%	12,7%	19,2%	140,8%	26,7%	801	961	51,7
QUINQUELA ACCIONES	T+2	38,1%	10,7%	2,70%	8,9%	13,0%	19,2%	139,5%	26,4%	1.126	1.344	52,7
MEGAINVER RENTA VARIABLE	T+2	37,6%	10,1%	2,43%	8,8%	12,7%	19,4%	136,0%	26,3%	350	417	51,5
IAM RENTA VARIABLE	T+2	35,9%	11,8%	2,97%	9,0%	12,6%	19,5%	129,7%	26,1%	367	483	52,1
BALANZ ACCIONES	T+2	38,0%	10,2%	2,36%	7,7%	12,9%	19,9%	133,1%	26,0%	2.330	2.737	52,1
LOMBARD ACCIONES LIDERES	T+2	37,3%	11,6%	2,35%	7,4%	11,9%	16,7%	130,8%	25,4%	423	490	49,9
ALLARIA ACCIONES	T+2	39,6%	8,2%	0,92%	8,6%	12,2%	18,9%	122,7%	25,2%	539	662	51,7
SUPERFONDO RENTA VARIABLE	T+2	37,9%	10,7%	3,13%	7,4%	13,3%	20,2%	143,7%	25,0%	13.842	11.498	51,0
ADCAP IOL ACCIONES ARGENTINA	T+2	34,5%	8,1%	1,71%	9,0%	11,6%	15,7%	113,5%	24,4%	447	530	51,0
DELTA SELECT	T+2	36,7%	9,7%	2,10%	7,8%	11,9%	18,8%	128,7%	23,6%	4.225	4.915	48,0
COMPASS CRECIMIENTO	T+3	37,6%	10,4%	2,94%	9,6%	14,4%	19,3%	142,2%	23,4%	7.657	8.915	50,8
TORONTO TRUST MULTIMERCADO	T+2	38,1%	9,5%	2,22%	8,8%	12,8%	19,4%	134,0%	23,3%	429	503	53,5
FIMA PB ACCIONES	T+2	36,3%	10,4%	1,57%	6,2%	12,2%	18,3%	126,8%	22,8%	3.484	2.582	53,0
CONSULTATIO RENTA VARIABLE	T+2	38,2%	11,1%	2,96%	8,8%	11,9%	19,2%	135,6%	22,5%	1.835	2.191	51,0
FIMA ACCIONES	T+2	38,6%	11,8%	2,62%	6,0%	13,7%	19,5%	139,4%	22,3%	4.784	3.813	52,8
ALPHA ACCIONES	T+2	38,3%	11,5%	2,25%	6,5%	11,7%	18,3%	134,1%	22,0%	1.640	1.574	51,6
IEB VALUE	T+2	38,0%	9,9%	2,43%	7,6%	12,1%	19,4%	117,8%	21,6%	45	56	49,7
CONSULTATIO ACCIONES ARGENTINA	T+2	38,8%	10,1%	1,88%	8,8%	11,5%	19,3%	129,7%	21,2%	4.900	5.675	50,7
SBS ACCIONES ARGENTINA	T+2	37,8%	11,6%	3,81%	11,5%	13,4%	19,5%	149,3%	20,5%	3.176	3.403	49,7
GAINVEST RENTA VARIABLE	T+2	40,2%	12,2%	3,83%	14,3%	12,2%	17,7%	169,0%	20,3%	1.093	1.314	53,2
GALILEO ACCIONES	T+2	38,0%	11,0%	3,95%	10,5%	15,0%	20,2%	170,9%	20,0%	10.256	12.444	46,6
MAF ACCIONES ARGENTINA	T+2	39,0%	8,8%	0,16%	10,9%	11,5%	15,3%	134,1%	20,0%	424	492	45,8
CMA ACCIONES	T+2	32,1%	9,0%	0,81%	10,7%	13,7%	17,8%	126,7%	19,7%	1.105	1.313	46,9
DELTA LATINOAMERICA	T+2	35,5%	4,5%	-2,79%	7,3%	10,7%	13,8%	102,6%	19,6%	55	63	39,0
SCHRODER RENTA VARIABLE	T+2	38,5%	8,5%	2,32%	9,4%	12,1%	18,1%	136,8%	19,6%	5.747	6.720	47,5
DELTA ACCIONES	T+2	30,1%	11,8%	0,93%	10,4%	10,1%	14,4%	129,1%	18,5%	800	917	42,9
SF VALUE	T+2	38,4%	5,9%	-1,93%	7,2%	12,6%	14,7%	110,7%	14,2%	3.621	4.196	
DELTA RECURSOS NATURALES	T+2	28,9%	13,7%	3,91%	12,6%	15,1%	17,0%	199,6%	13,1%	2.292	2.557	49,3
<b>PROMEDIO</b>		<b>37,0%</b>	<b>10,1%</b>	<b>2,0%</b>	<b>8,9%</b>	<b>12,5%</b>	<b>18,2%</b>	<b>135,3%</b>	<b>22,3%</b>	<b>2.876</b>	<b>3.090</b>	<b>50</b>
<i>Dispersión entre Max y Min</i>		11,2%	9,2%	6,7%	8,3%	5,0%	6,5%	96,9%	14,1%			
<i>S&amp;P Merval</i>		38,5%	11,2%	2,1%	7,8%	12,4%						

Fuente: Fondos PPI, CAFCI y cálculos propios (Info de volatilidad a mes cerrado)

El presente documento es propiedad de PPI Inversiones SA (“PPI”), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de PPI. El presente tiene un fin exclusivamente informativo y se ha basado en información proveniente de fuentes públicas, siendo que PPI no ha verificado su veracidad, integridad y/o exactitud, ni ha sometido la misma a un proceso de auditoría. Consecuentemente, PPI no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. Todos los opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambio sin previo aviso. El presente no constituye asesoramiento en inversiones ni una invitación a operar con valores negociables a través de PPI. Cualquier persona interesada en analizar y, en su caso, operar los valores negociables aquí descritos, deberá consultar la información contenida en sus documentos de emisión. La información aquí inserta ha sido confeccionada exclusivamente para la República Argentina, no debiendo interpretarse destinado a cualquier otra jurisdicción o territorio. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir significativamente de lo expresado en las estimaciones futuras. La información aquí contenida está sujeta a cambios y modificaciones y no puede ser considerada definitiva por aquellas personas que tomen conocimiento de ella. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, bajo ningún concepto, promesas de rendimientos futuros. PPI es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 686 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 73, en todos los casos de la CNV. Además, PPI es miembro de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA), Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE), MATBA-Rofex, y Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV). En particular ha de tenerse presente que las inversiones en cuotas partes de fondos comunes de inversión no constituyen depósitos en el agente de custodia de tales fondos a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo, el agente de custodia los fondos comunes de inversión se encuentra impedido por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de los cuotas partes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.