

6 de Marzo de 2023

¿Qué ofrecieron (y pueden ofrecer) los Fondos Comunes de Inversión en pesos?

NUESTRO EQUIPO

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

A pesar de un comienzo de mes que disparó fuertes interrogantes, febrero terminó superando las expectativas. La industria de fondos alcanzó los \$7.7 billones de activos bajo administración, y presentó un crecimiento del 8% -por encima del 6% promedio mensual del último año, y por arriba de la inflación-. En dólares, incluso ya supera los USD 21.000 millones, niveles de mayo del año pasado.

De hecho, y a diferencia de enero, este crecimiento no solo se explicó por el rendimiento de las carteras, sino también por los flujos. Algo que no suele ser tan común en el segundo mes del año, y que podría explicarse por la misma coyuntura local.

La liquidez manda, y ¿lo seguirá haciendo?

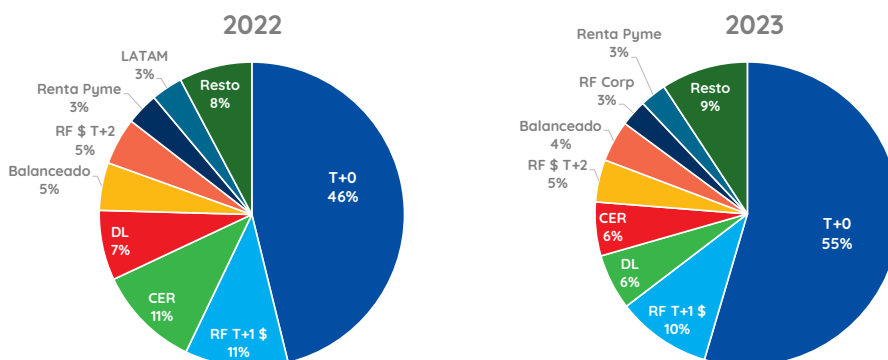
El análisis refleja, sin ir más lejos, que en contraposición al primer mes del año y siguiendo la tendencia de fines del 2022, los fondos “Money Market” fueron los que canalizaron la mayoría de los flujos en el último mes. Esto en un marco en el que entendiendo que, a pesar de la aceleración inflacionaria, la liquidez inmediata “manda”. En especial, si las tasas ayudan y la incertidumbre sobre la deuda se mantiene alta, con lo que estirar duration con exposición a riesgo soberano puede pesar sobre las carteras.

De hecho, si hablamos de rendimientos, hoy los MM apuntan a tasas por arriba del 63%, por debajo de un plazo fijo en el orden del 73/75% y de las letras que ofrecen un poco más del 80%. No obstante, el primero implica inmovilizar los fondos por al menos 30 días, y los segundos aceptar el riesgo creciente de la deuda en pesos (en especial, a medida que se estiran los vencimientos).

En concreto, toda una dinámica que, dada las expectativas sobre la coyuntura, podría mantenerse en los próximos meses. Aunque no descartamos cierta atención creciente sobre las estrategias de cobertura, si se aceleran las presiones sobre los precios y el tipo de cambio -cuando se va transitando este año electoral-. El punto es que, dados los fuertes cuestionamientos sobre la sostenibilidad de la deuda soberana, estas estrategias se enfocarán (y fuerte) en la ecuación riesgo-rendimiento que ofrecen.

Market Share de la Industria

-Según Categoría | Febrero 2022 vs Febrero 2023-



Fuente Fondos PPI, Cafci, CNV y cálculos propios

Basta con observar el market share de la industria, donde hoy los T+0 ya ponderan más del 55% del total, cuando un año atrás -con otro contexto- estos solo representaban un 46%. Terreno ganado en gran parte sobre los fondos de cobertura, que en ese momento ocupaban el 11% y 7% para el ajuste CER y DL, respectivamente, versus el 6% promedio de hoy.

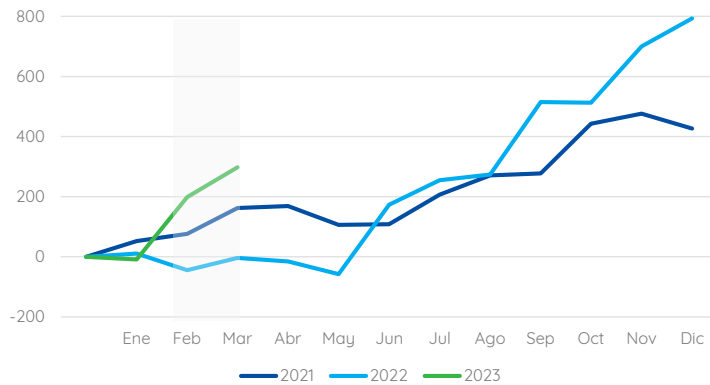
I. Cuestión de Flujos

Haciendo ya un doble clic sobre los flujos, es aún más claro lo que planteamos anteriormente. En particular, de los \$244.000 millones netos ingresados (más de tres veces lo de enero y cerca de los \$280.000 millones alcanzados en septiembre del año pasado con el inicio del dólar soja), los MM explican en torno al 85%.

Un movimiento incluso atípico si lo comparamos con febreros de los últimos años -por ejemplo, en 2021 los flujos netos sólo fueron de unos \$ 24.000 millones y explicaron 37% del total, y en el mismo mes del año pasado hubo rescates por unos \$55.000 millones-.

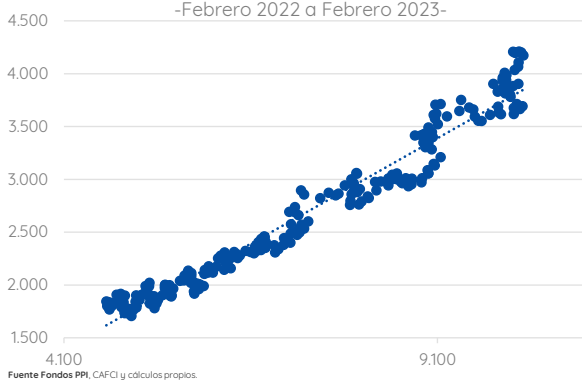
Si analizamos otras variables de la coyuntura, podemos encontrar cierta respuesta a esta aceleración del flujo a los T+0, en el desarme de stock de plazos fijos. Su crecimiento pasó del 10% en enero, al 2% en el mes bajo análisis, que si lo comparamos contra el rendimiento promedio de un plazo fijo (6%) la evolución fue negativa -en términos reales-.

Suscripciones Netas Acumuladas de los Money Market
-en miles de millones-



Fuente: PPI Fondos, CNV, CAFCI u nuestros propios cálculos

Evolución de los Plazos Fijos vs los MM
-Febrero 2022 a Febrero 2023-



Fuente Fondos PPI, CAFCI y cálculos propios.

Mostrando incluso esta evolución un “desacople” importante con los MM; fondos que, en concreto, crecieron a un ritmo del 10% en el mes bajo análisis.

La correlación entre estas dos variables (MM y PF) comenzó a achicarse, más aún si lo comparamos con los meses de junio/agosto (meses de mayor stress para el mercado de pesos) donde llego a girar en torno al 0,9. Hoy, si consideramos enero y febrero, esta relación promedia los 0,6.

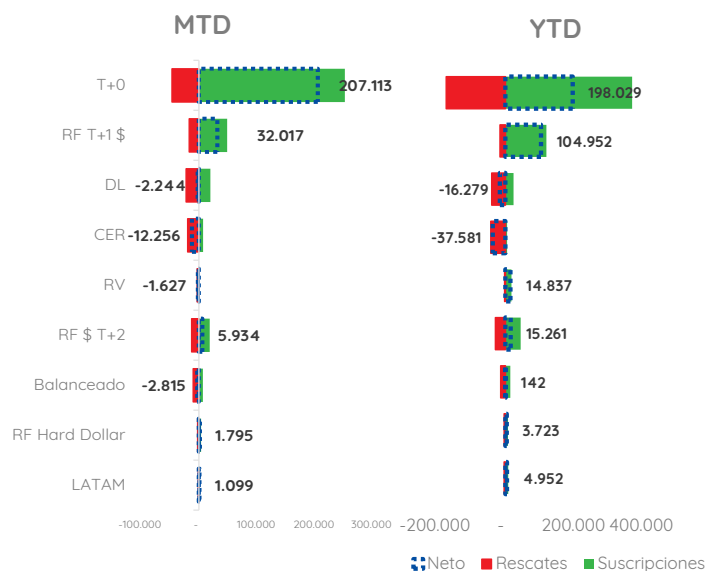
Como contracara, los fondos de renta fija de corto plazo (con rescate en 24 horas) desaceleraron la marcha respecto a enero, un mes en los que básicamente explicaron el crecimiento de los flujos de la industria. Así luego de cerrar enero con suscripciones netas por casi \$70.000 millones, en febrero apenas superaron los \$30.000 millones -pasando de promediar en términos diarios un ingreso de \$3.000 millones, a uno de \$1.900 millones en el mes bajo análisis-.

La razón se puede validar, nuevamente, en los interrogantes crecientes sobre la sostenibilidad

de la deuda en pesos. Recordemos que en estas estrategias, las letras del Tesoro explican un 60% promedio de las carteras. Igualmente, si hacemos un doble clic, su ventaja respecto a otras estrategias que también las incluyen es el cortoplacismo de estos fondos que no suelen pasar de los 80 días (en concreto, antes de un nuevo periodo electoral).

Flujo Mensual | Anual

-segmentado por suscripciones y rescates, en \$mM-



Fuente Fondos PPI, CAFCI, CNV y cálculos propios.

Por su parte, los fondos de cobertura contra la inflación o llamados “fondos CER” siguen sufriendo rescates, y por cuarto mes consecutivo cerraron en negativo. En febrero, puntualmente, acumularon salidas por más de \$12.000 millones; aunque vale destacar dos puntos: estas fueron muy por debajo del promedio de rescates de \$29.000 millones de los últimos tres meses, y en lo que va de marzo (aunque aún sólo son tres ruedas) muestran una tendencia positiva con suscripciones netas de unos \$2.400 millones.

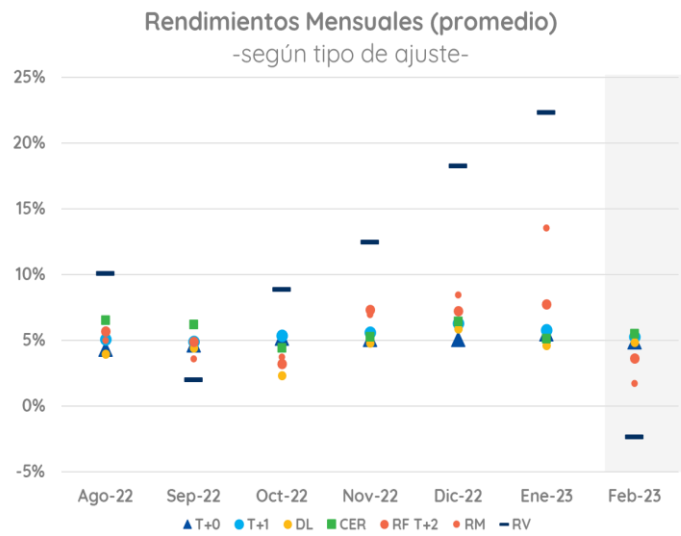
En tanto, los fondos Dólar Link parecen recuperar parte de su atractivo en las últimas semanas (algo que esperábamos), aunque no evitaron cerrar en negativo el balance mensual. Sufrieron rescates por \$2.000 millones, así cerraron por séptimo mes consecutivo en rojo, aunque muy por debajo del promedio de más de \$17.000 millones.

I. Cuestión de Rendimientos

Ahora bien, si salimos de los flujos y nos centramos en los rendimientos, la primera pregunta sería si el comportamiento de lo primero afectó la rentabilidad de las diferentes estrategias de renta fija y/o MM. La respuesta, en principio, es que no.

En realidad, no hubo grandes cambios si se analiza el rendimiento promedio de febrero versus enero. Incluso, a pesar de los ruidos a mitad de mes, los fondos CER con un 5,5% encabezaron la tabla -sólo levemente por arriba de lo que ofreció este mismo segmento en el primer mes del año, y unos puntos por arriba pero no mucho de los T+0 (4,9%), T+1 (5,3%), y DL (4,9%)-.

De hecho, si tenemos que destacar alguna estrategia puntual, es la de los fondos de RF con foco corporativo. Si bien lograron cerrar el mes en positivo (+3,1%), fue menos de la mitad de lo que capturaron en enero cuando con un 6,6%, lograron casi sacar un punto porcentual más



de retorno que las otras categorías. La suba de tasas a nivel global y el mismo buen comportamiento que habían tenido en los últimos meses, fue lo que quizás pegó sobre su composición.

Tampoco fue un buen mes, como analizamos más abajo, para la renta variable. Luego de meses de buen performance (otorgando un promedio mensual del 12,2% desde agosto), estos fondos perdieron un 2,3%. Un comportamiento que también, con lógica, impactó sobre los de Renta Mixta (+1,7% contra el 13,5% de enero)

En igual línea, la renta variable mostró caídas del 2,3%. Pero no solo impactó sobre su categoría, sino que también le significó a los fondos de renta mixta (que su estrategia combina instrumentos de renta fija y variable) un avance en febrero de solo el 1,7%.

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

- ✓ La liquidez inmediata, como ya vimos, pisó fuerte sobre las carteras -lo que se tradujo en los fuertes flujos netos recibidos-. Incluso a pesar de que estos fondos, no ofrecen tasas reales positivas (ante una inflación que se espera ubique cerca o por encima del 6%).
- ✓ En concreto, sumaron en febrero un retorno directo del 5%, y acumulan un poco más del 10% en el año. Su suba fue por debajo de la de enero, pero entendida en base a los menos días a devengar que tiene el segundo mes del año y a cierto impacto positivo puntual (como temporal) que tuvieron estos fondos en el primer mes por la suba en las tasas de pases para los FCIs.
- ✓ Las TNAs indicativas de los MM se ubican en torno a los 63/64%, levemente por debajo de las tasas de referencia Badlar BP y TM20, que marcaron niveles del 69,8% y 66,7% respectivamente. No obstante, si lo que se analiza es su diferencial versus estas tasas, la tendencia es decreciente. Por ejemplo, el spread contra la Badlar que llegó a ser casi 7 puntos en los últimos meses del 2022, se ubicó en febrero debajo de los 6. Esto en el marco de un BCRA que tampoco tocó las tasas de referencia del sistema.
- ✓ Un dato a tener en cuenta fue el aumento en la volatilidad promedio, del 2,3% de enero, al 2,9% en febrero, en un escenario donde igualmente esta variable fue creciente en todos los segmentos.
- ✓ Sin cambios en las tasas esperados de muy corto plazo, no creemos que marzo marque una evolución muy diferente al promedio del año. Un rendimiento que se mantendrá, en consecuencia, levemente por debajo de la inflación proyectado (del orden del 6% según el REM entre marzo y mayo).
- ✓ Igualmente, en este contexto (ya analizado), no esperamos que esto pueda impactar

de forma muy importante sobre el apetito que despierta la liquidez inmediata que otorgan estos fondos.

Fondo Común de Inversión	Rendimientos									PN (en \$M)			
	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	2022	Ene-23	Feb-23	Mar-23	2023	Ene-23	Feb-23	Vol 30D
LOMBARD RENTA EN PESOS	4,5%	4,8%	5,3%	5,2%	5,2%	56,0%	5,6%	5,0%	0,5%	11,5%	138.720	150.298	3,1
ALLARIA AHORRO	4,4%	4,6%	5,2%	5,2%	5,1%	54,5%	5,6%	5,0%	0,5%	11,5%	67.352	65.453	2,8
GAINVEST PESOS	4,4%	4,7%	5,2%	5,1%	5,1%	54,3%	5,6%	5,0%	0,5%	11,4%	31.605	30.436	3,2
TORONTO TRUST AHORRO	4,4%	4,7%	5,2%	5,1%	5,2%	54,5%	5,6%	5,0%	0,5%	11,4%	23.828	34.022	2,8
SBS AHORRO PESOS	4,4%	4,7%	5,2%	5,1%	5,1%	54,3%	5,5%	5,0%	0,5%	11,3%	24.861	27.099	2,8
COHEN PESOS	4,3%	4,6%	5,1%	5,1%	5,1%	53,5%	5,5%	5,0%	0,5%	11,3%	895	1.040	2,8
IEB AHORRO	4,4%	4,6%	5,2%	5,1%	5,2%	53,8%	5,6%	4,9%	0,5%	11,3%	6.388	5.483	3,2
ST ZERO	4,4%	4,7%	5,2%	5,1%	5,2%	55,0%	5,6%	4,9%	0,5%	11,4%	9.001	12.406	3,0
MAF MONEY MARKET	4,5%	4,7%	5,2%	5,1%	5,1%	54,9%	5,5%	4,9%	0,5%	11,3%	18.382	18.463	2,8
BALANZ CAPITAL MONEY MARKET	4,4%	4,7%	5,2%	5,1%	5,1%	54,1%	5,5%	4,9%	0,5%	11,3%	50.441	54.111	2,8
SCHRODER LIQUIDEZ		4,6%	5,2%	5,1%	5,1%		5,5%	4,9%	0,5%	11,3%	15.628	15.960	3,2
CONSULTATIO FONDO DE DINERO	4,4%	4,7%	5,2%	5,1%	5,1%	53,3%	5,5%	4,9%	0,5%	11,3%	3.775	3.680	2,8
QUINQUELA PESOS	4,4%	4,7%	5,2%	5,1%	5,1%	54,2%	5,5%	4,9%	0,5%	11,3%	36.979	29.728	2,8
MEGAINVER LIQUIDEZ PESOS	4,4%	4,7%	5,2%	5,2%	5,2%	54,8%	5,5%	4,9%	0,5%	11,2%	17.588	21.735	2,8
ADCAP AHORRO PESOS	4,4%	4,6%	5,2%	5,1%	5,1%	54,4%	5,5%	4,9%	0,5%	11,3%	39.217	41.820	2,8
SUPER AHORRO \$	4,3%	4,6%	5,2%	5,1%	5,1%	53,6%	5,5%	4,9%	0,5%	11,2%	456.160	536.047	3,1
COMPASS LIQUIDEZ	4,5%	4,6%	5,1%	5,1%	5,1%	54,5%	5,5%	4,9%	0,5%	11,2%	3.849	2.009	3,1
IAM AHORRO PESOS	4,4%	4,7%	5,1%	5,2%	5,2%	54,7%	5,5%	4,9%	0,5%	11,3%	43.168	44.985	2,7
ARGENFUNDS LIQUIDEZ	4,3%	4,6%	5,1%	5,0%	5,0%	52,6%	5,4%	4,8%	0,5%	11,1%	29.445	28.852	2,8
DELTA PESOS	4,3%	4,5%	5,1%	5,0%	5,0%	52,2%	5,4%	4,8%	0,5%	11,1%	70.395	82.798	2,8
NOVUS LIQUIDEZ	4,2%	4,5%	5,0%	5,0%	5,0%	51,1%	5,4%	4,8%	0,5%	11,0%	7.220	6.006	2,8
ALPHA PESOS	4,3%	4,8%	5,1%	5,1%	5,1%	53,2%	5,5%	4,8%	0,5%	11,1%	154.866	159.142	2,8
FIMA PREMIUM	4,2%	4,5%	5,1%	5,0%	5,0%	52,5%	5,4%	4,8%	0,5%	11,0%	698.999	827.738	3,0
GALILEO PESOS	4,3%	4,6%	5,1%	5,0%	5,0%	52,5%	5,4%	4,8%	0,5%	11,0%	3.854	3.031	2,7
PROMEDIO	4,4%	4,6%	5,2%	5,1%	5,1%	53,9%	5,5%	4,9%	0,5%	11,3%	81.359	91.764	2,9
Dispersión entre Max y Min	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	4,9%	0,3%	0,2%	0,0%	0,5%			

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

OPCIÓN II: LOS FONDOS T+1

- ✓ Cómo alternativa a la liquidez inmediata, este segmento mantiene -con ciertos argumentos a su favor- interés dentro de las opciones de corto plazo. Recordemos, sin embargo, que su retorno (y su apetito) dependerá en gran parte de las diferentes estrategias que pueden encuadrar: T+1 Ledes/ Leceres/ Letras Mix/ Corporativo/ Balanceado y Dinámicos.
- ✓ Estos fondos marcaron durante febrero una performance promedio del 5,2%, una caída de 80 puntos básicos (pbs) si lo comparamos con enero, donde cerró cerca del 6%. En el año, acumulan así rendimientos directos promedios de 11,4%.
- ✓ No obstante, es importante destacar que justamente por las diferentes estrategias que pueden perseguir, el spread entre los fondos de mejor y peor comportamiento es más alta que en los MM. En concreto, esta fue de cerca de 1.5 puntos porcentuales en febrero aunque debajo de los 2-3 puntos de meses previos

- ✓ Sus Tires indicativas se ubican en torno a los 97%, con máximos que superan el 110% para algunas opciones “T+1 Ledes”. Su volatilidad, en tanto, rondó el 3%.
- ✓ Seguimos sosteniendo que estas son opciones atractivas para los pesos de corto plazo, entendiendo las diferentes estrategias que ofrece hoy este segmento; y aún cuando entendemos que su volatilidad podría verse presionada al alza en los próximos meses.

FCIs T+1 - Min		Rendimientos												
Fondo Común de Inversión	Estrategia	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	2022	Ene-23	Feb-23	Mar-23	2023	Ene-23	Feb-23	Vol 30D
CONSULTATIO RENTA LOCAL	Letras Mix	4,9%	4,9%	6,1%	5,6%	5,5%	77,5%	6,0%	5,9%	0,9%	13,2%	832	782	3,4
MAF AHORRO	Letras Mix	4,8%	5,32%	6,2%	5,6%	5,6%	71,4%	6,5%	5,7%	0,8%	13,6%	473	499	2,2
ADCAP PESOS PLUS	Balanceado	6,0%	5,66%	4,5%	5,2%	6,0%	71,1%	5,4%	5,6%	1,0%	12,4%	7.322	10.029	3,4
BALANZ CAPITAL AHORRO	Balanceado	5,7%	4,9%	5,7%	5,5%	6,5%	68,4%	5,7%	5,6%	0,6%	12,3%	17.100	20.913	2,2
SBS GESTION RENTA FIJA	Balanceado	5,1%	4,5%	5,7%	5,6%	6,0%	64,0%	6,0%	5,5%	0,8%	12,6%	4.392	5.033	1,8
IAM RENTA CRECIMIENTO	Corp	4,4%	4,7%	5,2%	5,2%	6,2%	61,8%	5,2%	5,4%	0,6%	11,6%	3.958	4.770	2,7
GALILEO AHORRO	Corp	3,6%	4,7%	5,5%	5,4%	5,8%	64,9%	5,6%	5,4%	0,6%	12,0%	2.117	2.226	3,1
TORONTO TRUST RENTA FIJA	Balanceado	5,4%	4,49%	6,0%	5,8%	6,4%	69,1%	5,7%	5,4%	0,7%	12,2%	9.970	7.990	3,4
FIMA AHORRO PLUS	Balanceado	4,5%	4,63%	5,9%	5,8%	6,3%	64,7%	5,9%	5,4%	0,8%	12,5%	60.407	66.022	2,7
MAF PESOS PLUS	Balanceado	4,6%	5,01%	5,2%	5,4%	5,7%	63,8%	5,8%	5,4%	0,9%	12,5%	3.382	3.993	2,6
CONSULTATIO RENTA NACIONAL	Balanceado	5,6%	5,13%	6,0%	5,7%	6,9%	76,4%	6,3%	5,4%	0,8%	12,8%	10.659	12.689	2,4
ZOFINGEN FACTORING PYME	Corp	5,5%	6,05%	6,4%	5,4%	6,1%	69,9%	6,2%	5,4%	0,6%	12,6%	16.105	16.420	7,8
FIMA AHORRO PESOS	Balanceado	4,5%	4,70%	5,8%	5,6%	6,1%	63,1%	5,9%	5,4%	0,8%	12,4%	37.882	43.178	2,8
SUPERGESTION MIX VI	Balanceado	5,2%	4,98%	5,8%	5,7%	6,3%	67,6%	5,8%	5,3%	0,7%	12,3%	82.436	91.380	2,2
ADCAP BALANCEADO X	Balanceado							5,2%	5,3%	0,8%	11,7%	542	544	3,6
SCHRODER RENTA PLUS	Balanceado	5,7%	4,7%	5,5%	5,6%	6,4%	72,6%	5,9%	5,3%	0,8%	12,3%	10.169	10.798	3,0
ALLARIA AHORRO PLUS	Ledes	6,4%	3,8%	6,0%	6,6%	7,3%	65,9%	5,7%	5,3%	0,7%	12,1%	6.113	5.956	4,1
NOVUS LIQUIDEZ PLUS	Ledes	4,9%	5,21%	5,9%	6,1%	6,7%	68,5%	6,2%	5,3%	0,8%	12,6%	1.761	2.824	3,8
GAINVEST FF	Corp	4,4%	2,4%	5,6%	5,5%	5,5%	58,1%	5,9%	5,3%	0,6%	12,1%	18.179	18.156	3,4
ARGENFUNDOS AHORRO PESOS	Corp	3,9%	5,00%	5,3%	5,7%	5,7%	64,4%	5,5%	5,3%	0,7%	11,8%	2.745	3.100	2,2
MEGAINVER AHORRO	Ledes	6,9%	5,57%	4,5%	5,6%	6,6%	71,4%	5,6%	5,2%	0,9%	12,2%	3.906	4.602	3,4
IEB AHORRO PLUS	Balanceado	4,6%	4,29%	5,0%	6,0%	6,2%	61,8%	5,8%	5,2%	0,7%	12,2%	1.295	1.365	4,0
COHEN RENTA FIJA PLUS	Balanceado	5,1%	5,28%	5,1%	5,5%	6,8%	65,4%	5,8%	5,2%	0,7%	12,1%	1.594	1.397	2,6
QUINQUELA AHORRO	Ledes	7,2%	5,41%	4,4%	6,1%	6,3%	74,3%	5,7%	5,2%	0,9%	12,3%	6.298	6.386	3,5
CONSULTATIO AHORRO PLUS ARG	Letras Mix	5,1%	4,5%	6,2%	6,1%	6,0%	69,7%	6,2%	5,2%	0,8%	12,6%	6.838	6.916	2,7
LOMBARD CAPITAL	Letras Mix	4,0%	4,73%	5,5%	5,9%	6,2%	63,2%	5,8%	5,2%	0,8%	12,2%	17.647	18.957	2,3
ALPHA AHORRO	Balanceado	4,7%	4,9%	5,6%	5,4%	6,0%	67,8%	5,8%	5,2%	0,8%	12,1%	25.933	27.012	0,0
GALILEO AHORRO PLUS	Corp	4,2%	4,97%	5,0%	5,5%	6,0%	67,5%	5,8%	5,0%	0,8%	12,0%	4.598	4.649	2,9
DELTA AHORRO PLUS	Dinámicos	7,0%	6,30%	4,5%	4,1%	6,6%	59,9%	5,6%	4,9%	1,1%	12,0%	7.633	7.993	3,4
CMA PROTECCION	Corp	3,8%	4,69%	4,9%	4,9%	6,2%	61,8%	5,0%	4,9%	0,9%	11,1%	1.306	1.614	3,8
IAM RENTA CAPITAL	Corp	4,4%	5,32%	5,5%	4,8%	6,3%	68,6%	5,0%	4,8%	1,0%	11,2%	5.162	5.305	2,4
IAM RENTA PLUS	Dinámicos	7,6%	6,00%	3,3%	8,5%	8,3%	86,8%	7,0%	4,7%	0,8%	12,9%	7.480	8.468	3,5
DELTA AHORRO	Corp	3,5%	4,7%	4,3%	4,3%	7,0%	55,7%	5,3%	4,5%	0,6%	10,7%	12.915	12.005	2,9
Prom FCI T+1		5,1%	4,9%	5,4%	5,6%	6,3%	67,4%	5,8%	5,3%	0,8%	12,2%	12.095	13.151	3,0
Dispersión entre Max y Min		4,1%	3,9%	3,1%	4,4%	2,8%	31,1%	2,1%	1,4%	0,5%	2,8%			
Diferencial con MM		0,7%	0,3%	0,2%	0,5%	1,2%	13,6%	0,3%	0,4%	0,3%	1,0%			

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

OPCIÓN III: LOS FONDOS CER

- ✓ En pos de cubrirse de la aceleración de precios, estos fondos buscan exponerse a activos dentro de la curva CER (o UVA), los cuales ajustan vía inflación.
- ✓ En cuanto a rendimiento, estos fondos mejoraron su performance en febrero y promediaron subas del 5,5%. Una suba por encima de su benchmark -el coeficiente

CER- del 5,3% durante el mismo período. Su volatilidad, no obstante, fue creciente ubicándose en el 3,8% (más de un punto con respecto a enero)

- ✓ Sus Tires reales se mantienen en terreno positivo, promediando un spread sobre CER, del orden del 4%. Entendiendo igualmente que esto, al igual que la volatilidad mencionada, puede variar mucho según la duration de cada estrategia.
- ✓ Vale como dato, en consecuencia, que hoy cerca del 67% de los fondos presentan una duration menor a los 0,7 años (250 días). Una tendencia que ha sido creciente en los últimos meses, y esperamos continúe de corto.
- ✓ Este segmento seguirá, en los próximos meses, afectado por el “juego” de dos variables claves: las expectativas de inflación crecientes que argumentan a su favor, y las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda soberana indexada que opacan (y fuerte por momentos) su atractivo.

Fondo Común de Inversión	Rendimientos					PN (en \$M)							
	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	2022	Ene-23	Feb-23	Mar-23	2023	Ene-23	Feb-23	Vol 30D
ADCAP BALANCEADO II	7,4%	8,0%	2,1%	5,0%	7,8%	79,4%	4,8%	7,1%	1,8%	14,3%	15.225	15.660	5,2
ALPHA RENTA CAPITAL PESOS	5,7%	6,3%	4,4%	4,8%	7,6%	75,8%	4,6%	6,3%	1,0%	12,3%	9.582	10.863	4,4
TORONTO TRUST RETORNO TOTAL	7,0%	7,4%	4,1%	4,5%	8,4%	78,6%	5,2%	6,2%	1,2%	13,1%	2.857	3.076	5,5
SBS RENTA PESOS	6,8%	6,3%	4,3%	5,0%	6,6%	82,5%	5,1%	6,1%	1,4%	13,1%	15.407	14.768	2,6
CONSULTATIO DEUDA ARGENTINA	5,3%	5,8%	5,4%	5,2%	6,4%	81,1%	5,3%	6,0%	1,4%	13,1%	14.206	14.382	2,8
FIMA RENTA PLUS	5,8%	6,2%	4,2%	5,8%	6,8%	67,1%	4,9%	5,9%	1,1%	12,3%	8.730	9.504	3,9
IEB MULTISTRATEGIA	6,3%	6,5%	4,2%	5,2%	5,9%	75,7%	4,9%	5,8%	1,0%	12,1%	1.178	1.672	4,6
MAF AHORRO PESOS	7,4%	5,7%	5,8%	5,7%	5,3%	83,2%	6,3%	5,6%	0,9%	13,2%	2.582	2.760	2,8
FIMA RENTA PESOS	6,1%	5,6%	5,1%	5,7%	5,6%	70,1%	5,1%	5,6%	0,9%	12,0%	18.399	19.092	3,5
QUINQUELA TOTAL RETURN	7,1%	6,2%	4,2%	5,4%	6,1%	78,4%	5,0%	5,6%	1,1%	12,1%	13.495	12.553	2,9
LOMBARD ABIERTO PLUS	5,3%	5,8%	5,6%	5,9%	6,4%	77,7%	5,1%	5,6%	1,0%	12,0%	16.437	17.409	2,5
SUPERFONDO RENTA FIJA	7,3%	6,0%	5,4%	5,2%	5,7%	77,8%	5,2%	5,5%	1,0%	12,1%	47.225	48.815	2,9
GAINVEST BALANCEADO	5,5%	5,3%	5,9%	5,4%	5,8%	76,2%	5,3%	5,4%	0,9%	12,0%	10.505	9.547	2,6
ST RENTA MIXTA	6,1%	6,1%	4,9%	5,2%	5,8%	77,5%	4,9%	5,4%	0,9%	11,5%	4.986	5.187	2,3
MEGAINVER RETORNO ABSOLUTO	7,0%	6,1%	4,2%	5,7%	6,1%	77,3%	5,1%	5,4%	1,1%	11,9%	11.918	9.753	2,9
COMPASS AHORRO	6,2%	5,8%	4,6%	5,1%	5,4%	71,8%	5,3%	5,2%	0,8%	11,7%	4.988	4.846	2,4
DELTA GESTION VIII	7,0%	7,7%	1,6%	4,8%	7,2%	55,7%	4,4%	5,2%	1,3%	11,3%	6.425	6.683	4,2
ALLARIA RENTA FIJA	6,3%	5,1%	4,5%	5,3%	4,5%	78,6%	4,2%	5,2%	1,4%	11,1%	17.029	17.202	4,1
ARGENFUNDS RENTA BALANCEADA	5,6%	5,3%	4,7%	5,6%	6,0%	70,1%	5,2%	5,2%	1,1%	11,9%	7.569	7.958	2,8
SCHRODER RENTA PERFORMANCE	6,9%	7,4%	6,0%	4,7%	4,9%		5,0%	5,1%	0,9%	11,3%	2.988	3.202	1,4
NOVUS ESTRATEGIA		4,0%	4,2%	5,7%	6,4%		5,4%	5,0%	0,8%	11,7%	452	484	3,7
BALANZ INSTITUCIONAL	6,4%	6,0%	5,4%	5,2%	6,9%	71,0%	5,9%	4,5%	1,0%	11,9%	29.224	27.980	3,8
GALILEO MULTIMERCADO II	9,8%	8,3%	1,0%	5,1%	11,0%		6,1%	3,9%	2,8%	13,3%	851	863	13,4
Promedio FCI CER	6,6%	6,2%	4,4%	5,3%	6,5%	75,3%	5,1%	5,5%	1,2%	12,2%	11.402	11.490	3,8
Dispersión entre Max y Min	4,5%	4,3%	5,0%	1,4%	6,5%		2,1%	3,2%	2,1%	3,2%			
Diferencial con T+1 Agresivo	1,5%	1,3%	-1,0%	-0,3%	0,2%		-0,6%	0,2%	0,4%	12,0%			
Diferencial con DL	2,6%	1,8%	2,1%	0,5%	0,6%		0,5%	0,6%	0,3%	1,6%			
Var CER	5,6%	7,1%	6,7%	6,1%	5,7%		5,0%	5,3%					
Diferencial con CER	0,9%	-0,9%	-2,3%	-0,9%	0,8%		0,1%	0,2%					

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

OPCIÓN IV: LOS FONDOS DÓLAR LINK

- ✓ Este tipo de fondos busca ofrecer cobertura frente a una eventual devaluación del tipo de cambio oficial. Recordemos que este objetivo, sin embargo, lo pueden seguir a partir de diferentes estrategias, o una combinación de las mismas. Algunas carteras lo logran a través del armado de sintéticos o incorporando activos con ajuste DL -soberanos o

corporativos-, pero también pueden incorporar (hasta un 25%) activos en moneda Hard Dollar o, incluso, Cedears.

- ✓ En cuanto al mes cerrado, estos fondos reportaron un leve aumento de 30pbs respecto a enero, promediando en rendimientos cerca del 5%. En el acumulado del año, lograron capturar una performance del 9,7%. No obstante, en los dos meses, se movieron debajo de su referencia (el BCRA 3500 que mantuvo una depreciación del orden del 5,5%)
- ✓ La duration, como la TIR indicativa de estos fondos, dependen de la estrategia para cumplir su objetivo. En promedio, sus carteras se ubican cerca al año y mantienen un spread negativo sobre el dólar oficial ("A" 3500) del 13,7%.
- ✓ La dispersión entre los rendimientos máximos y mínimos como dato disminuyó considerablemente respecto al mes anterior, ubicándose en torno a los 3,7 p.p. En tanto, su volatilidad promedio fue del orden del 5% -en línea a los últimos meses, y bastante inferior a la sufrida entre agosto y octubre-.
- ✓ Son estrategias recomendadas sólo para aquellos inversores que necesitan cubrir su posición de la evolución del tipo de cambio. Es importante igual entender que esto puede ser bajo diferentes estrategias, y por ende, exposición al riesgo.
- ✓ Creemos que, a medida que avance el año y en función a las expectativas de devaluación, el apetito sobre estas estrategias será creciente.

Fondos Dólar Link - Clase Minorista		Rendimientos									PN (\$M)		
Fondo Común de Inversión	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	2022	Ene-23	Feb-23	Mar-23	2023	Ene-23	Feb-23	Vol 30D
TORONTO TRUST GLOBAL CAPITAL	5.0%	6.6%	3.3%	5.8%	7.1%	67.9%	4.5%	6.6%	1.6%	13.3%	2.125	2.288	3,39
ALPHA RENTA COBERTURA	4.7%	4.5%	2.3%	4.5%	7.0%	61.3%	4.4%	6.3%	0.9%	12.0%	25.489	31.810	4,57
IEB RENTA FIJA	2.9%	5.4%	2.3%	4.1%	5.9%	57.6%	2.5%	6.2%	1.3%	10.3%	13.520	14.438	4,60
SBS CAPITAL PLUS	5.4%	3.6%	1.9%	4.1%	5.2%	59.1%	3.6%	5.7%	1.1%	10.7%	17.754	17.464	2,97
ST RENTA FIJA	3.5%	5.1%	4.2%	4.3%	5.7%	63.2%	4.2%	5.7%	1.0%	11.2%	748	790	3,39
GAINVEST RENTA FIJA PROTECCION PLUS	4.3%	5.8%	1.4%	5.3%	5.7%	59.0%	5.5%	5.6%	0.8%	12.4%	8.119	7.779	3,64
CMA PERFORMANCE	4.5%	5.7%	3.0%	5.1%	6.6%	66.9%	3.8%	5.4%	0.5%	9.9%	1.439	2.193	3,51
GALILEO ARGENTINA	2.1%	2.8%	3.2%	4.8%	4.3%	57.7%	3.3%	5.4%	0.4%	9.3%	10.171	10.039	4,23
LOMBARD RENTA FIJA	2.9%	4.5%	2.5%	3.9%	5.7%	56.3%	3.9%	5.4%	0.8%	10.4%	5.695	6.743	2,84
SUPER BONOS	5.7%	4.9%	1.8%	3.6%	5.6%	57.9%	3.6%	5.3%	0.6%	9.7%	87.790	95.478	2,64
IAM RENTA BALANCEADA	5.2%	5.3%	3.6%	5.4%	6.1%	61.3%	4.4%	5.2%	0.8%	10.8%	7.235	7.197	3,26
MAF RENTA ARGENTINA	4.9%	4.3%	3.5%	4.7%	4.9%	60.5%	5.1%	5.2%	0.7%	11.3%	7.653	8.255	2,06
FIMA CAPITAL PLUS	3.3%	5.2%	1.3%	3.7%	6.0%	55.0%	3.9%	5.1%	0.9%	10.3%	30.720	25.668	4,12
ALLARIA RENTA MIXTA II	3.3%	1.8%	2.0%	3.1%	6.4%	42.5%	4.2%	5.1%	1.2%	10.8%	10.497	11.167	4,36
CONSULTATIO RENTA FIJA	5.3%	5.9%	2.1%	4.5%	5.9%	66.1%	5.3%	5.1%	0.9%	11.7%	2.821	2.427	3,06
ARGENFUNDS RENTA FIJA	3.6%	3.8%	1.4%	4.8%	5.8%	50.0%	5.2%	5.0%	1.2%	11.8%	7.808	8.329	3,59
MEGAINVER RENTA FIJA COBERTURA	4.8%	5.3%	1.8%	5.2%	6.3%	62.5%	5.0%	4.9%	0.9%	11.1%	11.617	10.377	3,68
QUINQUELA RENTA MIXTA	4.7%	5.6%	1.4%	4.9%	6.2%	62.6%	5.0%	4.9%	0.9%	11.1%	11.857	11.346	3,51
BALANZ CAPITAL RENTA FIJA	5.0%	6.8%	4.1%	4.1%	5.2%	66.9%	5.5%	4.6%	0.6%	11.0%	41.866	42.490	4,61
NOVUS VALOR			2.9%	4.1%	4.6%		3.4%	4.2%	0.5%	8.2%	292	282	4,06
FIMA MIX I	2.2%	3.9%	1.8%	5.9%	5.4%	53.8%	7.2%	3.8%	1.5%	12.8%	3.079	2.995	6,92
DELTA PATRIMONIO I	3.6%	2.3%	0.0%	3.5%	4.7%	58.0%	2.3%	3.6%	0.5%	6.5%	1.332	1.428	5,64
DELTA MONEDA	1.6%	0.8%	1.7%	6.6%	5.7%	31.4%	3.5%	3.3%	0.4%	7.3%	24.272	24.016	5,89
COMPASS RENTA FIJA III	4.6%	2.7%	2.5%	6.8%	6.6%	59.8%	7.0%	3.1%	0.6%	11.0%	31.578	32.984	3,07
ADCAP RETORNO TOTAL	3.0%	4.6%	3.7%	6.3%	6.7%	57.8%	7.6%	2.9%	0.4%	11.2%	2.948	3.038	5,36
DELTA GESTION IX	3.8%	3.3%	1.1%	5.6%	7.5%	61.8%	7.2%	2.9%	0.3%	10.7%	6.053	7.187	8,63
	4,0%	4,4%	2,3%	4,8%	5,9%	58,3%	4,6%	4,9%	0,8%	10,6%	14,403	14,931	4,1
Dispersión entre Max y Min	4,1%	6,0%	4,2%	3,8%	3,2%	36,5%	5,3%	3,7%	1,3%	6,8%			
Diferencial con T+1 Agresivo	-1,1%	-0,5%	-3,1%	-0,8%	-0,4%	-9,1%	-1,1%	-0,4%	0,0%	10,4%			
Diferencial con CER	3,6%	4,0%	1,9%	4,8%	5,9%	-17,0%	-70,6%	4,9%	-4,3%	5,1%			
Var A3500	5,7%	6,2%	6,5%	6,6%	6,5%		5,5%	5,5%					
Diferencial con A3500	-1,7%	-1,8%	-4,2%	-1,8%	-0,6%		-0,9%	-0,6%					

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

OPCIÓN V: LOS FONDOS RENTA FIJA T+2

- ✓ A diferencia de las estrategias previamente mencionadas, las carteras de los fondos RF T+2 no buscan replicar o seguir un benchmark, sino más bien obtener rendimientos a través de un manejo más activo de la cartera. Esto le permite una combinación de diferentes riesgos y ajustes, según la visión de cada Sociedad Gerente.
- ✓ Estos fondos obtuvieron rendimientos promedios del 3,6% en febrero, muy por debajo de enero (+7,8%) -principalmente, afectados por los instrumentos hard dollar en cartera-. Sólo basta como referencia que en febrero los bonos soberanos en USD se ubicaron en -7% contra subas promedio en enero del 20%
- ✓ Si miramos las tasas de referencia, las mismas se ubicaron en torno al 87,2%, para carteras con durations promedio de 300 días.
- ✓ Su volatilidad supera las de otras estrategias con niveles arriba del 6% en promedio - con máximos cercanos al 13% -. Una variable que esperamos se mantenga, o incluso crezca.
- ✓ Creemos que este tipo de fondos pueden ser una opción interesante para parte de una cartera, entendiendo que la ecuación riesgo-retorno dependerá de la estrategia.

FCIs RF Discrecional		Rendimientos					PN (en \$M)							
Fondo Comun de Inversion	Resc.	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	2022	Ene-23	Feb-23	Mar-23	2023	Ene-23	Feb-23	VOL 30
Consultatio Estrategia	T+2	3,6%	5,65%	3,99%	7,55%	5,0%	67,6%	5,8%	5,8%	1,4%	13,4%	357	369	2,8
Quinquena Deuda Argentina	T+2	7,4%	5,5%	6,16%	6,27%	6,3%	75,0%	5,6%	5,4%	0,8%	12,3%	51	54	2,5
Delta Federal I	T+2	5,3%	3,6%	0,47%	8,35%	6,6%	69,2%	9,1%	5,4%	0,9%	16,1%	1586	1678	7,8
Alpha Planeamiento Conservado	T+2	4,7%	6,88%	2,82%	6,14%	6,7%	55,9%	5,9%	5,2%	0,7%	12,2%	227	246	3,4
Megainver Renta Mixta	T+2	3,8%	7,17%	4,37%	5,40%	6,9%	67,3%	5,8%	5,1%	0,8%	12,1%	1410	1687	3,1
Megainver Performance	T+2	6,8%	6,5%	1,25%	4,57%	6,8%	64,0%	6,1%	5,1%	1,0%	12,7%	237	263	3,3
Balanz Excalibur Regisseur	T+2	6,4%	6,49%	2,62%	5,10%	8,5%	82,9%	5,5%	4,9%	1,0%	11,9%	10.459	10.824	3,2
Superfondo Renta \$	T+2	7,7%	4,7%	5,27%	6,13%	7,7%	78,4%	6,7%	4,9%	1,0%	13,0%	23.321	25.626	2,3
ST Retorno Total	T+2	6,3%	5,73%	5,41%	5,43%	6,0%	78,2%	5,1%	4,8%	1,1%	11,3%	2.185	1.987	3,3
Consultatio Multiestrategia	T+3	3,6%	5,55%	5,33%	5,25%	7,3%	71,0%	6,0%	4,7%	1,1%	12,2%	7.154	8.004	4,5
SBS Desarrollo Infraestructura	T+5	5,2%	5,99%	3,56%	7,94%	5,7%	75,8%	5,5%	4,4%	1,1%	11,3%	8.876	9.062	3,6
Compass Renta Fija IV	T+2	5,3%	5,5%	2,31%	7,66%	8,5%	73,8%	9,6%	4,1%	1,0%	15,2%	7.698	8.465	7,2
Megainver Retorno Total	T+2	5,3%	8,68%	2,31%	6,37%	9,8%	80,5%	8,8%	4,0%	1,0%	14,3%	165	162	6,9
Megainver Renta Fija	T+2	5,8%	4,8%	4,42%	7,97%	7,1%	79,5%	9,3%	3,8%	0,5%	14,0%	958	712	3,5
SBS Estrategia	T+2	7,0%	5,49%	3,87%	7,11%	5,5%	78,2%	6,1%	3,8%	1,1%	11,3%	13.388	13.743	3,4
Consultatio Balance Fund	T+2	6,0%	4,1%	4,23%	7,49%	7,3%	73,9%	7,8%	3,8%	0,7%	12,6%	19.096	20.319	4,6
Toronto Trust	T+2	5,3%	2,9%	4,59%	8,83%	7,5%	72,0%	10,3%	3,7%	0,4%	14,8%	7.630	7.866	
Balanz Performance III	T+2	5,1%	5,48%	3,52%	6,42%	6,5%		5,3%	3,6%	0,9%	10,1%	13.759	14.580	4,3
Galileo Estrategia	T+2	4,0%	4,4%	3,18%	7,03%	6,6%	67,8%	9,7%	3,5%	0,7%	14,4%	1.016	1.097	5,3
Allaria Cobertura Dinamica	T+2	7,8%	4,74%	5,29%	7,08%	5,3%	94,6%	4,9%	3,3%	0,0%	8,2%	5.727	5.776	8,6
Adcap Renta Fija Argentina	T+2	5,1%	5,76%	4,41%	5,41%	6,0%	69,2%	5,6%	3,2%	1,2%	10,2%	3.572	4.376	7,0
Adcap Wise Capital Growth	T+2	6,8%	6,0%	4,06%	5,04%	5,5%		5,6%	3,1%	0,7%	9,6%	5.502	4.950	5,2
Delta Performance	T+1	4,6%	4,7%	2,81%	7,05%	8,5%	64,7%	9,4%	3,0%	0,5%	13,2%	7.889	8.133	7,1
Compass Opportunity	T+2	5,7%	4,7%	2,47%	6,53%	7,0%	65,8%	7,2%	2,7%	0,8%	11,0%	17.713	17.883	4,9
MAF Renta Balanceada	T+2	4,4%	3,2%	4,52%	9,10%	7,5%	72,8%	11,9%	2,7%	0,2%	15,1%	1.836	1.885	7,4
Galileo Renta Fija	T+2	6,1%	1,9%	0,62%	9,35%	10,2%	66,2%	13,2%	2,1%	0,5%	16,1%	2.111	2.058	13,0
Toronto Trust Renta Fija Plus	T+2	4,4%	2,4%	4,60%	8,82%	8,4%	62,2%	9,8%	2,0%	0,3%	12,3%	18.469	14.870	7,4
Schroder Argentina	T+2	8,4%	4,1%	2,31%	8,16%	8,5%	81,6%	8,5%	1,9%	1,0%	11,6%	34.068	35.717	8,7
SBS Retorno Total	T+2	5,0%	0,6%	2,00%	16,67%	8,0%	78,6%	13,9%	0,8%	0,2%	15,1%	2.524	2.626	10,3
Delta Renta	T+2	4,4%	4,2%	-0,03%	9,25%	8,7%	66,8%	9,3%	0,2%	0,1%	9,7%	2.403	2.102	11,5
Galileo Premium	T+2	7,9%	2,3%	-2,01%	8,85%	9,9%	70,9%	8,7%	-0,1%	1,0%	9,6%	6.499	6.587	12,9
Promedio FCI Balanceados		5,6%	4,8%	3,2%	7,4%	7,3%	72,6%	7,8%	3,6%	0,8%	12,5%	7.351	7.539	6
Dispersión entre Max y Min		4,9%	8,1%	8,2%	12,1%	5,2%	38,6%	9,0%	5,9%	1,4%	7,9%			

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

OPCIÓN VI: LOS FONDOS RENTA MIXTA

- ✓ Las opciones de Renta Mixta incluyen en cartera tanto activos de Renta Fija como Renta Variable. Naturalmente, dada la composición de sus carteras, se encuentran más expuestos a una mayor volatilidad. Sin ir más lejos, esta se ubica en el año en torno al 16/18% mensual, promediando lo que marca este dato para el S&P Merval y la renta fija.
- ✓ Febrero cerró con rendimientos promedios cercanos al 1,7% - muy por debajo de los obtenidos el mes anterior (+14%), afectado básicamente por la débil performance de los bonos y del comportamiento de las acciones-. Recordemos que, en promedio, un 50% de estos fondos lo explican acciones locales y/o Cedears.
- ✓ Las variables que inciden sobre estas estrategias son varias. La volatilidad de las mismas se mantendrá alta, pero pueden ser una opción válida para aquellos que esperen un trade electoral (y no estén expuestos a asumir el riesgo 100% renta variable).

FCIs Renta Mixta		Rendimientos										PN (en \$M)		
Fondo Comun de Inversion	Resc.	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	2022	Ene-23	Feb-23	Mar-23	2023	Ene-23	Feb-23	VOL 30
Fima Mix II	T+2	2,5%	4,8%	-0,2%	-1,6%	2,8%		14,8%	5,2%	0,4%	21,2%	260	374	12,1
Allaria Diversificado	T+2	4,1%	3,5%	2,0%	1,4%	-3,9%	52,6%	5,3%	3,8%	1,0%	10,4%	982	986	6,7
Allaria Estrategico	T+2	0,9%	1,4%	4,6%	4,0%	4,1%	65,0%	22,3%	3,4%	-3,7%	21,9%	429	465	40,9
Alpha Planeamiento Equilibrado	T+2	6,1%	3,5%	4,1%	7,8%	11,4%	69,3%	11,9%	3,2%	0,1%	15,7%	274	311	8,2
Supergestion	T+2	4,9%	3,2%	5,1%	8,6%	8,3%	78,2%	11,4%	2,1%	0,6%	14,4%	4.949	4.866	17,9
Adcap Balanceado VII	T+2				5,2%	5,6%		8,6%	1,7%	0,7%	11,3%	1.568	1.997	
Balanz Retorno Total	T+2	6,5%	3,7%	4,0%	9,0%	10,1%	85,0%	11,4%	1,1%	0,2%	12,9%	2.413	2.361	12,4
Delta Multimercado I	T+2	4,2%	9,4%	1,2%	8,3%	14,0%	101,9%	13,9%	1,1%	-0,6%	14,4%	1.397	1.421	22,1
SBS Balanceado	T+2	7,2%	4,1%	5,9%	10,5%	10,9%	99,3%	11,9%	0,9%	0,6%	13,5%	6.228	6.262	16,6
Adcap Balanceado	T+2	5,3%	3,5%	6,3%	9,8%	8,0%	82,5%	14,1%	-1,5%	-0,3%	12,0%	729	868	8,5
TT Argentina 2021	T+2	5,7%	0,3%	2,6%	11,2%	15,5%		22,5%	-2,1%	-1,6%	18,1%	790	761	21,1
Promedio		5,0%	3,6%	3,7%	7,0%	8,5%	80,6%	13,5%	1,7%	-0,2%	15,2%	1.689	1.745	15,6

Dispersión entre Max y Min 6,4% 9,1% 6,4% 12,9% 19,4% 49,3% 17,2% 7,2% 4,6% 11,5%

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

OPCIÓN VI: LOS FONDOS RENTA VARIABLE

- ✓ La gran performance positiva que tuvieron estos fondos desde octubre del año pasado, se dio una pausa durante el último mes. Luego de un excelente enero, febrero terminó así con un rojo del orden del 2,3% -siguiendo la tendencia, en concreto, del S&P Merval que perdió un 2,4%-.
- ✓ Su volatilidad es muy superior al de otras estrategias, dada la naturaleza de los activos que lo componen. Esta se ubica, puntualmente, en el orden del 44%. En línea con esto, la dispersión entre la mejor y peor performance fue cerca de los 7 p.p. Si lo comparamos contra enero, esta es básicamente la mitad, aunque en línea con los últimos meses del año pasado.

FCIs Renta Variable		Rendimientos					PN (en \$M)							
Fondo Común de Inversión	Resc.	Ago-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dic-22	2022	Ene-23	Feb-23	Mar-23	2023	Ene-23	Feb-23	Vol 30D
SUPERFONDO ACCIONES	T+2	8,5%	1,08%	8,4%	10,3%	20,4%	118,0%	27,2%	1,1%	0,2%	28,8%	11032	11646	44,3
DELTA RECURSOS NATURALES	T+2	13,7%	3,91%	12,6%	15,1%	17,0%	199,6%	13,1%	0,5%	0,3%	14,1%	2,677	2,591	43,5
CMA ACCIONES	T+2	9,0%	0,81%	10,7%	13,7%	17,8%	126,7%	19,7%	-0,2%	-1,0%	18,2%	1,556	1,550	43,7
DELTA ACCIONES	T+2	11,8%	0,93%	10,4%	10,1%	14,4%	129,1%	18,5%	-1,6%	0,9%	17,7%	1,056	1,032	38,5
ALPHA ACCIONES	T+2	11,5%	2,25%	6,5%	11,7%	18,3%	134,1%	22,0%	-1,7%	-0,6%	19,2%	2,227	2,186	27,1
MAF ACCIONES ARGENTINA	T+2	8,8%	0,16%	10,9%	11,5%	15,3%	134,1%	20,0%	-1,8%	0,3%	18,1%	591	578	40,7
MEGAINVER RENTA VARIABLE	T+2	10,1%	2,43%	8,8%	12,7%	19,4%	136,0%	26,3%	-1,8%	-0,5%	23,3%	466	487	46,5
QUINQUELA ACCIONES	T+2	10,7%	2,70%	8,9%	13,0%	19,2%	139,5%	26,4%	-1,8%	-0,6%	23,4%	1,783	1,770	47,9
TORONTO TRUST MULTIMERCADO	T+2	9,5%	2,22%	8,8%	12,8%	19,4%	134,0%	23,3%	-1,9%	-1,0%	19,8%	671	665	49,8
ADCAP IOL ACCIONES ARGENTINA	T+2	8,1%	1,71%	9,0%	11,6%	15,7%	113,5%	24,4%	-1,9%	0,1%	22,1%	746	747	43,1
LOMBARD ACCIONES LIDERES	T+2	11,6%	2,35%	7,4%	11,9%	16,7%	130,8%	25,4%	-2,0%	-0,1%	22,8%	795	813	46,1
GAINVEST RENTA VARIABLE	T+2	12,2%	3,83%	14,3%	12,2%	17,7%	169,0%	20,3%	-2,2%	0,7%	18,6%	1,208	1,192	40,5
ROFEX 20 RENTA VARIABLE	T+2	11,4%	2,74%	8,1%	12,7%	19,2%	140,8%	26,7%	-2,2%	-0,7%	23,1%	1,231	1,208	47,8
SUPERFONDO RENTA VARIABLE	T+2	10,7%	3,13%	7,4%	13,3%	20,2%	143,7%	25,0%	-2,3%	-0,5%	21,5%	18,688	17,904	47,6
GALILEO ACCIONES	T+2	11,0%	3,95%	10,5%	15,0%	20,2%	170,9%	20,0%	-2,3%	-0,4%	16,9%	15,466	14,945	43,1
IAM RENTA VARIABLE	T+2	11,8%	2,97%	9,0%	12,6%	19,5%	129,7%	26,1%	-2,3%	-0,8%	22,2%	937	1,040	51,3
FIMA PB ACCIONES	T+2	10,4%	1,57%	6,2%	12,2%	18,3%	126,8%	22,8%	-2,5%	-0,5%	19,1%	3,775	3,784	45,3
ALLARIA ACCIONES	T+2	8,2%	0,92%	8,6%	12,2%	18,9%	122,7%	25,2%	-2,6%	-0,6%	21,2%	950	927	45,8
SBS ACCIONES ARGENTINA	T+2	11,6%	3,81%	11,5%	13,4%	19,5%	149,3%	20,5%	-2,8%	-0,9%	16,1%	4,543	4,263	46,2
CONSULTATIO ACCIONES ARGENTINA	T+2	10,1%	1,88%	8,8%	11,5%	19,3%	129,7%	21,2%	-2,9%	-0,6%	17,0%	6,667	6,419	45,6
BALANZ ACCIONES	T+2	10,2%	2,36%	7,7%	12,9%	19,9%	133,1%	26,0%	-3,0%	-1,0%	20,9%	3,617	3,538	48,8
FIMA ACCIONES	T+2	11,8%	2,62%	6,0%	13,7%	19,5%	139,4%	22,3%	-3,0%	-0,8%	17,6%	5,609	5,416	45,9
CONSULTATIO RENTA VARIABLE	T+2	11,1%	2,96%	8,8%	11,9%	19,2%	135,6%	22,5%	-3,1%	-0,7%	17,8%	2,732	2,648	45,9
DELTA LATINOAMERICA	T+2	4,5%	-2,79%	7,3%	10,7%	13,8%	102,6%	19,6%	-3,2%	0,8%	16,7%	81	77	33,5
DELTA SELECT	T+2	9,7%	2,10%	7,8%	11,9%	18,8%	128,7%	23,6%	-3,3%	-0,7%	18,7%	5,747	5,391	44,0
SCHRODER RENTA VARIABLE	T+2	8,5%	2,32%	9,4%	12,1%	18,1%	136,8%	19,6%	-3,4%	-0,9%	14,4%	7,953	7,560	43,5
COMPASS CRECIMIENTO	T+3	10,4%	2,94%	9,6%	14,4%	19,3%	142,2%	23,4%	-3,5%	-0,5%	18,5%	10,663	10,029	46,3
IEB VALUE	T+2	9,9%	2,43%	7,6%	12,1%	19,4%	117,8%	21,6%	-3,5%	-1,0%	16,2%	97	94	46,1
SF VALUE	T+2	5,9%	-1,93%	7,2%	12,6%	14,7%	110,7%	14,2%	-6,6%	-0,6%	6,0%	4,825	4,503	0,0
PROMEDIO		10,1%	2,0%	8,9%	12,5%	18,2%	135,3%	22,3%	-2,3%	-0,4%	19,0%	4,082	3,966	43
<i>Dispersión entre Max y Min</i>		9,2%	6,7%	8,3%	5,0%	6,5%	96,9%	14,1%	7,7%	1,9%	22,8%			
<i>S&P Merval</i>		11,2%	2,1%	7,8%	12,4%	19,9%		25,5%	-2,4%					
Diferencial con S&P Merval		-1,1%	-0,1%	1,1%	0,1%	-1,7%		-3,2%	0,1%					

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

El presente documento es propiedad de PP Inversiones S.A. ("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. Todas las 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 cuotapartes 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 cuotapartes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.