

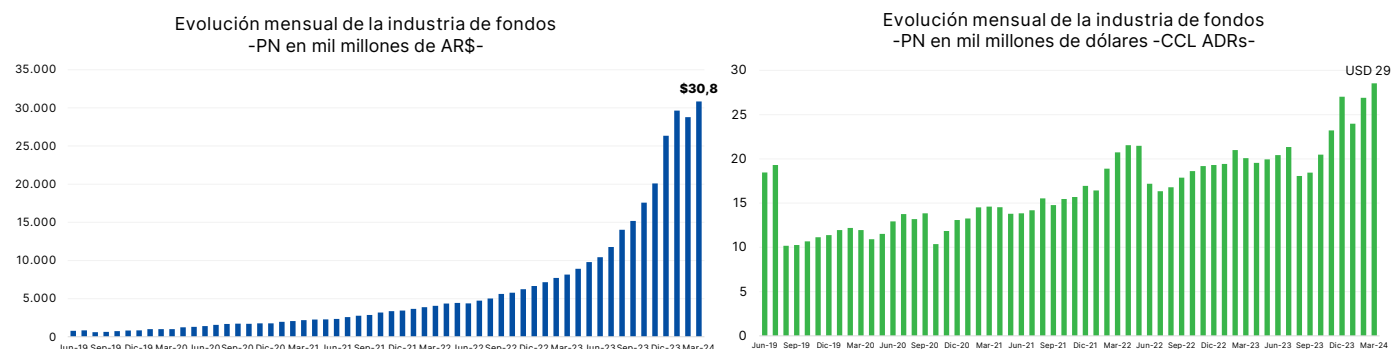
8 de Abril, 2024

Renovado interés por las estrategias T+1 y CER

El primer trimestre del año llegó a su fin, y algunas señales de estabilización van marcando el comportamiento del mercado -entre ellas, inflación en baja, dólar estable de cara a una nueva liquidación, saneamiento de las cuentas fiscales, etc-. Un marco que genera expectativas entre los inversores y, con lógica, se refleja en la industria de fondos (tanto en flujo, como en rendimiento).

Así después de un inicio de año tumultuoso -especialmente, en febrero-, la industria cerró marzo con más de \$30 billones en activos bajo administración. Un crecimiento cercano al 7%, logrando revertir la baja de febrero, aunque por debajo de la inflación del mes estimada entre el 10/12%.

En dólares, el alza fue similar (ante un CCL estable) llevando el AUM a unos USD28.500 millones, niveles alcanzados a fines de 2017 -previo a los máximos en marzo de 2018-.



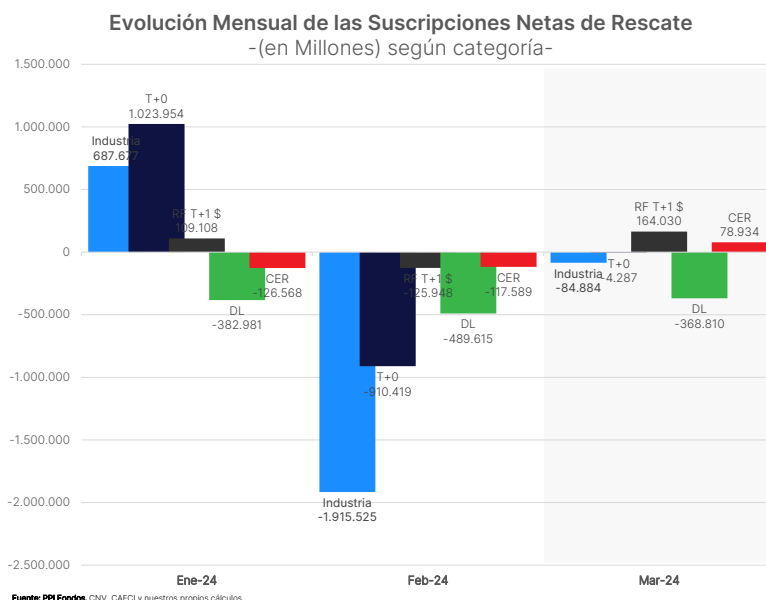
Fuente Fondos PPI, CNV, CAFCI y cálculos propios

Sólo a modo de balance trimestral, el AUM acumula un crecimiento de 17% en pesos (negativo en términos reales) y 5,6% en dólares.

Los T+1 y CER fueron los grandes ganadores del mes

Pero hagamos un doble clic. Si bien los rendimientos jugaron un rol importante, los flujos comenzaron a mostrar un interés renovado en la curva de pesos. ¿A qué nos referimos? Fuera del desarme de la cobertura Dólar Link que se mantiene (y hasta acelera por momentos), las estrategias de renta fija de corto plazo en pesos (T+1) y CER han vuelto a ganar terreno.

De hecho, tras un febrero muy negativo con rescates golpeando a todas las categorías por un total de casi dos billones de pesos, marzo dejó una foto más optimista.

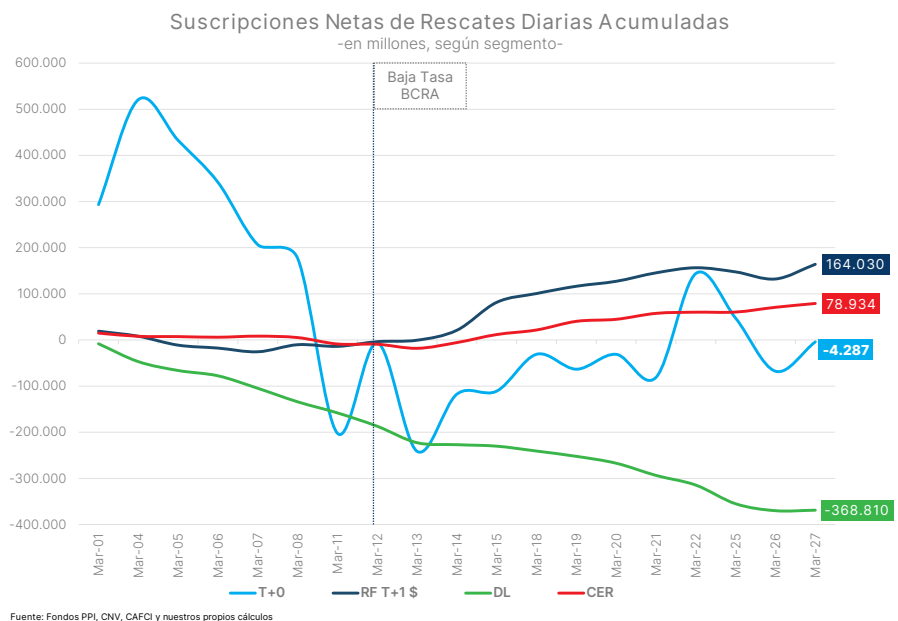


Fuente: PPI Fondos, CNV, CAFCI y nuestros propios cálculos

En números, el saldo fue negativo en unos \$85.000 millones, pero hubo algunos segmentos que reflejaron un cambio de tendencia. Puntualmente, los mencionados CER y Renta Fija T+1 que sumaron en torno a unos 79.000 millones y 164.000 millones de pesos, respectivamente; y que sirvieron para contrarrestar los \$368.000 millones que perdieron los Dólar Link.

En tanto, los T+0 no marcaron la diferencia en el acumulado del mes (sólo perdieron menos de \$5.000 millones). Sin embargo, sí mostraron una fuerte volatilidad en su día a día. Esto último, básicamente y como repasamos en el último [Informe](#), se dio ante la baja de tasas por parte del BCRA de principios de mes.

Un hecho que no afectó mucho el comportamiento de su flujo final, pero sí su rendimiento. Favoreciendo esto último al flujo positivo que marcamos en los otros segmentos.

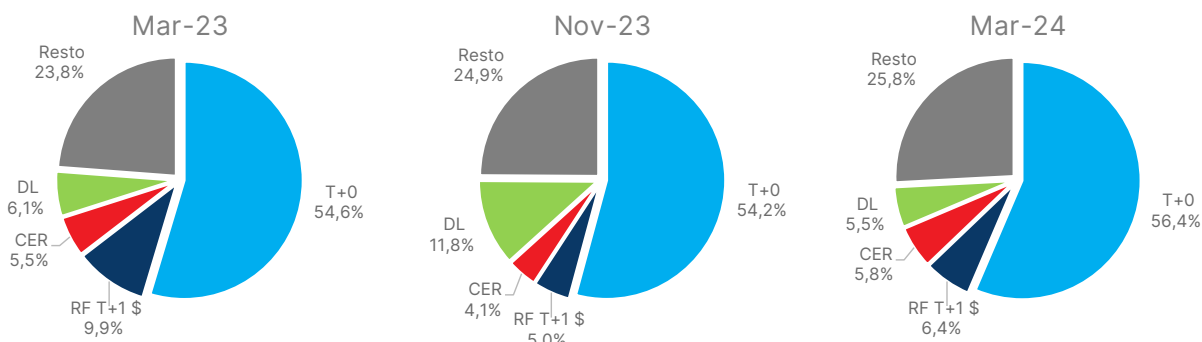


Y, si ponemos como referencia la fecha de anuncio de la baja de tasas (11/3), se observa como los T+1 pasaron de perder \$2.000 millones promedio diario, a sumar a razón de \$15.000 millones por día. Lo mismo para los CER: de \$1.200 millones negativos, pasaron a recibir, en promedio, \$7.300 millones diarios.

El resultado de este cambio de tendencia también comenzó a marcarse en el market share de las diferentes categorías dentro de la industria. Más allá de que los T+0 aún concentren más de la mitad del patrimonio, la Renta Fija de corto plazo (T+1) vuelve a escalar al segundo lugar y cerraron marzo representando más del 6% del AUM total. Los CER también escalaron, y con un 5,8% de market share, superaron a los DL que retrocedieron hasta el 5,5%.

Una foto distinta a noviembre del año pasado (antes del cambio de Gobierno), en el que la cobertura contra la devaluación llegó a ponderar casi el 12% del total administrado por la industria.

Market Share de la Industria
-según segmento, %/PN total-



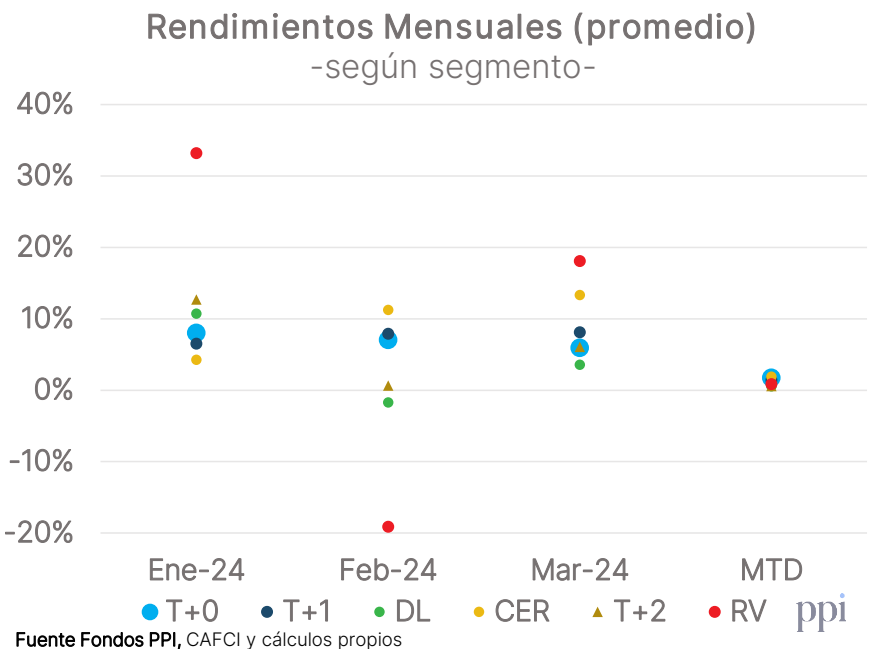
Fuente Fondos PPI, CNV, CAFCI y cálculos propios

Los rendimientos ¿acompañaron? la tendencia

Los MM (con lógica) seguirán siendo atractivos para los pesos transaccionales producto, básicamente, de su liquidez inmediata y bajo riesgo -incluso con tasas reales negativas, y expuestas a futuras decisiones de nuevas bajas de tasas (algo que se espera a medida que la economía se vaya estabilizando)-.

Sin embargo, para aquellos inversores que están dispuestos a asumir algo más de riesgo, la Renta Fija T+1 y las estrategias de cobertura contra la inflación comienzan a tener un mayor atractivo.

Algo que marzo ya dejó reflejado no sólo en los flujos, sino también en los rendimientos. Sin ir más lejos, los CER fueron los grandes ganadores dentro de la renta fija en pesos, con avances del 13% promedio (más del doble del rendimiento promedio de un T+0); y detrás los T+1 con subas del 8%.



Por su parte, los DL rindieron en positivo, pero sólo un 3,6% promedio -más en línea con el 2% de crawling peg del tipo de cambio oficial-. En tanto, la renta fija T+2, afectada principalmente por la baja de los dólares financieros, solo sumó un 6%.

A la vez, que la renta variable volvió a marcar en positivo. El segmento avanzó el 18%, manteniéndose en línea con el 19,6% que avanzó el S&P Merval en igual periodo.

Pero, veamos en detalle un poco las opciones que nos ofrece el super...

Opción I - Fondos T+0

- ✓ Marzo se presentó como un mes complicado para los fondos MM en términos de rendimientos y flujo. En cuanto al primero, no hay dudas, que la baja de tasas afectó el retorno directo de estos.
- ✓ Las TNAs de estos fondos se vieron afectadas, pasando del orden del 93% a fines del mes pasado/principios del actual, a niveles promedio de 70/72% aproximadamente. Manteniéndose por debajo -en unos 15 puntos porcentuales- de la tasa promedio de la Badlar Privada.
- ✓ Un movimiento que tuvo su efecto sobre el rendimiento directo. Su devengamiento diario promedio pasó del 0,25% al 0,20%, y el mes cerró con una suba del 5.9% (contra el 7 / 8% promedio mensual de los últimos tres meses).
- ✓ Su flujo -ante la decisión- mostró cierta volatilidad, aunque logró cerrar con rescates netos de menos de \$5.000 millones (contra el casi 1 billón que perdió en febrero). Su market share se mantuvo así en el orden del 56%.

- ✓ No esperamos a corto plazo un cambio de tendencia. Los flujos entendemos mantendrán cierta volatilidad (atada a la coyuntura), y los rendimientos ganarán cierta estabilidad. No obstante, nuevas medidas de baja de tasas podrán sobrevenir en los próximos meses, generando una nueva baja en los rendimientos ofrecidos (si la inflación mantiene su sendero descendente y la estabilidad del TC se consolida).

	Rendimientos								PN (en \$M)		
Fondo Común de Inversión	Nov-23	Dic-23	2023	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	2024	Feb-24	Mar-24	Vol 30D
Cohen Pesos	9,1%	7,9%	123,4%	8,2%	7,1%	6,2%	1,84%	25,2%	2.279	2.355	3,1
Lombard Renta En Pesos	9,1%	8,1%	126,6%	8,3%	7,1%	6,1%	1,78%	25,3%	563.555	580.340	3,1
Quinquela Pesos	9,2%	8,1%	125,1%	8,3%	7,2%	6,1%	1,75%	25,2%	215.702	183.175	3,1
Schroder Liquidez	9,2%	8,0%	124,6%	8,3%	7,3%	6,0%	1,76%	25,4%	116.228	136.024	3,1
IAM Ahorro Pesos	9,2%	7,9%	123,9%	8,1%	7,1%	6,0%	1,72%	24,9%	275.937	232.366	3,1
Allaria Ahorro	9,2%	7,9%	125,2%	7,9%	7,1%	6,0%	1,76%	24,6%	305.050	358.033	3,0
Balanz Capital Money Market	9,0%	7,5%	123,0%	7,9%	7,0%	6,0%	1,76%	24,5%	247.001	282.475	3,0
IEB Ahorro	9,2%	7,9%	124,9%	8,1%	7,2%	6,0%	1,71%	24,9%	40.768	55.699	
Alpha Pesos	9,1%	7,9%	123,8%	8,1%	7,0%	6,0%	1,77%	24,8%	666.820	792.940	3,0
Super Ahorro \$	9,1%	8,0%	122,9%	8,0%	7,0%	5,9%	1,75%	24,6%	2.156.550	2.026.890	3,1
Delta Pesos	9,0%	7,9%	122,7%	8,1%	7,0%	5,9%	1,76%	24,6%	568.994	616.945	3,0
Megainver Liquidez Pesos	9,2%	7,9%	124,3%	8,1%	7,1%	5,9%	1,76%	24,7%	82.886	64.081	3,0
Consultatio Fondo De Dinero	9,1%	8,0%	123,7%	8,0%	7,0%	5,9%	1,69%	24,4%	18.048	25.585	3,0
Toronto Trust Ahorro	9,2%	8,0%	125,5%	8,1%	7,2%	5,9%	1,69%	24,8%	104.262	133.764	3,0
AdCap Ahorro Pesos	9,2%	8,0%	125,0%	8,1%	7,0%	5,9%	1,68%	24,5%	201.834	211.098	3,0
Gainvest Pesos	9,0%	7,8%	124,3%	8,0%	7,0%	5,9%	1,70%	24,4%	84.450	103.057	3,0
Novus Liquidez	8,8%	7,6%	120,3%	7,9%	6,8%	5,9%	1,71%	24,2%	19.428	25.523	3,0
Argenfunds Liquidez	9,0%	7,9%	122,3%	8,0%	7,0%	5,8%	1,71%	24,5%	61.742	86.238	3,0
SBS Ahorro Pesos	9,2%	7,6%	124,1%	7,8%	7,1%	5,8%	1,69%	24,3%	142.403	159.856	3,0
Pionero Pesos Plus	9,0%	7,7%	121,4%	7,9%	6,9%	5,8%	1,70%	24,1%	876.560	856.080	2,9
Pionero Pesos	9,0%	7,7%	122,5%	7,9%	6,9%	5,8%	1,71%	24,2%	115.056	135.377	2,9
MAF Money Market	9,0%	8,0%	124,5%	8,2%	7,0%	5,8%	1,67%	24,5%	62.635	84.657	3,0
Compass Liquidez	9,0%	7,6%	122,1%	7,8%	6,9%	5,8%	1,66%	24,0%	10.286	12.023	3,0
ST Zero	9,1%	7,5%	123,4%	7,8%	7,0%	5,8%	1,70%	24,1%	30.953	40.368	
Fima Premium	8,9%	7,8%	121,0%	7,9%	6,9%	5,8%	1,68%	24,0%	2.948.487	2.853.372	3,8
Galileo Pesos	9,0%	7,8%	120,9%	7,8%	6,9%	5,7%	1,62%	23,8%	10.844	13.014	3,0
FCI T+0	9,1%	7,9%	123,5%	8,0%	7,0%	5,9%	1,7%	24,6%	381.875	387.359	3,0

Datos generales

Dispersión entre Max y Min 0,42% 0,63% 6,25% 0,51% 0,46% 0,42% 0,21% 1,58%

Fuente Fondos PPI, CNV, CAFCI y cálculos propios

Opción II - Fondos T+1

- ✓ Estos fondos fueron ganando protagonismo (como analizamos), particularmente, tras la baja de tasas por parte del BCRA. Lo que le permitió capturar un flujo positivo de unos \$164.000 millones, a un ritmo de \$8.600 millones en promedio diarios.
- ✓ También reflejaron cierto impacto positivo en términos de rendimientos, con ganancias del 8,1% en promedio. Ampliando a unos dos puntos porcentuales su diferencia con los MM. A la vez, que su volatilidad se movió en el orden del 7% (al igual que en febrero).
- ✓ Recordemos igualmente que la composición de cartera de estos fondos define la estrategia de cada uno, y en consecuencia es un gran determinante de los rendimientos obtenidos. Así los fondos Dinámicos -incluyen en cartera más de un 25% en Futuros, Sintéticos, Bonos Duales,

Títulos Hard Dollar o instrumentos con duration mayor a 1 año- lograron los mejores rendimientos con el 9% promedio, los de mayor tenencia de Leceres y Balanceados se ubicaron en el orden del 8%, y las opciones Corporativas debajo con el 7%.

- ✓ De hecho, si miramos la categoría en general, el diferencial entre el fondo de mejor y el de peor rendimiento es del orden de los 7 puntos porcentuales. Un último spread, no obstante, que ha llegado en meses pasados a ubicarse entre 12/30%.
- ✓ Sus TIRes indicativas se ubican actualmente en torno al 100/110% para fondos con duration promedio de 0,2 años. Destacándose en las puntas, los Dinámicos con referencias del 115% y los Balanceados con 95%.

Fondo Común de Inversión	Estrategia*	Rendimientos								PN (en \$M)		
		Nov-23	Dic-23	2023	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	2024	Feb-24	Mar-24	Vol 30D
AdCap Balanceado X	T+1 Leceres	12,5%	31,5%	192,9%	6,8%	9,0%	12,2%	0,9%	31,8%	4.054	6.786	13,9
IAM Renta Plus	T+1 Dinámicos	20,6%	43,1%	263,3%	15,5%	8,5%	12,1%	2,9%	44,5%	27.619	30.968	13,6
Schroder Renta Plus	T+1 Balanceado	15,1%	32,4%	218,2%	12,7%	12,7%	11,6%	1,6%	44,0%	59.271	63.133	9,1
Cohen Renta Fija Plus	T+1 Balanceado	15,2%	33,6%	245,5%	3,4%	8,1%	10,6%	2,0%	26,2%	1.639	1.743	13,2
AdCap Pesos Plus	T+1 Leceres	11,8%	39,8%	226,6%	1,7%	7,7%	10,3%	0,7%	21,6%	102.637	112.126	15,7
IEB Ahorro Plus	T+1 Balanceado	15,1%	22,5%	187,6%	3,9%	7,1%	9,8%	1,5%	24,1%	1.717	1.649	6,9
Argenfunds Ahorro Pesos	T+1 Leceres	11,0%	22,4%	169,1%	3,4%	7,5%	9,4%	0,8%	22,6%	11.738	13.033	9,5
IAM Renta Capital	T+1 Corp	10,0%	10,6%	150,1%	12,3%	8,7%	9,2%	2,1%	36,1%	22.102	23.895	7,3
Consultatio Renta Nacional	T+1 Balanceado	11,2%	23,3%	183,3%	9,0%	7,7%	8,8%	1,2%	29,1%	33.788	36.195	7,9
IAM Renta Crecimiento	T+1 Dinámicos	10,0%	13,8%	144,7%	9,3%	10,0%	8,4%	1,8%	32,7%	17.383	29.894	5,1
Consultatio Ahorro Plus Arg	T+1 Balanceado	10,9%	17,1%	162,8%	8,3%	9,1%	8,3%	1,0%	29,1%	3.345	4.406	3,9
MAF Ahorro	T+1 Leceres	8,6%	23,7%	177,5%	4,4%	8,9%	8,2%	1,2%	24,5%	2.748	2.854	5,0
Novus Liquidez Plus	T+1 Leceres	17,5%	36,1%	226,4%	0,3%	8,4%	8,1%	1,1%	18,8%	1.843	1.854	8,8
Fima Ahorro Plus	T+1 Leceres	9,7%	20,7%	160,8%	4,1%	7,3%	8,1%	1,6%	22,5%	111.888	126.218	10,6
Allaria Ahorro Plus	T+1 Dinámicos	14,1%	22,5%	186,8%	5,2%	5,8%	7,9%	1,4%	21,9%	6.467	7.209	8,4
Alpha Ahorro	T+1 Leceres	13,0%	19,3%	171,5%	3,9%	8,0%	7,8%	1,5%	22,8%	49.485	58.749	10,1
Balanx Capital Ahorro	T+1 Dinámicos	11,7%	17,1%	159,8%	8,0%	7,0%	7,8%	1,0%	25,7%	33.902	41.303	7,5
Fima Ahorro Pesos	T+1 Leceres	9,3%	18,2%	156,5%	4,7%	7,4%	7,8%	1,4%	22,8%	67.471	80.620	9,1
MAF Pesos Plus	T+1 Corp	10,8%	10,4%	141,4%	8,3%	7,7%	7,7%	1,3%	27,2%	9.260	13.794	3,4
Toronto Trust Renta Fija	T+1 Leceres	10,5%	17,7%	163,1%	5,8%	7,5%	7,7%	1,4%	24,1%	32.479	39.085	5,5
Quinquela Ahorro	T+1 Leceres	13,2%	27,8%	199,8%	2,0%	8,0%	7,5%	0,6%	19,2%	5.417	10.318	5,7
Pionero FF	T+1 Balanceado	10,9%	10,8%	141,3%	9,2%	7,5%	7,3%	1,7%	28,1%	9.529	9.838	3,9
Megainver Ahorro	T+1 Balanceado	13,5%	24,4%	191,4%	2,7%	7,7%	7,3%	0,6%	19,5%	5.121	6.722	5,9
Galileo Ahorro Plus	T+1 Balanceado	9,2%	9,9%	134,0%	7,5%	8,2%	7,1%	1,6%	26,6%	6.663	7.712	3,4
Lombard Capital	T+1 Balanceado	12,1%	12,5%	151,5%	6,2%	7,9%	7,1%	1,1%	24,0%	38.309	42.484	6,8
Zofingen Factoring Pyme	T+1 Corp	8,9%	30,0%	183,6%	8,9%	7,4%	7,0%	2,3%	28,0%	49.719	53.556	4,2
Delta Ahorro Plus	T+1 Leceres	16,1%	35,4%	235,1%	4,8%	5,3%	7,0%	2,5%	21,0%	22.405	22.040	13,8
Supergestion Mix VI	T+1 Leceres	10,8%	15,1%	156,4%	3,9%	8,0%	6,9%	1,1%	21,3%	137.582	155.705	3,1
SBS Gestion Renta Fija	T+1 Balanceado	9,7%	11,9%	148,4%	5,7%	7,9%	6,8%	1,4%	23,5%	7.557	9.324	1,7
Gainvest FF	T+1 Corp	10,7%	9,7%	133,9%	9,0%	7,6%	6,6%	1,9%	27,5%	29.463	34.498	3,2
Compass Ahorro	T+1 Leceres	9,4%	11,1%	140,8%	5,0%	7,0%	6,5%	0,6%	20,3%	4.220	6.646	7,9
Pionero Renta Ahorro	T+1 Balanceado	9,8%	10,4%	139,0%	8,3%	7,5%	6,5%	1,1%	25,3%	45.074	55.111	4,4
Galileo Ahorro	T+1 Balanceado	9,6%	8,7%	131,9%	8,4%	7,4%	6,5%	1,3%	25,6%	4.346	4.797	2,7
CMA Proteccion	T+1 Balanceado	10,2%	10,7%	134,8%	8,7%	8,2%	6,5%	1,9%	27,6%	5.183	5.363	3,9
Delta Ahorro	T+1 Corp	9,5%	10,3%	128,5%	7,3%	6,6%	5,4%	1,8%	22,7%	57.964	52.805	2,5
FCI T+1		11,8%	20,4%	172,5%	6,5%	7,9%	8,1%	1,4%	26,1%	29.411	33.498	7,1

Datos generales

Dispersión entre Max y Min	12,0%	34,4%	134,8%	15,2%	7,4%	6,8%	2,3%	25,7%
Diferencial con MM	2,7%	12,6%	49,0%	-1,5%	0,9%	2,2%	-0,3%	1,5%

Fuente Fondos PPI, CNV, CAFCI y cálculos propios

Opción III - CER

- ✓ Los fondos de cobertura CER fueron los de mejor retorno del mes, con avances del 13,3% en marzo. Sin embargo, no fue suficiente para superar su benchmark (CER), que cerró con subas del 15,6%. Una diferencia igual de sólo 2.5 pp, que es bastante inferior al promedio de 12/13 pp de enero-febrero.
- ✓ En comparación a otras estrategias, la duration de vida promedio de las carteras es un componente esencial para analizar este tipo de fondos. En particular, por el impacto de lo mismo sobre su volatilidad. De hecho, en el último mes, los CER Largos lograron retornos del 15%, mientras que los Medios y Cortos se movieron en el 13% y 11% promedio, respectivamente.
- ✓ La volatilidad promedio, en tanto, se ubicó en el orden del 19%. Ahora por duration, las puntas se determinan, por el vencimiento de los activos en cartera. Hasta los seis meses los consideramos "CER Corto", de seis a doce meses "CER Medio" y "CER Largo" para aquellos con vencimiento por encima del año.
- ✓ En cuanto a flujo, un dato no menor, fue el caudal de suscripciones que lograron recibir en marzo. Al igual que los T+1 los mayores ingresos fueron luego del anuncio de recorte de tasas, canalizando unos \$97.100 millones en los días posteriores.
- ✓ Por último, sus TIRes indicativas promedian CER -22,8%. Mayores igual al CER -40% promedio de diciembre y enero, y CER -32% que marcaron en febrero.

Fondo Común de Inversión	Estrategia*	Rendimientos								PN (en \$M)		
		Nov-23	Dic-23	2023	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	2024	Feb-24	Mar-24	Vol 30D
Allaria Renta Fija	CER Largo	20,7%	30,8%	201,4%	3,5%	5,1%	17,3%	3,1%	31,5%	18.441	25.225	26,9
AdCap Cobertura	CER Largo	24,8%	55,2%	334,1%	2,0%	15,6%	16,9%	1,9%	40,5%	56.864	66.497	24,0
Schroder Renta Performance	CER Largo	9,1%	22,0%	180,6%	16,1%	16,9%	16,7%	2,7%	62,6%	29.023	35.293	13,3
Argenfund Renta Balanceada	CER Medio	23,5%	38,2%	269,4%	3,7%	8,3%	16,3%	2,1%	33,5%	20.060	20.207	22,3
Consultatio Deuda Argentina	CER Largo	19,2%	42,6%	279,4%	7,2%	12,2%	16,1%	2,6%	43,3%	39.679	45.119	17,2
Alpha Renta Capital Pesos	CER Medio	18,9%	34,5%	248,9%	1,7%	9,2%	15,8%	0,9%	29,7%	39.449	45.891	24,2
Megaiver Retorno Absoluto	CER Medio	19,1%	45,8%	273,1%	6,6%	13,2%	15,0%	2,0%	41,6%	45.668	49.176	22,0
IEB Multiestrategia	CER Corto	20,0%	49,5%	272,7%	0,9%	8,1%	14,9%	2,5%	28,6%	2.282	2.275	17,5
Galileo Multimercado II	CER Largo	16,5%	46,8%	295,1%	-3,0%	21,1%	14,8%	3,2%	39,2%	11.023	12.653	25,3
Quinquela Total Return	CER Medio	19,6%	49,3%	293,4%	5,5%	12,7%	14,7%	1,9%	39,0%	19.568	21.398	22,3
Novus Estrategia	CER Medio	22,5%	50,7%	280,4%	2,7%	11,0%	14,4%	1,3%	32,1%	2.223	2.253	21,2
SBS Renta Pesos	CER Medio	18,3%	43,4%	266,8%	0,8%	9,4%	14,0%	1,8%	27,9%	20.335	21.594	23,5
MAF Ahorro Pesos	CER Medio	18,1%	45,6%	261,6%	2,7%	14,7%	13,8%	2,1%	36,8%	12.356	13.304	18,2
Superfondo Renta Fija	CER Medio	20,6%	39,7%	264,8%	3,7%	7,0%	12,9%	1,4%	27,0%	194.278	206.931	21,6
Gainvest Balanceado	CER Medio	29,4%	58,7%	381,2%	7,1%	18,9%	12,5%	2,0%	46,2%	33.131	37.296	16,5
Fima Renta Plus	CER Largo	19,3%	53,1%	290,3%	2,4%	6,2%	12,1%	0,9%	23,0%	51.620	51.211	20,0
ST Renta Mixta	CER Largo	17,7%	32,1%	233,2%	15,5%	16,4%	11,3%	3,3%	54,6%	9.228	10.917	18,5
Lombard Abierto Plus	CER Medio	15,0%	30,4%	210,7%	2,0%	7,5%	10,6%	1,1%	22,6%	36.605	41.228	13,0
Fima Renta Pesos	CER Medio	18,8%	51,3%	276,1%	2,0%	5,5%	10,2%	0,8%	19,5%	63.759	61.409	17,7
Delta Retorno Real	CER Largo	16,7%	39,4%	204,2%	-0,5%	12,5%	9,7%	2,0%	25,3%	17.386	14.249	18,9
Balanz Institucional	CER Medio	10,1%	30,8%	230,2%	10,4%	7,3%	9,3%	0,6%	30,1%	140.498	148.828	12,0
Toronto Trust Retorno Total	CER Medio	20,9%	42,0%	259,8%	2,3%	12,3%	9,1%	2,6%	28,6%	8.756	9.152	12,0
Pionero Renta Balanceado	CER Corto	12,8%	23,5%	188,3%	2,4%	7,3%	7,7%	1,0%	19,6%	44.120	42.067	
Promedio FCI CER		18,8%	41,5%	260,7%	4,2%	11,2%	13,3%	1,9%	34,0%	39.841	42.790	19,4

*Los Fondos con duration menor a 0,5 son considerados como "CER Corto", entre 0,5 y 1 "CER Medio", mientras que los superiores a 1 los categorizamos como "CER Largo".

Datos generales

Dispersión entre Max y Min	20,3%	36,7%	19,0%	16,0%	9,6%	2,7%	43,0%
Diferencial con T+1	7,0%	21,1%	-2,3%	3,3%	5,2%	0,5%	
Diferencial con DL	0,5%	8,9%	-6,5%	13,0%	9,7%	1,3%	
CER	10,3%	10,7%	19,2%	22,2%	15,6%		
Diferencial con CER	8,5%	30,8%	-14,9%	-10,9%	-2,3%		

Fuente Fondos PPI, CNV, CAFCI y cálculos propios

Opción IV - Fondos Dólar Linked

- ✓ A diferencia de los últimos dos segmentos, el apetito por los DL es decreciente (empujado por la coyuntura). Marzo cerró con salidas por \$368.800 millones, y acumula en el año rescates netos por \$1,2 billones. Sin ir más lejos, es el cuarto mes consecutivo que pierde flujo, y abril por ahora no parece ser diferente.
- ✓ En términos de performance, los fondos promediaron avances tímidos del 3,6% (tras perder casi 2% en febrero), superando el TC de referencia que avanzó 1,8%.
- ✓ Sin embargo, como pasa en los otros segmentos, la composición de su cartera marca diferencias importantes. Opciones Soberanas y Balanceadas lograron los mejores retornos con el 4,8% y 4,1%, respectivamente; las de sintéticos un 3,2% y los Corporativos -las más golpeadas- se mantuvieron entre neutros y negativos. Un escenario que lleva un spread entre el fondo de mejor y peor comportamiento a unos 15 puntos porcentuales.
- ✓ Actualmente, estas estrategias ofrecen TIRes del orden de devaluación + 0,9 %, para carteras con durations de 0,8 años en promedio. En tanto, su volatilidad promedio se elevó hasta 15% (vs los 13% de febrero).

Fondo Común de Inversión	Estrategia	Rendimientos								PN (en \$M)		Vol 30D
		Nov-23	Dic-23	2023	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	2024	Feb-24	Mar-24	
Megainver Renta Fija Cobertura	DL Bal	21,2%	28,1%	270,8%	16,4%	-1,9%	9,6%	0,7%	26,1%	104.312	108.270	19,7
Quinquela Renta Mixta	DL Bal	20,5%	28,5%	271,8%	16,5%	-1,7%	8,6%	0,7%	25,2%	21.909	21.282	18,9
Argenfund Renta Fija	DL Sob	16,6%	31,4%	240,4%	12,2%	-0,7%	8,3%	1,5%	22,5%	64.810	66.778	17,1
Consultatio Renta Fija	DL Bal	26,6%	31,9%	293,2%	9,7%	-3,6%	6,4%	0,4%	13,0%	19.163	19.423	13,5
Lombard Renta Fija	DL Bal	19,8%	39,3%	248,2%	9,3%	-0,6%	6,3%	0,5%	16,0%	37.302	31.150	14,3
Pionero Renta Ahorro Plus	DL Sob	28,4%	38,0%	322,0%	9,2%	0,8%	5,4%	0,0%	15,9%	42.951	43.311	18,3
SBS Capital Plus	DL Bal	18,5%	31,4%	233,9%	7,8%	0,1%	5,0%	0,9%	14,2%	45.464	45.693	11,4
Novus Valor	DL Sob	31,0%	40,0%	271,2%	11,8%	-1,1%	4,8%	0,1%	16,0%	5.904	5.777	17,0
IAM Renta Balanceada	DL Corp	7,0%	29,0%	138,2%	20,1%	-4,2%	4,7%	0,8%	21,4%	22.104	19.327	8,2
Fima Capital Plus	DL Sob	16,1%	37,7%	227,9%	5,3%	0,3%	4,6%	0,7%	11,3%	133.430	121.696	18,4
ST Renta Fija	DL Sob	28,0%	32,7%	262,9%	11,7%	-4,6%	4,6%	0,3%	11,8%	1.182	833	17,2
Super Bonos	DL Sob	24,4%	28,7%	219,6%	7,8%	-1,5%	4,5%	0,3%	11,3%	270.533	227.466	13,9
MAF Renta Argentina	DL Bal	7,1%	24,5%	152,0%	11,6%	3,1%	4,3%	0,8%	21,0%	41.246	41.915	6,1
Fima Mix I	DL Bal	17,0%	35,5%	248,7%	10,4%	-1,0%	3,8%	-0,1%	13,3%	20.336	20.373	20,7
Gainvest Renta Fija Proteccion Plus	DL Sob	20,5%	33,9%	258,6%	11,4%	-0,6%	3,7%	0,6%	15,5%	42.640	42.002	9,9
CMA Performance	DL Bal	14,2%	35,1%	239,9%	10,1%	0,1%	3,6%	0,0%	14,2%	7.322	7.111	13,9
Delta Patrimonio I	DL Sint	10,7%	31,5%	170,6%	-4,8%	4,7%	3,2%	1,4%	4,3%	568	566	30,6
Alpha Renta Cobertura	DL Sob	21,5%	31,2%	283,9%	12,7%	-1,6%	2,7%	0,7%	14,6%	158.524	142.949	17,0
IEB Renta Fija	DL Bal	25,9%	25,0%	228,3%	11,5%	-2,0%	2,6%	1,0%	13,2%	44.086	42.427	13,9
AdCap Wise Capital Hedge	DL Bal	25,0%	50,1%		1,7%	0,7%	2,6%	-0,3%	4,8%	20.253	20.073	
Compass Renta Fija III	DL Bal	12,2%	26,7%	207,8%	10,1%	-4,7%	2,4%	-1,0%	6,2%	97.916	90.997	16,9
Allaria Renta Mixta II	DL Bal	32,3%	38,1%	279,4%	13,5%	-11,4%	2,3%	0,4%	3,3%	21.203	20.275	20,4
Toronto Trust Global Capital	DL Bal	20,6%	27,8%	269,7%	17,3%	-1,5%	2,2%	1,9%	20,4%	5.809	5.606	13,6
Galileo Argentina*	DL Bal	6,2%	45,1%	170,7%	3,5%	2,1%	2,2%	0,7%	8,6%	22.489	18.296	7,0
Zofingen Dollar Linked*	DL Corp	14,8%	57,8%	296,6%	6,5%	1,7%	1,3%	1,1%	11,0%	2.851	524	4,2
AdCap Moneda	DL Corp	17,4%	31,9%	245,2%	13,5%	-3,7%	0,6%	-1,2%	8,7%	38.333	33.766	14,1
Delta Moneda	DL Bal	9,9%	21,5%	181,8%	12,0%	-2,8%	0,0%	1,6%	10,6%	126.993	76.434	14,9
Balanz Capital Renta Fija	DL Corp	9,8%	17,5%	266,7%	15,5%	-8,9%	-1,7%	1,0%	4,6%	178.053	154.475	15,4
Delta Gestion IX	DL Corp	6,1%	16,2%	191,5%	16,9%	-5,2%	-5,2%	0,6%	5,8%	43.030	25.631	19,9
*SOLO RESCATE												
Promedio FCI DL		18,3%	32,6%	239,0%	10,7%	-1,7%	3,6%	0,6%	13,3%	56.576	50.153	15,2

Datos generales

Dispersión entre Max y Min	26,2%	41,6%	183,8%	25,0%	16,1%	14,8%	3,1%	22,8%
Diferencial con T+1	6,5%	12,2%		4,2%	-9,6%	-4,5%	-0,9%	-12,8%
Diferencial con CER	-0,5%	-8,9%		6,5%	-6,0%	-7,7%	-1,3%	-20,8%
Var A3500	3,0%	124,3%		2,2%	1,9%	1,8%		
Diferencial con A3500	15,3%	-91,6%		8,5%	-3,6%	1,8%		

Fuente Fondos PPI, CNV, CAFCI y cálculos propios

Opción V - RF T+2

- ✓ Al englobar diversos riesgos y estrategias, estos fondos pueden separarse en diferentes estrategias; Corporativas, Soberanas, Sub Soberanas y Discrecionales (o Balanceadas).
- ✓ En cuanto a performance, presentaron subas promedio del 6% en el mes -llevándose los Discrecionales la mejor performance (+8,6%)-. Mejorando su comportamiento respecto febrero, pero la mitad del 12,5% de enero. Su volatilidad retrocedió levemente hasta 16,7%, por debajo de los últimos meses.
- ✓ También cayó el spread entre el mejor y peor fondo (en retorno) a debajo de los 20 puntos porcentuales. Diferencia que, en promedio, era de 30 puntos en los últimos meses.
- ✓ Las TIRes de referencia se ubican en 130% promedio, con duration de 1,4 años. No obstante, quizás más que en otros segmentos, es importante entender que la ecuación riesgo-retorno de cada fondo puede variar de forma importante en función a sus tenencias (y, por ende, estrategia).

Fondo Comun de Inversion	Estrategia	Rendimientos								PN (en \$M)		Vol 30D
		Nov-23	Dic-23	2023	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	2024	Feb-24	Mar-24	
MegaInver Renta Fija	RF Discr	20,6%	27,8%	258,3%	3,3%	4,5%	13,7%	2,0%	25,1%	835	726	22,50
AdCap Wise Capital Growth	RF Discr	12,5%	44,6%	220,6%	-2,9%	9,6%	13,4%	1,9%	23,1%	3.546	4.120	19,90
Alpha Planeamiento Conservado	RF Discr	19,4%	32,2%	238,6%	3,1%	7,8%	11,6%	1,8%	26,2%	3.728	4.003	15,09
Pionero Renta	RF Discr	28,2%	45,7%	332,2%	4,8%	6,5%	11,5%	1,2%	25,9%	34.875	35.368	20,88
Galileo Renta Fija	RF Discr	16,4%	31,8%	251,7%	3,9%	11,5%	11,3%	2,8%	32,6%	4.953	5.448	23,22
Consultatio Balance Fund	RF Discr	19,4%	31,2%	247,4%	8,7%	1,2%	10,2%	1,6%	23,1%	81.404	82.039	16,98
Galileo Estrategia	RF Discr	15,3%	40,0%	244,5%	5,7%	5,4%	9,9%	0,6%	23,3%	3.409	3.555	19,10
Superfondo Renta \$	RF Discr	15,5%	32,2%	239,8%	9,3%	0,9%	9,8%	0,4%	21,6%	75.278	77.775	18,80
Balanz Excalibur Regisseur*	RF Discr	11,6%	26,2%	218,3%	14,6%	4,0%	9,3%	2,1%	32,9%	29.506	30.888	18,43
Delta Federal I	RF Sub Sob	13,0%	21,2%	189,2%	6,1%	1,2%	9,3%	-0,3%	16,9%	5.404	6.675	16,20
MegaInver Performance	RF Discr	16,2%	18,7%	214,2%	5,3%	2,5%	8,1%	0,9%	17,8%	1.527	493	19,91
Delta Performance	#N/A	21,6%	32,8%	228,6%	34,1%	7,9%	8,0%	1,6%	58,8%	621	540	14,76
Allaria Dinamico II	RF Discr	22,4%	23,1%	229,0%	10,3%	-2,4%	7,7%	2,4%	18,7%	16.432	17.130	21,64
Novus Balanceado	RF Discr	14,0%	36,3%	224,8%	0,9%	7,5%	7,6%	0,6%	17,4%	1.373	1.184	
MAF Renta Balanceada	RF Sub Sob	12,0%	21,9%	196,1%	17,4%	-1,9%	7,3%	0,5%	24,2%	3.782	3.876	16,03
Quinquela Deuda Argentina	RF Discr	7,5%	14,0%	150,2%	6,7%	8,1%	7,1%	0,8%	24,5%	23	49	9,27
Toronto Trust Renta Fija Plus*	RF Corp	8,7%	46,8%	291,4%	14,9%	2,3%	6,8%	1,7%	27,6%	41.620	43.622	14,22
Compass Renta Fija IV	RF Sub Sob	9,3%	24,0%	212,5%	10,6%	-2,0%	6,6%	-1,7%	13,6%	23.817	23.822	18,96
SBS Retorno Total	RF Discr	23,1%	23,3%	279,3%	22,2%	-5,8%	6,5%	0,9%	23,5%	5.469	5.275	26,52
Consultatio Multiestrategia	RF Corp	10,7%	17,8%	179,0%	10,7%	2,5%	6,0%	1,4%	22,0%	16.981	16.536	5,73
Balanz Performance III	RF Corp	6,9%	12,8%	168,0%	15,0%	3,0%	5,9%	-0,2%	25,2%	56.712	48.625	13,29
Toronto Trust	RF Discr	12,1%	28,4%	239,2%	12,7%	1,1%	5,8%	0,3%	20,9%	26.300	26.418	9,50
AdCap Renta Fija	RF Corp	8,7%	20,6%	202,1%	12,9%	1,4%	5,4%	-0,4%	20,2%	12.877	12.962	12,66
MegaInver Renta Mixta	RF Corp	9,3%	15,9%	149,0%	11,3%	2,9%	5,1%	1,0%	21,7%	2.882	3.415	8,53
Compass Opportunity	RF Corp	6,4%	14,3%	164,1%	14,7%	-1,8%	5,0%	-0,6%	17,5%	47.431	47.849	12,30
ST Retorno Total	RF Corp	5,8%	48,8%	231,1%	11,7%	4,3%	4,3%	0,7%	22,4%	4.485	4.415	10,11
Quinquela Infraestructura	Infra	6,0%	21,5%	229,4%	25,2%	-8,4%	4,2%	0,1%	19,6%	76.445	76.583	14,11
Galileo Premium**	RF Corp	5,2%	19,2%	187,8%	17,1%	-7,8%	3,9%	-1,9%	9,9%	48.104	40.145	34,15
SBS Desarrollo Infraestructura	Infra	11,5%	21,4%	193,7%	15,6%	-1,1%	2,9%	0,1%	17,8%	26.895	27.125	10,15
SBS Estrategia	RF Corp	8,7%	13,5%	179,6%	15,1%	-3,3%	2,7%	0,1%	14,5%	43.756	37.165	9,95
Schroder Infraestructura	Infra	5,4%	19,0%	214,4%	22,4%	-9,3%	2,3%	-2,4%	10,8%	227.849	226.123	22,11
Schroder Argentina	RF Corp	6,4%	31,8%	235,5%	18,6%	-5,6%	2,0%	-1,9%	12,0%	130.339	115.862	16,12
ST Infraestructura	Infra	6,4%	20,9%	182,3%	20,8%	-2,0%	1,9%	0,0%	20,6%	18.099	17.327	13,46
Alpha Infraestructura	Infra	12,2%	21,5%	235,0%	18,6%	-5,0%	-0,1%	0,3%	12,9%	2.976	2.780	9,00
Desarrollo Argentino II	Infra	2,9%	20,1%	208,1%	15,5%	-3,9%	-0,2%	-0,9%	9,7%	27.380	26.575	20,16
Allaria Cobertura Dinamica	RF Corp	-3,6%	-0,6%	101,3%	18,2%	-15,5%	-3,5%	1,6%	-2,0%	5.230	5.322	25,39
Delta Renta	RF Discr	4,2%	23,1%	221,9%	14,1%	3,6%	-5,3%	1,8%	14,0%	3.807	3.240	20,36
*SOLO RESCATE **SUJETO A CUPO												
Promedio FCI RF \$ T+2		11,7%	25,5%	215,9%	12,7%	0,6%	6,0%	0,6%	20,7%	30.166	29.326	16,7

Datos generales

Dispersión entre Max y Min	31,8%	49,5%	37,0%	27,0%	19,1%	5,3%
Diferencial con CER	-7,1%	-16,0%	8,4%	-10,6%	-7,3%	-1,3%
Diferencial con DL	-6,6%	-7,1%	2,0%	2,4%	2,5%	0,0%

Fuente Fondos PPI, CNV, CAFCI y cálculos propios

Opción VI - Renta Mixta

- ✓ Este tipo de fondos permite mantener en su cartera tanto instrumentos de Renta Fija, como Renta Variable (Acciones y/o CEDEARs). Lo que, con lógica, le permite potenciales mayores rendimientos a costa de mayor riesgo (y volatilidad).
- ✓ Los rendimientos de marzo se ubicaron en promedio del 11,9%, producto básicamente de la buena performance del S&P Merval que ganó el 19,6% (vs. la baja de similar magnitud en febrero). Por su parte, la volatilidad llegó a 25% -que compara con el 20% de febrero, y el 25/40% promedio de los últimos seis meses-.
- ✓ El diferencial entre la estrategia con mejor y peor performance fue de unos 20 puntos porcentuales, por debajo del promedio de los últimos meses.

	Rendimientos								PN (en \$M)		
Fondo Comun de Inversion	Nov-23	Dic-23	2023	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	2024	Feb-24	Mar-24	Vol 30D
AdCap Wise Capital Multistrategy	14,7%	47,9%	356,3%	-4,0%	-6,4%	24,4%	0,5%	12,3%	6.793	7.924	37,2
Allaria Diversificado	35,1%	24,0%	393,6%	26,6%	-6,3%	19,0%	0,7%	42,1%	8.599	9.092	27,8
Alpha Planeamiento Dinamico	30,2%	25,6%	292,6%	18,6%	-6,2%	16,5%	0,9%	30,6%	1.922	1.505	15,1
Pionero Renta Mixta I	30,3%	37,0%	362,5%	15,6%	1,5%	15,3%	1,7%	37,6%	11.196	11.452	25,6
Megainver Retorno Total	26,1%	32,6%	266,7%	11,2%	0,0%	14,6%	2,4%	30,4%	781	832	26,4
TT Argentina 2021	36,4%	14,8%	342,8%	28,3%	-15,3%	14,0%	-0,8%	22,9%	3.690	3.790	42,4
Alpha Planeamiento Equilibrado	29,5%	27,5%	262,1%	12,4%	-1,6%	13,8%	1,2%	27,3%	1.679	1.734	25,0
Novus Renta Balanceado	19,6%	37,7%		6,8%	6,6%	13,2%	1,5%	30,8%	5.231	5.411	22,5
AdCap Balanceado*	16,3%	28,0%	282,7%	23,1%	-3,8%	11,8%	1,6%	34,5%	8.013	8.111	
SBS Balanceado	24,4%	22,2%	283,4%	17,8%	-5,8%	10,3%	1,9%	24,7%	32.713	33.791	23,5
Supergestion	21,6%	22,9%	285,7%	20,8%	-9,3%	10,0%	-0,3%	20,2%	26.944	26.616	23,1
Allaria Estrategico	24,5%	21,4%	195,6%	15,3%	3,1%	9,9%	0,6%	31,3%	813	811	28,1
Delta Performance	21,6%	32,8%	228,6%	34,1%	7,9%	8,0%	1,6%	58,8%	621	540	14,8
Balanz Retorno Total	13,8%	19,2%	241,6%	19,1%	-4,2%	7,9%	0,0%	23,1%	9.798	9.722	21,1
Fima Mix II	20,4%	38,3%	314,3%	5,2%	7,1%	5,3%	-2,3%	15,9%	5.777	5.793	22,5
Delta Multimercado I	17,1%	11,9%	240,2%	29,4%	-7,7%	4,8%	0,4%	25,6%	5.470	5.410	25,6
Delta Gestión VI	19,9%	26,0%	289,8%	21,2%	-0,5%	3,7%	1,4%	26,9%	7.926	7.851	20,2
* SOLO RESCATE											
Promedio FCI RM	23,6%	27,6%	289,9%	17,7%	-2,4%	11,9%	0,8%	29,1%	8.116	8.258	25,1

Dispersión entre Max y Min 22,5% 36,0% 38,1% 23,2% 20,7% 4,7%

Fuente Fondos PPI, CNV, CAFCI y cálculos propios

ppi

Opción VII - Fondos Renta Variable

- ✓ Los fondos de acciones marcaron subas del 18,1% en promedio durante marzo, luego de la caída de 19.5% de febrero (la primera que tenían desde septiembre pasado). En ambos meses, siguiendo la evolución de su benchmark (el S&P Merval)
- ✓ Un dato no menor es la volatilidad que marca a estos fondos, que fue del 47%. Por arriba de enero-febrero (+42%), pero debajo del 85% promedio del último trimestre del 2023.
- ✓ El diferencial de comportamiento entre los distintos fondos se mantiene debajo de los 10 puntos porcentuales. Esto producto de que no existen hoy diferencias considerables en las carteras, en especial, en cuanto acciones locales. Si puede existir, y le cambia un poco la estrategia, la posición o en CEDEARs que pueden tener.

Fondo Común de Inversión	Estrategia	Rendimientos								PN (en M)		Vol 30D
		Nov-23	Dic-23	2023	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	2024	Feb-24	Mar-24	
AdCap Acciones	RV + Cedears	32,7%	22,0%	380,8%	31,4%	-20,4%	21,7%	0,9%	28,5%	7.503	7.851	48,2
MAF Acciones Argentina	RV + Cedears	33,1%	13,7%	332,8%	34,2%	-18,9%	20,9%	1,8%	34,1%	2.583	2.753	48,4
Superfondo Renta Variable	RV	37,9%	17,3%	348,2%	35,1%	-19,5%	20,3%	1,0%	32,2%	68.435	69.480	48,3
Consultatio Acciones Argentina	RV	40,4%	15,8%	326,2%	35,7%	-19,8%	19,7%	0,9%	31,6%	21.465	22.685	47,4
Consultatio Renta Variable	RV	42,5%	16,9%	335,8%	36,2%	-19,7%	19,6%	1,9%	33,3%	10.359	10.828	48,3
CMA Acciones	RV + Cedears	31,5%	19,4%	295,5%	35,5%	-20,1%	19,5%	3,3%	33,7%	3.945	4.128	47,1
Balanz Acciones	RV	39,0%	14,8%	366,1%	34,6%	-20,1%	19,2%	0,6%	29,1%	21.918	23.810	47,7
Fima Acciones	RV	38,9%	17,4%	352,6%	34,8%	-20,6%	19,2%	1,6%	29,6%	32.810	34.172	48,5
Fima Pb Acciones	RV	37,2%	15,5%	345,3%	34,9%	-18,9%	19,1%	0,3%	30,7%	19.028	20.334	47,6
Compass Crecimiento	RV	38,8%	15,4%	341,6%	32,4%	-20,5%	19,0%	1,2%	26,8%	36.813	37.539	49,6
Balanz Equity Selection	RV + Cedears	31,2%	15,1%	327,1%	33,9%	-20,1%	18,9%	0,5%	27,9%	4.889	5.054	47,7
Rofex 20 Renta Variable	RV	42,5%	15,6%	363,0%	34,9%	-19,4%	18,8%	0,8%	30,2%	5.521	5.772	49,1
IAM Renta Variable	RV	41,3%	14,4%	355,5%	34,4%	-19,6%	18,8%	0,8%	29,5%	2.305	2.787	48,9
Toronto Trust Multimercado	RV	37,3%	14,3%	338,2%	30,8%	-19,6%	18,7%	0,9%	26,0%	3.108	3.414	46,6
Allaria Acciones	RV	39,7%	13,4%	341,8%	35,3%	-20,1%	18,5%	-0,2%	27,9%	11.302	11.639	48,8
Megainver Renta Variable	RV	39,6%	14,3%	331,8%	34,3%	-19,1%	18,4%	0,8%	29,8%	2.485	2.594	48,1
Quinquela Acciones	RV	39,4%	14,4%	332,3%	34,4%	-19,0%	18,4%	0,8%	30,0%	6.575	6.975	48,1
Delta Select	RV	39,2%	16,8%	338,6%	35,1%	-18,8%	18,1%	0,8%	30,6%	22.321	23.355	45,7
IEB Value	RV	33,7%	16,3%	332,3%	28,3%	-14,8%	18,0%	0,7%	29,9%	341	341	48,4
SBS Acciones Argentina	RV	35,5%	17,6%	349,4%	31,7%	-21,6%	18,0%	1,4%	23,6%	15.652	15.253	48,5
Superfondo Acciones	RV + Cedears	36,5%	18,5%	372,3%	36,0%	-19,3%	18,0%	1,4%	31,4%	71.559	72.801	44,9
Alpha Acciones	RV + Cedears	38,6%	15,8%	334,7%	34,4%	-17,3%	18,0%	0,0%	31,0%	12.779	13.369	49,4
Schroder Renta Variable	RV	38,3%	15,8%	334,7%	31,9%	-21,7%	17,8%	1,5%	23,6%	26.059	26.814	49,7
Pionero Acciones	RV + Cedears	36,0%	14,7%	347,3%	33,2%	-18,6%	17,7%	1,2%	29,1%	16.768	17.870	46,2
Galileo Acciones	RV + Cedears	33,6%	18,4%	323,0%	30,1%	-18,8%	17,7%	1,0%	25,7%	46.337	45.718	45,5
Delta Acciones	RV + Cedears	30,3%	15,8%	339,1%	36,4%	-17,9%	17,1%	0,2%	31,5%	4.933	5.013	44,0
Lombard Acciones Lideres	RV + Cedears	34,9%	15,3%	343,8%	34,6%	-18,3%	16,7%	-0,3%	27,9%	6.920	6.975	45,5
Gainvest Renta Variable	RV + Cedears	36,6%	21,0%	378,6%	31,8%	-18,6%	16,5%	3,1%	28,9%	6.522	6.799	45,2
SF Value	RV + Cedears	29,4%	13,2%	296,7%	24,1%	-18,0%	16,3%	-0,1%	18,2%	18.865	19.766	46,5
Alpha Mercosur	RV + Cedears	33,9%	16,7%	368,1%	34,7%	-15,3%	16,2%	-0,2%	32,3%	9.717	10.011	37,7
Delta Latinoamerica	RV + Cedears	25,4%	12,5%	283,9%	31,0%	-16,1%	15,1%	-3,3%	22,4%	284	277	42,9
Delta Recursos Naturales	RV + Cedears	34,2%	22,3%	340,3%	33,0%	-20,0%	14,3%	3,4%	25,8%	13.369	13.722	48,9
Alpha Recursos Naturales	RV + Cedears	30,1%	14,7%	341,0%	26,3%	-20,5%	12,9%	-0,5%	12,8%	6.651	6.493	44,0
Promedio FCI RV		36,0%	16,2%	341%	33,2%	-19,1%	18,1%	0,9%	28,3%	16.367	16.860	47,0
Dispersión entre Max y Min		17,1%	9,8%	96,9%	12,3%	6,8%	8,7%	6,7%	21,3%			
S&P Merval		40,4%	16,3%		35,6%	-19,5%	19,6%					
Diferencial con S&P Merval		4,4%	0,1%		2,4%	-0,4%	1,5%					

Fuente Fondos PPI, CNV, CAFCI y cálculos propios

NUESTRO EQUIPO

Sabrina Corujo

Directora

scorujo@portfoliopersonal.com

Florencia Bonacci

Team Leader FCIs

fbonacci@portfoliopersonal.com

Valentina Heredia

Analista

vheredia@portfoliopersonal.com

www.portfoliopersonal.com

✉ fondos@portfoliopersonal.com

☎ 0800 345 7599

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 carácter exclusivamente informativo y se basa en información proveniente de fuentes públicas. Nada en este documento podrá ser interpretado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables u otros activos financieros. 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. El presente no constituye asesoramiento en inversiones. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables. 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.