

# Monitor FCIs

## Opciones por Estrategia

# Fondos en Pesos

---



Fondo Común de Inversión	2023	Rendimientos										PN (en \$M)			Vol 30D
		Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	2024	Ago-24	Sep-24	
Compass Liquidez	122,1%	7,8%	6,9%	5,8%	5,8%	3,2%	2,6%	3,3%	3,1%	3,2%	1,5%	52,6%	23.042	19.647	1,4
IAM Ahorro Pesos	123,9%	8,1%	7,1%	6,0%	6,2%	3,8%	2,7%	3,2%	3,1%	3,2%	1,4%	54,9%	343.405	331.297	1,4
Allianza Ahorro	125,2%	7,9%	7,1%	6,0%	6,2%	3,2%	2,4%	3,0%	2,9%	3,2%	1,6%	52,5%	612.623	385.846	1,3
IEB Ahorro	124,9%	8,1%	7,2%	6,0%	6,1%	3,4%	2,4%	3,0%	2,9%	3,2%	1,6%	53,3%	47.662	42.814	1,3
Max Money Market		8,0%	6,8%	6,2%	6,1%	3,3%	2,5%	3,0%	2,8%	3,1%	1,5%	52,7%	95.019	106.407	1,2
Consultatio Fondo De Dinero	123,7%	8,0%	7,0%	5,9%	6,0%	3,1%	2,3%	2,9%	3,0%	3,1%	1,6%	51,7%	15.574	13.854	1,3
Quinquela Pesos	125,1%	8,3%	7,2%	6,1%	6,3%	3,7%	2,7%	3,3%	3,0%	3,1%	1,5%	55,3%	325.661	322.365	1,3
AdCap Ahorro Pesos	125,0%	8,1%	7,0%	5,9%	5,9%	3,2%	2,4%	3,0%	2,9%	3,1%	1,5%	52,1%	254.817	204.431	1,3
ST Zero	123,4%	7,8%	7,0%	5,8%	5,9%	3,1%	2,3%	2,9%	2,8%	3,1%	1,5%	51,0%	54.075	47.544	4,3
Schroder Liquidez	124,6%	8,3%	7,3%	6,0%	6,2%	3,4%	2,4%	2,9%	2,8%	3,1%	1,5%	53,4%	120.766	126.834	1,3
MAF Money Market	124,5%	8,2%	7,0%	5,8%	6,0%	3,1%	2,3%	2,9%	2,8%	3,1%	1,5%	51,6%	58.384	68.609	1,3
Toronto Trust Ahorro	125,5%	8,1%	7,2%	5,9%	6,1%	3,3%	2,5%	3,1%	3,0%	3,1%	1,5%	53,1%	162.908	163.381	1,3
Super Ahorro \$	122,9%	8,0%	7,0%	5,9%	6,2%	3,6%	2,5%	3,1%	3,0%	3,1%	1,5%	53,4%	5.910.472	3.020.276	1,4
Argenfunds Liquidez	122,3%	8,0%	7,0%	5,8%	6,1%	3,4%	2,6%	3,2%	3,0%	3,1%	1,5%	53,0%	120.731	112.064	1,3
SBS Ahorro Pesos	124,1%	7,8%	7,1%	5,8%	6,0%	3,2%	2,3%	2,9%	2,8%	3,1%	1,5%	51,3%	262.476	187.990	1,3
Balanz Capital Money Market	123,0%	7,9%	7,0%	6,0%	6,2%	3,6%	2,7%	3,2%	3,0%	3,0%	1,5%	53,8%	408.596	414.852	1,3
Galileo Pesos	120,9%	7,8%	6,9%	5,7%	5,8%	3,1%	2,3%	2,8%	2,8%	3,0%	1,5%	50,2%	19.684	29.478	1,3
Gainvest Pesos	124,3%	8,0%	7,0%	5,9%	6,0%	3,3%	2,6%	3,2%	2,8%	3,0%	1,5%	52,4%	83.147	85.248	1,3
Delta Pesos	122,7%	8,1%	7,0%	5,9%	6,2%	3,6%	2,7%	3,2%	2,9%	3,0%	1,5%	53,6%	1.690.363	996.052	1,3
Pionero Pesos Plus	121,4%	7,9%	6,9%	5,8%	6,0%	3,4%	2,5%	3,1%	2,9%	3,0%	1,5%	52,1%	1.577.300	1.570.031	1,3
Pionero Pesos	122,5%	7,9%	6,9%	5,8%	6,1%	3,5%	2,6%	3,1%	2,9%	3,0%	1,5%	52,6%	465.554	337.665	1,3
Cohen Pesos	123,4%	8,2%	7,1%	6,2%	6,3%	3,8%	2,8%	3,3%	2,7%	3,0%	1,5%	54,6%	3.200	2.926	1,3
Alpha Pesos	123,8%	8,1%	7,0%	6,0%	6,4%	3,9%	2,6%	3,0%	2,7%	3,0%	1,5%	53,8%	2.052.856	968.453	1,2
Novus Liquidez	120,3%	7,9%	6,8%	5,9%	6,1%	3,3%	2,6%	3,1%	2,9%	2,9%	1,5%	52,0%	64.978	56.578	1,3
Fima Premium	121,0%	7,9%	6,9%	5,8%	6,0%	3,5%	2,5%	3,0%	2,9%	2,9%	1,5%	52,1%	9.302.257	5.307.042	1,3
MegaInver Liquidez Pesos	124,3%	8,1%	7,1%	5,9%	6,3%	3,8%	2,8%	3,4%	2,9%	2,9%	1,4%	54,4%	73.627	47.019	1,2
Lombard Renta En Pesos	126,6%	8,3%	7,1%	6,1%	6,3%	3,8%	2,8%	3,4%	3,2%	2,9%	1,6%	56,3%	1.953.301	914.996	1,4
<b>FCI T+0</b>	<b>123,5%</b>	<b>8,0%</b>	<b>7,0%</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,1%</b>	<b>3,4%</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,1%</b>	<b>1,5%</b>	<b>53,0%</b>	<b>966.758</b>	<b>588.285</b>	<b>1,4</b>

## Datos generales

Dispersión entre Max y Min	6,25%	0,5%	0,5%	0,4%	0,6%	0,8%	0,6%	0,6%	0,5%	0,33%	0,18%	6,06%			
TNA promedio FCI MM	85,4%	84,4%	70,4%	53,7%	32,9%	33,7%	34,2%	35,1%	35,8%						
<b>TNA promedio TM20</b>	<b>108,1%</b>	<b>107,9%</b>	<b>85,4%</b>	<b>63,2%</b>	<b>36,2%</b>	<b>38,4%</b>	<b>38,2%</b>	<b>40,4%</b>	<b>40,9%</b>						
<b>TNA promedio Badlar BP</b>	<b>109,1%</b>	<b>108,9%</b>	<b>85,4%</b>	<b>62,7%</b>	<b>35,7%</b>	<b>37,1%</b>	<b>37,0%</b>	<b>38,8%</b>	<b>39,4%</b>						
Volatilidad promedio		3,8	3,8	3,1	1,1	1,8	1,7	1,8	1,5	1,4					

> Septiembre fue complicado en flujos para los MM que, en concreto, perdieron unos \$400.000 millones; y si bien esto no impactó sobre el gran peso de la liquidez (que se mantiene en el orden del 57%), si opacó lo recibido por la industria.

> Su rendimiento fue del 3,1% en promedio durante septiembre, sólo un poco por debajo de los Renta Fija T+0 (Lecaps). Su volatilidad cayó levemente respecto a meses previos al 1.4%.

> En cuanto a sus TNAs, las mismas se ubicaron en el orden del 36/37% -manteniéndose detrás de la Badlar y TM20 que promediaron en el 39,4% y 40,9%, respectivamente-.

> En lo que va de octubre, el segmento no sólo refleja volatilidad, sino que acumula un fuerte rojo. Tendencia que podrá revertir parcialmente, pero dada la coyuntura dudamos logre cerrar en positivo.

> Respecto al retorno no esperamos tampoco cambios, ubicándose en 36.5% en promedio. Haciendo de estos fondos una opción que sólo se mantiene para los flujos transaccionales.

# Monitor | Renta Fija T+0 (Lecaps)

Fondo Común de Inversión	Clase	Rendimientos					PN (en \$M)		Vol 30D
		Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	Ago-24	Sep-24	
Argenufnds Renta Mixta	Minorista	3,0%	4,9%	3,3%	3,7%	1,8%	23.549	18.754	1,6
Allaría Dinámico III	Minorista	2,7%	4,0%	3,3%	3,5%	1,7%	42.524	46.598	1,4
Max Dinámico II	Minorista	2,9%	4,4%	3,4%	3,5%	1,7%	38.195	27.682	1,7
IAM Renta Crecimiento	Minorista	2,5%	4,0%	3,6%	3,5%	1,8%	70.968	93.388	1,7
SBS Pesos Plus	Minorista	2,6%	3,8%	3,2%	3,4%	1,7%	57.432	39.925	1,5
Quinquela Balanceado	Minorista	2,9%	4,2%	3,4%	3,4%	1,8%	67.010	72.065	1,6
AdCap Lecaps	Minorista	2,5%	4,7%	3,4%	3,4%	1,7%	47.020	35.504	1,9
Balanz Performance II	Minorista	2,7%	4,4%	3,3%	3,4%	2,2%	187.750	168.054	2,0
Delta Performance	Minorista	2,0%	4,6%	3,9%	3,2%	2,2%	16.434	22.718	2,1
<b>FCI RF T+0</b>		<b>2,7%</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,5%</b>	<b>1,9%</b>	<b>61.209</b>	<b>58.299</b>	<b>1,7</b>
Dispersión entre Max y Min		1,1%	1,0%	0,7%	0,5%	0,5%			
<b>Diferencial con MM</b>		<b>0,1%</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,3%</b>			
Volatilidad		3,0	2,9	2,1	1,7				

> Recordemos que este tipo de opciones mantiene carteras que se componen, básicamente, de Letras Capitalizables (Lecaps). Su participación dentro de los mismos suele ir de entre un 80% al 95%.

> En cuanto a flujos, por primera vez desde su “lanzamiento” (fines de mayo de este año), marcaron en septiembre rescates netos. Salieron unos \$40.000 millones, y su patrimonio disminuyó alrededor de 4% hasta los \$541.000 millones -representando en torno al 1% del market share de la industria-.

> Incluso vale destacar que la tendencia de octubre, si bien es levemente positiva, refleja también fuerte volatilidad.

> Los retornos de este tipo de fondos se ubicaron en promedio en 3,5%, por arriba de los T+0 tradicionales, pero con un diferencial que va decreciendo mes a mes.

> Sus TNAs indicativas se ubican en torno al 46%, manteniéndose unos puntos por arriba de los MM. En términos de volatilidad, cerraron el mes en promedio en 1,7%, levemente inferior al mes anterior.

		Rendimientos												PN (en \$M)		
Fondo Común de Inversión	Estrategia*	2023	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	2024	Ago-24	Sep-24	Vol 30D
IAM Renta Capital	T+1 Corporativo	150,1%	12,3%	8,7%	9,2%	7,5%	5,7%	2,6%	4,3%	2,8%	4,6%	2,2%	78,0%	24.315	18.462	3,5
Gainvest Renta Fija	T+1Lecap							1,5%	4,9%	3,8%	3,7%	1,9%	11.640	12.177	2,1	
Pionero FF	T+1 Corporativo	141,3%	9,2%	7,5%	7,3%	7,3%	4,4%	2,6%	3,0%	3,3%	3,7%	1,9%	62,9%	30.601	17.248	1,8
MAF Ahorro	T+1Lecap	177,5%	4,4%	8,9%	8,2%	6,9%	5,0%	2,5%	4,8%	4,0%	3,6%	2,9%	64,4%	21.965	19.736	2,2
Compass Ahorro	T+1CER	140,8%	5,0%	7,0%	6,5%	6,4%	4,4%	0,0%	1,8%	5,5%	3,5%	1,6%	50,7%	60.307	31.385	2,8
SBS Gestion Renta Fija	T+1Lecap	148,4%	5,7%	7,9%	6,8%	6,4%	4,8%	1,9%	4,6%	3,6%	3,5%	2,2%	58,8%	21.860	23.833	1,8
Pionero Renta Ahorro	T+1Balanceado	139,0%	8,3%	7,5%	6,5%	6,0%	4,9%	2,5%	3,7%	3,4%	3,5%	1,6%	59,3%	146.910	106.832	1,8
Consultatio Ahorro Plus Arg	T+1Lecap	162,8%	8,3%	9,1%	8,3%	6,7%	5,6%	2,4%	4,6%	3,6%	3,4%	2,4%	69,5%	55.120	61.027	2,5
Balanz Capital Ahorro	T+1Balanceado	159,8%	8,0%	7,0%	7,8%	6,2%	5,8%	2,5%	5,2%	4,7%	3,4%	2,5%	67,4%	115.351	146.871	2,3
Toronto Trust Renta Fija	T+1Lecap	163,1%	5,8%	7,5%	7,7%	5,9%	5,9%	2,0%	4,5%	3,6%	3,4%	2,4%	60,6%	60.075	53.214	2,2
Schroder Renta Plus	T+1Balanceado	218,2%	12,7%	12,7%	11,6%	8,6%	6,5%	2,0%	5,3%	5,0%	3,4%	3,3%	97,2%	177.580	188.777	2,3
Pinero Patrimonio I	T+1Lecap							2,5%	3,8%	3,4%	3,3%	1,6%	302.460	239.728	2,1	
Galileo Ahorro Plus	T+1Lecap	134,0%	7,5%	8,2%	7,1%	7,3%	5,7%	2,7%	5,4%	3,6%	3,3%	2,0%	67,0%	13.705	14.938	1,9
Supergestion Mix VI	T+1Lecap	156,4%	3,9%	8,0%	6,9%	6,8%	5,5%	2,1%	5,3%	4,0%	3,3%	2,2%	59,6%	#####	593.158	2,0
AdCap Pesos Plus	T+1Balanceado	226,6%	1,7%	7,7%	10,3%	6,8%	3,9%	0,8%	4,3%	5,2%	3,3%	2,3%	56,8%	190.996	216.057	2,9
Consultatio Renta Nacional	T+1Lecap	183,3%	9,0%	7,7%	8,8%	6,8%	5,2%	1,7%	3,9%	4,4%	3,3%	2,2%	67,0%	36.973	32.012	2,2
Allaria Ahorro Plus	T+1Lecap	186,8%	5,2%	5,8%	7,9%	6,7%	5,9%	2,9%	4,8%	4,2%	3,3%	2,5%	61,6%	57.550	67.315	3,2
Galileo Ahorro	T+1Lecap	131,9%	8,4%	7,4%	6,5%	7,0%	5,5%	2,4%	5,7%	3,2%	3,2%	2,2%	65,6%	17.658	20.189	2,6
Zofingen Factoring Pyme	T+1 Corporativo	183,6%	8,9%	7,4%	7,0%	8,0%	5,1%	2,7%	4,1%	3,7%	3,2%	1,7%	65,1%	96.734	101.400	-
Fima Ahorro Pesos	T+1Lecap	156,5%	4,7%	7,4%	7,8%	8,4%	5,7%	1,5%	4,7%	3,7%	3,2%	2,0%	61,1%	655.692	308.056	2,5
CMA Proteccion	T+1 Corporativo	134,8%	8,7%	8,2%	6,5%	7,0%	4,5%	1,5%	4,3%	3,8%	3,2%	1,8%	61,6%	39.218	17.978	2,0
Max Ahorro Pesos	T+1Lecap		5,2%	8,0%	13,6%	7,4%	5,3%	1,7%	6,1%	4,8%	3,1%	3,4%	76,1%	12.285	8.837	3,4
IEB Ahorro Plus	T+1Balanceado	187,6%	3,9%	7,1%	9,8%	7,8%	4,4%	2,2%	5,2%	4,6%	3,1%	2,1%	62,9%	17.925	16.666	2,4
Fima Ahorro Plus	T+1Lecap	160,8%	4,1%	7,3%	8,1%	8,6%	5,3%	0,5%	4,9%	4,3%	3,1%	2,2%	60,0%	303.548	306.906	2,7
Delta Ahorro Plus	T+1Balanceado	235,1%	4,8%	5,3%	7,0%	10,9%	3,2%	0,2%	6,4%	5,0%	3,1%	3,0%	60,6%	69.458	75.813	3,3
Gainvest FF	T+1 Corporativo	133,9%	9,0%	7,8%	6,6%	6,8%	4,2%	3,3%	3,5%	3,2%	3,0%	1,7%	60,8%	46.654	22.363	1,6
Lombard Capital	T+1Lecap	151,5%	6,2%	7,9%	7,1%	6,1%	5,2%	2,5%	4,0%	3,5%	3,0%	1,6%	58,8%	233.804	115.729	2,0
MAF Pesos Plus	T+1 Corporativo	141,4%	8,3%	7,7%	7,7%	5,9%	3,6%	2,7%	3,1%	3,3%	3,0%	1,7%	58,0%	14.799	12.498	1,3
Delta Ahorro	T+1 Corporativo	128,5%	7,3%	6,6%	5,4%	6,7%	4,2%	1,9%	3,3%	3,2%	3,0%	1,7%	52,4%	165.056	88.724	1,9
Argenfundis Ahorro Pesos	T+1Lecap	169,1%	3,4%	7,5%	9,4%	4,6%	4,8%	1,7%	4,1%	4,1%	3,0%	2,3%	54,7%	19.624	19.491	2,3
Novus Liquidez Plus	T+1Lecap	226,4%	0,3%	8,4%	8,1%	7,8%	5,3%	1,4%	5,3%	3,9%	2,9%	1,6%	54,6%	8.755	9.027	3,4
Alpha Ahorro	T+1Lecap	171,5%	3,9%	8,0%	7,8%	8,8%	5,8%	1,2%	4,3%	3,7%	2,8%	2,3%	60,3%	317.217	169.501	2,9
Cohen Renta Fija Plus	T+1Balanceado	245,5%	3,4%	8,1%	10,6%	8,6%	3,9%	0,0%	4,9%	4,1%	2,8%	2,6%	60,9%	1.622	1.552	3,6
MegaQM Ahorro	T+1Lecap	199,8%	2,0%	8,0%	7,5%	5,1%	6,3%	2,4%	4,7%	5,1%	2,6%	2,8%	57,4%	101.306	59.060	-
Dracma Renta Ahorro	T+1Lecap		10,4%	4,4%	11,5%	9,5%	5,8%	1,6%	5,5%	5,0%	2,4%	3,0%		7.278	7.608	5,2
IAM Renta Plus	T+1Balanceado	263,3%	15,5%	8,5%	12,1%	8,7%	6,5%	1,3%	0,5%	7,7%	2,1%	3,6%	88,4%	32.925	31.514	5,1
<b>FCI RF CP</b>		<b>172,2%</b>	<b>6,6%</b>	<b>7,7%</b>	<b>8,3%</b>	<b>7,2%</b>	<b>5,1%</b>	<b>1,9%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>2,3%</b>	<b>63,6%</b>	<b>128.926</b>	<b>89.880</b>	<b>2,6</b>
<b>Datos generales</b>																
Dispersión entre Max y Min		134,8%	15,2%	8,3%	6,8%	6,2%	3,3%	3,3%	5,8%	4,9%	2,5%	2,0%	46,5%			
Diferencial con MM		48,6%	-1,4%	0,7%	2,2%	1,1%	1,7%	-0,8%	1,3%	1,2%	0,1%	0,7%	10,7%			
Volatilidad promedio			11,3	6,7	7,1	6	5,5	4,5	3,7	2,9	2,6					
TIR promedio			139,0%	136,1%	97,3%	71,6%	49,1%	49,7%	50,0%	49,6%	50,6%					

> Los flujos de Renta Fija de corto plazo en septiembre, y a diferencias de los últimos dos meses, fueron sólo levemente positivos. Mientras que en lo que va del actual, si bien la volatilidad es importante, las suscripciones netas parecen tomar nuevamente fuerza.

> No obstante, este segmento mantiene el 10% del market share de la industria, con activos bajo administración acercándose a los \$5 billones.

> Si tenemos en cuenta los retornos, estos mismos se movieron un 3,2 en el mes bajo análisis.

> En el análisis por estrategia, las opciones con mayor ponderación de CER en cartera se posicionaron en el podio con el 3,5% (aunque son pocas), seguidas por las corporativas con el 3,4%, y las Lecaps con un 3,2% en promedio (hoy muchas de ellas).

> Actualmente, sus TIRes indicativas se ubican en torno al 50% y con una volatilidad asociada arriba del 2% (promedio 2.6%)

Fondo Común de Inversión	Estrategia*	2023	Rendimientos										PN (en \$M)			
			Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	2024	Ago-24	Sep-24	Vol 300
Pionero Renta Balanceado	CER Corto	183.3%	2.4%	7.5%	7.7%	0.4%	5.8%	1.0%	-3.8%	5.0%	-9.5%	1.8%	34.3%	65.029	60.431	-
MAF Ahorro Pesos	CER Medio	261.6%	2.7%	14.7%	13.8%	6.2%	5.6%	-0.6%	0.7%	8.8%	2.9%	1.4%	70.8%	12.484	12.351	3,8
Lombard Abierto Plus	CER Corto	210.7%	2.0%	7.5%	10.6%	5.0%	5.2%	0.9%	2.8%	6.1%	2.8%	2.4%	55.5%	39.343	45.005	3,4
Fima Renta Pesos	CER Medio	276.1%	2.0%	5.5%	10.2%	5.5%	4.2%	-0.7%	2.3%	7.4%	2.8%	2.4%	49.6%	117.617	97.044	5,3
SBS Renta Pesos	CER Medio	266.8%	0.8%	9.4%	14.0%	4.9%	5.9%	0.5%	-0.6%	8.8%	2.3%	1.9%	58.3%	43.839	23.960	3,5
Gallileo Multifinanciado II	CER Medio	295.1%	-3.0%	21.1%	14.8%	1.3%	7.3%	-0.4%	2.0%	6.9%	2.3%	1.7%	65.4%	15.276	16.839	3,4
Novus Estrategia	CER Medio	280.4%	2.7%	11.0%	14.4%	8.7%	4.2%	-1.1%	3.8%	5.8%	2.2%	1.8%	66.9%	1.301	1.467	5,4
Fima Renta Plus	CER Medio	290.3%	2.4%	6.2%	12.1%	3.7%	5.6%	-0.3%	1.3%	7.7%	2.0%	2.5%	52.1%	133.639	67.810	5,4
Alpha Renta Capital Pesos	CER Medio	248.9%	1.7%	9.2%	15.8%	3.3%	5.3%	-1.5%	0.5%	9.1%	2.0%	2.3%	57.7%	92.379	47.799	5,5
Schroder Renta Performance	CER Largo	180.6%	16.1%	16.9%	16.7%	6.9%	5.3%	2.6%	1.6%	9.4%	1.7%	2.1%	111.1%	39.440	43.556	4,7
Balanz Institucional	CER Largo	230.2%	10.4%	7.3%	9.3%	5.3%	4.4%	-0.5%	-0.2%	9.2%	1.6%	1.8%	59.6%	104.824	110.148	5,2
IEB Multiestrategia	CER Largo	272.7%	0.9%	8.1%	14.9%	2.3%	5.8%	0.7%	1.1%	8.6%	1.6%	1.8%	55.1%	1.499	1.640	6,5
Argenfundus Renta Balanceada	CER Medio	269.4%	3.7%	8.3%	16.3%	5.2%	4.6%	0.4%	-0.2%	7.4%	1.3%	1.7%	59.3%	15.650	16.930	4,9
Toronto Trust Retorno Total	CER Medio	259.8%	2.3%	12.3%	9.1%	5.9%	5.9%	1.3%	2.2%	7.2%	1.2%	2.1%	61.2%	8.598	9.188	4,0
Superfondo Renta Fija	CER Largo	264.8%	3.7%	7.0%	12.9%	6.5%	4.8%	0.0%	-1.1%	9.3%	0.6%	1.9%	55.0%	593.741	202.680	5,1
Gainvest Balanceada	CER Largo	381.2%	7.1%	18.9%	12.5%	4.7%	3.3%	1.4%	2.1%	8.9%	0.4%	2.1%	79.2%	23.079	22.784	5,8
AdCap Cobertura	CER Largo	334.1%	2.0%	15.6%	16.9%	0.9%	5.2%	-0.3%	-3.2%	10.5%	0.3%	1.6%	59.3%	53.570	42.340	6,6
Consultatio Deuda Argentina	CER Largo	279.4%	7.2%	12.2%	16.1%	3.8%	6.3%	0.8%	-1.5%	10.8%	0.3%	1.6%	72.9%	124.894	62.291	6,6
ST Renta Mixta	CER Largo	233.2%	15.5%	16.4%	11.3%	3.2%	5.6%	0.2%	-2.5%	11.7%	0.1%	1.7%	81.0%	12.341	12.379	6,5
MegaQM Retorno Absoluto	CER Largo	293.4%	5.5%	12.7%	14.7%	5.1%	7.4%	0.7%	-0.3%	9.5%	-0.2%	1.9%	72.1%	21.381	21.011	-
Max Renta Fija	CER Largo	201.4%	5.8%	9.0%	18.3%	2.9%	6.3%	1.9%	3.8%	10.3%	-0.2%	2.9%	78.2%	8.188	7.304	7,5
Allianza Renta Fija	CER Largo	201.4%	3.5%	5.1%	17.3%	-2.1%	-1.5%	-0.1%	-6.4%	11.2%	-1.3%	1.3%	27.8%	10.528	8.974	8,2
Deita Retorno Real	CER Largo	204.2%	-0.5%	12.5%	9.7%	3.1%	3.4%	0.9%	-3.8%	10.9%	-1.6%	1.7%	41.0%	13.630	12.892	-

**Promedio FCI CER** **260.1%** **4.2%** **11.1%** **13.5%** **4.3%** **5.1%** **0.3%** **0.3%** **8.7%** **1.2%** **1.9%** **62.8%** **58.820** **41.558** **5,4**

\*Los Fondos con duración 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	200.5%	19.0%	16.0%	9.6%	10.8%	8.9%	4.1%	10.2%	6.7%	5.2%	83.3%
Diferencial con RF CP	88.0%	-2.4%	3.4%	5.2%	-2.9%	-0.1%	-1.6%	-4.1%	4.6%	-2.0%	-0.9%
Diferencial con DL	21.1%	-6.8%	12.8%	9.9%	0.2%	0.2%	-3.7%	-0.7%	6.9%	0.4%	29.1%
<b>CER</b>	<b>19,2%</b>	<b>22,2%</b>	<b>15,6%</b>	<b>13,7%</b>	<b>10,0%</b>	<b>6,3%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,0%</b>			
Diferencial con CER	-15,0%	-11,1%	-2,1%	-9,4%	-5,0%	-6,0%	-4,1%				
TIR promedio	CER - 40%	CER - 32,4%	CER - 22,8%	CER - 16,4%	CER - 10,4%	CER - 1,5%	CER + 5,9%	CER + 5,5%	CER + 8,4%		
Volatilidad promedio	31,6	20,6	18,9	18,2	13,5	8,8	9,0	8,8	5,4		

> Los flujos hacia este segmento reflejan la pérdida de interés por parte de los inversores que, además, tampoco presentan retornos atractivos. Así en septiembre acumularon su cuarto mes consecutivo con rescates netos, y si bien en lo que va de octubre acumulan suscripciones, lejos se está de poder hablarse de tendencia.

> En concreto, estos perdieron el último mes unos \$22.000 millones -por debajo, no obstante, del promedio de unas \$150.000 millones de los meses previos-.

> En cuanto a rendimiento, si bien en agosto lograr superar en varios puntos a su benchmark (CER), en septiembre volvieron a ubicarse por debajo con sólo una retorno directo del 1.2% -versus el 4.2% de la inflación-.

> Su volatilidad es varios puntos arriba (5.4%) de las opciones de pesos de corto plazo, pero cayendo debajo del promedio del 7/9% de los meses pasados. Recordemos igualmente que está dependerá, en gran parte, de la duration de la cartera del fondo.

> Lo mismo que explica, en tanto, el diferencial de rendimiento que suelen tener estos fondos y que se ubicó en septiembre en unos 5 puntos. Esto producto de retornos directos que fueron de +3.5% a -1.6%

> Sus Tires indicativas se ubican en torno a CER+8%, con duration promedio a 1,3 años.

> En lo que va de octubre, su rendimiento directo se ubica en el orden del 2%; y aunque presentan alta volatilidad, esperamos que al menos se ubiquen en torno a su benchmark.

		Rendimientos										PN (en SM)				
Fondo Común de Inversión	Estrategia	2023	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	2024	Ago-24	Sep-24	Vol30D
Zofingen Dollar Linked*	DL Corp	296,6%	6,5%	1,7%	1,3%	3,7%	2,5%	1,9%	0,9%	2,8%	2,9%	0,9%	28,1%	254	37	-
Alilaria Renta Mixta II	DL Sint	279,4%	13,5%	-11,4%	2,3%	2,7%	-2,2%	4,0%	-3,8%	-0,5%	2,6%	-3,1%	2,3%	6.828	6.422	7,2
AdCap Moneda	DL Bal	245,2%	13,5%	-3,7%	0,6%	1,4%	3,0%	3,7%	-1,3%	3,1%	2,1%	0,7%	24,7%	7.551	8.747	5,2
Balanz Capital Renta Fija	DL Sint	266,7%	15,5%	-8,9%	-1,7%	3,2%	2,7%	5,6%	3,2%	0,5%	2,1%	-0,2%	22,4%	169.450	175.742	4,8
MAF Renta Argentina	DL Bal	152,0%	11,6%	3,1%	4,3%	3,1%	7,4%	4,1%	6,4%	3,9%	2,1%	0,5%	56,8%	14.324	12.233	2,2
Fima Mix I	DL Bal	248,7%	10,4%	-1,0%	3,8%	1,9%	7,8%	3,7%	1,0%	4,6%	1,9%	-0,1%	38,9%	24.293	24.030	4,6
Gainver Renta Fija Protección Plus	DL Bal	258,6%	11,4%	-0,6%	3,7%	5,5%	3,6%	3,5%	2,5%	1,2%	1,9%	0,7%	38,2%	35.414	37.197	2,7
Super Bonos	DL Bal	219,6%	7,6%	-1,5%	4,5%	6,6%	4,6%	6,1%	-1,1%	0,6%	1,7%	0,2%	33,1%	264.676	168.113	3,2
Fima Capital Plus	DL Sint	227,9%	5,3%	0,3%	4,6%	5,1%	6,1%	2,4%	1,3%	4,0%	1,6%	1,2%	36,9%	158.892	126.233	4,8
AdCap Wise Capital Hedge	DL Bal	1,7%	0,7%	2,6%	1,8%	4,0%	3,5%	1,4%	0,7%	1,5%	2,1%	20,6%	24.730	15.705	-	
Pionero Renta Ahorro Plus	DL Sint	322,0%	9,2%	0,8%	5,4%	3,8%	4,9%	2,5%	2,9%	2,2%	1,4%	0,3%	38,2%	42.498	38.819	5,0
Max Cobertura	DL Corp	19,1%	-3,6%	2,4%	4,0%	6,1%	4,4%	2,3%	0,2%	1,4%	-0,7%	39,9%	14.098	7.372	-	
SBS Capital Plus	DL Corp	233,9%	7,8%	0,1%	5,0%	4,4%	6,6%	4,7%	1,3%	0,5%	1,3%	0,2%	36,5%	30.788	20.990	1,6
Argenfundis Renta Fija	DL Bal	240,4%	12,2%	-0,7%	8,3%	3,8%	6,7%	4,6%	0,7%	2,2%	1,1%	1,1%	47,0%	31.173	31.297	4,2
Lombard Renta Fija	DL Bal	248,2%	9,3%	-0,6%	6,3%	4,3%	4,7%	3,3%	0,5%	1,9%	0,9%	1,3%	36,3%	58.659	28.457	4,2
Novus Valor	DL Sint	271,2%	11,8%	-1,1%	4,8%	5,8%	1,0%	2,1%	-0,1%	3,3%	0,9%	0,7%	32,5%	1.648	1.771	6,3
ST Renta Fija	DL Bal	262,9%	11,7%	-4,6%	6,4%	6,4%	8,5%	3,4%	2,3%	0,0%	0,5%	0,4%	37,3%	1.151	1.152	2,6
IEB Renta Fija	DL Bal	228,3%	11,5%	-2,0%	2,6%	4,9%	4,1%	6,1%	-0,1%	1,0%	0,4%	0,5%	32,2%	49.303	47.409	3,9
MEGAINVER Renta Fija Cobertura	DL Bal	270,8%	16,4%	-1,9%	9,6%	6,4%	6,4%	5,6%	-2,8%	2,4%	0,3%	1,3%	51,5%	77.149	72.391	4,8
Delta Moneda	DL Sint	181,8%	12,0%	-2,8%	0,0%	5,5%	0,5%	1,8%	1,0%	2,4%	0,3%	1,9%	24,3%	157.256	85.559	3,2
CMA Performance	DL Corp	239,9%	10,1%	0,1%	3,6%	4,0%	5,6%	4,8%	1,1%	1,7%	0,2%	3,1%	39,7%	3.034	2.763	6,0
Consultatio Renta Fija	DL Corp	293,2%	9,7%	-3,6%	6,4%	3,1%	9,4%	5,7%	1,9%	0,2%	0,2%	0,1%	37,4%	9.389	9.465	2,0
IAM Renta Balanceada	DL Corp	138,2%	20,1%	-4,2%	4,7%	3,1%	5,6%	4,6%	2,1%	-0,3%	0,0%	0,6%	40,3%	23.944	20.116	4,9
Compass Renta Fija III	DL Corp	207,6%	10,1%	-4,7%	2,4%	2,4%	8,6%	6,4%	-1,5%	2,4%	-0,1%	-1,0%	26,8%	133.776	67.027	6,2
Toronto Trust Global Capital	DL Bal	269,7%	17,3%	-1,5%	2,2%	4,3%	8,4%	9,6%	3,3%	2,5%	-0,4%	1,6%	48,7%	4.865	5.139	5,3
Delta Patrimonio I	DL Sint	170,6%	-4,8%	4,7%	3,2%	9,5%	2,1%	-1,3%	3,0%	3,5%	-0,4%	1,7%	22,5%	512	496	7,7
Galileo Argentina*	DL Corp	170,7%	3,5%	2,1%	2,2%	2,2%	2,5%	2,4%	2,2%	2,1%	-0,5%	0,5%	20,8%	13.916	9.923	6,4
Alpha Renta Cobertura	DL Bal	283,9%	12,7%	-1,6%	2,7%	3,2%	4,6%	4,4%	1,5%	3,1%	-0,9%	0,1%	33,1%	170.690	91.849	6,9
Quinquela Renta Mixta	DL Bal	271,8%	16,5%	-1,7%	8,6%	6,1%	5,4%	7,4%	-0,7%	3,4%	-1,9%	1,5%	52,8%	6.965	5.797	9,8
Delta Gestion IX	DL Corp	191,5%	16,9%	-5,2%	-5,2%	1,6%	5,0%	5,8%	0,5%	-2,4%	-2,3%	-2,3%	11,1%	14.147	11.794	5,4
<b>*SOLO RESCATE</b>																
<b>Promedio FCI DL</b>		<b>239,0%</b>	<b>11,0%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>33,7%</b>	<b>51.719</b>	<b>37.802</b>	<b>4,9</b>
<b>Datos generales</b>																
Dispersión entre Max y Min		25,0%	16,1%	14,8%	8,2%	11,5%	8,7%	10,2%	7,0%	5,2%						
Diferencial con RF CP		4,4%	-9,5%	-4,5%	-3,1%	-0,2%	2,1%	-3,3%	-2,4%	-2,4%						
Diferencial con CER		6,8%	-6,0%	-7,7%	-9,3%	-0,2%	3,7%	0,7%	-6,9%	-8,0%	2,9%					
<b>Var A3500</b>		<b>2,3%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,9%</b>						
Diferencial con A3500		8,7%	-3,8%	1,7%	2,0%	2,9%	2,2%	-1,1%	-0,4%	-1,1%						
TIR promedio		DL + 10%	DL+13%	DL + 0,9%	DL - 2%	DL + 0,7%	DL - 1,6%	DL - 2,6%	DL + 4,7%	DL + 8,6%						
Volatilidad promedio		21,9	12,8	14,9	7,6	8,9	8,4	7,7	5,4	4,9						

> En contraposición a los meses anteriores -donde eran crecientes las expectativas de aceleración en el ritmo del tipo de cambio-, en septiembre los flujos netos volvieron a terreno negativo por unos \$ 150.000 millones. Misma tendencia de rescates netos que acumula en octubre, y muy posiblemente no cambie en lo que resta del mes (dada la coyuntura).

> Un comportamiento que explica la caída del patrimonio en un 8% hasta los \$1,5 billones -explicando hoy menos del 3% del market share-.

> Incluso a diferencia del promedio de los últimos meses, su performance fue más de un punto porcentual por debajo de su benchmark (el TC BCRA 3500). Puntualmente, su retorno directo fue de 0,8%, contra el 1,9% de devaluación oficial.

> Sus TIRes prometían niveles cercanos a DL + 8,6%, y sus duration alcanzaron el año. No obstante, es claro que esto depende de la estrategia detrás de cada fondo.

> De hecho, si tomamos septiembre, las opciones con Sintético avanzaron un 1,2%, las Balanceadas un 0,8% y las Corporativas se ubicaron más abajo con un 0,3%.

> En lo que va del mes actual, estos fondos acumulan una suba promedio de 0,5%, aunque llegan a mostrar un diferencial de varios puntos entre el fondo de peor (-3,1%) y mejor (+2,1%) performance. Su volatilidad, por último, se mueve en torno al 5%.

# Monitor | Renta Fija Discrecional

Fondo Comun de Inversion	Estrategia	Rendimientos										PN (en SM)				
		2023	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	2024	Ago-24	Sep-24	Vol 30D
Consultatio Multiestrategia	RF Corp	179,0%	10,7%	2,5%	6,0%	5,6%	4,1%	1,8%	3,3%	2,1%	4,7%	1,1%	50,5%	8.140	3.971	4,58
Allaria Agro	Agro					1,1%	12,0%	-3,5%	-0,1%	4,1%	4,2%	-2,3%		2.101	2.173	9,40
Galileo Renta Fija	RF Discr	251,7%	3,9%	11,5%	11,3%	4,8%	7,4%	1,8%	3,3%	3,7%	2,6%	2,0%	65,1%	8.095	8.013	2,43
Balanz Performance III	RF Corp	168,0%	15,0%	3,0%	5,9%	6,3%	4,2%	3,2%	-2,3%	3,4%	2,5%	-0,4%	48,0%	32.435	29.838	10,32
AdCap Wise Capital Growth	RF Discr	220,6%	-2,9%	9,6%	13,4%	2,0%	4,8%	0,0%	8,6%	4,6%	2,5%	2,3%	53,9%	22.944	24.149	3,70
Megainver Renta Fija	RF Discr	258,3%	3,3%	4,5%	13,7%	4,2%	7,1%	1,5%	0,2%	5,8%	2,5%	3,2%	55,9%	793	811	4,64
Megainver Renta Mixta	RF Discr	149,0%	11,3%	2,9%	5,1%	5,6%	6,5%	2,1%	4,1%	3,7%	2,4%	1,6%	55,4%	5.818	6.631	4,37
Novus Performance (House View)	RF Discr					8,9%	7,1%	1,1%	-0,8%	5,7%	2,4%	2,3%		39.259	39.976	5,40
Toronto Trust	RF Discr	239,2%	12,7%	1,1%	5,8%	2,9%	6,8%	4,2%	1,8%	4,1%	2,3%	2,2%	52,8%	25.943	22.173	2,90
Quinqueta Deuda Argentina	RF Discr	150,2%	6,7%	8,1%	7,1%	5,8%	5,0%	0,9%	0,8%	5,8%	1,9%	1,8%	53,3%	36	36	3,22
Balanz Excalibur Regisseur*	RF Discr	218,3%	14,6%	4,0%	9,3%	6,7%	7,7%	4,0%	-2,0%	6,8%	1,9%	2,3%	69,8%	46.262	48.390	4,77
Galileo Estrategia	RF Discr	244,5%	5,7%	5,4%	9,9%	3,9%	7,9%	1,7%	2,0%	4,0%	1,9%	1,0%	52,5%	4.470	4.518	2,90
Delta Federal I	RF Sub Sob	189,2%	6,1%	1,2%	9,3%	6,5%	5,8%	1,1%	1,4%	4,5%	1,8%	1,3%	46,1%	8.875	10.539	6,85
Alpha Planeamiento Conservador	RF Discr	238,6%	3,1%	7,8%	11,6%	7,3%	7,0%	1,8%	1,6%	6,0%	1,6%	2,2%	62,1%	18.441	9.269	4,22
MAF Renta Balanceada	RF Discr	196,1%	17,4%	-1,9%	7,3%	6,5%	10,4%	6,2%	-0,2%	4,0%	1,6%	2,8%	67,1%	5.202	5.282	4,49
AdCap Renta Fija	RF Discr	202,1%	12,9%	1,4%	5,4%	3,8%	8,7%	3,6%	2,9%	3,1%	1,5%	1,1%	53,6%	7.823	7.969	3,20
Delta Renta	RF Discr	221,9%	14,1%	3,6%	-5,3%	8,2%	6,3%	1,9%	2,9%	6,9%	1,4%	2,4%	50,0%	9.787	4.885	4,69
Toronto Trust Renta Fija Plus*	RF Discr	291,4%	14,9%	2,3%	6,8%	5,2%	6,5%	3,7%	2,5%	3,0%	1,3%	2,9%	60,6%	43.526	44.164	5,09
SBS Estrategia	RF Corp	179,6%	15,1%	-3,3%	2,7%	4,6%	8,1%	4,8%	0,6%	1,9%	1,0%	-1,3%	38,6%	26.231	17.313	2,80
Superfondo Renta \$	RF Discr	239,8%	9,3%	0,9%	9,8%	4,7%	5,2%	1,5%	0,7%	6,7%	1,0%	1,6%	49,1%	153.583	77.230	3,63
Consultatio Balance Fund	RF Discr	247,4%	8,7%	1,2%	10,2%	3,5%	8,3%	2,8%	-0,7%	7,7%	0,8%	1,8%	53,3%	206.266	104.118	4,43
Pionero Renta	RF Discr	332,2%	4,8%	6,5%	11,5%	3,7%	5,0%	-0,2%	-0,1%	8,7%	0,7%	2,4%	51,5%	50.020	28.791	6,65
Compass Opportunity	RF Corp	164,1%	14,7%	-1,8%	5,0%	3,8%	10,4%	5,8%	0,3%	2,9%	0,6%	-0,7%	48,1%	70.000	33.636	4,10
Megainver Performance	RF Discr	214,2%	5,3%	2,5%	8,1%	5,6%	4,8%	1,7%	0,7%	4,0%	0,5%	2,7%	41,9%	364	366	5,57
Allaria Cobertura Dinamica	RF Corp	101,3%	18,2%	-15,5%	-3,5%	4,2%	6,3%	4,6%	3,2%	-3,3%	0,1%	-0,5%	11,1%	5.032	2.027	7,91
Allaria Dinamico II	RF Discr	229,0%	10,3%	-2,4%	7,7%	-5,3%	1,1%	3,5%	-2,1%	7,5%	0,0%	2,1%	23,5%	10.924	10.856	4,99
Schroder Argentina	RF Corp	235,5%	18,6%	-5,6%	2,0%	2,5%	10,9%	6,2%	-2,7%	3,2%	0,0%	-0,6%	37,6%	186.394	99.435	-
Compass Renta Fija IV	RF Sub Sob	212,5%	10,6%	-2,0%	6,6%	4,5%	10,5%	5,4%	0,2%	3,7%	-0,2%	0,4%	46,5%	32.115	29.317	5,13
SBS Retorno Total	RF Discr	279,3%	22,2%	-5,8%	6,5%	5,8%	11,0%	6,6%	-1,2%	2,8%	-0,3%	-0,1%	55,2%	7.497	7.029	8,47
ST Retorno Total	RF Discr	231,1%	11,7%	4,3%	4,3%	3,0%	4,6%	0,4%	-0,6%	6,2%	-0,5%	1,0%	39,6%	2.682	681	4,30
Galileo Premium**	RF Corp	187,8%	17,1%	-7,8%	3,9%	2,4%	14,4%	7,1%	-2,9%	3,3%	-2,6%	-3,2%	32,9%	25.153	21.329	-
*SOLO RESCATE **SUJETO A CUPO																
<b>Promedio FCI RF Disc</b>		<b>216,3%</b>	<b>10,9%</b>	<b>1,3%</b>	<b>6,8%</b>	<b>4,5%</b>	<b>7,3%</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,1%</b>	<b>49,2%</b>	<b>34.394</b>	<b>22.739</b>	<b>5,0</b>

## Datos generales

Dispersión entre Max y Min	25,0%	27,0%	19,1%	14,2%	13,3%	10,6%	11,6%	12,0%	7,3%
Diferencial con CER	6,7%	-9,7%	-6,7%	0,2%	2,2%	2,5%	0,5%	-4,3%	0,2%
Diferencial con DL	-0,1%	3,1%	3,3%	0,3%	2,4%	-1,2%	-0,2%	2,6%	0,6%
Volatilidad Promedio	22,7	18,6	16,7	9,9	12,5	12,5	12,2	8,3	5,0

> La volatilidad mensual en los rendimientos de estos fondos, que pueden englobar diferentes estrategias, es una constante.

> En septiembre, su retorno directo fue de 1.4% -por debajo del 4.4% de agosto, y del 4.4% promedio mensual del año-. Si lo analizamos por la composición de su portfolio, los discretos se movieron en promedio en un 1,5% y los corporativos levemente debajo del 1%.

> Sus TIRes de referencia se mueven por arriba del 51%, dependiendo igualmente de la duration de la cartera.

> En cuanto a volatilidades, las mismas se ubican en torno al 5% (casi duplicando con lógica el promedio de los fondos de renta fija de corto plazo).

Fondo Comun de Inversion	Estrategia	2023	Rendimientos										2024	PN (en SM)			
			Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24		Ago-24	Sep-24	Vol 30D	
Balanz Infraestructura	Infra	-	24,5%	-1,7%	3,6%	5,3%	6,4%	4,5%	-1,6%	2,2%	2,0%	0,6%	53,0%	5.298	4.946	5,50	
SBS Desarrollo Infraestructura	Infra	193,7%	15,6%	-1,1%	2,9%	4,7%	8,2%	3,6%	0,7%	1,9%	0,8%	-1,1%	41,3%	30.845	31.137	3,49	
Adcap Desarrollo e infraestructura	Infra	-	13,6%	0,8%	3,7%	1,6%	9,0%	4,7%	0,6%	2,8%	0,2%	-0,2%	42,4%	7.535	7.554	6,55	
Alpha Infraestructura	Infra	235,0%	18,6%	-5,0%	-0,1%	3,7%	7,6%	2,5%	4,3%	0,3%	-0,1%	0,0%	34,4%	3.488	3.375	7,00	
ST Infraestructura	Infra	182,3%	20,8%	-2,0%	1,9%	3,1%	6,6%	2,4%	1,6%	2,3%	-0,2%	-1,1%	39,4%	17.807	15.703	6,73	
Pionero Infraestructura	Infra	-	25,8%	-8,1%	2,1%	2,7%	8,5%	7,2%	1,4%	0,2%	-0,7%	-0,7%	41,3%	7.464	5.886	-	
Schroder Infraestructura	Infra	214,4%	22,4%	-9,3%	2,3%	2,3%	11,0%	7,5%	-1,6%	3,2%	-1,2%	-2,3%	35,8%	278.003	171.840	9,09	
Desarrollo Argentino I	Infra	209,1%	17,0%	-4,9%	0,2%	2,5%	12,2%	8,3%	-0,5%	3,3%	-1,6%	-1,1%	38,9%	73.376	42.092	8,93	
Zofingen Infraestructura	Infra	-	15,1%	2,1%	0,2%	2,7%	2,6%	5,2%	2,1%	2,8%	-1,8%	0,0%	34,3%	7.309	6.878	17,70	
Quinquela Infraestructura	Infra	229,4%	25,2%	-8,4%	4,2%	3,7%	10,0%	7,1%	0,7%	2,9%	-1,9%	-0,6%	47,6%	105.970	108.520	8,80	
Desarrollo Argentino II	Infra	208,1%	15,5%	-3,9%	-0,2%	3,1%	12,4%	8,5%	0,0%	2,8%	-2,8%	-0,7%	38,1%	51.918	26.036	11,63	
Balanz Desarrollo	Infra	-	21,3%	-14,7%	0,9%	0,8%	15,8%	8,2%	-3,3%	2,8%	-3,5%	-4,1%	21,1%	4.606	2.876	12,20	
Gainvest Infraestructura	Infra	184,7%	22,3%	-3,1%	2,1%	4,3%	6,7%	5,3%	4,3%	0,3%	-3,8%	0,3%	43,5%	4.237	3.940	7,81	
*SOLO RESCATE **SUJETO A CUPO																	
<b>Promedio FCI RF Disc</b>			<b>207,1%</b>	<b>19,8%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>1,8%</b>	<b>3,1%</b>	<b>9,0%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>2,1%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>39,3%</b>	<b>45.989</b>	<b>33.137</b>	<b>8,8</b>

## Datos generales

Dispersión entre Max y Min	52,7%	12,2%	16,8%	19,1%	4,5%	13,2%	6,0%	7,6%	3,1%	5,8%	4,7%
----------------------------	-------	-------	-------	-------	------	-------	------	------	------	------	------

> El segmento de Infraestructura finalizó el mes en negativo. En detalle, perdieron un 1,1% (primera caída mensual que presentan desde febrero).

> Misma tendencia reflejan en lo que va de octubre, con rojos promedio del 0.8%. No obstante, el spread entre el fondo de mejor y peor retorno recordemos que es importante, y se ubica en torno a los cinco puntos.

> En términos de volatilidad, cerraron septiembre con un 8,8% -por arriba de los Renta Fija discrecional-

> Sus TIRes de referencia alcanzan el 55%, para carteras con durations que promediaron los 1,8 años.

# Monitor | Renta Mixta

Fondo Común de Inversión	Rendimientos											PN (en \$M)			
	2023	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	2024	Ago-24	Sep-24	Vol 30D
Allaria Estrategico	195,6%	15,3%	3,1%	9,9%	4,7%	9,3%	-1,1%	-4,1%	9,4%	1,7%	5,5%	66,3%	971	1.029	17,9
Fima Mix II	314,3%	5,2%	7,1%	5,3%	0,2%	10,2%	1,5%	0,8%	0,7%	1,6%	1,6%	39,1%	6.685	6.201	10,1
TT Argentina 2021	342,8%	28,3%	-15,3%	14,0%	5,1%	19,0%	-1,4%	-5,2%	10,4%	1,6%	6,3%	72,6%	6.344	6.528	26,2
Alpha Planeamiento Equilibrado	262,1%	12,4%	-1,6%	13,8%	7,9%	11,6%	1,4%	-0,4%	7,4%	1,4%	3,8%	73,1%	11.278	5.204	-
Balanz Retorno Total	241,6%	19,1%	-4,2%	7,9%	5,5%	10,9%	3,0%	0,2%	6,8%	1,1%	1,3%	62,7%	14.620	14.929	6,0
Delta Multimercado I	240,2%	29,4%	-7,7%	4,8%	5,7%	12,1%	0,7%	-1,0%	7,9%	1,1%	4,5%	68,3%	6.905	7.403	10,9
Dracma Balanceado	282,7%	23,1%	-3,8%	11,8%	6,9%	11,5%	1,2%	-0,6%	8,6%	1,1%	4,1%	81,4%	12.861	12.924	-
Alpha Planeamiento Dinamico	292,6%	18,6%	-6,2%	16,5%	7,7%	16,5%	-0,2%	-4,0%	11,3%	0,3%	5,0%	82,2%	7.508	4.036	4,2
Megainver Retorno Total	266,7%	11,2%	0,0%	14,6%	6,4%	10,5%	0,2%	-0,9%	9,6%	0,2%	3,7%	69,3%	1.234	1.184	9,8
SBS Balanceado	283,4%	17,8%	-5,8%	10,3%	6,5%	12,4%	2,5%	-2,6%	8,0%	0,0%	4,0%	64,1%	44.718	43.984	9,8
Pionero Renta Mixta I	362,5%	15,6%	1,5%	15,3%	5,7%	10,0%	1,0%	-0,9%	10,6%	-0,2%	4,3%	81,1%	21.406	21.276	9,2
Allaria Diversificado	393,6%	26,6%	-6,3%	19,0%	3,8%	12,4%	2,6%	-2,5%	8,7%	-1,2%	1,0%	78,8%	47.058	48.409	8,8
Supergestion	285,7%	20,8%	-9,3%	10,0%	3,9%	14,0%	1,6%	-2,0%	7,5%	-1,2%	0,8%	52,0%	62.148	34.546	11,0
AdCap Wise Capital Multistrategy	356,3%	-4,0%	-6,4%	24,4%	4,3%	17,1%	-0,1%	-0,1%	6,7%	-1,2%	3,1%	47,9%	22.805	24.172	-
Delta Gestión VI	289,8%	21,2%	-0,5%	3,7%	8,4%	9,2%	2,1%	1,0%	9,3%	-1,3%	3,9%	71,1%	11.199	11.175	8,4
<b>* SOLO RESCATE</b>															
<b>Promedio FCIRM</b>	<b>294,0%</b>	<b>17,4%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>12,1%</b>	<b>5,5%</b>	<b>12,4%</b>	<b>1,0%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>8,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>67,3%</b>	<b>18.516</b>	<b>16.200</b>	<b>11,0</b>
Dispersión entre Max y Min		33,4%	22,4%	20,7%	8,2%	9,8%	4,4%	6,2%	10,7%	3,9%	5,5%				
Volatilidad Promedio		24,9	20,0	25,2	16,3	16,5	16,6	18,8	15,1	11,0					
<b>Riesgo País (-)</b>		<b>-0,9%</b>	<b>-12,6%</b>	<b>-15,6%</b>	<b>-15,5%</b>	<b>7,1%</b>	<b>11,0%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>10,0%</b>					
<b>S&amp;P Merval</b>		<b>35,6%</b>	<b>-19,9%</b>	<b>19,6%</b>	<b>9,1%</b>	<b>24,8%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-8,0%</b>	<b>13,9%</b>	<b>1,2%</b>					

> Al igual que su nombre, estos fondos mezclan instrumentos de Renta Fija y Renta Variable. Este tipo de tenencias, naturalmente, genera que sus volatilidades sean altas en comparación con el resto de las alternativas de sólo renta fija.

> Puntualmente, esta se ubicó en promedio en el 11% - por debajo igualmente del promedio de meses pasados del 19%-. Mientras que, igual tendencia a la baja, refleja el diferencial entre el peor y mejor fondo por performance. Fue de unos 4 puntos, contra niveles de cerca de 11 puntos en agosto.

> Si hablamos de performance, ganaron un 0,5% en el noveno mes del año, por debajo del 8.1% de agosto - pero siguiendo la tendencia del resto de los fondos-.

> A mitad de octubre, en tanto, reflejan una recuperación (ubicándose en promedio en +3.5%). Esto último, impulsado en principio, por la renta variable en la cartera

# Monitor | Renta Variable

Fondo Común de Inversión	Estrategia	Rendimientos										PN (en M)				
		2023	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jun-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	2024	Ago-24	Sep-24	Vol 30D
Fima Acciones	RV	352,6%	34,8%	-20,6%	19,2%	9,1%	26,1%	-2,2%	-7,4%	14,3%	-0,6%	5,9%	91,1%	115.787	70.087	28,8
Balanz Acciones	RV	366,1%	34,6%	-20,1%	19,2%	9,9%	25,4%	-3,2%	-7,5%	15,3%	-0,7%	7,3%	94,7%	39.939	40.155	31,5
Balanz Equity Selection	RV + Cedears	327,1%	33,9%	-20,1%	18,9%	9,7%	25,4%	-3,1%	-7,6%	15,4%	-1,0%	7,4%	92,2%	10.918	12.013	-
Fima Pb Acciones	RV	345,3%	34,9%	-18,9%	19,1%	8,7%	26,8%	-2,7%	-7,0%	14,7%	-1,1%	6,1%	95,8%	65.534	41.730	29,3
Consultatio Acciones Argentina	RV	326,2%	35,7%	-19,8%	19,7%	10,3%	24,6%	-3,1%	-7,3%	16,1%	-1,2%	8,0%	99,3%	52.887	37.900	31,0
Consultatio Renta Variable	RV	335,8%	36,2%	-19,7%	19,6%	10,7%	24,9%	-2,8%	-7,5%	16,5%	-1,3%	8,8%	103,2%	20.570	22.758	30,6
Toronto Trust Multimercado	RV	338,2%	30,8%	-19,6%	18,7%	8,6%	25,1%	-3,1%	-5,2%	15,2%	-1,4%	7,2%	89,6%	5.596	5.779	30,7
MAF Acciones Argentina	RV + Cedears	332,8%	34,2%	-18,9%	20,9%	10,1%	25,1%	-2,8%	-7,3%	14,2%	-1,4%	7,3%	97,3%	4.788	4.699	29,8
Compass Crecimiento	RV	341,6%	32,4%	-20,5%	19,0%	10,1%	25,8%	-3,4%	-7,5%	15,6%	-1,5%	7,5%	89,8%	121.629	65.194	31,4
AdCap Acciones	RV + Cedears	380,8%	31,4%	-20,4%	21,7%	8,9%	26,5%	-2,4%	-7,9%	14,4%	-1,5%	6,6%	89,3%	18.367	18.200	30,9
SBS Acciones Argentina	RV	349,4%	31,7%	-21,6%	18,0%	9,7%	24,2%	-2,7%	-7,6%	15,6%	-1,5%	7,4%	82,5%	58.326	28.393	29,3
Schroder Renta Variable	RV	334,7%	31,9%	-21,7%	17,8%	9,1%	23,1%	-2,2%	-7,5%	14,5%	-1,7%	7,5%	79,1%	66.723	42.480	29,2
Lombard Acciones Lideres	RV + Cedears	343,8%	34,6%	-18,3%	16,7%	7,9%	25,4%	-1,8%	-6,5%	13,2%	-1,7%	6,1%	88,3%	14.423	13.850	28,7
Alpha Acciones	RV + Cedears	334,7%	34,4%	-17,3%	18,0%	8,0%	26,0%	-2,5%	-6,8%	12,7%	-1,8%	7,0%	91,9%	45.495	22.116	28,9
IEB Value	RV	332,3%	28,3%	-14,8%	18,0%	10,3%	23,2%	-1,4%	-6,7%	13,7%	-1,8%	7,1%	92,8%	1.270	1.312	29,6
Alliaria Acciones	RV	341,8%	35,3%	-20,1%	18,5%	9,0%	24,6%	-3,2%	-7,2%	13,9%	-1,8%	7,4%	87,6%	31.019	14.437	31,2
Superfondo Renta Variable	RV	348,2%	35,1%	-19,5%	20,3%	10,2%	25,5%	-2,8%	-7,4%	15,1%	-1,8%	7,6%	97,8%	281.868	142.634	31,2
Delta Select	RV	338,6%	35,1%	-18,8%	18,1%	9,0%	23,9%	-2,5%	-6,3%	14,1%	-1,9%	7,1%	91,6%	86.835	43.122	29,6
Rofex 20 Renta Variable	RV	363,0%	34,9%	-19,4%	18,8%	9,7%	24,8%	-2,9%	-6,9%	16,5%	-1,9%	8,0%	97,4%	9.551	9.440	31,4
MegaQM Acciones	RV	332,3%	34,4%	-19,0%	18,4%	9,6%	24,2%	-2,9%	-6,8%	15,9%	-2,0%	7,9%	94,4%	13.407	13.169	-
Gainvest Renta Variable	RV + Cedears	378,6%	31,8%	-18,6%	16,5%	7,7%	23,2%	-1,4%	-7,5%	14,6%	-2,5%	5,9%	78,9%	12.729	12.375	28,2
SF Value	RV + Cedears	296,7%	24,1%	-18,0%	16,3%	3,8%	14,9%	0,1%	-7,8%	3,9%	-2,5%	1,8%	34,3%	24.692	23.163	20,5
Delta Acciones	RV + Cedears	339,1%	36,4%	-17,9%	17,1%	7,7%	23,3%	-2,0%	-6,4%	15,0%	-2,6%	7,2%	91,8%	18.865	9.214	30,1
Pionero Recovery	RV					11,3%	20,5%	-1,0%	-7,2%	13,7%	-2,7%	7,5%		8.631	8.922	
Alpha Mercosur	RV + Cedears	368,1%	34,7%	-15,3%	16,2%	8,9%	25,0%	-3,2%	-5,6%	16,6%	-2,8%	6,5%	98,8%	18.086	18.139	13,5
IAM Renta Variable	RV	355,5%	34,4%	-19,6%	18,8%	9,2%	24,5%	-2,7%	-7,2%	16,3%	-3,1%	6,9%	89,9%	7.872	4.284	31,5
CMA Acciones	RV + Cedears	295,5%	35,5%	-20,1%	19,5%	10,9%	25,1%	-2,1%	-7,8%	16,3%	-3,1%	7,5%	96,2%	9.402	9.125	30,4
Pionero Acciones	RV + Cedears	347,3%	33,2%	-18,6%	17,7%	9,8%	22,2%	-2,8%	-7,1%	15,6%	-3,2%	7,4%	86,0%	33.141	33.141	29,7
Superfondo Acciones	RV + Cedears	372,3%	36,0%	-19,3%	18,0%	9,5%	26,7%	-1,9%	-6,8%	18,3%	-3,3%	6,8%	100,6%	321.300	160.543	30,2
Delta Latinoamerica	RV + Cedears	283,9%	31,0%	-16,1%	15,1%	1,8%	26,0%	0,6%	-4,2%	10,0%	-5,1%	2,4%	67,2%	904	413	25,0
Alpha Recursos Naturales	RV + Cedears	341,0%	26,3%	-20,5%	12,9%	3,4%	17,3%	-1,2%	-5,1%	6,6%	-5,9%	3,1%	33,4%	7.539	6.711	23,3
Galileo Acciones	RV + Cedears	323,0%	30,1%	-18,8%	17,7%	5,2%	24,2%	-1,4%	-7,4%	13,4%	-6,3%	6,5%	67,9%	73.676	68.345	28,9
Deita Recursos Naturales	RV + Cedears	340,3%	33,0%	-20,0%	14,3%	4,1%	24,2%	0,3%	-5,0%	12,2%	-7,6%	4,7%	62,7%	26.577	15.055	26,4
<b>Promedio FCI RV</b>		<b>341%</b>	<b>33,2%</b>	<b>-19,1%</b>	<b>18,1%</b>	<b>8,5%</b>	<b>24,2%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>14,2%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>6,6%</b>	<b>86,0%</b>	<b>49.344</b>	<b>30.876</b>	<b>28,7</b>
Dispersión entre Max y Min		96,9%	12,3%	6,8%	8,7%	9,5%	11,9%	4,1%	3,7%	14,5%	7,6%	7,1%	69,9%			
<b>S&amp;P Merval</b>			<b>35,6%</b>	<b>-19,9%</b>	<b>19,6%</b>	<b>9,1%</b>	<b>24,8%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-8,0%</b>	<b>13,9%</b>	<b>-1,2%</b>					
Diferencial con S&P Merval			2,4%	-0,8%	1,5%	0,6%	0,6%	-0,2%	-1,1%	-0,3%	1,2%					
Volatilidad promedio			43,2	41,3	47,0	39,6	43,4	39,0	51,9	41,4	28,7					

> Septiembre fue un mes complicado para la Renta Variable: el S&P Merval finalizó con una baja mensual de 1,2% y, en consecuencia, los fondos cerraron con la misma tendencia.

> Perdieron un 2.4%, contra un alza de poco más del 14% del mes previo. En tanto, en lo que va de octubre -y siguiendo la performance de su benchmark (7%)- ganan poco más del 5%.

> Recordemos que estos fondos mantienen volatilidades altas, y el último mes no fue excepción. En este sentido, alcanzó niveles del 28%.

# Fondos en Dólares

---

Fondo Común de Inversión	Rendimientos		PN (en USD M)		Vol 30D
	Sep-24	Oct-24	Ago-24	Sep-24	
MegaQM Liquidez USD	0,05%	0,02%	36,4	68,1	-
Balanz Money Market USD	0,05%	0,02%	-	53,1	0,03
Adcap Ahorro Dolares	0,02%	0,01%	-	1,7	0,01
Delta Dolares	0,02%	0,003%	-	0,7	0,02
Pionero Money Market Dolar	0,01%	0,01%	-	127,2	0,01
Allaria Dólar Ahorro	0,01%	0,01%	8,3	47,0	0,04
<b>FCI T+0 USD</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,01%</b>	<b>22,3</b>	<b>49,6</b>	<b>0,02</b>

## Datos generales

Dispersión entre Max y Min	0,04%	0,01%
TNA promedio FCI MM	0,2%	
Volatilidad promedio	0,02	

Nota: Los fondos Adcap Ahorro Dólares, Delta Dólares, Pionero Money Market Dólar y el Allaria Dólar Ahorro comenzaron a operar en el mes de septiembre, por lo que su rendimiento no considera el mes completo.

> Estos fondos han ganado terreno en flujo, AUM y opciones de la mano del nuevo blanqueo.

> En detalle, las suscripciones netas en septiembre alcanzaron unos \$264.000 millones, y en lo que va de octubre unos poco menos de \$ 185.000 millones. Una evolución que lleva su AUM al orden de los 500.000 millones.

> Sus TNAs de referencia comenzaron en el 2%, pero hoy se ubican por debajo cómodamente de ese nivel. Su rentabilidad promedio en el último mes fue debajo del 0.1%, y no esperamos cambios en su tendencia en el actual mes.

> La dispersión entre los fondos es mínima, y su volatilidad - producto de la composición- es muy baja (casi nula).

# Monitor | Renta Fija USD

Fondo Común de Inversión	Resc.	Estrategia	Rendimientos												PN (en USD M)			TIR
			2023	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	2024	Ago-24	Sep-24	Vol 30D	
Alliaria Dolares Plus	T+2	RF Sob USD	34,4%	4,8%	10,0%	16,9%	7,4%	-5,7%	-4,2%	-0,5%	7,4%	10,1%	12,1%	72,7%	12	13	16,3	16,80%
Pionero Renta Fija Dolares	T+2	RF Sob USD	29,5%	4,5%	10,4%	15,1%	6,6%	-4,5%	-4,3%	-0,5%	7,5%	8,4%	10,4%	65,7%	18	23	-	-
TT Crecimiento Dólar	T+2	RF Sob USD	19,3%	5,3%	10,5%	15,6%	5,5%	-4,6%	-4,6%	1,5%	7,8%	8,2%	12,7%	72,5%	33	36	18,1	-
Balanz Capital Renta Fija En Dólar	T+2	RF Sob USD	7,2%	3,8%	-0,7%	8,4%	2,9%	-2,4%	-4,1%	-0,5%	6,6%	8,0%	10,8%	36,6%	16	17	15,5	16,20%
Delta Renta Dolares	T+2	RF Sob USD	19,1%	1,7%	6,7%	10,3%	2,6%	-5,2%	-4,5%	-5,7%	7,4%	6,8%	11,8%	34,4%	10	11	12,8	10,70%
Alpha Renta Capital Dólar	T+2	RF Sob USD	39,4%	5,1%	12,1%	16,0%	8,4%	-4,4%	-3,3%	-0,6%	7,4%	6,8%	10,6%	72,6%	23	26	5,5	18,30%
Fima Mix Dolares	T+2	RF Sob USD					2,6%	-2,7%	-3,0%	-1,2%	7,9%	6,2%	7,9%	22	32	13,8	13,70%	
Compass Ahorro En Dolares**	T+3	RF Sob USD	-0,5%	0,6%	0,2%	-0,1%	8,1%	-3,0%	-2,3%	1,6%	4,3%	6,1%	8,4%	25,6%	1	2	14,8	14,40%
MegaQM Corporativo Dolares	T+2	RF Bal USD	6,5%	3,5%	1,1%	4,4%	0,7%	-1,1%	-0,5%	-1,7%	3,4%	3,2%	2,0%	15,9%	6	10	6,8	-
Consultatio Multimercado III	T+3	RF ONS USD	10,7%	2,7%	0,3%	3,9%	-0,8%	-0,4%	-0,8%	1,1%	2,2%	2,4%	2,4%	14,6%	22	22	5,0	7,50%
SMSV Renta En Dolares	T+2	RF ONS USD	6,2%	3,3%	-0,1%	4,6%	-1,2%	-0,6%	-0,6%	1,0%	2,4%	2,2%	2,1%	13,7%	11	11	5,5	5,90%
MAF Mix II	T+2	RF ONS USD	5,9%	5,0%	0,2%	4,4%	0,0%	-1,9%	-0,9%	0,5%	3,3%	2,1%	1,6%	14,9%	24	27	1,5	7,20%
Alliaria Dólar Dinamico	T+2	RF ONS USD	-	3,3%	1,0%	4,1%	-1,7%	-1,2%	-1,0%	-0,4%	3,6%	2,0%	1,7%	11,7%	43	52	3,8	6,10%
CMA Renta Dólar***	T+1	RF Bal USD	6,7%	0,7%	3,4%	1,8%	-0,2%	-0,4%	-1,4%	-0,4%	2,6%	1,9%	2,7%	11,1%	16	17	-	-
Schroder Retorno Total	T+2	RF Bal USD	15,2%	4,2%	0,5%	2,6%	1,0%	-0,6%	-1,3%	-0,7%	3,4%	1,9%	2,2%	13,9%	19	21	3,7	7,00%
IAM Renta Dolares	T+2	RF ONS USD	8,6%	2,0%	1,0%	2,7%	-0,2%	0,1%	-0,5%	0,1%	3,7%	1,8%	1,3%	12,7%	24	26	4,8	6,10%
Balanz Ahorro En Dolares	T+2	RF ONS USD	5,8%	3,8%	0,7%	3,0%	-1,8%	-0,3%	-0,7%	0,4%	2,1%	1,4%	1,5%	10,7%	74	81	3,2	6,30%
SBS Latam***	T+2	RF Bal USD	4,6%	-0,1%	1,3%	1,9%	0,9%	-0,1%	-0,3%	0,8%	1,1%	1,4%	1,8%	8,9%	36	38	2,3	-
Compass Opportunity USD (CCL)**	T+3	RF ONS USD	11,6%	0,3%	0,4%	1,5%	0,1%	1,1%	0,8%	1,6%	1,9%	1,3%	0,3%	9,6%	45	51	-	7,20%
Galileo Multistrategy 2	T+2	RF ONS USD									1,90%	1,20%	0,9%	1	1	-	-	
Gainvest Renta Fija Dolares	T+2	RF ONS USD	8,7%	1,0%	0,2%	0,7%	0,6%	0,5%	0,5%	0,7%	0,7%	0,7%	0,9%	6,7%	45	24	0,6	-
Pionero Ahorro Dolares	T+2	RF Bal USD	3,5%	2,0%	1,7%	1,1%	-0,7%	-0,2%	-0,4%	-0,2%	1,7%	0,6%	0,7%	6,4%	38	39	-	-
Novus Capital	T+2	RF ONS USD									0,4%			0	1	-	-	
<b>Promedio FCI RF MEP</b>			<b>12,8%</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,1%</b>	<b>6,0%</b>	<b>1,9%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,7%</b>	<b>26,5%</b>	<b>23</b>	<b>25</b>	<b>8,3</b>	<b>10,24%</b>

## Datos generales

Dispersión entre Max y Min	5,4%	12,8%	16,9%	10,1%	6,7%	5,3%	7,3%	7,2%	9,5%	12,4%	66,3%
Diferencial con Latam	2,2%	2,4%	5,6%	1,1%	-1,9%	-1,8%	-0,1%	-0,5%	-0,7%	4,7%	
<b>Riesgo País (-)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-12,6%</b>	<b>-12,6%</b>	<b>-15,5%</b>	<b>7,9%</b>	<b>11,0%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-10,0%</b>		
Diferencial con Riesgo País	3,8%	15,7%	18,6%	17,4%	-9,7%	-12,8%	-3,6%	9,0%	13,9%		
TIR promedio	14,3%	28,1%	12,0%	25,2%	11,2%	25,2%	13,3%	12,0%	10,2%		
Volatilidad promedio	8,3	9,5	7,9	11,7	8,5	12,0	8,9	8,9	8,3		

> Lo mismo que pasa con los T+0 USD, estos fondos deben ser analizados especialmente en el marco del blanqueo. Si bien es un segmento que ya existía (a diferencia de los MM), no hay dudas que el flujo hacia esta categoría se vio empujado por el régimen de regularización de activos

> Así en septiembre sumaron unos 228.500 millones de pesos, y en octubre ya acumulan unos poco más de \$ 300.000 millones. Tendencia muy diferentes a los meses previos si consideramos que, en promedio entre junio y agosto, este segmento sumó suscripciones netas promedio por unos \$ 75.000 millones.

> Una coyuntura que llevó su AUM a más de 1.5 billones de pesos, en torno al 3% del market share de la industria.

> En cuanto a TIRes, las mismas se ubicaron en torno al 10,2%, con duration de cartera de unos 2,9 años en promedio. Igual es claro que esta referencia de rentabilidad depende de la estrategia detrás. Sin ir más lejos, por poner los dos extremos, las Tires de referencia de los que se basan en soberanos se ubica en promedio en el 15% y en los que están apoyados sobre corporativos en el orden del 6/7%.

> Si hablamos de retorno directo, los fondos marcaron subas de 3.9% y la dispersión entre la mejor y la peor performance disminuyó considerablemente contra agosto (7,2%) hasta los 4,6%. En octubre, y dada la coyuntura que benefició a los activos principales de estas carteras, ganan en promedio 4.7%.

# Monitor | Renta Fija LATAM

Fondo Común de Inversión	Rescate	Mon Susc	Estrategia	Rendimientos												PN (en USD M)		
				2023	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Sep-24	Oct-24	2024	Ago-24	Sep-24	Vol 30D
AdCap Renta Dolar***	T+3	Cable/MEP*	RF Latam (Bal)	4,9%	0,0%	0,0%	0,6%	0,3%	0,1%	-0,1%	-0,3%	2,0%	1,7%	1,0%	5,4%	14	16	2,7
Dracma Estrategia Dólar I	T+2	Cable/MEP	RF Latam (Bal)									1,4%	1,6%	0,7%		3	3	1,9
MAF Global	T+2	Cable	RF Latam (BZ)	0,9%	5,0%	0,1%	2,9%	-1,3%	-1,9%	-1,4%	-0,8%	2,0%	1,4%	1,4%	7,4%	2	3	4,1
Galileo Event Driven***	T+2	Cable/MEP	RF Latam (Bal)	6,0%	0,6%	1,5%	1,0%	-0,4%	0,7%	0,3%	1,3%	1,1%	1,1%	0,4%	7,7%	256	137	1,4
IEB Renta Fija Dolar	T+1	Cable/MEP**	RF Latam (Bal)	1,8%	3,3%	0,3%	2,0%	-1,1%	-1,6%	-1,0%	-0,5%	1,1%	0,9%	1,8%	5,2%	9	8	-
Alliaria Latam	T+1	Cable	RF Latam (BZ)	4,6%	-0,1%	0,3%	0,2%	-0,9%	0,9%	0,9%	0,7%	2,1%	0,9%	-0,6%	4,5%	12	14	1,8
SBS Renta Mixta	T+2	Cable	RF Latam (Bal)	5,7%	-0,1%	2,7%	3,6%	2,4%	-0,9%	-0,8%	0,4%	1,1%	0,7%	0,5%	9,9%	18	19	1,5
Toronto Trust Liquidez Dolar	T+2	Cable	RF Latam (Bal)	3,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%	0,5%	0,3%	0,4%	0,6%	0,7%	0,0%	3,6%	15	12	1,2
MegaInver Renta Fija Latam	T+3	Cable	RF Latam (Bal)	2,4%	0,3%	0,1%	1,1%	-0,1%	0,5%	0,2%	0,6%	0,9%	0,7%	-0,3%	4,0%	18	18	0,7
Schroder Income	T+2	Cable/MEP*	RF Latam (Bal)	2,4%	0,3%	0,2%	0,3%	-0,1%	0,3%	0,3%	0,6%	1,0%	0,7%	-0,3%	3,3%	134	139	0,6
Consultatio Income Fund	T+2	Cable	RF Latam (CH)	3,6%	0,2%	0,0%	0,3%	-0,2%	0,6%	0,4%	0,6%	0,8%	0,5%	-0,2%	3,1%	53	28	0,5
IAM Performance Americas	T+3	Cable	RF Latam (Bal)	4,2%	0,2%	0,2%	0,5%	0,1%	0,8%	0,4%	0,5%	0,8%	0,5%	-0,2%	3,8%	17	17	1,0
ST Retorno Total Dolares	T+2	Cable/MEP*	RF Latam (BZ)	2,4%	0,0%	0,3%	0,5%	-0,4%	0,6%	0,2%	1,2%	0,8%	0,5%	0,1%	3,8%	15	15	1,6
Argenfunds Renta Capital	T+2	Cable	RF Latam (Bal)	1,3%	0,2%	0,1%	0,4%	-0,1%	0,4%	0,3%	0,4%	0,9%	0,4%	0,3%	3,5%	7	7	-
Galileo Income*	T+2	Cable/MEP	RF Latam (Bal)	3,5%	0,2%	0,1%	0,3%	0,0%	0,6%	0,4%	0,7%	0,9%	0,4%	-0,3%	3,3%	40	48	-
MegaInver Corporativo Dolares	T+3	Cable	RF Latam (BZ)	3,2%	0,2%	0,2%	0,5%	0,3%	0,5%	0,2%	0,7%	0,8%	0,4%	-0,1%	3,6%	6	6	0,5
Balanz Capital Sudamericano	T+2	Cable	RF Latam (Bal)	2,8%	0,5%	0,2%	0,3%	0,0%	0,4%	0,3%	0,6%	0,6%	0,4%	0,0%	3,4%	12	11	0,4
Compass Renta Fija	T+2	Cable/MEP**	RF Latam (BZ)	2,4%	0,2%	0,1%	0,3%	0,0%	0,5%	0,3%	0,5%	0,5%	0,2%	-0,1%	2,4%	216	135	0,6
Delta Renta Dolares Plus	T+2	Cable	RF Latam (CH)	2,3%	-0,3%	0,4%	0,0%	0,0%	0,4%	0,2%	1,1%	0,2%	0,1%	0,0%	2,1%	2	2	0,3
Cohen Renta Fija Dolares	T+3	Cable/MEP**	RF Latam (CH)	1,2%	0,8%	6,1%	0,6%	-1,8%	-0,4%	-1,7%	-2,8%	3,8%	0,0%	2,3%	6,6%	3	2	9,4
<b>Promedio FCI Latam</b>				<b>3,1%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,9%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,3%</b>	<b>4,6%</b>	<b>43</b>	<b>32</b>	<b>1,7</b>

## Datos generales

Dispersión entre Max y Min	5,3%	6,1%	3,7%	4,2%	2,8%	2,6%	4,1%	3,6%	1,9%	2,9%	7,7%
Diferencial con MEP	-2,2%	-2,4%	-5,6%	-2,1%	1,9%	1,8%	0,5%	-2,9%	-3,2%		
<b>EMBI Latam</b>	<b>3,3%</b>	<b>-7,7%</b>	<b>-5,7%</b>	<b>24,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>14,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-3,9%</b>		
Diferencial con EMBI Latam	-2,7%	8,4%	6,6%	-24,8%	-0,3%	-14,0%	-0,8%	4,8%	4,6%		
TIR promedio	6,0%	6,0%	6,1%	6,3%	6,1%	6,3%	6,2%	6,7%	5,3%		
Volatilidad promedio	1,7	2,4	2,3	2,3	2,2	0,0	1,9	2,3	1,7		

> Estos fondos presentaron una suba promedio del 0,7% en septiembre, por debajo del 1.2% del mes previo y del promedio de suba de los fondos locales, pero por arriba del promedio de retorno anual de este segmento.

> El diferencial entre el FCIs de mejor y peor rendimiento fue de dos puntos porcentuales; y la volatilidad del 1.7% -bastante detrás de los fondos renta fija local-.

> Sus Tires indicativas se colocaron en torno al 5% promedio, para carteras de duration promedio de 1.7/2 años.

> Es clave destacar que estos fondos, productor del blanqueo, también recibieron en promedio más flujo que en meses pasados. En concreto, en el último mes y medio las suscripciones netas sumaron en torno a unos \$ 150.000 millones.

# La oferta de más de 25 familias líderes de FCI para tu estrategia

Somos socios de las principales Sociedades Gerentes -bancos e independientes- de la industria, lo que nos permite brindar la mayor flexibilidad para cada uno de nuestros clientes.

**Adecap**  
ASSET MANAGEMENT

**Allaria Fondos**

**Alpha**  
Fondos de inversión

**Argenfund**

**BALANZ**

**Capital Markets Argentina**

**Consultatio**

**Delta** Asset Management

**Dracma FONDOS**

**Fondos Fima**  
**Galicia**

**Galileo**

**IEB**  
Fondos de Inversión

**Industrial**  
Asset Management

**i INVESTIS**  
Investis Asset Management S.A.  
SOCIOD GERENTE DE FONDOS DE INVERSIÓN DE  
COMPASS GROUP

**Macro FONDOS**

**MARIVA**  
ASSET MANAGEMENT

**MAX CAPITAL**

**MEGA Q M**  
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

**NOVUS**  
ASSET MANAGEMENT

**PATAGONIA**  
**inversora**  
SOCIEDAD GERENTE F.C.I.

**Santander**  
Asset Management

**SBS FONDOS**

**Schroders**

**Southern Trust**  
Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.

**StoneX**

**TorontoTrust**

**ZOFINGEN**  
INVESTMENT

## EQUIPO DE FONDOS

**Sabrina Corujo**

Directora

scorujo@portfoliopersonal.com

**Valentina Heredia**

Analista de FCIs

vheredia@portfoliopersonal.com



[www.portfoliopersonal.com](http://www.portfoliopersonal.com)

---

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.