

Monitor FCIs

Una industria que migra
hacia los USD

Agosto 2026





Las claves de la industria de FCIs | Agosto 2026



> La foto del patrimonio de la industria de FCI suma unos **\$107 billones**, mientras que la película nos refleja una caída leve en el mes (por el momento) **y un crecimiento cerca del 40% en el año.**

> En cuanto a segmentos, los datos más recientes muestran un **descenso -del 51% al 48% del patrimonio- de la liquidez en pesos (T+0) en el año**, en un marco de tasas reales negativas, mientras gana espacio el resto de las estrategias -en especial, Renta Fija-.

> Si lo que miramos es moneda, **la migración de los fondos en pesos a dólares (más allá del impacto del movimiento de las variables financieras) es un dato.** Actualmente, **el 24% del patrimonio se encuentra en FCIs en moneda dura: 4 puntos porcentuales arriba de la foto de dic-25, y ganando 7 pp si lo miramos a jul-25.**

> Los flujos -una de las variables que mueve el AUM- **explica también esta tendencia en la preferencia por los USD.** En concreto, mientras el flujo de la industria total refleja rescates netos en lo que va de agosto (en torno a \$ 1.3 billones), los fondos en USD se mueven en verde en el mismo período. Incluso, **si miramos el año, estos últimos suman más de \$7.6 billones (siguiendo la tendencia de suscripciones netas del 2025).**

> Las estrategias más favorecidas en el año -en un marco en el que se han ido sumando argumentos para la **penetración de los USD en la industria (fin parcial del cepo, blanqueo, inocencia, etc)- fueron los Money Markets en USD**, que suman entre 9/10% del market share **y los segmentos de Renta Fija** (otro 7% del PN). Acá, haciendo un doble clic, destacamos tanto los de Corto Plazo, como las estrategias más largas. **Los grandes perdedores, por ahora, los LATAM.**

> Los rendimientos, por su parte, han acompañado también en la mayoría de los casos. **Por arriba de la inflación, en concreto y en el año, se mueven los FCIs CER** -cumpliendo con su mandato de cobertura- (+24.3% promedio) y en línea prácticamente los Renta Fija CP (19.7% en promedio). **Como bonus track, se puede destacar los Dólar Linked (+5.7%), que casi duplican el movimiento del TC oficial en lo que va del 2026.**

> A su vez, en los FCIs en USD (y siguiendo la **tendencia de los flujos**), los rendimientos acumulados promedio de **2.6% en los Renta Fija CP y del 4.7% para los Discrecionales**, resultan atractivos. El por qué es simple: debajo del colchón también sufren una desvalorización.

> Para un mayor análisis de cada estrategia -flujo, rendimiento, volatilidad, patrimonio y tendencia-, recomendamos mirar el **informe completo.**

Fondos **en pesos**



Money Market Pesos

> Durante el séptimo mes del año, los flujos del segmento estuvieron marcados por una alta volatilidad, cerrando con rescates netos cercanos a los \$500.000 millones. Este movimiento se explica, fundamentalmente, por la necesidad de los inversores de capturar mayores rendimientos para sus posiciones en pesos a corto plazo.

> Una dinámica que va -aunque sea gradualmente- reconfigurando la industria. **Así hoy los AUM en T+0 se ubican en torno a los \$52 billones y provocó, finalmente, que el market share de los fondos Money Market cediera por debajo del 50% (48%).**

> En cuanto al retorno directo, sin cambios en la tasa de política monetaria, el desempeño de estos fondos se mantuvo lineal en el último trimestre. **Con un rendimiento mensual en torno al 1,4% y 1,5%, siguieron perdiendo contra una inflación que promedió el 2%.**

> Es una dinámica que difícilmente se revierta durante agosto, donde hasta el momento acumulan un 0,7%, con TNAs indicativas se ubican entre 17% y 19% -prácticamente sin cambios respecto al rango promedio del mes pasado-.

> Su volatilidad se ubica en la zona de 0.8%, en línea con los últimos meses, mientras que el spread de rendimientos cerró por debajo del promedio de los últimos tres meses (0.3% contra el 0.4% promedio).

PN de la industria (en \$mM).
\$52 billones | 48%

Flujo Julio Neto (en \$mM).
- \$500.283

Flujo año Neto (en \$mM).
+4.5 billones

Fondo Común de Inversión	Rendimientos						PN (en \$M)		
	2025	Abr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Agg-26	2026	Jul-26	Agg-26
Lombard Renta En Pesos	35,3%	1,8%	1,5%	1,7%	1,8%	1,1%	15,4%	1.637.876	1.534.341
AdCap Ahorro Pesos	34,8%	1,7%	1,5%	1,6%	1,6%	1,1%	14,8%	643.305	773.466
Toronto Trust Ahorro	33,9%	1,6%	1,4%	1,6%	1,5%	1,0%	14,4%	378.146	373.358
Fundcorp Liquidez	33,8%	1,6%	1,5%	1,7%	1,5%	1,0%	14,9%	205.365	152.297
Compass Liquidez	34,1%	1,5%	1,3%	1,5%	1,5%	1,0%	13,1%	71.274	66.015
Max Money Market	33,6%	1,6%	1,5%	1,6%	1,5%	1,0%	14,6%	363.968	277.165
Allaria Ahorro	34,3%	1,6%	1,4%	1,6%	1,5%	1,0%	14,2%	911.322	851.950
Alpha Pesos	32,6%	1,7%	1,5%	1,6%	1,5%	1,0%	14,3%	1.761.844	1.808.824
IEB Ahorro	33,2%	1,7%	1,4%	1,5%	1,5%	1,0%	14,0%	78.939	63.045
IAM Ahorro Pesos	34,5%	1,7%	1,4%	1,5%	1,5%	1,0%	14,2%	589.508	669.432
Schroder Liquidez	30,6%	1,6%	1,4%	1,6%	1,5%	1,0%	13,7%	169.314	164.499
SBS Ahorro Pesos	32,3%	1,6%	1,4%	1,5%	1,5%	1,0%	13,6%	274.465	313.679
MAF Money Market	32,7%	1,5%	1,4%	1,5%	1,4%	1,0%	13,4%	89.590	146.491
Galileo Pesos	32,7%	1,5%	1,4%	1,5%	1,4%	0,9%	13,3%	25.636	24.313
MegaQM Pesos	33,5%	1,6%	1,4%	1,6%	1,4%	1,0%	14,1%	366.376	467.359
Balanz Capital Money Market	33,2%	1,6%	1,4%	1,5%	1,4%	0,9%	13,7%	828.374	644.919
Argenfund Liquidez	31,5%	1,5%	1,3%	1,4%	1,4%	1,0%	13,0%	132.808	177.842
Super Ahorro \$	32,7%	1,5%	1,3%	1,4%	1,4%	1,0%	13,5%	5.789.636	5.464.284
Novus Liquidez	30,6%	1,4%	1,3%	1,4%	1,4%	1,0%	13,0%	48.112	55.897
Gainvest Pesos	32,0%	1,5%	1,3%	1,4%	1,4%	1,0%	13,1%	72.114	88.090
Wise Capital Money Market	31,6%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,1%	13,1%	20.171	32.043
Fima Premium	31,1%	1,5%	1,3%	1,4%	1,3%	0,9%	13,0%	9.293.037	8.633.690
Delta Pesos	31,3%	1,5%	1,3%	1,4%	1,3%	0,9%	12,5%	1.231.140	1.166.546
Pionero Pesos	32,9%	1,5%	1,3%	1,4%	1,3%	1,0%	13,2%	569.290	552.547
Zofingen Pesos Ya	28,9%	1,3%	1,2%	1,4%	1,3%	1,0%	12,1%	33.736	26.699
Pionero Pesos Plus	31,9%	1,5%	1,3%	1,4%	1,3%	1,0%	13,1%	2.928.804	2.804.570
ST Zero	31,4%	1,4%	1,2%	1,4%	1,3%	0,9%	12,2%	100.579	154.865
Parakeet Pesos	31,9%	1,4%	1,2%	1,3%	1,3%	0,9%	12,0%	21.691	8.574
Blacktoro Pesos						1,5%		4.824	5.775
FCI T+0	32,5%	1,5%	1,4%	1,5%	1,4%	1,0%	13,6%	951.559	915.442

Datos generales

Dispersión entre Max y Min	6,4%	0,4%	0,3%	0,4%	0,3%	0,6%	3,4%
TNA promedio FCI MM		18,0%	16,9%	17,1%	18,6%	19,0%	
TNA promedio TM20		22,80%	21,8%	21,1%	21,4%		
TNA promedio Badilar BP		22,50%	21,4%	20,7%	21,0%		
Volatilidad promedio		1,4	0,9	0,8	0,8		

Información al 20-08-26



Dato: TNA PF \$ a
30 días 18%



Renta Fija T+0 (Lecaps)

> Este segmento ofrece liquidez diaria (T+0), pero se diferencian de los Money Market (MM) al incorporar activos con riesgo de mercado. **En líneas generales, destinan entre un 50% y un 90% a letras (LECAPs, LETAMs, etc) y liquidez (FCI MM, plazos fijos, cauciones).** Además, existen alternativas dentro del segmento que asumen un riesgo mayor, posicionándose en bonos cortos.

> **Mantienen una duration corta y acotada**, promediando entre los 0.1 y 0.2 años. **No obstante, la volatilidad de la cartera ronda el 1,4%, prácticamente duplicando la de los MM debido a la composición mencionada.**

> En cuanto a la dinámica de los flujos, se observa una clara tendencia decreciente. **En julio los rescates netos alcanzaron los \$15.400 millones (profundizando la dinámica de junio), mientras que en lo que va del mes los rojos ya se posicionan por encima de los \$54.000 millones.**

> **Cerraron julio con un retorno directo promedio del 1,5% y acumulan un 0,9% en agosto**, ubicándose sólo levemente por encima de los fondos de liquidez. **No obstante, sus TNAs indicativas oscilan entre el 23% y 26%, superando el rango del 18%/19% que ofrecen los MM**

PN de la industria (en \$mM).
\$1 billón | 1%

Flujo Julio Neto (en \$mM).
↓ **-\$15.408**

Flujo año Neto (en \$mM).
↑ **+100.000 millones**

		Rendimientos							PN (en \$M)		
Fondo Común de Inversión	Clase	2025	Abr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Ago-26	2026	Jul-26	Ago-26	Vol 30D
AdCap Lecaps	Minorista	35,6%	2,0%	2,0%	1,8%	1,8%	0,9%	18,0%	35.839	32.691	1,1
IAM Renta Crecimiento	Minorista	41,6%	2,3%	2,1%	1,7%	1,7%	0,9%	18,8%	147.773	125.501	1,1
Max Dinámico II	Minorista	33,6%	2,1%	2,3%	1,8%	1,6%	1,2%	19,8%	51.568	53.480	1,4
Adcap Ahorro Dinámico	Minorista	37,1%	1,8%	1,7%	1,8%	1,6%	1,1%	15,9%	29.930	16.937	0,9
Delta Performance	Minorista	36,2%	2,1%	1,9%	1,7%	1,6%	1,1%	19,1%	30.103	31.120	1,8
IEB Ahorro Plus	Minorista	20,4%	1,9%	1,9%	1,8%	1,6%	1,1%	17,4%	79.214	102.228	1,1
Argenfunds Renta Mixta	Minorista	37,1%	2,2%	2,3%	1,6%	1,5%	1,1%	19,4%	51.876	71.494	1,4
Allaria Dinámico III	Minorista	38,6%	1,7%	1,8%	1,6%	1,5%	1,1%	17,0%	57.237	49.529	1,8
SBS Pesos Plus	Minorista	37,2%	1,8%	2,0%	1,6%	1,5%	1,1%	17,2%	31.411	36.421	1,2
Schroder Crecimiento 3	Minorista	40,8%	2,1%	2,5%	1,7%	1,5%	1,0%	20,0%	35.259	27.505	1,4
Balanx Performance II	Minorista	35,2%	2,0%	2,3%	1,6%	1,5%	1,1%	18,7%	120.633	117.108	1,1
IEB Multiestrategia V	Minorista	35,1%	2,2%	2,7%	1,9%	1,4%	-0,3%	19,3%	32.314	23.863	2,0
Compass Renta Mixta III	Minorista	35,1%	2,0%	1,7%	1,5%	1,4%	0,8%	15,8%	3.632	3.982	-
MegaQM Balanceado	Minorista	37,5%	2,5%	2,2%	1,9%	1,4%	0,8%	19,8%	64.284	61.677	2,0
FCI RF T+0		35,9%	2,0%	2,1%	1,7%	1,5%	0,9%	18,3%	55.077	53.824	1,4
Datos generales											
Dispersión entre Max y Min		21,4%	0,8%	1,1%	0,4%	0,4%	1,5%	4,2%			
Diferencial con MM		35,9%	0,5%	0,7%	0,2%	0,1%	-0,1%	4,7%			
Volatilidad			2,2	1,5	1,3	1,4					
TNA Promedio RF T+0			25,4%	24,2%	25,0%	26,1%					

Información al 20-08-26



Dato: Rendimiento
Lecaps a un año 27%



Renta Fija corto plazo

> Con el objetivo de capturar mayores rendimientos, estos fondos resignan liquidez e incrementan su participación en activos con riesgo de mercado. Dentro del segmento, coexisten distintas estrategias: Corporativos (con mayor ponderación de deuda privada), CER (con más del 60% en este ajuste) y Balanceados (entre diferente ajustes y riesgo de crédito).

> **A diferencia de los otros segmentos analizados, sostiene una racha ininterrumpida de suscripciones netas positivas desde febrero.** Solo durante julio lograron captar unos \$286.000 millones, mientras que en lo que va de agosto ya acumulan cerca de \$44.000 millones.

> **En cuanto a rendimientos, esta estrategia promedió en el séptimo mes del año 1,6%, aunque cayendo respecto al 2,6% promedio mensual del primer semestre.** Al desglosar por subsegmentos, los corporativos rindieron levemente por encima (1,8%), y el resto (LECAPs, CER y Balanceados) se movió en la zona del 1,6%. Ya en agosto, la suba acumulada se ubica en la zona del 0,8%, y acumula en el año una ganancia del orden del 20%.

> Un dato destacable es la compresión del spread entre el fondo de mejor y peor desempeño que cayó a un punto -y mantiene una tendencia decreciente mes a mes-. **En cuanto a las métricas de riesgo, operan con una duration de 0,4 y una volatilidad que se ubica en torno al 1,5% -similar a la estrategia de RF T+0-.**

> Por último, **si hablamos de TIRs de referencia, estas se colocan en un rango promedio de entre el 23% y el 30%, dependiendo del mandato de cada fondo.** A modo de referencia, las carteras corporativas promedian una TIR del 25,8%, y las balanceadas en la zona del 26,6%.

PN de la industria (en \$mM).
\$9,5 billones | 9%

Flujo Julio Neto (en \$mM).
\$43.000

Flujo año Neto (en \$mM).
\$2,4 billones

		Rendimientos						PN (en \$M)		
Fondo Común de Inversión	Estrategia*	2025	Abr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Ag-26	2026	Jul-26	Ag-26
Allaria Ahorro Plus	T+1 Corporativo	36,5%	2,3%	1,8%	1,9%	2,0%	0,9%	16,9%	180.460	197.229
Gainvest FF	T+1 Corporativo	44,5%	2,2%	2,0%	2,1%	2,0%	1,3%	19,7%	157.100	173.525
SBS Gestion Renta Fija	T+1 Balanceado	39,0%	2,4%	2,1%	2,0%	1,8%	1,0%	19,5%	93.411	92.452
Consultatio Renta Nacional	T+1 Balanceado	37,6%	2,4%	2,0%	1,5%	1,9%	1,1%	23,0%	78.626	87.520
Schroder Renta Plus	T+1 CER	39,7%	2,3%	3,2%	1,2%	1,8%	0,7%	23,9%	482.487	468.340
Pionero Renta Ahorro	T+1 Balanceado	43,3%	2,1%	1,8%	1,6%	1,8%	1,0%	17,9%	294.064	294.429
Zofingen Factoring Pyme	T+1 Corporativo	38,0%	2,0%	2,1%	2,0%	1,8%	1,3%	17,6%	125.021	129.511
First Renta Pesos	T+1 Balanceado	43,6%	2,1%	1,9%	1,8%	1,8%	1,3%	19,6%	3.266	2.966
MegaQM Ahorro	T+1 Balanceado	38,6%	3,0%	2,7%	2,0%	1,8%	0,5%	23,5%	67.566	61.813
MAF Pesos Plus	T+1 Balanceado	41,7%	2,0%	1,9%	1,9%	1,8%	1,2%	18,7%	36.799	37.067
IAM Renta Plus	T+1 CER	34,6%	3,2%	2,7%	1,9%	1,8%	-0,7%	22,9%	59.863	55.829
MAF Ahorro	T+1 Balanceado	43,0%	2,1%	2,5%	1,5%	1,8%	0,7%	20,7%	11.777	11.500
Pionero FF	T+1 Corporativo	47,1%	2,1%	1,7%	2,1%	1,8%	1,1%	18,2%	49.846	51.074
Balan Capital Ahorro	T+1 Balanceado	42,7%	2,2%	2,6%	1,7%	1,8%	0,9%	21,2%	727.867	721.429
Consultatio Ahorro Plus Arg	T+1 Balanceado	38,7%	2,2%	2,4%	1,6%	1,7%	1,0%	19,3%	45.382	46.451
Drauma Renta Ahorro	T+1 Balanceado	38,9%	3,2%	3,0%	1,9%	1,7%	0,3%	22,6%	17.125	13.024
Zofingen Pesos 24	T+1 Corporativo	40,1%	2,3%	1,8%	1,9%	1,7%	1,1%	18,0%	18.252	17.747
Parakeet Renta Pesos	T+1 Balanceado	38,0%	2,1%	2,5%	1,8%	1,7%	0,8%	19,5%	32.786	32.349
Lombard Capital	T+1 Lecap	40,9%	2,2%	1,8%	1,8%	1,7%	1,0%	17,6%	129.985	112.182
Galileo Ahorro	T+1 Balanceado	42,2%	3,5%	2,3%	1,9%	1,7%	0,8%	22,8%	36.553	39.636
Delta Ahorro	T+1 Corporativo	40,3%	1,9%	1,7%	1,9%	1,7%	1,1%	16,8%	301.170	317.809
Max Ahorro Pesos	T+1 Balanceado	33,8%	3,6%	3,0%	1,8%	1,7%	0,7%	24,7%	45.117	48.058
CMA Proteccion	T+1 Balanceado	41,9%	2,2%	1,9%	2,1%	1,6%	0,9%	18,7%	11.612	11.345
Fima Ahorro Plus	T+1 Balanceado	36,3%	2,2%	2,3%	1,6%	1,6%	0,7%	19,2%	763.089	760.009
Fima Ahorro Pesos	T+1 Lecap	39,2%	1,9%	1,9%	1,7%	1,6%	0,9%	17,3%	772.547	731.517
Alpha Ahorro	T+1 Balanceado	37,4%	2,0%	2,2%	1,6%	1,6%	0,9%	17,9%	217.253	203.616
Argenfund Ahorro Pesos	T+1 Balanceado	33,5%	2,1%	2,1%	1,7%	1,6%	0,8%	18,0%	936	960
Supergestion Mix VI	T+1 Balanceado	38,3%	2,2%	2,3%	1,7%	1,6%	0,9%	20,0%	1.104.219	1.055.488
Toronto Trust Renta Fija	T+1 Balanceado	33,0%	2,3%	2,1%	2,0%	1,6%	0,8%	18,8%	70.280	61.419
Wise Capital Saving	T+1 Balanceado	30,2%	1,9%	1,7%	1,5%	1,6%	0,9%	18,0%	13.401	11.200
Pinero Patrimonio I	T+1 Lecap	37,8%	2,0%	1,9%	1,7%	1,5%	0,9%	17,4%	141.219	121.229
Galileo Ahorro Plus	T+1 Balanceado	43,8%	3,3%	3,7%	2,2%	1,5%	0,0%	23,3%	31.530	23.592
Novus Liquidez Plus	T+1 Balanceado	39,5%	2,2%	2,4%	1,8%	1,5%	0,6%	20,1%	13.623	14.369
Gainvest Renta Fija	T+1 Balanceado	35,8%	2,0%	2,3%	1,8%	1,5%	1,0%	18,5%	811	819
AdCap Pesos Plus	T+1 Balanceado	36,9%	2,3%	2,2%	1,7%	1,4%	0,6%	20,3%	76.468	74.867
Compass Ahorro	T+1 Balanceado	31,6%	2,3%	2,5%	1,5%	1,4%	0,4%	18,7%	37.332	36.887
Consultatio Renta Local	T+1 Balanceado	36,9%	2,1%	1,8%	1,6%	1,4%	1,2%	17,3%	21.082	25.056
IAM Renta Capital	T+1 Corporativo	47,8%	2,9%	2,8%	2,4%	1,3%	0,6%	22,0%	13.456	11.556
Lombard Dinamico I	T+1 Balanceado	31,4%	2,8%	2,7%	1,8%	1,3%	0,7%	19,4%	10.286	7.230
Delta Ahorro Plus	T+1 Balanceado	18,8%	2,5%	2,6%	1,5%	1,1%	0,5%	19,6%	48.277	54.178
Novus Gestion II	T+1 Balanceado	38,6%	2,1%	3,0%	1,6%	1,0%	0,1%	19,9%	1.855	1.917
Blacktoro Ahorro	T+1 Balanceado					0,4%	0,9%		7.230	6.508
FCIR RF CP		38,4%	2,4%	2,3%	1,8%	1,6%	0,8%	19,7%	144.321	141.700
Datos generales										
Dispersión entre Max y Min		28,8%	1,7%	2,0%	1,2%	1,6%	2,0%	7,9%		
Diferencial con MM		38,4%	0,8%	0,9%	0,3%	0,2%	-0,2%	6,1%		
Volatilidad promedio			2,7	1,7	1,5	1,5				
TIR promedio			26,3%	25,7%	25,3%	26,5%				





CER (Inflación)

> Estos fondos concentran su posicionamiento en la curva de instrumentos con ajuste CER, consolidándose como la opción por excelencia para buscar cobertura frente a la inflación.

> Si bien el segmento fue uno de los grandes beneficiados por los flujos a su favor durante gran parte del año, la presión sobre el tipo de cambio hizo que julio cerrará con rescates netos por \$100.000 millones (la primera salida neta del año). Sin embargo, este movimiento parece transitorio y comenzó a revertirse en agosto, donde vuelven a registrar suscripciones netas por unos \$60.000 millones.

> En cuanto al retorno directo, en julio volvieron a subirse al podio con un avance promedio del 1,8% (superando el 1,4% de junio). No obstante, esto no alcanzó para ganarle al coeficiente CER (que cerró con subas cercanas al 2%) y quedó bastante lejos del 3,4% mensual que promediaron entre enero y mayo, época en la que sí lograban retornos reales positivos. En tanto, en lo que va de este mes, pierden un 0.2% del 0.5%; aunque en el año consiguen positivos por un +24% (por arriba del poco menos 20% de la inflación).

> A diferencia de lo que ocurría meses atrás, y dada la oferta actual de bonos en la curva, la duration promedio ya supera el año (quedando muy pocas opciones cortas). Esta extensión en los plazos eleva la sensibilidad de la cartera y mantiene la volatilidad en la zona del 2,9%, casi 1,5 puntos porcentuales por encima de las estrategias de renta fija mencionadas anteriormente.

> En un contexto donde la curva presenta pendiente positiva, pero aún convalida tasas reales negativas en el tramo corto, las TIRes de referencia para estos fondos se ubican, en promedio, en el nivel de CER + 5,1%.

PN de la industria (en \$mM).
\$2,8 billones | 3%



Flujo Julio Neto (en \$mM).
-\$99.183 millones



Flujo año Neto (en \$mM).
\$998.000 millones

		Rendimientos							PN (en \$M)		
Fondo Común de Inversión	Estrategia*	2025	Abr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Agg-26	2026	Jul-26	Agg-26	Vol 30D
Gainvest Balanceado	CER Largo	38,6%	2,7%	3,4%	1,2%	2,5%	-0,5%	25,8%	12.151	13.719	4,1
Galileo Multimercado II	CER Largo	49,7%	3,3%	5,5%	1,7%	2,3%	-0,7%	28,6%	30.438	31.046	3,7
Argenfund Rentas Balanceada	CER Largo	30,0%	2,2%	3,7%	1,3%	2,2%	-0,1%	24,9%	11.884	11.877	3,0
Schroder Renta Performance	CER Largo	51,2%	2,0%	4,3%	1,2%	2,2%	0,1%	25,4%	48.268	48.091	2,2
IEB Multiestrategia	CER Largo	40,0%	1,5%	4,4%	2,8%	2,1%	-0,9%	25,3%	6.025	4.977	3,3
MegaQM Retorno Absoluto	CER Largo	47,6%	2,0%	3,9%	1,4%	2,1%	-0,2%	24,8%	103.962	109.560	3,1
Alfaria Renta Fija	CER Largo	32,5%	2,0%	3,2%	1,3%	2,0%	0,1%	23,7%	19.478	19.568	2,8
Superfondo Renta Fija	CER Medio	43,6%	2,7%	3,7%	1,1%	1,9%	0,1%	25,9%	483.972	493.915	2,3
SBS Renta Pesos	CER Largo	41,4%	2,2%	3,9%	1,5%	1,9%	-0,4%	24,0%	57.662	54.634	2,5
Fundcorp Long Performance	CER Largo	29,2%	1,5%	4,3%	1,5%	1,9%	-0,1%	22,2%	4.280	5.062	2,4
MAF Ahorro Pesos	CER Medio	43,9%	2,7%	3,1%	1,0%	1,8%	0,3%	25,5%	23.902	23.550	2,7
Alpha Renta Capital Pesos	CER Largo	41,5%	2,0%	3,5%	1,4%	1,7%	-0,5%	22,9%	145.964	136.915	3,3
Lombard Abierto Plus	CER Corto	36,6%	2,4%	3,5%	1,3%	1,7%	0,1%	24,1%	83.696	86.200	2,7
Pionero Renta	CER Largo	36,9%	1,9%	3,6%	1,2%	1,7%	-0,5%	23,3%	54.594	51.208	3,3
Max Renta Fija	CER Largo	48,6%	2,3%	2,1%	1,8%	1,7%	-0,9%	21,2%	22.329	20.715	2,6
Delta Retorno Real	CER Largo	23,5%	2,7%	4,0%	1,4%	1,7%	-0,2%	26,0%	24.208	24.510	2,5
Pionero Renta Balanceado	CER Corto	41,6%	1,9%	2,7%	1,3%	1,7%	0,7%	22,6%	127.828	120.764	1,9
Consultorio Deuda Argentina	CER Largo	51,3%	2,5%	3,5%	1,4%	1,7%	-0,1%	26,2%	206.661	220.919	2,5
AdCap Cobertura	CER Largo	40,2%	2,2%	3,6%	1,0%	1,7%	-0,5%	23,5%	36.556	37.067	3,0
Balanz Institucional	CER Largo	42,7%	2,2%	4,2%	1,3%	1,6%	-0,2%	25,9%	223.939	221.795	3,0
Novus Estrategia	CER Largo	39,8%	2,3%	3,2%	1,0%	1,6%	-0,3%	21,9%	7.047	6.052	2,6
Fima Renta Plus	CER Largo	38,3%	2,1%	3,4%	1,4%	1,5%	-0,2%	24,0%	162.512	156.021	3,1
Toronto Trust Retorno Total	CER Largo	33,9%	2,1%	3,1%	1,6%	1,5%	-0,4%	22,3%	32.186	31.525	3,0
Fima Renta Pesos	CER Medio	37,2%	2,5%	3,3%	1,3%	1,4%	-0,2%	24,9%	264.990	274.123	2,9

Promedio FCI CER 40,1% 2,2% 3,6% 1,4% 1,8% -0,2% 24,3% 89.378 89.457 2,9

*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	27,8%	1,8%	3,4%	1,2%	1,1%	1,6%	7,4%
Diferencial con RF CP	1,7%	-0,1%	1,3%	-0,4%	0,2%	-1,0%	4,8%
Diferencial con DL	2,7%	1,4%	1,8%	-3,7%	1,6%	0,1%	18,6%
CER	3,1%	2,9%	2,5%	2,0%	1,3%		
Diferencial con CER	-0,9%	0,7%	-1,1%	-0,2%	-1,6%		
TIR promedio	CER + 0,5% CER + 0,9% CER + 0,6% CER + 5,1%						
Volatilidad promedio	6,4	4,2	2,8	2,9			

Información al 20-08-26



Dato: Inflación
acumulada 2026 19.3%



Dólar Linked (Devaluación)

> La demanda por cobertura cambiaria (Dólar Linked) retomó impulso de manera incipiente en mayo, y sostuvo su atractivo hasta julio, mes en el que registró suscripciones netas por \$32.000 millones. Este movimiento estuvo impulsado por el comportamiento del TC oficial, que anotó un avance del 5% en el mes, consolidando la tendencia alcista observada en junio (+1,4%). Un escenario cambiario que favoreció a las estrategias (marcando en julio, el cuarto mes consecutivo con rendimientos positivos), aunque el desempeño promedio fue de apenas +0,2%..

> Un dato clave del mes, sin embargo, es la brecha de rendimiento entre los distintos fondos que superó los 4 pp (con opciones arriba del 1% y otras en terreno negativo). Una evidencia que, aunque el objetivo de cobertura sea el mismo, pueden existir diferentes sub-estrategias.

> De hecho, los mejores retornos vinieron por el lado de las opciones Soberanas (carteras con más del 60% en riesgo soberano Dólar Linked/Dual/Hard Dollar) que avanzaron un 1,4% en promedio. Mientras que los fondos Corporativos y Sintéticos lo hicieron con sólo 0,3%, y los Balanceados con apenas 0,1%.

> La volatilidad, por su parte, experimentó una marcada compresión ubicándose en el 5,8% (cayendo respecto al 7-8% registrado en los meses previos).

> Para cerrar, las TIRes del segmento continúan en terreno positivo, ubicándose en torno a DL + 5,2% (en línea con la dinámica de los últimos meses). De cara a agosto, el panorama luce más desafiante: en una coyuntura donde el tipo de cambio oficial no muestra grandes sobresaltos, no se observan catalizadores que puedan impulsar los flujos ni los retornos, una foto que no parece que vaya a cambiar en el muy corto plazo.

PN de la industria (en \$mM).
\$1,7 billones | 2%



Flujo Julio Neto (en \$mM).
\$32.306 millones



Flujo año Neto (en \$mM).
-\$43.000

Fondo Común de Inversión	Estrategia	Rendimientos						PN (en \$M)		
		2025	Abr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Ago-26	2026	Jul-26	Ago-26
Galinvest Renta Fija Protección Plus	DL Bal	41,2%	-0,6%	1,1%	4,2%	1,4%	0,8%	3,7%	34.144	34.107
IEB Renta Fija	DL Bal	28,4%	3,9%	2,2%	4,9%	1,3%	-2,0%	8,6%	27.887	24.727
Delta Gestión IX	DL Corp	21,5%	-1,1%	2,0%	6,4%	1,1%	0,0%	5,5%	6.023	5.770
AdCap Moneda	DL Bal	31,3%	0,6%	1,7%	4,3%	0,9%	0,1%	4,1%	6.046	6.040
MAF Renta Argentina	DL Bal	45,7%	1,6%	2,1%	5,3%	0,9%	0,5%	10,0%	18.095	18.700
Pionero Renta Ahorro Plus	DL Bal	42,0%	1,1%	1,9%	4,2%	0,8%	-0,4%	6,9%	74.517	72.380
Alitalia Renta Mixta II	DL Sint	53,4%	0,7%	1,9%	4,7%	0,7%	-0,9%	4,9%	15.224	15.748
CMA Performance	DL Bal	28,8%	0,4%	2,4%	6,3%	0,7%	0,0%	8,0%	1.636	1.557
MegaQM Cobertura	DL Bal	37,3%	0,8%	2,0%	7,1%	0,6%	-0,4%	9,8%	40.661	39.270
First Renta Mixta I	DL Bal	51,5%	2,0%	1,7%	4,6%	0,6%	-0,1%	14,1%	23.407	23.785
IAM Renta Balanceada	DL Bal	31,8%	1,1%	2,2%	5,5%	0,6%	-0,4%	8,2%	6.978	6.692
Alitalia Cobertura Dinámica	DL Corp	40,2%	-0,2%	2,6%	5,0%	0,5%	0,4%	4,5%	12.355	13.746
Novus Valor	DL Bal	45,4%	1,7%	1,7%	4,6%	0,4%	-0,7%	7,7%	1.693	1.841
Galileo Premium	DL Corp	39,9%	1,3%	1,1%	7,2%	0,4%	0,5%	8,5%	23.082	22.490
Max Cobertura	DL Bal	48,8%	0,5%	1,6%	6,0%	0,2%	-0,1%	4,4%	27.667	32.787
Compass Renta Fija III	DL Bal	41,2%	0,4%	1,9%	5,0%	0,2%	-1,6%	2,6%	53.098	51.953
Super Bonos	DL Bal	44,2%	1,0%	2,4%	5,0%	0,0%	-0,1%	8,3%	318.012	291.901
Balanx Capital Renta Fija	DL Bal	41,0%	0,3%	2,4%	4,7%	-0,1%	-0,3%	3,0%	131.592	146.414
Fima Mix I	DL Bal	34,5%	2,0%	2,3%	3,7%	-0,1%	0,6%	6,8%	24.897	24.527
Toronto Trust Global Capital	DL Bal	33,1%	0,5%	2,2%	5,5%	-0,3%	-1,0%	7,5%	8.236	8.719
Lombard Renta Fija	DL Sint	48,5%	1,6%	2,9%	4,2%	-0,3%	-0,8%	8,8%	23.865	22.862
SBS Capital Plus	DL Bal	32,6%	0,5%	1,5%	4,7%	-0,3%	-0,6%	2,5%	5.206	5.197
Delta Patrimonio I	DL Bal	21,4%	0,8%	1,0%	4,1%	-0,3%	0,3%	2,2%	3.528	444
Consultorio Renta Fija	DL Bal	42,0%	2,4%	2,0%	5,7%	-0,3%	-0,3%	6,5%	20.901	21.970
Fima Capital Plus	DL Bal	27,5%	1,2%	2,8%	5,5%	-0,5%	-1,7%	4,2%	77.357	67.317
Galileo Argentina	DL Soc	38,2%	-1,4%	1,6%	5,4%	-1,0%	-1,5%	0,8%	1.125	1.075
Delta Moneda	DL Bal	1,2%	-2,3%	1,9%	5,4%	-1,1%	-0,4%	0,1%	7.508	8.485
Alpha Renta Cobertura	DL Bal	24,1%	1,2%	0,3%	4,7%	-2,9%	-0,5%	-6,0%	26.359	26.038
Blackoro Cobertura	DL Bal						0,0%		-	2.977
*SOLO RESCATE										
Promedio FCI DL		37,4%	0,8%	1,9%	5,1%	0,2%	-0,3%	5,7%	35.664	33.764

Datos generales

Dispersión entre Max y Min

Diferencial con RF CP

Diferencial con CER

Var A3500

Diferencial con A3500

TIR promedio

Volatilidad promedio

52,2%	8,0%	2,6%	3,5%	4,3%	2,7%	20,1%
-1,6%	-0,4%	3,3%	-1,4%	-1,1%	-14,0%	
-1,4%	-1,8%	3,7%	-1,6%	-0,1%	-18,6%	
-0,1%	2,1%	5,2%	0,4%			
0,9%	-0,2%	-0,1%	-0,2%			
DL +5%	DL +4,7%	DL +5%	DL +5,2%			
8,8	7,0	6,0	5,8			

Información al 20-08-26



Dato: TC oficial BCRA
3500 2025 + 2%



Renta Fija Discrecional

> Gracias a un manejo dinámico y activo de la cartera -que permite combinar diversos riesgos y cláusulas de ajuste dentro de la renta fija-, **los fondos discrecionales se posicionan como una alternativa ideal para perfiles moderados que busquen una gestión táctica y flexible que optimice la relación riesgo-retorno dentro de la curva.**

> Al igual que en los segmentos anteriores, la composición de la cartera permite subdividir esta categoría en tres grandes estrategias: Corporativas, Sub-soberanas y puramente Discrecionales (o Balanceadas).

> En términos de performance, julio resultó ser un mes magro, arrojando una ganancia promedio del 1,5%. Al desglosar por estrategia, los fondos corporativos lograron destacarse y liderar los retornos (+1,9%), seguidos por los discrecionales (+1,2%) y, por último, los sub-soberanos (+0,9%). Incluso lo que va de agosto se presenta también como un mes complejo con +0.3% a mitad del mes

> La brecha de rendimiento entre el fondo con mejor y peor desempeño se mantuvo amplia, ubicándose en el orden de los 6 pp, mientras que la volatilidad del segmento promedió un 4,1%. En ambos casos, las métricas se movieron en niveles muy similares al promedio de los meses previos. De hecho, si bien en el año la suba acumulada promedio es del 17%, se pueden encontrar estrategias con +28% y otras en la zona de 9-15%.

> Mantenemos la visión de que estos fondos representan una opción atractiva como herramienta de diversificación, siempre teniendo en cuenta que la ecuación riesgo-retorno dependerá del mandato y la estrategia específica de cada fondo.

PN de la industria (en \$mM).
\$5,3 billones | 5%



Flujo Julio Neto (en \$mM).
\$62.500 millones



Flujo año Neto (en \$mM).
\$880.000 millones

Fondo Comun de Inversion	Estrategia	Rendimientos						PN (en \$M)		
		2025	Abr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Ago-26	2026	Jun-26	Ago-26
Alaria Agro	Agro	43,7%	-2,4%	2,9%	1,2%	5,2%	5,4%	7,8%	3.250	972
Balanz Soja	Agro	73,2%	-1,0%	2,8%	1,1%	4,5%	3,2%	7,0%	3.858	3.331
Consultatio Multiestrategia	RF Discr	42,1%	2,9%	2,4%	1,9%	2,4%	-0,1%	17,2%	4.371	4.366
Balanz Performance III	RF Corp	38,8%	1,6%	3,1%	2,8%	2,0%	0,1%	18,5%	36.183	35.975
Adcap Financiamiento MeGra	RF Corp	35,6%	2,7%	2,3%	1,9%	1,9%	1,1%	20,6%	26.149	18.056
Compass Opportunity	RF Corp	35,6%	1,7%	1,6%	1,5%	1,9%	0,9%	15,7%	25.708	25.902
MegaQM Performance	RF Discr	39,3%	2,1%	2,8%	1,1%	1,7%	-0,2%	21,2%	919	808
MegaQM Renta Mixta	RF Discr	40,6%	2,6%	2,3%	2,0%	1,7%	0,8%	20,7%	9.849	9.250
Alpha Planeamiento Conservador	RF Discr	40,7%	2,1%	2,7%	1,8%	1,6%	0,1%	19,2%	22.785	21.042
Superfondo Renta \$	RF Discr	38,0%	3,2%	3,7%	1,6%	1,5%	-0,3%	24,1%	288.744	246.346
MegaQM Provincial	RF Sub Sob	26,3%	2,4%	4,4%	2,0%	1,5%	0,7%	25,4%	464	416
ST Retorno Total	RF Discr	44,6%	1,7%	3,1%	1,2%	1,5%	0,3%	21,8%	148	113
Novus Performance (House View)	RF Discr	41,8%	2,5%	2,6%	1,5%	1,5%	-0,2%	18,1%	42.984	39.873
Galileo Estrategia	RF Discr	25,7%	2,3%	2,3%	1,7%	1,3%	-0,2%	20,3%	7.386	7.246
MAF Renta Balanceada	RF Sub Sob	47,1%	3,3%	2,3%	5,0%	1,3%	-0,3%	15,4%	8.523	8.420
Pionero Capital	RF Discr	33,1%	3,3%	3,0%	2,1%	1,2%	0,5%	22,0%	28.132	26.652
Consultatio Balance Fund	RF Discr	38,1%	3,2%	3,0%	2,9%	1,2%	-0,1%	19,9%	232.262	230.481
AdCap Renta Fija	RF Discr	30,9%	2,2%	1,9%	1,9%	1,2%	0,8%	16,5%	7.565	7.510
CMA Estrategia Pesos	RF Discr		2,4%	2,5%	2,2%	1,2%	-0,6%	15,8%	3.802	3.561
Balanz Long Argentina	RF Discr	24,6%	2,4%	4,2%	2,4%	1,2%	-2,2%	20,8%	40.093	36.537
Schroder Argentina	RF Discr	49,8%	1,4%	3,5%	2,5%	1,1%	-0,3%	16,6%	74.315	74.991
Delta Federal I	RF Sub Sob	35,9%	0,9%	2,4%	2,0%	1,1%	0,8%	19,0%	16.265	16.399
MegaQM Performance II	RF Discr	36,8%	0,7%	2,6%	4,2%	1,0%	0,5%	10,1%	489	492
Galileo Renta Fija	RF Discr	40,4%	4,9%	4,3%	3,7%	0,8%	-0,7%	27,9%	24.938	21.497
Toronto Trust	RF Discr	35,7%	1,9%	3,3%	3,3%	0,8%	-0,6%	13,9%	22.891	19.099
Delta Renta	RF Discr	15,5%	2,6%	2,9%	2,9%	0,8%	-0,5%	20,5%	9.497	9.109
Wise Capital Corporate Treasury	RF Discr		0,6%	1,8%	1,4%	0,7%	0,6%	2,3%	20.681	19.017
Toronto Trust Renta Fija Plus	RF Discr	38,4%	1,9%	2,6%	4,2%	0,6%	-0,7%	15,9%	304.414	305.426
SBS Retorno Total	RF Discr	41,5%	3,7%	1,3%	7,4%	0,5%	-2,3%	6,1%	9.409	7.980
Compass Renta Fija IV	RF Sub Sob	36,0%	2,6%	2,5%	3,1%	0,2%	1,0%	17,6%	25.292	25.498
SBS Estrategia	RF Corp	35,3%	2,2%	1,6%	2,3%	-0,8%	0,5%	9,8%	3.991	3.976
Blacktore Retorno Total	RF Discr						0,6%		5.434	-
Promedio FCI RF Disc		37,7%	2,1%	2,7%	2,4%	1,5%	0,3%	17,0%	40.937	37.608
Datos generales										
Dispersión entre Max y Min		57,6%	7,2%	3,1%	6,1%	6,0%	7,7%	25,6%		
Diferencial con CER		-2,4%	-0,2%	-0,9%	1,1%	-0,3%	0,5%	-7,2%		
Diferencial con DL		0,3%	1,3%	0,8%	-2,7%	1,3%	0,6%	11,3%		
Volatilidad Promedio			5,4	4,3	3,5	4,0				

Información al 20-08-26



Renta Mixta

> Como bien lo denota su nombre, **estas alternativas permiten combinar activos de renta fija y renta variable en cartera.** Lógicamente, el porcentaje o peso de cada uno, va a depender de la estrategia del fondo y la decisión del Portfolio Manager.

> Dicho esto, **la volatilidad de las carteras, suele ser más alta al del resto de los fondos.** En julio, puntualmente, la misma llegó a los 8.8 pp, levemente por debajo de los 11 pp del mes anterior.

> Si hablamos de retorno, **la recuperación del S&P Merval + rendimientos positivos de la renta fija, permitió que el segmento gane un 2,4%, en promedio en el séptimo mes del año.** Un movimiento que no parece, sin embargo, mantenerse en agosto (-1.9%) producto básicamente del comportamiento de las acciones.

PN de la industria (en \$mM).
\$4,3 billones | 4%



Flujo Julio Neto (en \$mM).
-\$206.000 millones



Flujo año Neto (en \$mM).
\$210.000 millones

millones

Rendimientos								PN (en \$M)			
Fondo Comun de Inversion	Resc.	2025	Abr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Ago-26	2026	Jul-26	Ago-26	Vol 30D
TT Argentina 2021	T+1	26,0%	-2,1%	6,3%	0,3%	4,8%	-6,2%	2,5%	9.977	9.242	14,4
IAM Renta Mixta	T+1	15,0%	6,0%	-0,5%	-5,6%	4,4%	11,7%	6,7%	896	980	18,2
Alpha Planeamiento Dinamico	T+1	26,0%	-0,8%	5,6%	0,8%	3,1%	-6,1%	6,3%	6.538	5.835	2,5
Conosur Visus	T+1		-2,2%	8,3%	2,6%	3,0%	-8,6%	1,7%	10.636	9.701	18,4
Supergestion	T+1	39,6%	1,1%	3,9%	2,0%	2,9%	-2,3%	10,7%	51.811	49.107	7,7
SBS Balanceado	T+1	19,9%	0,9%	3,1%	2,2%	2,8%	-3,4%	11,0%	43.510	41.732	6,6
Pionero Renta Mixta I	T+1	31,7%	0,0%	7,1%	2,8%	2,8%	-6,6%	10,6%	25.491	23.122	11,5
Alpha Planeamiento Equilibrado	T+1	33,8%	1,0%	3,6%	1,3%	2,5%	-2,7%	14,4%	11.250	10.153	5,6
Pionero Recovery	T+1	29,8%	-7,4%	8,1%	1,8%	2,4%	-9,3%	-6,1%	5.417	4.842	18,9
MegaQM Retorno Total	T+1	33,4%	2,2%	2,8%	1,1%	2,4%	-0,5%	19,6%	820	829	2,8
Dracma Balanceado	T+1	42,3%	0,8%	3,4%	3,0%	2,3%	-5,5%	5,2%	8.966	8.050	-
Allaria Estrategico	T+1	17,5%	-2,3%	1,1%	0,1%	1,8%	5,2%	1,4%	380	387	12,5
Balanz Retorno Total	T+1	39,3%	1,0%	4,0%	2,8%	1,7%	-2,5%	12,5%	25.530	24.690	5,3
Delta Gestión VI	T+1	16,2%	1,6%	4,7%	2,0%	1,4%	-2,0%	16,6%	5.065	4.849	4,9
Allaria Diversificado	T+1	32,4%	8,1%	6,4%	2,9%	1,3%	0,0%	24,8%	32.575	37.200	8,2
Parakeet Multimercado	T+1		1,8%	2,5%	1,7%	1,3%	-1,6%	17,3%	7.899	7.460	4,8
Wise Capital Multistrategy	T+1		0,3%	3,4%	0,3%	1,2%	-0,3%	-7,8%	9.640	9.421	4,2
Delta Multimercado I	T+1	15,0%	1,5%	4,2%	2,6%	0,9%	-2,3%	15,2%	9.959	9.563	4,7
Fima Mix II	T+2	26,1%	3,5%	1,8%	0,9%	0,9%	2,0%	3,7%	8.582	8.420	8,0
Promedio FCIRM		30,4%	0,7%	4,2%	1,3%	2,4%	-1,9%	9,3%	14.232	13.784	8,8
Dispersión entre Max y Min		58,2%	13,6%	8,8%	8,5%	3,9%	21,1%	32,7%			
Volatilidad Promedio			9,4	8,9	11	8,8					
Riesgo País (-)			-8,1%	-13,1%	-13,6%	2,1%					
S&P Merval			-5,5%	11,8%	-0,1%	4,3%					

Información al 20-08-26



Renta Variable

> A pesar de haber sostenido suscripciones netas positivas en el año (sumando unos \$27.600 millones solo en julio), los fondos de renta variable mantienen un market share acotado dentro de la industria, ubicándose en el orden del 2%.

> El séptimo mes del año resultó positivo en términos de performance. El segmento registró una ganancia promedio del 4,3%, logrando revertir la leve caída del 0,6% que había anotado durante junio.

> Su volatilidad, por su parte, cerró julio en la zona de 25%. Si bien esto representa una mejora respecto al promedio del 30% observado en el trimestre anterior, sigue superando de manera lógica a las estrategias de renta fija, que se mueven cómodamente por debajo del 10%.

> El panorama para el octavo mes del año luce adverso, arrastrado por un índice de referencia que anota una caída cercana al 10%. En este escenario contractivo, ni los flujos (que registran salidas por \$16.000 millones) ni los retornos promedio (-11,3%) logran mostrar hasta el momento señales de recuperación.

PN de la industria (en \$mM).
\$1,9 billones | 2%



Flujo Julio Neto (en \$mM).
\$27.600 millones



Flujo año Neto (en \$mM).
\$+73.000 millones

Fondo Común de Inversión	Estrategia	Rendimientos						PN (en \$M)		
		2025	Abr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Ago-26	2026	Jul-26	Ago-26
Delta Recursos Naturales	RV + Cedeas	15,4%	-6,0%	5,5%	-4,9%	6,6%	-7,8%	-1,3%	22.719	20.891
IEB Value	RV + Cedeas	16,4%	-5,7%	10,7%	0,1%	5,7%	-9,6%	0,3%	5.671	5.066
Gelileo Acciones	RV + Cedeas	14,1%	-3,6%	8,5%	-2,4%	5,6%	-9,5%	6,7%	113.980	103.115
Gainvest Renta Variable	RV + Cedeas	16,4%	-4,8%	6,0%	-5,1%	5,4%	-8,1%	-1,3%	21.369	19.153
Superfondo Acciones	RV + Cedeas	19,0%	-4,2%	9,6%	-0,6%	5,3%	-9,8%	3,1%	215.243	192.237
Parakeet Capital Plus	RV	-12,8%	-5,4%	9,1%	-1,6%	5,2%	-12,1%	-5,5%	312	167
SF Value	RV + Cedeas	23,8%	-1,5%	2,5%	-3,1%	5,0%	-8,1%	-2,8%	36.085	33.292
Alpha Mercosur	RV + Cedeas	22,9%	-2,8%	6,8%	-0,4%	4,8%	-11,7%	-1,6%	31.108	27.142
Schroder Renta Variable	RV	20,2%	-5,6%	11,6%	0,4%	4,8%	-13,0%	-6,0%	84.421	73.556
Novus Renta Variable	RV		-6,3%	11,3%	0,7%	4,7%	-11,6%		11.756	10.442
Lombard Acciones Líderes	RV + Cedeas	19,9%	-6,5%	11,2%	-1,5%	4,7%	-10,7%	-5,6%	20.520	18.115
Balanx Equity Selection	RV + Cedeas	17,1%	-6,1%	12,2%	0,8%	4,7%	-12,4%	-1,8%	32.671	26.817
AdCap Acciones	RV + Cedeas	17,2%	-5,3%	10,4%	0,2%	4,6%	-12,1%	-2,9%	32.691	26.500
SBS Acciones Argentina	RV	18,2%	-5,8%	10,8%	-0,8%	4,6%	-11,7%	-7,0%	44.117	38.242
MegaQM Acciones	RV	16,1%	-5,4%	12,0%	-0,2%	4,5%	-12,3%	-4,4%	31.077	26.070
Delta Acciones	RV	17,3%	-5,9%	12,5%	0,4%	4,2%	-12,0%	-5,7%	10.139	8.718
First Renta Mixta II	RV	19,8%	-5,3%	12,1%	-0,4%	4,1%	-12,1%	-6,3%	2.451	2.140
MAF Acciones Argentina	RV	14,4%	-5,0%	11,8%	0,3%	4,1%	-12,4%	-4,9%	11.189	9.713
Rofex 20 Renta Variable	RV	17,4%	-4,9%	12,7%	0,0%	4,1%	-12,5%	-4,6%	48.893	42.780
Consultatio Acciones Argentina	RV	19,4%	-5,1%	13,1%	-0,2%	4,1%	-12,5%	-4,5%	84.433	73.786
Fima Pb Acciones	RV + Cedeas	16,3%	-4,3%	11,6%	-0,1%	4,0%	-11,4%	-4,8%	67.604	60.510
Pionero Acciones	RV	12,7%	-6,0%	11,1%	0,0%	4,0%	-12,3%	-7,2%	48.280	42.664
IAM Renta Variable	RV	12,2%	-4,9%	11,6%	-0,4%	4,0%	-11,8%	-5,7%	3.345	3.314
Fima Acciones	RV	9,6%	-5,7%	11,6%	-0,7%	4,0%	-11,7%	-8,4%	128.031	112.697
Allaria Acciones	RV + Cedeas	15,1%	-5,6%	11,2%	-0,4%	3,9%	-12,7%	-6,8%	31.979	27.882
Superfondo Renta Variable	RV	16,6%	-5,6%	11,5%	0,5%	3,9%	-12,6%	-5,6%	211.477	169.781
Delta Select	RV	17,6%	-5,9%	12,9%	0,4%	3,8%	-12,6%	-6,1%	78.196	67.849
Compass Crecimiento	RV	16,4%	-5,3%	12,2%	-0,1%	3,7%	-12,2%	-5,0%	108.624	95.446
Balanx Acciones	RV	18,6%	-5,6%	12,1%	0,0%	3,7%	-12,9%	-6,3%	71.329	61.190
CMA Acciones	RV + Cedeas	19,5%	-5,0%	6,2%	-1,4%	3,6%	-27,4%	-4,5%	9.079	7.658
Alpha Acciones	RV	11,3%	-6,3%	11,8%	0,0%	3,6%	-12,8%	-7,4%	34.950	31.146
Toronto Trust Multimercado	RV	19,4%	-5,8%	10,3%	-0,3%	3,0%	-12,7%	-8,9%	8.702	7.536
Wise Capital Equity	RV		-3,4%	5,5%	-0,6%	0,7%	-6,2%	-21,7%	3.570	3.202
Promedio FCIRV		16,2%	-5,2%	10,4%	-0,6%	4,3%	-11,3%	-4,8%	49.398	43.013
Dispersión entre Max y Min		40,6%	5,0%	10,9%	5,8%	5,8%	6,9%	28,4%		
S&P Merval			-5,5%	11,8%	-0,1%	4,3%				
Diferencial con S&P Merval			-0,3%	1,4%	0,5%	0,0%				
Volatilidad promedio			24,5	31,4	34,1	24,8				

Información al 20-08-26



Dato: S&P Merval
2026 - 3,4 %



CEDEARs

> Cabe recordar que este segmento aún mantiene una relevancia marginal dentro de la industria local. **Esto se explica, fundamentalmente, por las restricciones regulatorias que limitan la composición de sus carteras**, debiendo concentrar sus inversiones principalmente en activos de la región (LatAm).

> Durante julio, estos fondos anotaron un avance promedio del 5,8%, logrando así su tercer mejor mes en lo que va del año. Sin embargo, esta dinámica positiva se interrumpió en lo que va de agosto, donde registran una caída promedio del 8.1%. En el año, igualmente, logran mantener una suba de +10%.

> En cuanto a las métricas de riesgo, **la volatilidad del segmento se mueve en un rango elevado que oscila entre 18-20%**, un nivel lógico dada la naturaleza y exposición de sus activos subyacentes (CEDEARs).

Fondo Común de Inversión	Estrategia	2025	Rendimientos					PN (en \$M)			
			Abr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Ago-26	2026	Jul-26	Ago-26	Vol 30D
SBS Acciones Brasil	Cedears		6,1%	-9,2%	-3,1%	8,4%	-6,5%	12,2%	7.176	6.731	20,0
Allaria Equity Selection	CEDEARs		8,7%	-10,7%	2,8%	5,8%	-7,2%	14,3%	8.378	7.709	17,7
Delta Latinoamérica	CEDEARs	13,8%	4,8%	-9,0%	1,5%	5,0%	-8,2%	12,0%	2.036	1.874	19,4
Compass Renta Mixta II	CEDEARs		7,3%	-10,1%	1,8%	4,0%	-10,4%	7,1%	45.976	41.426	18,6
Promedio FCI CEDEARs		13,8%	6,7%	-9,8%	0,7%	5,8%	-8,1%	11,4%	12.045	11.874	18,9
Dispersión entre Max y Min			1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	4,6%			

Información al 20-08-26

Fondos en dólares





Money Market

> A contramano de los fondos de liquidez en pesos -que acumulan tres meses de rescates netos-, **los Money Market (MM) en dólares continúan sumando a su favor. Gracias a esta tendencia, hoy ya concentran el 10% del market share de la industria, lo que representa un patrimonio administrado en torno a los USD 6.200 millones.**

> De hecho, **durante julio, esta estrategia se posicionó como la tercera categoría con mayores suscripciones netas dentro del universo en moneda extranjera**, compartiendo el podio con los fondos Hard Dollar y las opciones de corto plazo. En concreto, captaron ingresos por USD 117 millones (lo que equivale a unos \$171.600 millones al tipo de cambio oficial).

> Al ser instrumentos diseñados para transaccionalidad y sin riesgo de mercado, la performance de estos fondos avanza a un ritmo marcadamente conservador. **Se mueven con rendimientos mensuales apenas por encima del 0% y acumulan un alza promedio del 0,6% en lo que va del año.**

> **Las TNAs de referencia para este segmento oscilan actualmente entre el 0,8%-1%.** En línea con este rendimiento y dada la naturaleza de los activos que componen las carteras, operan con una volatilidad prácticamente neutra.

PN de la industria
(en USD M).

USD 6,2 millones | 10%



Flujo Julio Neto
(en USD M).

USD 117 millones



Flujo año Neto
(en USD M).

USD 1.700 millones

Fondo Común de Inversión	2025	Rendimientos						2026	PN (en USD M)		
		Abr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Ago-26			Jul-26	Ago-26	Vol 30D
Adcap Ahorro Dolares	2,6%	0,1%	0,11%	0,14%	0,13%	0,10%	1,1%		254	263	0,07
SBS Liquidez USD	1,6%	0,1%	0,08%	0,09%	0,09%	0,06%	0,7%		36	42	0,06
Max Money Market Dolares		0,0%	0,06%	0,07%	0,08%	0,05%	-		75	75	-
MegaQM Liquidez USD	1,8%	0,1%	0,07%	0,09%	0,08%	0,05%	0,7%		384	401	-
Gainvest Dolares Premium		0,1%	0,06%	0,08%	0,08%	0,06%	0,5%		6	8	-
Toronto Trust Money Market USD	1,2%	0,1%	0,05%	0,06%	0,06%	0,04%	0,5%		63	62	-
Balanz Money Market USD	1,7%	0,1%	0,06%	0,08%	0,06%	0,04%	0,7%		537	500	0,04
Pionero Money Market Dolar	1,4%	0,0%	0,04%	0,06%	0,06%	0,04%	0,5%		498	512	0,04
Delta Dolares	1,4%	0,0%	0,04%	0,06%	0,05%	0,03%	0,5%		46	45	0,03
Alliaria Dólar Ahorro	1,5%	0,1%	0,05%	0,06%	0,05%	0,04%	0,5%		327	329	0,03
Superfondo Ahorro en Dolares		0,0%	0,03%	0,05%	0,05%	0,04%	0,5%		1.313	1.388	0,03
Consultatio Liquidez Ley 27260	2,2%	0,0%	0,04%	0,05%	0,04%	0,04%	0,3%		35	36	0,03
FCI T+0 USD	1,7%	0,06%	0,06%	0,07%	0,07%	0,05%	0,6%		278	284	0,04
Datos generales											
Dispersión entre Max y Min	1,4%	0,10%	0,09%	0,10%	0,09%	0,06%	0,75%				
TNA promedio FCI MM USD		0,8%	0,9%	0,8%	0,8%						
Volatilidad promedio		0,1	0,1	0,1	0,04						

Información al 20-08-26



Dato: TNA PF USD a
30 días | 1,25%



Renta Fija CP Hard Dollar

> Como una alternativa superadora para aquellos inversores que buscan **mayores retornos que la liquidez inmediata en dólares, pero manteniendo un riesgo controlado (duration inferior a un año), los fondos de Renta Fija Corto Plazo se posicionan como el vehículo ideal.**

> **Este segmento ha sido claramente favorecido en los últimos meses. En julio, sin ir más lejos, se consolidó como la segunda opción más elegida** por los inversores capturando ingresos netos por alrededor de USD 205 millones (equivalentes a unos \$215.000 millones al tipo de cambio oficial).

> **En cuanto a la performance, en julio este segmento rindió un 0,3% en promedio, manteniéndose en el rango mensual de entre 0,2-0,5% que vienen ofreciendo a lo largo del año. Sin embargo, esta dinámica podría verse interrumpida en agosto, donde los fondos no logran despegarse del 0%.**

> **Sus TNAs de referencia oscilan actualmente entre el 3% y el 4%.** Este nivel dependerá de la estrategia específica que persiga cada fondo, variando según su mayor o menor concentración en riesgo privado (corporativo) o soberano.

**PN de la industria
(en USD M).**
USD 1,8 millones | 2%



**Flujo Julio Neto
(en USD M).**
USD 205 millones



**Flujo año Neto
(en USD M).**
USD 760 millones

Fondo Común de Inversión	Resc.	Rendimientos							PN (en USD M)		
		2025	Abr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Ago-26	2026	Jul-26	Ago-26	Vol 30D
Zofingen Total Return Dólar	T+2	7,3%	0,7%	0,5%	0,6%	0,5%	0,3%	4,3%	11	12	-
Allaria Dólar Ahorro Plus	T+1	6,1%	0,3%	0,2%	0,3%	0,4%	0,1%	2,9%	286	303	0,7
Balanx Estrategia I	T+1	5,5%	0,3%	0,2%	0,5%	0,3%	0,1%	3,4%	388	393	0,7
Fundcorp Performance Plus	T+1	1,9%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,1%	2,6%	3	3	0,2
MegaQM Renta Global Dólares	T+1	3,5%	0,2%	0,7%	0,5%	0,3%	-0,6%	1,8%	31	31	2,5
Fundcorp Long Performance Plus	T+1	1,8%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	1,8%	41	45	0,1
Superfondo Renta Fija Dólares	T+2	4,6%	0,5%	0,0%	0,7%	0,2%	-0,3%	2,6%	342	334	1,0
Novus Ahorro Dólares	T+1		0,6%	-0,5%	0,9%	0,2%	-0,2%	2,8%	3	3	8,1
Schroder Retorno Total Cuatro	T+1		0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	1,5%	189	217	0,1
Promedio FCI RF CP MEP		4,4%	0,4%	0,2%	0,5%	0,3%	0,0%	2,6%	144	149	1,7
Datos generales											
Dispersión entre Max y Min		5,5%	0,5%	1,2%	0,7%	0,3%	0,9%	2,8%			
TIR promedio			3,8%	3,8%	3,4%	3,6%					
Volatilidad promedio			1,3	1,4	2,6	1,7					

Información al 20-08-26



Dato: TNA PF USD a un año en torno al 4%



Renta Fija Hard Dollar

> En un escenario donde la dolarización vuelve a ganar terreno y los inversores buscan rentabilidad bajo un paraguas de menor riesgo institucional, este segmento resulta claramente favorecido. **Solo en julio capturaron ingresos por unos USD 423 millones (cerca de \$630.000 millones al tipo de cambio oficial), acumulando así suscripciones netas superiores a los USD 2.400 millones (o \$3,4 billones) en lo que va de 2026.**

> Al igual que en otras categorías, estos fondos actúan como vehículos versátiles que se adaptan a distintos perfiles de riesgo según la composición de su cartera. Principalmente, podemos identificar tres estrategias: Soberanos, Corporativos y Balanceados.

> En términos de performance, julio resultó ser un mes magro para el segmento en general, registrando un avance promedio del 0,5%. Al desglosar el desempeño, los fondos Corporativos y Balanceados lograron rendimientos por encima del 0,7%, a la vez que los Soberanos quedaron más rezagados anotando apenas un 0,3%. En línea en todos los casos, con su composición.

> La volatilidad del segmento cerró en 3,8 pp, ubicándose levemente por encima de los registros de los meses previos. Ahora bien, un dato es la duration: a diferencia de la renta fija discrecional en pesos (que promedia poco más de un año), la gran mayoría de estas carteras en dólares se posiciona en el tramo de 2 a 3 años.

> Mientras que, en cuanto a las TIRes de referencia, oscilan en un amplio rango que va del 4% al 10%, dependiendo lógicamente del mandato de cada fondo. **Corporativo se ubican así entre 5.5|6.5%, los soberanos se mueven entre 8-9%.**

**PN de la industria
(en USD M).**
USD 5,2 millones | 7%



**Flujo Julio Neto
(en USD M).**
USD 423 millones



**Flujo año Neto
(en USD M).**
USD 2.420 millones

Fondo Común de Inversión	Resc.	Estrategia	Rendimientos						PN (en USD M)		
			2025	Abr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Ago-26	2026	Jul-26	Ago-26
Consultatio Multimercado III	T+2	RF ONs USD	8,1%	2,4%	0,1%	0,3%	1,4%	0,0%	6,7%	151,8	164,9
Galileo Multistrategy 2	T+2	RF ONs USD	4,6%	0,9%	0,1%	0,3%	1,3%	0,2%	6,1%	3,2	3,7
MAF Mix II	T+1	RF Bal USD	8,4%	1,1%	-0,1%	0,5%	1,2%	0,2%	4,5%	13,5	13,7
Balanz Ahorro En Dolares	T+1	RF ONs USD	6,7%	1,4%	0,2%	0,3%	1,1%	0,0%	6,0%	486,8	593,8
Delta Renta Dolares Plus	T+2	RF Bal USD	7,9%	1,2%	0,8%	0,5%	1,0%	-0,3%	3,3%	5,1	5,2
Consultatio Multimercado V	T+2	RF Sob USD	16,1%	3,1%	2,1%	2,5%	0,9%	-3,2%	7,5%	17,8	17,2
Schroder Retorno Total	T+2	RF ONs USD	7,6%	1,6%	0,4%	0,4%	0,9%	0,0%	4,6%	98,9	107,0
IAM Renta Dolares	T+1	RF ONs USD	5,5%	1,5%	0,4%	0,5%	0,9%	0,0%	6,0%	41,4	42,7
IEB Estrategico	T+1	RF Bal USD	6,6%	1,4%	1,1%	1,7%	0,8%	-0,7%	6,2%	18,1	20,2
Parasweet Income	T+2	RF ONs USD	6,4%	1,5%	0,0%	0,6%	0,7%	0,0%	5,3%	17,9	17,9
MegaQM Corporativo Dolares	T+2	RF ONs USD	6,6%	1,4%	0,0%	0,7%	0,7%	-0,1%	6,2%	24,0	30,5
Balanz Capital Renta Fija En Dolares	T+1	RF Sob USD	16,1%	4,5%	2,6%	2,8%	0,7%	-4,5%	6,7%	57,1	52,5
Pionero Ahorro Dolares	T+1	RF ONs USD	4,9%	1,4%	-0,4%	0,4%	0,6%	0,0%	3,4%	122,3	120,5
CMA Renta Dólar	T+1	RF Bal USD	6,4%	1,2%	-0,2%	0,5%	0,5%	0,0%	4,2%	34,5	35,3
Alpha Renta Capital Dólar	T+1	RF Sob USD	10,7%	2,4%	3,5%	2,0%	0,5%	-3,4%	5,2%	89,8	82,1
Alitalia Dólar Dinámico	T+1	RF ONs USD	7,7%	0,3%	0,4%	0,4%	0,5%	0,0%	6,0%	156,3	167,4
Max Renta Fija Dolares	T+1	RF ONs USD	9,3%	0,6%	0,3%	0,3%	0,5%	0,2%	4,3%	103,8	108,0
TT Crecimiento Dólar	T+1	RF Sob USD	19,5%	3,2%	3,3%	3,1%	0,4%	-4,4%	5,0%	34,2	32,8
Superfondo Estratégico	T+2	RF Bal USD	4,5%	1,7%	0,5%	1,2%	0,4%	-1,3%	5,0%	611,8	585,8
SBS Latam***	T+2	RF ONs USD	2,7%	0,8%	0,4%	0,5%	0,4%	0,0%	5,1%	77,1	79,4
AdCap Renta Dólar	T+2	RF Bal USD	5,8%	0,8%	0,2%	0,2%	0,4%	-0,1%	4,2%	41,6	42,5
Alitalia Dólar Global	T+1	RF Sob USD	3,5%	2,3%	2,8%	2,4%	0,4%	-3,4%	2,8%	20,6	18,8
Gainvest Renta Fija Dolares	T+1	RF ONs USD	4,8%	0,4%	0,8%	0,3%	0,3%	0,2%	3,3%	82,5	82,9
MegaQM Ahorro USD	T+2	RF Sob USD	12,2%	2,9%	1,6%	2,7%	0,3%	-3,7%	3,5%	1,5	1,5
Compass Opportunity USD (ICL)**	T+2	RF ONs USD	4,9%	1,7%	0,0%	0,8%	0,1%	-0,3%	4,6%	65,5	65,8
Pionero Renta Fija Dolares	T+1	RF Bal USD	17,5%	3,1%	4,1%	3,5%	0,1%	-5,0%	3,9%	48,1	44,3
Delta Renta Dolares	T+2	RF Sob USD	-0,5%	2,1%	2,6%	3,2%	0,0%	-2,3%	2,6%	9,4	9,2
First Renta Dólar	T+1	RF Bal USD	11,3%	1,5%	0,2%	1,0%	-0,2%	-0,1%	5,4%	5,9	6,1
Compass Ahorro En Dolares**	T+2	RF Sob USD	14,8%	3,5%	3,0%	3,8%	-1,1%	-4,1%	2,9%	6,7	6,5
Promedio FCI RF MEP			8,3%	1,7%	1,0%	1,2%	0,5%	-1,2%	4,7%	82	84
Datos generales											
Dispersión entre Max y Min			19,9%	4,4%	4,7%	3,4%	2,4%	5,3%	6,1%		
Diferencial con Latam			3,2%	0,9%	0,8%	1,1%	0,4%	-1,4%	2,7%		
Riesgo País (-)				-8,1%	-13,1%	-19,8%	2,1%				
Diferencial con Riesgo País				9,8%	14,1%	14,8%	-1,6%				
TIR promedio				6,1%	6,6%	6,5%	6,5%				
Volatilidad promedio				5,4	4,8	5	3,8				

Información al 20-08-26



Dato: EMBI Arg 2026
-24 %



Retorno Total Hard Dollar

> Este segmento agrupa a los fondos en dólares que mantienen un alto grado de discrecionalidad en el armado de su cartera, teniendo incluso la potestad de incorporar activos de renta variable. Dada esta flexibilidad, su volatilidad suele ser superior a la de los fondos de Renta Fija pura, como el spread entre fondos de mayor y peor performance.

> Durante julio la volatilidad de estas carteras, de hecho, se ubicó por encima del 4,3%. Si bien el nivel se mantiene por arriba de otros segmentos conservadores, representa una compresión importante frente al promedio del 5% al 8% que venían registrando en los meses previos.

> En términos de desempeño, el retorno mensual de julio fue magro, promediando un 0,4% (frente al 1,2% logrado en junio). Sin embargo, al mirar la foto completa del año, acumulan una suba del 8,2%, posicionándose cómodamente por encima del 6% que promedian las opciones de Renta Fija en dólares.

Fondo Común de Inversión	Resc.	Estrategia	Rendimientos							PN (en USD M)		
			2025	Abr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Ago-26	2026	Jul-26	Ago-26	Vol 30D
FIMA Mix Dolares	T+1	FCI RT USD	9,3%	2,9%	2,3%	2,9%	0,8%	-4,9%	3,3%	162,1	149,1	4,3
Novus Capital	T+2	FCI RT USD	9,5%	1,1%	1,7%	0,4%	0,8%	-2,2%	4,4%	36,6	36,3	8,3
Allaria Dólar Retorno Total	T+1	RT USD	14,1%	8,3%	3,3%	1,8%	0,0%	0,4%	12,8%	44,7	51,6	0,5
IJB Estratégico II (Ciclo Nova)	T+1	RT USD		0,7%	1,3%	-0,5%	-0,1%	-0,5%	4,6%	49,1	48,9	-
Promedio FCI RT USD			11,0%	3,2%	2,1%	1,2%	0,4%	-1,8%	6,3%	73	71	4,3
Datos generales												
Dispersión entre Max y Min			4,7%	7,5%	2,0%	3,4%	0,9%	5,3%	9,5%			
Riesgo País (-)				-8,1%	-13,1%	-13,6%	2,1%					
Diferencial con Riesgo País				11,3%	15,2%	14,8%	-1,7%					
TIR promedio				7,0%	3,9%	5,6%	6,0%					
Volatilidad promedio				7,3	8,9	11	4,4					

Información al 20-08-26



Renta Fija LatAm

> A diferencia de las opciones anteriores, este segmento concentra sus inversiones en activos de riesgo soberano y/o corporativo de países del Mercosur y Chile (LatAm). Sin embargo, dependiendo del mandato específico de cada fondo, algunas estrategias pueden incorporar una porción de activos de riesgo local. Un último punto que suele afectar la volatilidad de la estrategia.

> En cuanto al movimiento de sus flujos, el segmento registró ingresos netos por USD 63 millones durante el mes analizado. Este impulso le permitió consolidar una tendencia favorable y alcanzar un saldo positivo acumulado de más de USD 380 millones en lo que va del año.

> **En materia de performance, cerraron julio con una suba del 0,1%** (repitiendo exactamente el desempeño marginal que habían mostrado en mayo y junio). **Mientras que en lo que va de agosto, el retorno asciende a 0,2%, llevando la ganancia acumulada en el año a la zona del 2% (lo que los deja más de un punto porcentual por debajo de las estrategias de corto plazo en dólares).**

> **Por su parte, su volatilidad se ubicó en la zona del 3%,** muy similar al promedio que se había observado durante el bimestre mayo-junio. **Ahora bien, en lo que respecta a las TIRs de referencia estas se mantienen estables en torno al 4-5%,** operando con durations que se han estirado hasta los 4 años.

> Dato: Recordemos que este tipo de fondos suele operarse en CCL (divisa), aunque algunas opciones también están disponibles en MEP (ver cuadro adjunto). Es importante poder hacer esta distinción, no sólo en términos operativos, sino por el efecto de la brecha cambiaria -según la coyuntura-.

PN de la industria
(en USD M).

USD 2,2 millones | 3%



Flujo Jul Neto
(en USD M).

USD 60 millones



Flujo año
(en USD M).

USD 380 millones

				Rendimientos							PN (en USD M)			
Fondo Común de Inversión	Rescate	Mon Susc	Estrategia	2025	Abr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Ago-26	2026	Jul-26	Ago-26	Vol 30d	
MAF Global	T+2	Cable	RF Latam (BZ)	6,7%	1,0%	-0,3%	-0,6%	0,7%	0,3%	1,3%	3	3	10,0	
CMA Renta Dólar	T+1	MEP	RF Bar USD	6,4%	1,2%	-0,2%	0,5%	0,5%	0,0%	4,2%	34	35	9,2	
EB Renta Fija Dólar	T+2	Cable/MEP**	RF Latam (Bul)	6,3%	1,4%	0,2%	0,1%	0,5%	0,0%	3,7%	13	15	-	
Compass Renta Mixta Dólares	T+2	Cable/MEP	RF Latam (Bul)		2,1%	0,3%	-0,2%	0,5%	0,3%	3,8%	40	43	4,3	
Parakeet Global	T+2	Cable/MEP	RF Latam (Bul)	3,6%	1,4%	0,0%	0,1%	0,5%	0,0%	2,9%	22	24	1,0	
SBS Renta Mixta	T+2	Cable	RF Latam (Bul)	3,5%	0,4%	0,3%	0,4%	0,4%	0,1%	2,7%	25	24	0,5	
AdCap Renta Dólar	T+3	Cable/MEP**	RF Bar USD	5,8%	0,8%	0,2%	0,2%	0,4%	-0,1%	4,2%	42	42	1,5	
Cohen Renta Fija Dólares	T+3	Cable	RF Latam (Bul)	1,7%	0,5%	-0,3%	-0,1%	0,4%	0,5%	7,0%	2	2	4,0	
Argenfund Renta Capital	T+2	Cable	RF Latam (Bul)	3,9%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	1,2%	4	4	-	
Allaria Latam	T+1	Cable	RF Latam (Bul)	9,9%	1,4%	-0,4%	-0,2%	0,2%	0,4%	1,3%	25	26	2,4	
Dracma Estrategia Dólar I	T+2	Cable/MEP	RF Latam (Bul)	7,1%	0,9%	0,4%	0,9%	0,2%	-0,2%	3,1%	20	21	8,5	
Balanz Capital Sudamericano	T+2	Cable	RF Latam (BZ)	4,1%	0,4%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	1,4%	17	17	0,4	
Lombard Renta Fija en USD	T+1	MEP	RF Latam (BZ)	4,1%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	1,4%	151	152	8,2	
IAM Performance Americas	T+3	Cable	RF Latam (Bul)	6,1%	0,6%	0,2%	0,2%	0,0%	0,3%	1,6%	26	26	0,5	
Consultatio Income Fund	T+2	Cable	RF Latam (BZ)	5,6%	0,9%	0,1%	0,2%	0,0%	0,3%	2,0%	45	46	0,7	
Wise Capital Global Markets***	T+2	MEP	RF Latam (Bul)		0,8%	0,0%	0,2%	0,0%	-1,2%	-2,7%	5	4	-	
Toronto Trust Liquidez Dólar	T+2	Cable	RF Latam (BZ)	4,1%	0,6%	0,2%	0,1%	0,0%	0,5%	1,7%	9	9	8,7	
Consultatio Estrategia II	T+2	Cable/MEP	ETFA		0,6%	0,2%	0,2%	-0,1%	0,3%	1,3%	14	14	8,5	
Galileo Income**	T+2	Cable/MEP	RF Latam (Bul)	4,9%	0,5%	0,1%	0,0%	-0,1%	0,3%	1,0%	69	67	0,7	
Schroder Income	T+2	Cable/MEP**	RF Latam (Bul)	4,2%	0,4%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,2%	0,5%	179	179	0,5	
Galileo Event Driven***	T+2	Cable/MEP	RF Latam (Bul)	6,1%	1,9%	0,3%	0,4%	-0,1%	0,3%	1,9%	276	281	1,3	
MegaQM LATAM Corporativo	T+2	Cable	RF Latam (Bul)	4,9%	0,9%	0,0%	0,1%	-0,2%	0,3%	1,2%	8	9	0,5	
Max Renta Fija Latam	T+2	Cable	RF Latam (BZ)	3,8%	0,3%	0,0%	0,2%	-0,2%	0,3%	1,0%	4	4	0,6	
Compass Renta Fija	T+2	Cable/MEP	RF Latam (BZ)	4,2%	0,7%	0,1%	-0,1%	-0,2%	0,3%	0,4%	137	138	0,7	
MEGQM Renta Fija LATAM	T+3	Cable	RF Latam (Bul)	5,6%	0,6%	0,0%	0,1%	-0,4%	0,6%	1,0%	21	22	1,0	
Promedio FCI Latam					5,0%	0,8%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	2,0%	48	48	3,1
Datos generales														
Dispersión entre Max y Min				8,2%	1,8%	1,4%	1,5%	1,1%	1,8%	10,3%				
Diferencial con MEP				-3,2%	-0,9%	-0,8%	-1,1%	-0,4%	1,4%	-2,7%				
TIR promedio					4,2%	4,8%	4,9%	4,9%						
Volatilidad promedio					2,0	2,9	3,4	3,1						

Información al 20-08-26



Dato: EMBI LATAM
2026 - 17.2%

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.

Adcap
ASSET MANAGEMENT

Allaria Fondos

Alpha
Fondos de inversión

Argenfund

BALANZ

bind
inversiones

BLACKTORO
ASSET MANAGEMENT

Capital Markets Argentina

cmf
ASSET MANAGEMENT SAU

Delta
Asset Management

Dracma FONDOS

FIRST
CAPITAL GROUP

Fondos Fima

Galileo

IEB
Fondos de Inversión

Macro FONDOS

MARIVA
ASSET MANAGEMENT

MAX CAPITAL
ASSET MANAGEMENT

MEGAQM
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

NOVUS
ASSET MANAGEMENT

one618
Part of the BNP Group

PARAKEET FONDOS

PATAGONIA inversora
SOCIEDAD GERENTE F.C.L.

Santander
Asset Management

SBS FONDOS

Schroders

StoneX

TorontoTrust

VINCI COMPASS

WISE CAPITAL
ASSET MANAGEMENT

ZOFINGEN INVESTMENT

EQUIPO DE **FONDOS**

Sabrina Corujo

Directora

scorujo@portfoliopersonal.com

Valentina Heredia

Team Leader de FCIs

vheredia@portfoliopersonal.com

Sofia Kolln

Analista de FCIs

skolln@portfoliopersonal.com



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.