

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN INVERTIR EN FCI, ES SIMPLE, SEGURO Y RENTABLE. ¿QUÉ SON? ¿CUÁNTO RINDEN?

De acuerdo al informe mensual que realiza la Cámara de Fondos Comunes de Inversión (CAFCI), la Industria de Fondos Comunes de Inversión Abiertos presentó un aumento del +4,3%



De acuerdo al informe mensual que realiza la Cámara de Fondos Comunes de Inversión (CAFCI), la **Industria de Fondos Comunes de Inversión Abiertos** presentó un aumento del +4,3% o de \$28.176 millones con respecto al mes anterior. De esta forma, el patrimonio de la Industria alcanzó los \$686.872 millones.

La suba mensual del +4,3% en el patrimonio de la Industria de FCI Abiertos se puede descomponer en los dos factores que la generaron, suscripciones netas de cuotas partes y variaciones por rendimiento de los instrumentos que conformaron la cartera:

- Durante el mes de marzo, la Industria de FCI Abiertos registró suscripciones netas de cuotas partes que totalizaron en \$20.207 millones, lo que se traduce en un aumento del patrimonio de +3,1% con respecto a febrero.
- El patrimonio de los Fondos Comunes de Inversión Abiertos presentó

un aumento mensual por rendimiento de los activos en cartera de \$7.969 millones, o expresado en porcentaje, una suba del +1,2%. (*)

En el año la Industria de FCI Abiertos presentó un ascenso patrimonial del +26,3% (o \$142.844 millones). La suba del patrimonio proveniente de suscripciones totalizó en \$109.093 millones, mientras que el aumento proveniente de la variación positiva por rendimiento alcanzó los \$33.751 millones.

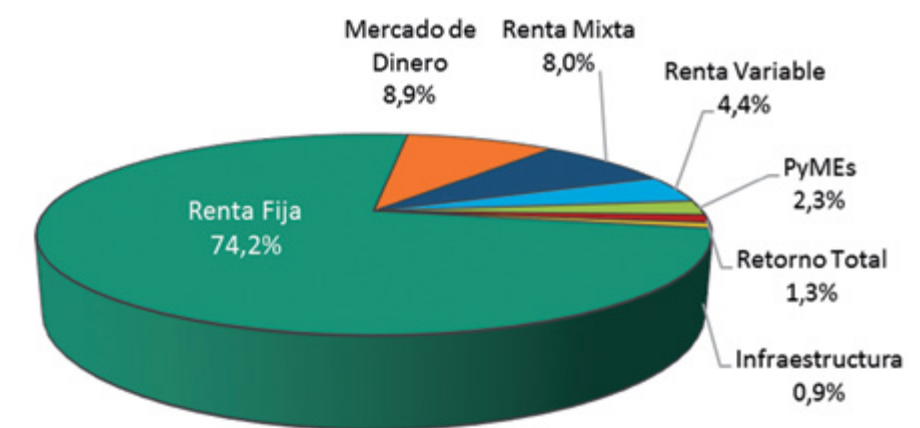
En marzo, los **Fondos de Renta Fija** finalizaron con un patrimonio de \$509.974 millones, registrando un aumento del +6,5% (o \$31.339 millones) con respecto al mes anterior. El ascenso patrimonial se debió al saldo proveniente de las suscripciones netas registradas en el mes (\$23.757 millones), y a la valorización positiva de los activos en cartera (\$7.582 millones).

Los **Fondos de Mercado de Dinero** son la segunda clase con mayor participación

en la industria representando el 8,9% y registraron al 28 de marzo una disminución patrimonial del -3,6%, alcanzando un patrimonio neto de \$61.064 millones, es decir, \$2.251 millones menos que el patrimonio registrado en febrero. La cantidad de Fondos de Mercado de Dinero se mantuvo en 31.

Los **Fondos de Renta Mixta** finalizaron marzo con un patrimonio de \$54.903 millones, representando el 8,0% de la industria. Durante el mes

Patrimonios Bajo Administración



Fuente: CAFCI

de marzo, el patrimonio se incrementó en \$1.017 millones o en un +1,9% mensual, producto de las suscripciones netas registradas (\$878 millones), y el incremento en el valor de los activos en cartera (\$139 millones).

Los **Fondos de Renta Variable** presentaron una disminución patrimonial del -6,1% mensual. El patrimonio totalizó en \$29.946 millones. En lo que va del año, el patrimonio creció un +17,9% o en \$4.543

millones. Los Fondos de Renta Variable representaron un 4,4% de la Industria de FCI Abiertos y cuentan con un total de 54 Fondos.

En marzo, los **Fondos PyMEs** presentaron un patrimonio neto de \$15.938 millones constituyendo el 2,3% del total de la Industria. Frente al mes de febrero el patrimonio aumentó en \$362 millones, es decir, un incremento del +2,3% mensual. Dicho aumento se debió a la valorización positiva por

sigue página 4

MACRO FONDOS OFRECE LA MEJOR OPCIÓN PARA INVERTIR

Los Fondos Comunes de Inversión Pionero buscan que los clientes obtengan el mejor rendimiento de acuerdo a su perfil.

El año 2018 comenzó con noticias en el frente monetario que afectaron los rendimientos esperados de los activos argentinos en general. La modificación de las metas de inflación anunciada por el Poder Ejecutivo el último 28 de diciembre y la posterior reducción de las tasas de interés de referencia llevada a cabo por el BCRA generaron una caída de las tasas reales esperadas por el mercado de alrededor de un punto porcentual. Las dudas generadas por esta decisión, junto con la volatilidad observada en los mercados internacionales durante los últimos meses, pusieron presión sobre el tipo de cambio y el spread soberano que se amplió considerablemente desde entonces.

Todo esto, sumado al consecuente aumento de las tasas de inflación esperada para los próximos meses ha obligado al BCRA a poner un freno al ciclo de baja de tasas y creemos que debería mantenerse así hasta que la inflación vuelva a mostrar signos de desaceleración. Dada la pendiente fuertemente negativa de la curva activos de pesos, seguimos sobreponderando posiciones en pesos de corto plazo, preferentemente lebac.

La demanda de crédito, por otro



Agustín Devoto,
presidente de Macro Fondos

lado, sigue creciendo sostenidamente presionando sobre la liquidez del sistema. Esta situación ha contribuido a reducir el spread entre la tasa de las lebac y la tasa de referencia Badlar, devolviendo atractivo a los activos vinculados a esta variable. Los bonos ajustables por CER también volvieron al radar dado que esperamos un BCRA menos restrictivo que durante 2017.

En este contexto, Macro Fondos ofrece la familia de Fondos Comunes de Inversión Pionero que apunta a maximizar el rendimiento

sujeto al horizonte de inversión de cada cliente.

Para inversores conservadores con un horizonte de inversión de corto plazo recomendamos nuestros FCI Pionero Renta Ahorro y Pionero Renta Plus. Ambos Fondos cuentan con un plazo de liquidación de 24 horas y riesgo de mercado acotado. Se diferencian en que Pionero Renta Plus invierte su patrimonio exclusivamente en lebac mientras que Pionero Renta Ahorro cuenta con un núcleo de lebac de alrededor del 70% del patrimonio que se

complementa con activos Soberanos, Provinciales y Corporativos que ajustan tanto por Badlar como por CER/UVAs.

Para inversiones de mediano plazo y largo plazo en pesos, Macro Fondos tiene Pionero Renta y Pionero Renta Mixta I. El primero de estos FCI posee un plazo de liquidación de 48 horas e invierte en activos Soberanos, Subsoberanos y Corporativos de diversa vida promedio.

Actualmente la cartera se conforma por casi un 50% de activos ajustados por CER/UVAs que se complementa con lebac y activos Baldar. Por su característica este FCI está más expuesto a los cambios en las condiciones de mercado lo que se refleja en una mayor volatilidad en su valor de cuotaparte.

Pionero Renta Mixta I, por su parte, mantiene una cartera de activos en renta fija algo más agresiva que Pionero Renta e incorpora una variedad de activos de renta variable argentina ideal para perfiles de riesgo todavía más elevado.

Macro Fondos también cuenta con dos opciones de FCI en dólares, ambos con un plazo de liquidación de los rescates de 48 horas. Para inversores conservadores contamos con Pionero Ahorro Dólares con

una muy baja volatilidad de cuotaparte, gracias a la baja vida promedio de los activos en que invierte (vida promedio total de la cartera menor a un año).

Pionero Renta Fija Dólares, por su parte, invierte en activos Soberanos, Subsoberanos y Corporativos de media y larga vida promedio lo que se traduce en una mayor volatilidad de rendimientos. Recomendamos este FCI sólo para perfiles de riesgo moderado a alto.

Finalmente, Macro Fondos cuenta con una opción de inversión para perfiles de riesgo alto: Pionero Acciones, con un horizonte de inversión de largo plazo. El mismo cuenta con un plazo de liquidación de 48 horas y con alta volatilidad en cuotaparte según las tendencias del mercado. El objetivo principal es obtener apreciación de capital a largo plazo invirtiendo principalmente en acciones que integren el Índice Merval, replicando al menos un 75% del mismo. Actualmente, los sectores que tiene mayor ponderación tanto en el Índice Merval y como en el FCI Pionero Acciones son: servicios públicos, servicios financieros y sector petrolero.

Agustín Devoto, presidente de Macro Fondos.

Fima Fondos de Inversión

Poné a trabajar tus ahorros

Los Fondos Fima son tan simples que podés hacer todo desde la App Galicia, estés donde estés.

Conocé más en fondosfima.com.ar

Galicia
Administradora de Fondos

AA PIC FCI



AC PIC FCI

LA INVERSIÓN EN CUOTAPARTES DEL FONDO NO CONSTITUYEN DEPÓSITOS EN BANCO GALICIA A LOS FINES DE LA LEY DE ENTIDADES FINANCIERA NI CUENTAN CON NINGUNA DE LAS GARANTÍAS QUE TALES DEPÓSITOS A LA VISTA O A PLAZO PUEDAN GOZAR DE ACUERDO CON LA LEGISLACIÓN Y REGLAMENTACIÓN APLICABLES EN MATERIA DE DEPÓSITOS EN ENTIDADES FINANCIERAS. ASIMISMO, BANCO GALICIA SE ENCUENTRA IMPEDIDO POR NORMAS DEL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA DE ASUMIR, TÁCITA O EXPRESAMENTE COMPROMISO ALGUNO EN CUANTO AL MANTENIMIENTO EN CUALQUIER MOMENTO, DEL VALOR DEL CAPITAL INVERTIDO, AL RENDIMIENTO, AL VALOR DE RESCATE DE LAS CUOTAS O AL OTORGAMIENTO DE LIQUIDEZ A TAL FIN. AA PIC FCI: AGENTES ADMINISTRACIÓN DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN AC PIC FCI: AGENTES DE CUSTODIA DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN.

LOS PEQUEÑOS INVERSORES, IMPULSORES DEL CRECIMIENTO DE FIMA

Cada día son más los clientes que eligen Fima por las ventajas y facilidad que esta alternativa de inversión proporciona.

Actualmente, el rendimiento no es el factor principal que un pequeño inversor busca a la hora de invertir en Fima Fondos de Inversión. El inversor, al momento de elegir, tiene otras necesidades particulares que buscamos satisfacer.

El servicio y la facilidad para operar construyen diariamente la relación con nuestros inversores.

Un monto de inversión inicial de tan solo cien pesos permite que muchas personas puedan acceder a una cartera diversificada de activos del mercado de capitales que es administrada por profesionales con dedicación plena.

El aumento de la utilización de medios electrónicos para realizar operaciones nos llevó a poner foco y desarrollar los canales digitales. Hoy los clientes operan desde cualquier lugar, incluso desde su celular.

Tenemos una completa oferta de fondos que se adaptan a los distintos perfiles de inversión de los clientes. Como consecuencia del contexto financiero de los últimos 2 años, hemos tenido demanda creciente en aquellos fondos que ofrecían la posibilidad de invertir mayoritariamente en LEBACs; como el caso de FIMA AHORRO PESOS y el FIMA AHORRO PLUS.



Ezequiel Rosales, Presidente de Galicia Administradora de Fondos

El fondo FIMA AHORRO PESOS invierte principalmente en el tramo más corto de la curva de LEBACs, maximizando la estrategia de invertir en pesos en el corto plazo. Es un fondo que ofrece esta posibilidad, asociado a una volatilidad acotada. FIMA AHORRO PLUS además de LEBACs incorpora activos BADLAR y tiene un horizonte de inversión mayor.

Hemos notado creciente interés en fondos en moneda dólar, princi-

palmente por aquellos que orientan sus ahorros de mediano y largo plazo en dicha moneda. El fondo FIMA RENTA DOLARES I es una alternativa de mediano plazo con baja volatilidad, mientras que FIMA RENTA DOLARES II está principalmente dirigido a aquellos inversores con un horizonte más extenso, capaces de tolerar mayor nivel de volatilidad, con la expectativa de obtener un rendimiento superior al primero.

Contamos con una alternativa también para aquellos clientes que buscan un fondo que replique la inflación. FIMA CAPITAL PLUS es un fondo compuesto por activos que ajustan por el CER y se ubica como una buena opción para aquellos inversores que desean rendimientos reales en pesos.

También hemos visto mucho interés por fondos que invierten en acciones, en parte por la evolución de los índices el pasado año, pero también por las perspectivas hacia adelante. Actualmente poseemos un fondo que invierte en acciones que forman parte del índice Merval, el FIMA PB ACCIONES, y un fondo que invierte en acciones pero que forman parte del índice Merval ARGENTINA (compuesto por acciones domiciliadas en Argentina).

En todas las alternativas de nuestros fondos se puede operar en un amplio rango horario (de 07:00hs a 16:00hs) en los canales digitales de Banco Galicia. Ya no es necesario cargar alarmas ni agendar recordatorios para cubrir la cuenta o pagar la tarjeta. Para hacer mucho más simple la operatoria, nuestros clientes cuentan con un servicio denominado "Operaciones Programadas" que le permite programar suscripciones y rescates de los siguientes dos meses.

Una pregunta frecuente de los clientes es lo que refiere a costos. Los fondos FIMA no cobran comisiones por suscribir o rescatar fondos, sólo se deducen diariamente honorarios de administración sobre el patrimonio total del fondo FIMA elegido para invertir. Esto significa que en los rendimientos publicados diariamente se encuentran deducidos dichos honorarios y el cliente no debe realizar ningún cálculo.

¿Cómo invertir en Fondos Fima y qué se necesita?

• **Fondosfima.com.ar;** En nuestra web se obtiene toda la información necesaria para conocer nuestros fondos, desde una

sección de capacitación hasta el detalle de cada una de las opciones accesibles para todo tipo de clientes. También se puede simular una inversión diversificada que les permite conocer el resultado monetario y el rendimiento obtenido de una combinación de hasta tres fondos, en un período histórico seleccionado.

• **Asesoramiento en todo el país;** a través de todas las sucursales de Banco Galicia se puede obtener toda la información necesaria para ser cliente FIMA y su operatoria.

• **Mínimo requisito para ser cliente;** Sólo presentando el DNI en cualquier sucursal se gestiona la apertura de cuenta monetaria (para Personas) la cual no tiene costo de mantenimiento. La cuenta comitente donde se registran las cuotas partes de participación de los Fondos FIMA, tampoco tiene costo y su apertura se gestiona digitalmente.

Invertir en Fima es muy simple y por eso cada día más clientes nos eligen.

Ezequiel Rosales, Presidente de Galicia Administradora de Fondos

Macro.il
FONDOS PIONERO

Conocé las diferentes alternativas de **Fondos Comunes de Inversión** que ofrece **Banco Macro**.

Un instrumento de inversión práctico y sencillo, a través del cual vas a poder canalizar tus ahorros o disponibilidades.

- Fondos de inversión flexibles, transparentes y de fácil administración.
- Nuestros ejecutivos expertos en asset management te ofrecen la asesoría que vos necesitás.

 + de 68.000 Cuotapartistas en la actualidad	 13 Fondos bajo gestión	 \$38.000 M Activos bajo gestión
--	---	--

Te ayudamos a tomar buenas decisiones con inversiones a tu medida.

En Macro Fondos te acercamos las mejores inversiones.

rendimientos de los activos en cartera (\$270 millones), y a las suscripciones netas registradas en el mes (\$92 millones). La cantidad de Fondos PyMes fue de 26 Fondos.

Por su parte, los **Fondos Retorno Total** tuvieron una participación en la Industria del 1,3% durante marzo. El patrimonio de los Fondos Retorno Total registró una caída de \$58 millones (o del -0,6% mensual), totalizando en \$8.838 millones. Esta caída se

explica por los rescates netos de cuotapartes registrados en el mes (\$184 millones), parcialmente compensados por

Tipo de Fondo	Patrimonio Neto
Fondos de Renta Fija	\$ 509.974
Fondos de Mercado de Dinero	\$ 61.064
Fondos de Renta Mixta	\$ 54.903
Fondos de Renta Variable	\$ 29.946
Fondos PyMEs	\$ 15.938
Fondos Retorno Total	\$ 8.838
Fondos de Infraestructura	\$ 6.210
Total	\$ 686.872

la valorización positiva de los cambios en 9 fondos.

Finalmente, los **Fondos de Infraestructura** presentaron una reducción de Retorno Total se mantuvo sin

Tipo de Fondo	Cantidad de Fondos
Fondos de Renta Fija	262
Fondos de Mercado de Dinero	31
Fondos de Renta Mixta	97
Fondos de Renta Variable	54
Fondos PyMEs	26
Fondos Retorno Total	9
Fondos de Infraestructura	12
Total	491

patrimonial de \$289 millones. Fondos de Infraestructura presentaron el 0,9% de la Industria y totalizaron con 12 millones. Al 28 de marzo, los

EL SÓLIDO CRECIMIENTO DE LA INDUSTRIA AVALA LA ACEPTACIÓN DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

La agilidad, la simpleza para operar y los rendimientos, son algunos de los factores que explican este crecimiento.

Cuando uno hace un racconto de lo sucedido en lo que va de este 2018, puede encontrar infinidad de variables, hechos e indicios que volverían confusa cualquier toma de decisión en materia de inversiones. Estamos hablando de factores tanto macro como micro económicos como pueden ser: el impacto en la suba de la tasa de los bonos del tesoro americano, el comportamiento de los precios de *commodities* y su impacto en las empresas locales, si hablamos de factores externos, el manejo de la tasa de interés como herramienta de política monetaria o la intervención del BCRA para mantener el tipo de cambio a determinado valor, como para citar algún otro factor local.

En este contexto, lograr obtener rendimientos competitivos mitigando los riesgos asociados a los

distintos productos de inversión, manteniendo niveles de liquidez adecuados, se vuelve una tarea compleja para cualquier inversor sofisticado y más aún, para un ahorrista minorista.

Es por eso que desde Industrial Asset Management (IAM), proveemos a nuestros clientes una familia de fondos que se adaptan de manera eficiente a sus necesidades. Buscando maximizar rendimientos bajo las restricciones de volatilidad y liquidez adecuadas para cada propuesta de inversión. La experiencia de poder operar de manera ágil, por no decir, "on-line" lo que constituye una herramienta financiera indispensable para los tiempos que corren. Repasamos rápidamente algunos de nuestros fondos.

IAM Ahorro Pesos, es un fondo de Money Market dinámico que se caracteriza por dar excelentes

rendimientos en el corto plazo, estamos hablando de una semana a diez días. Dicho fondo rindió en los últimos 30 días 23,33% anual, en línea con el retorno de un plazo fijo pero con liquidez inmediata. Una herramienta de tesorería ideal para cualquier empresa.

IAM Renta Plus, un fondo de liquidez en 24hs posicionado preferentemente en letras del BCRA, que busca posicionarse en el tramo corto de la curva en pesos para aquellos inversores con un perfil de riesgo conservador. Su rendimiento objetivo oscila entre 25% y 26% anual, con una volatilidad mínima debido a su corta duración y bajo riesgo crediticio.

IAM Renta Capital, nuestro segundo fondo de liquidez en 24hs, mayormente posicionado en la curva corporativa en pesos y más ma-

yor exposición a instrumentos con CER, busca atender el segmento de compañías de seguros. Su cartera no contiene letras del BCRA y posee un rendimiento objetivo que oscila entre el 26% y 27% anual, con una vida promedio corta y volatilidad acotada.

IAM Renta Variable, un fondo cuyo benchmark es el Merval, con un rendimiento en el 2017 que se posicionó en el 85% directo. Ofrece a los inversores más arriesgados exposición a acciones e instrumentos derivados de renta variable bajo administración activa y profesional. El mix ideal para clientes que tienen baja aversión al riesgo, pero poco tiempo para dedicarle al análisis de los activos a adquirir.

Yendo a la curva en dólares, **IAM Renta Dólares** es un fondo posicionado mayormente en letras

del tesoro que brinda a los inversores una opción en moneda dura. Tiene un rendimiento objetivo de entre 3%-3,5% anual con liquidez en 24hs, y una volatilidad muy baja asociada a su duration corta. Por otro lado, el **IAM Estrategia** es nuestro segundo fondo en dólares para clientes con una aversión al riesgo moderada. El rendimiento objetivo es del 5% anual con una cartera más agresiva que se extiende más allá del año de duration y liquidez en 48Hs.

Cabe destacar, que todos nuestros fondos se pueden operar desde la plataforma web del banco industrial, Bind 24. Dándole al cliente una experiencia amigable y remota que lo exime de cualquier contacto con el banco o sucursal.

Diego Cetani, Gerente Comercial Industrial Asset Management

GRANDES EXPECTATIVAS PARA LOS FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Luego de un exitoso 2017, Itaú Argentina proyecta un mayor crecimiento para este año

El año 2017 fue un gran año para la industria de Fondos Comunes de Inversión, con tasas de crecimiento de los activos bajo administración del 70%. Este impulso se produjo gracias a un conjunto de políticas que se enfocaron en volver a integrar a la Argentina a los mercados financieros internacionales, resolver el problema de los hold-outs, remover las restricciones en el mercado cambiario, y en particular el sineramiento fiscal, que permitió la exteriorización de activos por casi 20% del PBI.

En el último tiempo, los Fondos Comunes de Inversión están teniendo una significativa difusión,

gracias a sus ventajas, eficiencias operativas y de rendimientos. Según Juan Martín Aguiar, CEO de Itaú Asset Management, "la posibilidad de los pequeños y medianos ahorristas de acceder a un portafolio diversificado y de instrumentos más sofisticados que las alternativas tradicionales de ahorro, es la clave del éxito y difusión del producto". Hasta 2015, los grandes clientes corporativos e institucionales representaban el 95% del total de la industria local de fondos y las personas físicas eran tan solo el 5%. Pero hoy, el crecimiento de la participación de los individuos se traduce en alcanzar el 25% del total de la industria.

"En este contexto, esperamos que los fondos de inversión continúen este año con fuertes crecimientos reales en los patrimonios administrados", señala Aguiar.

En cuanto a las perspectivas económicas y financieras, se espera un crecimiento de la actividad del 2,5%. Se espera el cumplimiento de la reducción del déficit fiscal primario (-3,2% del PBI), con un déficit del sector externo de casi 5% del producto.

En los mercados internacionales, el año comenzó con un aumento de la volatilidad y la confirmación de la suba de tasas en USA, poniendo presión en los activos de riesgo.

Argentina respondió adelantando más del 60% del financiamiento del exterior para 2018 y cubriendo el resto de las necesidades financieras con emisiones en el mercado local.

"Con este escenario, nuestra recomendación de portafolio es empezar a incrementar la porción en activos en dólares, como consecuencia de un balance más equilibrado de riesgos entre activos en pesos y moneda norteamericana", sugiere Luciano María Head Portofolio Manager de Itaú. Así la cartera moderada recomendada tiene 30% de LETES en Dólares (**Goal Renta Dólares**), 40% de Bonos soberanos argentinos en dólares

del tramo medio de la curva (**Goal Renta Global**) y 30% en pesos en Lebacks cortas (**Goal Capital Plus**). Para un perfil menos conservador y con un horizonte de más de un año y ante la perspectiva del upgrade argentino como Mercado Emergente, la recomendación es incorporar hasta 20% en acciones argentinas (reduciendo Lebacks). Cabe destacar que el fondo **Goal Acciones Argentinas** de Itaú fue uno de los dos de mejor rendimiento en su categoría durante el primer trimestre del año.

Juan Martín Aguiar CEO Itaú Asset Management Argentina