

## Informe Fin Lab

### FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Los Fondos Comunes de Inversión Dollar Linked, frente a la coyuntura actual del mercado cambiario, siguen siendo una alternativa de inversión atractiva para el común de personas que buscan una oportunidad de cobertura de sus pesos ante un posible escenario de devaluación.

Los administradores de este tipo de fondos siguen teniendo como estrategia invertir en ONs de tipo Dollar Linked, en títulos deuda soberana en pesos y dólar, y en derivados financieros.

Específicamente, durante el mes de octubre, se emitió el “Bonte Dollar Linked 2021 (T2V1)” por el Tesoro Nacional. Se trata de un bono Dollar Linked nominado en moneda estadounidense, a ser suscripto y pagadero en pesos al tipo de cambio mayorista.

Esta emisión originó un cambio en las carteras de los Fondos Comunes de Inversión Dollar Linked, lo que produjo un aumento considerable en la posición en deuda Dollar Linked y, por contraste, reduciendo en deuda en pesos.

Composición de cartera promedio FCI DL	Septiembre	Octubre	Variación %
Titulos de Deuda en Dólar	6,65%	6,19%	-7,00%
Titulos de Deuda en Dólar Linked	42,62%	49,51%	16,15%
Titulos de Deuda en Pesos	41,93%	35,54%	-15,25%
Fondos Comunes	8,79%	8,77%	-0,29%

### Los destacados del mes

En octubre, destacamos al fondo “MAF Renta Argentina - Clase U”, cuyo rendimiento mensual positivo alcanzó el 4,88%. Esto se debe a que prioriza en su cartera una posición mayor en títulos de deuda Dollar Linked, destacando activos como la ON “Pan American Energy clase 13”, que tuvo una variación positiva mensual del 10,26%, así como también la incorporación del nuevo bono Dollar Linked, el T2V1, que logró variar un 5,90% desde el arranque de su cotización en el mercado.

Sumado a esto, se puede destacar en la cartera del fondo la presencia de la ON Clase 13 en dólares que emitió la “Compañía General de Combustibles S.A.” que, durante octubre, tuvo una variación positiva del 30% en su cotización.

FCIs Renta Fija Dollar Linked - Argentina			
Fondo	Patrimonio	Rendimientos	
	04/11/2020	Octubre	YTD
Compass Renta Fija III - Clase A	717.598.752,82	2,53%	66,17%
Megainver Renta Fija Cobertura - Clase A	350.067.122,71	4,08%	57,88%
MAF Renta Argentina - Clase U	3.137.586.984,70	4,88%	46,74%
Galileo Argentina - Clase A	987.730.300,96	0,06%	40,89%
Toronto Trust Global Capital - Clase A	12.089.279,86	4,36%	40,70%

**Fuente:** Elaboración propia tomando como base información de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Por el lado contrario, nos encontramos con el fondo “Galileo Argentina - Clase A” con un rendimiento que tan solo logró alcanzar el 0,06% durante el mes de octubre. ¿El motivo? A pesar de que es un fondo que también prioriza una tenencia mayor en títulos de deuda Dollar Linked, eligió una estrategia de cobertura con bonos en pesos a tasa BADLAR y CER, que durante el mes tuvieron una variación negativa como, por ejemplo, el Bono CABA 2022 (BDC22), con un -8,49%, y el Bono TX24, con un -6,86%. De esta forma, se contrarrestó la buena performance de las ONs Dollar Linked, ponderando a la baja el rendimiento de la cartera durante octubre.

## Cambios en las expectativas

Durante el mes de septiembre se había observado una caída en los patrimonios de los Fondos Comunes de Inversión Dollar Linked, producto de rescates por parte de los inversores al instalarse en el mercado la idea de un posible desdoblamiento cambiario. Esto cambió conforme comenzó el mes de octubre. Finalmente, tal medida no se produjo y los flujos en pesos se fueron normalizando hacia este tipo de instrumentos.

**Fuente:**

CAFCI