

MEGAQM

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN



Coyuntura Económica, Perspectivas y estrategias de Inversión.

Septiembre 2024

**Inversiones
impulsadas por expertos**

Situación Actual: Avanzando en la Fase II

Escenario Externo más complejo

- Volatilidad de monedas emergentes, bajo crecimiento y sobre oferta de granos.
- Riesgo por caída de precio de commodities.

Siguen señales positivas en lo fiscal

- Julio con superávit primario. Rojo financiero por pago de intereses deuda HD.
- Agosto de transición. Septiembre con cambios por Imp País, blanqueo y BBPP.

Frente cambiario suma complejidad

- El BCRA volvió a comprar dólares.
- El efecto de la eliminación del Imp País a partir de septiembre.
- Oil& Gas compensando menor precio en agro.



Un entorno externo más complejo

- Un proceso de **recorte de tasas que viene más lento de lo esperado** originalmente. Señales de que comenzaría en septiembre.
- **Precios de Commodities que reflejan una nueva realidad.** Al dólar fuerte se sumó producción récord, altos stocks y baja demanda.
- **Moneda regionales** que se han adaptado con **depreciaciones graduales.**
- Son **factores que inciden negativamente, pero el más desafiante es el bajo valor de la producción agrícola.** ¿Cómo reaccionará la liquidación? ¿Compensan con más volumen vendido la pérdida de precios?
- Es un **impacto negativo fuerte para la oferta de divisas.** Aunque probablemente no impacte en el mercado cambiario con los USD 7.000 millones de menor valor proyectado.

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025	Var %
Soja (Mill Tn)	48.797	46.218	43.861	25.044	50.500	50.500	0,0%
Girasol (Mill Tn)	2.857	3.247	4.050	5.018	3.600	3.600	0,0%
Trigo (Mill Tn)	19.777	17.644	22.150	12.556	14.800	15.500	4,7%
Maíz (Mill Tn)	58.396	60.526	59.037	41.410	46.500	43.000	-7,5%
Sorgo (Mill Tn)	1.830	3.319	2.883	1.610	3.000	3.000	0,0%
Cebada (Mill Tn)	3.613	4.036	5.280	4.696	5.000	5.200	4,0%
TOTAL (Mill Tn)	135.270	134.991	137.262	90.334	123.400	120.800	-2,1%
Var %	-4,3%	-0,2%	1,7%	-34,2%	36,6%	-2,1%	
TOTAL (Mill u\$s)	29.824	40.354	49.176	31.335	37.384	31.581	-15,5%
Precio Promedio base'07	50,2	68,1	81,6	79,0	69,0	59,5	-13,7%

El desafío de recuperar reservas netas



- La caída en el precio de los granos traslada la presión por generar excedente de dólares a la **cuenta financiera**.
- **Petróleo, gas y minería** con mayores exportaciones, pero crecen gradualmente. No alcanzan a compensar la caída del agro.
- El foco estará puesto en el impacto neto del **RIGI**. Fuerte diferencia entre anuncio de inversión e impacto real "neto" sobre el mercado cambiario.
- El balance del MULC queda justo para 2025, pero seguiría siendo superavitario. Mejores resultados dependen del éxito del RIGI.

PROYECCIÓN DE OFERTA Y DEMANDA ESTIMADA DE DÓLARES

USD M PROMEDIO MENSUAL	2024			2025		
	Ene-Jul	Ago-Dic Proy	Total Año	Ene-Jun Proy	Jul-Dic Proy	Total Año
EXPORTACIONES	5.411	5.467	65.214	5.342	5.583	65.553
Cereales y Oleaginosas	2.000	2.170	24.848	1.828	1.921	22.491
Petróleo, Gas y Electricidad	724	720	8.665	824	915	10.435
Minería	268	274	3.248	328	403	4.381
Resto	2.420	2.303	28.452	2.363	2.345	28.246
DEMANDA NETA	3.713	6.474	58.362	5.250	5.658	65.442
Importaciones	3.095	5.000	46.665	4.316	4.418	52.409
Petróleo, Gas y Electricidad	493	293	4.915	277	256	3.195
Resto	2.602	4.706	41.749	4.040	4.163	49.214
Demanda Estructural	618	1.475	11.697	933	1.239	13.033
Turismo	396	570	5.621	492	492	5.900
Préstamos Financieros	-212	440	718	-67	267	1.200
Resto	434	465	5.359	508	481	5.933
SALDO ESTIMADO	1.698	-1.007	6.852	93	-75	110

Una política monetaria “no tan restrictiva”

- Se cortó la emisión primaria, tanto la endógena como la asistencia directa del BCRA al Tesoro. La compra de divisas se viene esterilizando. Pero la emisión no es cero.
- Queda el efecto multiplicador y el cambio de cartera de los bancos, que rescatan LeFis y colocan en crédito. Esto implica que no necesariamente la economía se queda sin liquidez. Una prueba de ello es el crecimiento del AUM en la industria de fondos o la baja en las tasas de interés.
- El BCRA pone el foco en la Base Monetaria Amplia, aunque no está claro su conformación. Si se suman los depósitos del Tesoro en el BCRA está casi al nivel de Abr-24 (meta). Eso implica que toda expansión se origina en esos depósitos.

Datos en Millones de Pesos	nov-23		abr-24		jul-24		ago-24		
	Arg\$ M	Pts PBI	Var % vs Nov						
Circulante	5.316	1,9%	8.001	1,6%	12.181	2,0%	12.700	2,0%	138,9%
Efectivo Bancos	655	0,2%	937	0,2%	1.301	0,2%	1.414	0,2%	115,8%
Encajes	1.826	0,7%	6.031	1,2%	8.022	1,3%	8.928	1,4%	389,0%
BASE MONETARIA (BM)	7.798	2,8%	14.969	3,0%	21.505	3,6%	23.042	3,7%	195,5%
Dep Cuenta Corriente	9.363	3,3%	15.701	3,1%	18.291	3,0%	17.983	2,9%	92,1%
Dep Caja de Ahorro	9.664	3,4%	15.941	3,2%	20.438	3,4%	21.100	3,4%	118,3%
MEDIOS DE PAGO (M2)	24.343	8,7%	39.643	7,9%	50.911	8,4%	51.783	8,3%	112,7%
Dep Plazo Fijo y otros	17.940	6,4%	32.865	6,5%	35.451	5,9%	36.744	5,9%	104,8%
MASA MONETARIA (M3)	41.631	14,8%	72.508	14,4%	86.362	14,3%	88.527	14,2%	112,6%
Pasivos Remunerados	24.507	8,7%	32.842	6,5%	8.066	1,3%	177	0,0%	
Stock de LeFis e EEFF	0	0,0%	0	0,0%	4.155		8.166	1,3%	
BASE MONETARIA AMPLIA (BMA)	32.305	11,5%	47.811	9,5%	33.726	5,6%	31.385	5,0%	-2,8%
Préstamos en Pesos	14.392	5,1%	20.003	4,0%	30.116	5,0%	33.568	5,4%	133,2%
Alícuota de Encajes		4,9%		9,3%		10,8%		11,8%	

De a poco se recupera la demanda real de dinero. Vuelve el motor del crédito.

ago-24	Arg \$ M	Pts PBI
Base Monetaria	23.042	3,7%
Stock de LeFis	8.166	1,3%
Depósitos Tesoro BC	16.600	2,7%
TOTAL	47.809	7,7%

Ante el desafío de lograr que siga bajando la Inflación

- La inflación se mantiene en torno al 4% mensual, con la mayorista en 3,1%. El interrogante hoy es si logra quebrar ese nivel y encaminarse hacia valores más bajos:
 - **Inflación mayorista en agosto hacia abajo** por caída fuerte en productos primarios.
 - Demora en que eso se traslade a minoristas.
 - Primeras 2 semanas de agosto con ritmos similares a julio, **tercera semana ya abajo**. Si se mantiene el ritmo de la 3era semana, el mes cerraría por primera vez en muchos meses, abajo del 4%.
 - En **septiembre** entraría el **impacto** de la reducción de alícuota de **Imp País**, pero los precios importados ya vienen con menor presión.
 - Muy gradual recuperación del poder adquisitivo que presiona sobre precios.
 - Aumentos de tarifas que seguirán presionando sobre el índice.
- El desafío del equipo económico es lograr que el dato de septiembre empiece con 1, no luce sencillo. Vemos probable un dato en el rango del 2% al 3%.
- El mercado ha ido incorporando paulatinamente escenarios de menor inflación en los precios.

MONITOREANDO PRECIOS RELATIVOS

Var % Mensual	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	Acum desde Dic-17		
					Var %	Prom	Desvío vs IPC#
Precios Minoristas	8,8%	4,2%	4,6%	4,0%	5195%	5,2%	0,0%
Bienes	6,3%	3,9%	3,1%	3,2%	5853%	8,0%	-11,1%
Servicios	16,5%	5,0%	8,7%	6,4%	4051%	6,5%	27,5%
Precios Regulados	18,4%	4,0%	8,1%	4,3%	4346%	9,6%	19,1%
Precios Mayoristas	3,4%	3,5%	2,7%	3,1%	6309%	9,8%	-17,4%
IPIM Nacionales	3,8%	4,0%	2,7%	3,3%	6235%	6,7%	-16,4%
Manufacturados	4,1%	3,1%	2,0%	2,7%	6306%	6,8%	-17,3%
Energía	0,3%	4,9%	18,8%	5,3%	5784%	6,6%	-10,0%
IPIM Importados	0,0%	-2,1%	2,2%	1,0%	7296%	7,6%	-28,4%
Tipo de Cambio	2,2%	2,1%	1,9%	2,2%	5119%	5,5%	1,5%
Dólar Financiero	-0,5%	8,5%	13,2%	3,4%	7528%	8,7%	-30,6%
Salarios	10,2%	8,3%	6,2%	4,6%	4239%	5,1%	22,0%

Var %	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24
Inflación	8,7%	4,2%	4,6%	4,0%	3,8%
Arrastre	4,3%	1,8%	2,7%	1,6%	2,1%
Neto	4,4%	2,4%	1,9%	2,4%	1,8%
Bienes	6,3%	3,9%	3,1%	3,2%	↓
Servicios	16,5%	5,0%	8,7%	6,4%	↑
Estacional	9,9%	7,2%	4,4%	5,1%	↓
Núcleo	6,3%	3,7%	3,7%	3,8%	=
Regulados	18,4%	4,0%	8,1%	4,3%	↑

Política fiscal como ANCLA NOMINAL

- La Política Fiscal es **hoy el ancla nominal de la economía**. Pasaron 7 meses y se mantiene el superávit primario, aunque cambiaron los focos de ajuste. La licuación fue dando paso a los ajustes reales en áreas específicas.
- Hacia adelante aparece el Blanqueo y el anticipo de Bienes Personas (5 años). Pero queda pendiente resolver la sustitución del Impuesto País y el efecto negativo sobre retenciones de la caída en los precios internacionales de los productos agrícolas.
- En agosto aparece también la restitución del impuesto a las ganancias. Serán factores claves para entender cómo cierra el 2024, que inercia queda para 2025 y que esfuerzo tiene el Tesoro para cerrar un programa financiero que puede volverse más exigente.

Datos en \$ Mill de Jul-24	ACUMULADO AÑO			AJUSTE		
	2023	2024	Var % Real	Jul-24 / Jul-23	En \$	En Pts
INGRESOS TOTALES	63.238	60.207	-4,8%	-4,8%	-3.031	-15,4%
Tributarios	57.043	55.116	-3,4%	-0,9%	-1.926	-9,8%
Rentas de la Propiedad	3.244	3.005	-7,4%	-38,7%	-239	-1,2%
Resto de Ingresos	2.952	2.086	-29,3%	-36,2%	-865	-4,4%
GASTO PRIMARIO	72.810	50.380	-30,8%	-23,5%	22.429	113,8%
Salarios	9.435	7.648	-18,9%	-21,8%	1.787	9,1%
Jubilaciones y Pens.	32.979	26.223	-20,5%	-8,3%	6.756	34,3%
Resto Gasto Social	7.141	5.573	-22,0%	-27,1%	1.568	8,0%
Subsidios	8.679	5.277	-39,2%	-15,1%	3.402	17,3%
Resto de Gastos	14.576	5.660	-61,2%	-55,8%	8.916	45,2%
Resultado Primario (% PBI)	-9.572	9.827	-202,7%	-174,9%	19.399	98,4%
Intereses	7.580	7.266	-4,1%	-1,0%	314	1,6%
Resultado Financiero	-17.151	2.561	-114,9%	-78,0%	19.712	100,0%
Total Transf a Provincias	3.831	561	-85%	-85%	3.270	16,6%

PERFIL DE VENCIMIENTOS DE DEUDA DEL TESORO

		ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Tasa	Arg\$ MM	2.278	13.759	2.820	4.193	2.798	2.634	1.003	4.241	7	239	2.347
CER	Arg\$ MM	17	8	2.133	1.696	1.132	0	8.737	368	1.429	2.132	3.608
DLK	Arg\$ MM	0	299	0	0	0	0	0	311	0	0	1.664
DUAL	Arg\$ MM	1.734	0	0	161	0	9.614	0	0	0	0	0
TOTAL PESOS	Arg\$ MM	4.029	14.065	4.953	6.050	3.930	12.248	9.740	4.920	1.437	2.371	7.619
TCN 3.500	Arg\$ / USD	945	964	983	1.003	1.023	1.043	1.064	1.086	1.107	1.129	1.152
DEUDA PESOS	USD M	4.264	14.592	5.038	6.032	3.842	11.739	9.152	4.533	1.298	2.099	6.614
DEUDA DÓLAR	USD M						3.975					
TOTAL DEUDA	USD M	4.264	14.592	5.038	6.032	3.842	15.714	9.152	4.533	1.298	2.099	6.614

Sin margen de error en el frente fiscal, hoy principal ancla. Estos son los Desafíos:

- Reemplazar impuesto PAIS.
- Compensar recuperación real de jubilaciones.
- Absorber el costo de la política monetaria.
- Generar las condiciones para rolear deuda HD.

Los Desafíos de las Próximas Semanas

- El equipo económico ha optado por un programa cambiaria muy gradual. Para que se puedan ir alineando las expectativas se necesita que se vayan cumpliendo ciertos hitos claves.
- En las próximas semanas se irán viendo varios de estos temas y la manera en que se resuelvan serán centrales para terminar de formar expectativas de cara a 2025.

Blanqueo

- Tiene por objetivo lograr que circulen los dólares que hoy están alejados del sistema local. **Se requiere un mínimo de USD 20.000 para considerarlo exitoso.**

Compra de USD

- **El BCRA necesita seguir comprando dólares y que la brecha no se escape.** Es condición necesaria para alinear expectativas. Por ahora sin aportes externos, no se vislumbra margen para salida rápida del cepo.

Inflación

- **Se necesita quebrar el umbral del 4% de manera sostenida,** para que el mercado no tenga que corregir valuaciones. Recién cuando esté alineada con el crawling, se puede empezar a pensar en unificar.

Riesgo País

- **Se quebró la relación entre brecha y RP.** Bajó la brecha y la suba de paridades todavía no acompañó.
- **Se necesita seguir bajando para mantener la estabilidad** del mercado local y acercarse a los niveles de roll over.

RIGI

- **Expectativas en los anuncios** que se puedan ir haciendo dentro del programa. Son relevantes por su impacto en el nivel de actividad.
- **Inversiones ingresarán gradualmente** y a su vez requieren de mayores niveles de importaciones.

¿Qué están haciendo los Inversores?

- El mercado ha ido incorporando en precios un escenario de menor nominalidad y sin eliminación de los controles cambiarios en el corto plazo.
- Si bien la inflación está descendiendo, hay oportunidades de tomar coberturas a spreads sobre CER que siguen siendo atractivos para los que necesiten cubrir posiciones largas.
- Eso implica que la tasa de interés en los tramos medios le puede ganar a la inflación y que la cobertura cambiaria mantiene atractivo solamente para las posiciones específicas que cubren pasivos en A 3.500.
- Esperando los flujos del blanqueo. Para eso se prepararon cuotas específicas.

Datos en Arg\$ Mil Mill (al 30/08/24)	Stock AUM		FLUJOS NETOS			Flujo / AUM Inic	REND. Industria		Rend. MegaQM	
	Arg\$ MM	En %	5 días	MTD	YTD		YTD	30 días	YTD	30 días
TOTAL INDUSTRIA FCI	46.670	100%	678	1.541	7.026	26,4%	47,0%	3,8%	50,0%	4,0%
CASH MANAGEMENT	31.995	68,6%	618	1.384	8.410	55,1%	45,9%	3,2%	43,2%	3,4%
Money Market	26.783	57,4%	537	597	5.630	40,6%	46,9%	3,0%	49,6%	3,1%
Lecaps T+0	1.258	2,7%	49	229	1.060	1496,5%		3,5%		3,6%
T+1	3.954	8,5%	32	557	1.720	130,8%	53,6%	4,2%	49,4%	5,1%
ASSET MANAGEMENT	14.675	31,4%	60	157	-1.384	-12,2%	47,8%	5,2%	43,8%	3,7%
Fondos en Arg\$	12.549	26,9%	24	-14	-1.835	-18,6%	49,0%	5,8%	45,8%	4,1%
CER	1.604	3,4%	-6	-121	-540	-37,1%	55,3%	10,0%	68,3%	9,5%
DLK	2.110	4,5%	45	142	-1.494	-52,7%	33,2%	1,8%	49,2%	2,5%
INFRA	843	1,8%	-36	-61	-173	-23,9%	44,6%	2,4%	51,3%	2,9%
PyME	1.025	2,2%	-2	-0	34	5,0%	45,6%	3,3%	46,5%	3,7%
Resto \$	6.967	14,9%	23	26	338	8,1%	53,4%	6,8%	31,5%	3,6%
Fondos en USD	2.126	4,6%	35	171	451	30,3%	40,8%	2,1%	34,9%	1,6%

El foco de los inversores está puesto en los FCI tasa fija de corto plazo y posiciones puntuales en CER en el tramo medio / largo.

Son categorías en los que tenemos productos con atractivo (tamaño y rentabilidad).

Nuestra Mirada del Mercado

CURVA & TICKER	Detalle al 6-09-24		
	Duration	TIR	Paridad
CURVA CER			
T4X4	0,10	-0,1%	100,4%
T5X4	0,26	1,0%	100,8%
T2X5	0,43	4,2%	100,0%
TZX25	0,81	5,9%	95,5%
TX26	1,12	8,3%	93,4%
TZXD5	1,27	8,0%	90,7%
TZXM6	1,56	8,4%	88,2%
TZX26	1,81	8,6%	86,2%
TZXD6	2,27	9,1%	82,1%
TZXD7	3,27	9,6%	74,2%
TZX28	3,81	9,7%	70,2%
DICP	3,81	9,3%	92,2%
CURVA USD-L			
TV25	0,55	-10,8%	106,8%
TZV25	0,80	-5,7%	104,8%
TZV26	1,80	2,8%	95,1%
CURVA GLOBALES			
GD29	2,11	25,3%	60,5%
GD30	2,50	21,8%	57,3%
GD35	6,15	18,3%	44,3%
GD38	5,13	19,0%	48,4%
GD41	6,18	17,8%	41,4%
GD46	5,11	17,7%	46,5%

CURVA & TICKER	Detalle al 6-09-24		
	Duration	TIR	Paridad
CURVA TASA FIJA			
S13S4	0,01	51,3%	100,1%
S30S4	0,06	51,7%	100,5%
S14O4	0,10	51,1%	101,5%
S29N4	0,22	52,9%	103,0%
S13D4	0,26	50,5%	103,2%
S31E5	0,39	51,6%	109,3%
S28F5	0,47	54,8%	104,3%
S31M5	0,56	56,4%	104,9%
S18J5	0,77	57,7%	100,8%
S30J5	0,81	57,6%	100,5%
S29G5	0,97	57,4%	100,4%
CURVA BOPREALES			
BPOA7	0,62	22,0%	91,2%
BPOB7	1,53	20,7%	80,8%
BPOC7	2,37	18,8%	74,5%
BPOD7	2,57	18,2%	73,5%
BPY26	1,44	17,7%	82,5%
BPJ25	0,43	-0,2%	83,4%
CURVA BONARES			
AL29	2,06	28,9%	57,1%
AL30	2,44	24,4%	54,3%
AL35	6,16	18,1%	44,7%
AL41	6,14	18,1%	40,7%

Tasa Fija

- Fondos T+0 y T+1 con similares niveles de TIR, pero estrategias diferenciadas de duration. Foco en posibilidad de ir hacia curva invertida.

- Preferencias → **S31M5 & S18J5**

Curva CER

- Agosto con inflación en línea con julio podría dar impulso de corto. El atractivo sigue estando de 2026 en adelante.

- Preferencias → **TZXD6, TZX28, TX26**

Curva HD

- Priorizamos los activos más largos, por paridad más baja, da un potencial de mejora en escenarios positivos y menor stress si son negativos.

- Preferencias → **AL41 / GD41**

FCIs en Pesos: Cash Management

MEGAQM FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN	FONDOS DE CASH MANAGEMENT					
	Quinquela Pesos		Quinquela Balanceado		Quinquela Ahorro	
Tipo de Fondo	Money Market AUM Arg\$ M = 398.192		Lecaps Cortas AUM Arg\$ M = 66.074		Tasa de Interés AUM Arg\$ M = 52.651	
Calificación	Calificadora Rating	FIX SCR S.A. AA	Calificadora Rating	FIX SCR S.A. AA	Calificadora Rating	FIX SCR S.A. AA
Horizonte de Inversión	A partir de 1 día		Mayor a 7 días		Mayor a 14 días	
Estrategia de Duration	14 días		20/30 días		100-120 días	
Principales Activos	Cuentas Remuneradas, Plazo Fijo y Caución		Lecaps Cortas, Money Market, Plazo Fijo y Caución		Lecaps, Plazo fijos, Pases, Cauciones, Boncer, títulos privados cortos, etc	
Volatilidad Esperada	Nula		Muy Baja		Baja	
Horarios Suscripción y Rescate	Suscripción hasta 18:00 hrs Rescate hasta 16:30 hrs		Suscripción y Rescate hasta 15:30 hrs		Suscripción y Rescate hasta 16:30 hrs	
Plazo Liquidación	Contado		Contado al cierre de mercado (Después de 17:00)		T+1 = 24 hrs hábiles	
Rendimiento Estimado	TNA =	37,0%	TNA =	42,3%	TNA =	45,6%
	TIR =	44,8%	TIR =	51,5%	TIR =	56,4%
	TEM =	3,04%	TEM =	3,52%	TEM =	3,80%
Retorno Directo Reciente	7 días	0,8%	7 días	0,9%	7 días	1,1%
	30 días	3,2%	27 días	3,8%	27 días	4,8%
Fee Total por cuota	Cuota A =	3,12%	Cuota A =	3,12%	Cuota Única =	2,30%
	Cuota B =	1,74%	Cuota B =	1,84%		

Cuota Apta Blanqueo

- El foco puesto en aprovechar el rendimiento de las letras cortas a través del Quinquela Balanceado.
- Fondo T+1 como posición más larga para esperar baja de la nominalidad. Algo que viene demorado y que le ha costado consolidar al Tesoro en la última licitación.

FCl en Pesos: Asset Management

MEGAQM FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN	FONDOS DE ASSET MANAGEMENT MONEDA PESOS																									
	Quinquela Total Return		Megainver Renta Fija Cobertura		Quinquela Infraestructura		Quinquela PyMEs		MegaQM Acciones																	
Tipo de Fondo	Cobertura CER AUM Arg\$ M = 79.783		Cobertura Dollar Linked AUM Arg\$ M = 81.734		Infraestructura AUM Arg\$ M = 108.448		PyME AUM Arg\$ M = 94.629		Renta Variable AUM Arg\$ M = 19.380																	
Calificación	Calificadora FIX SCR S.A. Rating AA-		Calificadora FIX SCR S.A. Rating A+		Calificadora FIX SCR S.A. Rating A		Calificadora FIX SCR S.A. Rating A-																			
Horizonte de Inversión	Mediano Plazo		Mediano Plazo		Largo Plazo		Mediano Plazo		Largo Plazo																	
Estrategia de Duration	Entre 12 y 18 meses		Entre 18 y 24 meses		Entre 2 y 3 años		Entre 6 y 8 meses		Posicionado en Acciones																	
Principales Activos	Cobertura CER = 73,0%	Tasa Fija = 26,7%	Otros = 0,3%	Riesgo Tesoro = 93,2%	Riesgo Privado = 6,8%	Cobertura DLK = 58,6%	Cobertura HD = 20,1%	Otros = 21,4%	Riesgo Tesoro = 71,0%	Riesgo Privado = 29,0%	Cobertura DLK = 60,7%	Cobertura HD = 24,5%	Otros = 14,7%	Riesgo Tesoro = 28,2%	Riesgo Privado = 71,8%	Tasa Fija = 59,4%	Cobertura CER = 8,6%	Cobertura DLK = 32,0%	Riesgo Tesoro = 22,8%	Riesgo Privado = 77,2%	Financiero 36,9%	Energía 37,8%	Utilities 10,2%	Materiales 8,3%	Resto 4,3%	
Plazo Liquidación	T+1 = 24 hrs hábiles		T+1 = 24 hrs hábiles		T+1 = 24 hrs hábiles		T+1 = 24 hrs hábiles		T+1 = 24 hrs hábiles		T+1 = 24 hrs hábiles		T+1 = 24 hrs hábiles		T+1 = 24 hrs hábiles		T+1 = 24 hrs hábiles		T+1 = 24 hrs hábiles		T+1 = 24 hrs hábiles		T+1 = 24 hrs hábiles			
Horarios Suscripción y Rescate	Suscripción y Rescate hasta 16:30 hrs		Suscripción y Rescate hasta 16:30 hrs		Suscripción y Rescate hasta 16:30 hrs		Suscripción y Rescate hasta 16:30 hrs		Suscripción y Rescate hasta 16:30 hrs		Suscripción y Rescate hasta 16:30 hrs		Suscripción y Rescate hasta 16:30 hrs		Suscripción y Rescate hasta 16:30 hrs		Suscripción y Rescate hasta 16:30 hrs		Suscripción y Rescate hasta 16:30 hrs		Suscripción y Rescate hasta 16:30 hrs		Suscripción y Rescate hasta 16:30 hrs			
Retorno Directo Reciente	7 días -0,2%	30 días 8,2%	Acum Año 69,3%	7 días 0,2%	30 días 2,3%	Acum Año 48,8%	7 días 1,5%	30 días 1,5%	Acum Año 50,6%	7 días 0,8%	30 días 4,0%	Acum Año 47,7%	7 días 4,0%	30 días 20,0%	Acum Año 88,5%	7 días 4,0%	30 días 20,0%	Acum Año 88,5%	7 días 4,0%	30 días 20,0%	Acum Año 88,5%	7 días 4,0%	30 días 20,0%	Acum Año 88,5%		
Volatilidad Esperada	Media		Media		Media		Baja		Alta		Baja		Alta		Baja		Alta		Baja		Alta		Baja		Alta	
Fee Total por Cuota	Cuota A = 3,10%	Cuota B = 2,23%	Cuota A = 3,30%	Cuota B = 2,54%	Cuota A = 2,62%	Cuota B = 2,25%	Cuota Única = 2,25%	Cuota A = 3,62%	Cuota B = 2,20%																	

Cuota Apta Blanqueo

Fondos en Dólares

MEGAQM FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN	FONDOS DE ASSET MANAGEMENT MONEDA DÓLAR									
	MegaQM Liquidez Dólar		Megainver Renta Fija LATAM		Megainver Corporativo LATAM Dólar		MegaQM Corporativo ARG USD		Megainver Sovereign & Subsovereign	
Tipo de Fondo	Money Market AUM USD M = 41,7		Renta Fija Latam AUM USD M = 18,6		Corporativo USD LATAM AUM USD M = 5,7		Renta Fija Privada Local AUM USD M = 10,1		Renta Fija Soberana Local AUM USD M = 1.855	
Calificación	Calificadora Rating	FIX SCR S.A. AAA	Calificadora Rating	Moody's AAA	Calificadora Rating	ProRatings AAA	Calificadora Rating	FIX SCR S.A. A	Calificadora Rating	FIX SCR S.A.
Horizonte de Inversión	A partir de 1 día		Largo Plazo		Largo Plazo		Largo Plazo		Largo Plazo	
Estrategia de Duration	14 días		18 a 24 meses		18 a 24 meses		18 a 24 meses		36 a 48 meses	
Principales Activos	Ctas Remun. =	40,0%	Liquidez =	0,9%	Liquidez =	3,5%	Liquidez =	0,0%	Liquidez =	6,3%
	Plazo Fijo =	15,0%	Sober. Latam =	22,0%	ON Latam =	0,0%	Tesoro Arg HD =	0,0%	Globales =	63,1%
	Caución =	45,0%	ON Latam =	77,1%	Bonos LATAM =	96,5%	ONs Emp Arg =	0,0%	Bonares =	18,4%
	Riesgo Tesoro =	0,0%	Riesgo Soberano =	22,0%	Riesgo Soberano =	0,0%	Riesgo Tesoro =	0,0%	Bopreales =	12,2%
	Riesgo Privado =	100,0%	Riesgo Privado =	78,0%	Riesgo Privado =	100,0%	Riesgo Privado =	100,0%	Riesgo Tesoro =	100,0%
Plazo Liquidación	Contado		T+2 = 48 hrs hábiles		T+2 = 48 hrs hábiles		T+2 = 48 hrs hábiles		T+2 = 48 hrs hábiles	
Horarios Suscripción y Rescate	Suscripción y Rescate hasta 16:30 hrs		Suscripción y Rescate hasta 16:30 hrs		Suscripción y Rescate hasta 16:30 hrs		Suscripción y Rescate hasta 16:30 hrs		Suscripción y Rescate hasta 16:30 hrs	
Retorno Directo Reciente EN USD	7 días		7 días	0,1%	7 días	0,1%	7 días	0,0%	7 días	6,0%
	30 días		30 días	0,8%	30 días	0,7%	30 días	0,0%	30 días	10,9%
	Acum Año		Acum Año	3,9%	Acum Año	3,7%	Acum Año	0,0%	Acum Año	23,8%
Volatilidad Esperada	Baja		Media		Media		Media		Alta	
Fee Total por Cuota	Cuota A =	0,25%	Cuota A =	1,30%	Cuota =	1,30%	Cuota A =	1,60%	Cuota A =	1,30%
	Cuota B =	0,20%	Cuota B =	1,06%	Blanqueo =	0,96%	Cuota B =	1,20%	Cuota B =	0,50%
	Cuota Apta Blanqueo		Cuota Apta Blanqueo		Cuota Apta Blanqueo		Cuota Apta Blanqueo		Cuota Apta Blanqueo	

Estrategia de Asset Allocation

Cláusulas de Ajuste: "Expectativas de Corto Plazo"	jun-24	jul-24	ago-24	YTD	Expectativa Corto Plazo			Fundamentos
					+	=	-	
Dólar Oficial	1,8%	2,3%	1,9%	17,6%		=		Mantenimiento del Crawling Peg al 2% hasta convergencia En septiembre hacia abajo por impuesto país. Ingreso de divisas por blanqueo y demanda de activos con USD Tasas cortas arbitradas. Expectativas de cambio de pendiente larga
Inflación (índice CER)	6,0%	4,8%	4,0%	145,2%			-	
Dólar CCL- Brecha	9,0%	-5,2%	0,2%	32,3%		=		
Tasa Badlar Privada	2,5%	3,3%	3,1%	51,8%		=		

Asignación por Clase de Activos		Rendimientos en Pesos				YTM	Estrat Asig.	Estrat. Dur.	Fundamentos
		jun-24	jul-24	ago-24	YTD				
Liquidez		2,5%	3,3%	3,1%	51,8%	34,0%	Underweight	Corto	Tasas estabilizadas luego del cambio de enfoque. Con más demanda de crédito la suba puede llegar, pero falta.
Badlar privada		2,5%	3,3%	3,1%	51,8%	40,0%	Underweight	Corto	
TASA	PLAZO FIJO	2,6%	3,4%	3,5%	54,0%	51,1%	Neutral	Corto	Con poco spread versus Lecaps cortas
	LECAPs	1,2%	6,7%	4,0%		54,0%	Overweight	Largo	El Tesoro paga premio solo por los tramos largos.
CER	BONCER	-0,2%	-3,6%	11,7%	56,6%	8,0%	Neutral	Largo	Operando con piso y techo de corto plazo.
DLK	DOLLAR LINKED	14,3%	-6,2%	0,1%	32,1%	-2,2%	Underweight	Medio / Largo	Menor demanda. Cobertura via sintético
USD	BOPREALES USD	9,7%	-6,7%	4,8%	21,7%	21,4%	Neutral	Medio / Largo	El blanqueo puede seguir sumando demanda por este tipo de activos y mejorar la perspectivas por mayor stock de reservas
	BONARES USD	5,4%	-3,7%	5,7%	85,7%	23,2%	Overweight	Larga	
	GLOBALES USD	6,0%	-3,8%	5,5%	85,0%	20,0%	Overweight	Larga	
Renta Variable	Rofex 20	-2,7%	-6,8%	12,4%	81,9%		Overweight	Largo	Mercado chico que puede tener impulso por fondos de blanqueo. Dependerá de las tasas reales y de la recuperación de la actividad.
	S&P Merval	-2,4%	-8,0%	12,0%	78,6%		Overweight	Largo	

MEGAQM

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN