

Webinar

Mercado FCI y sus Soc Gerentes

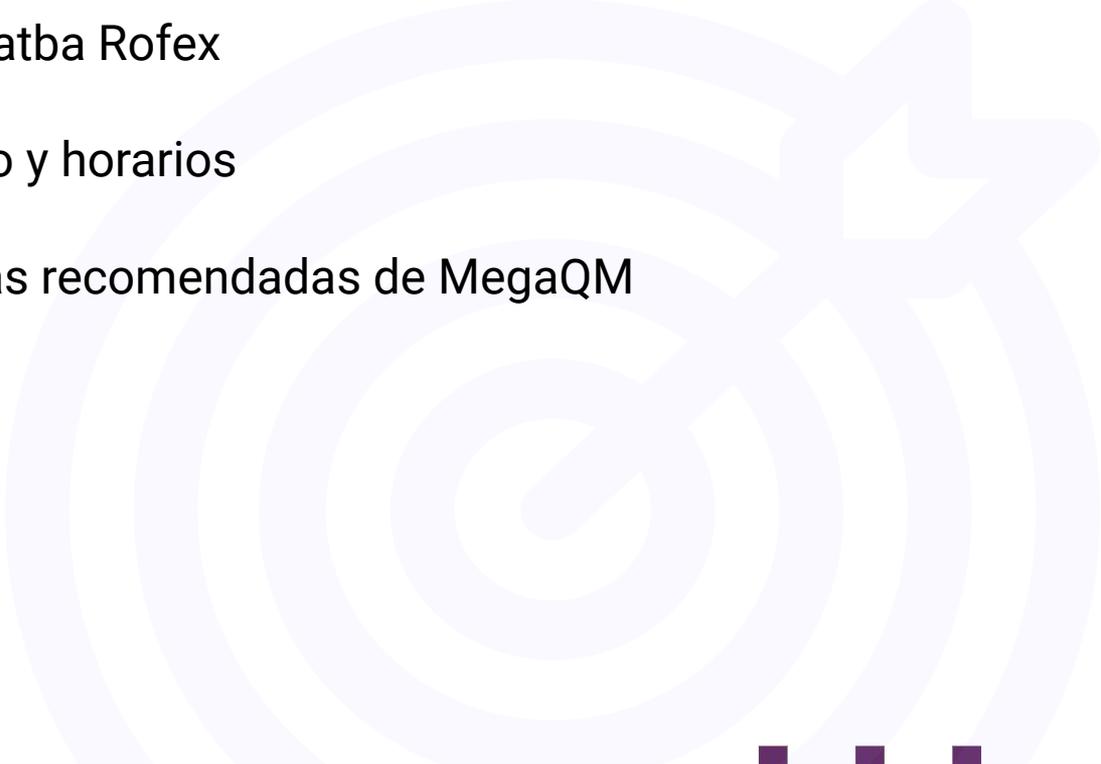
Comenzamos 10:05 hs

MEGAQM

MatbaRofex

Agenda

Matba Rofex

- Ventajas Mercado FCI de Matba Rofex
 - Esquema de funcionamiento y horarios
 - Contexto Macro y estrategias recomendadas de MegaQM
 - ¡Sumate!
- 



Facilidad en la distribución de FCI

- 28 SGs operativas.
- 91 ACDIs operativos.
- Solicitud de **apertura de relaciones** vía AP5.
- Posibilidad de **integrar las CP como garantía** en la operatoria de FyO.

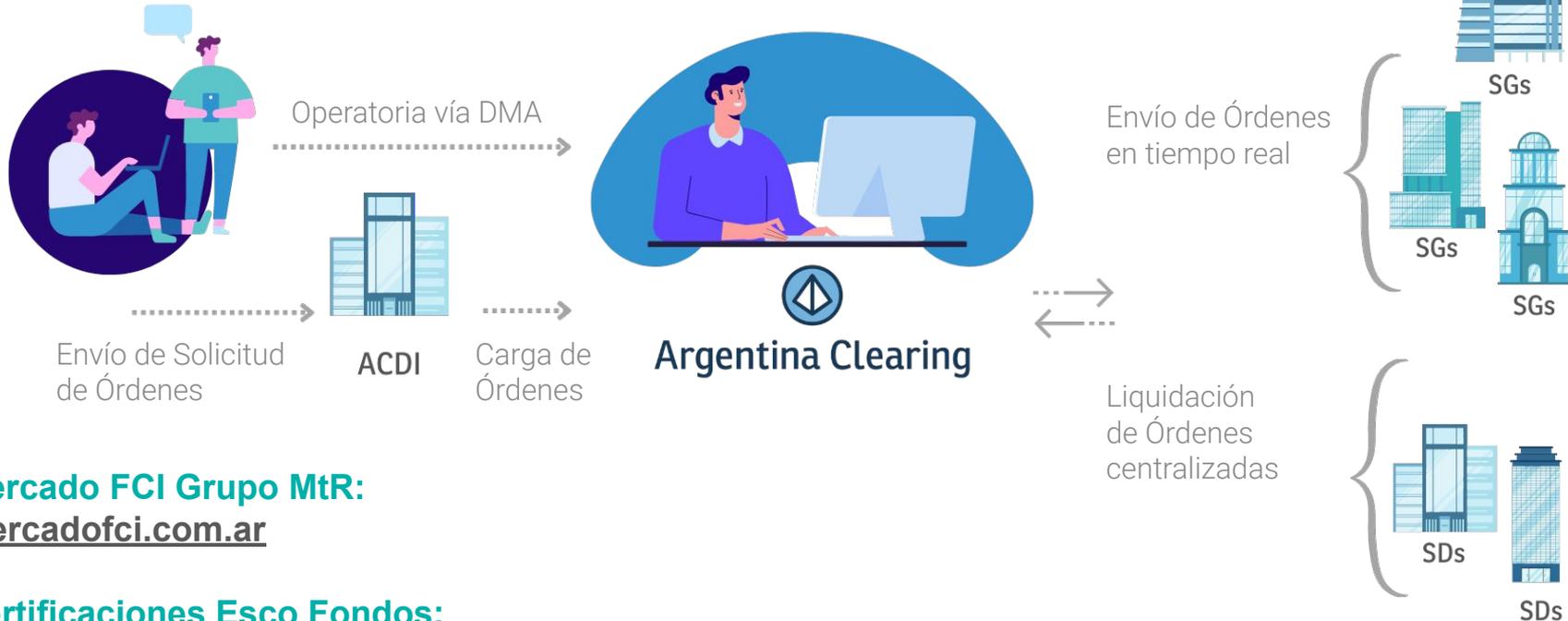


Menor carga operativa para el back office

- Evita doble carga al ser individualizado por **comitente**.
- **Liquidación centralizada** en Argentina Clearing.
- **Unificación en el cobro de fees** en Argentina Clearing.
- Utilización **misma Cuenta de Compensación y Liquidación** que FyO.
- Disponibilidad de **APIs** para desarrollos propios.
- Pantalla de **negociación DMA** para el comitente final via **matriz OMS**.
- Envío de órdenes directas desde **Esco Bolsa**.

Esquema funcionamiento

Matba Rofex

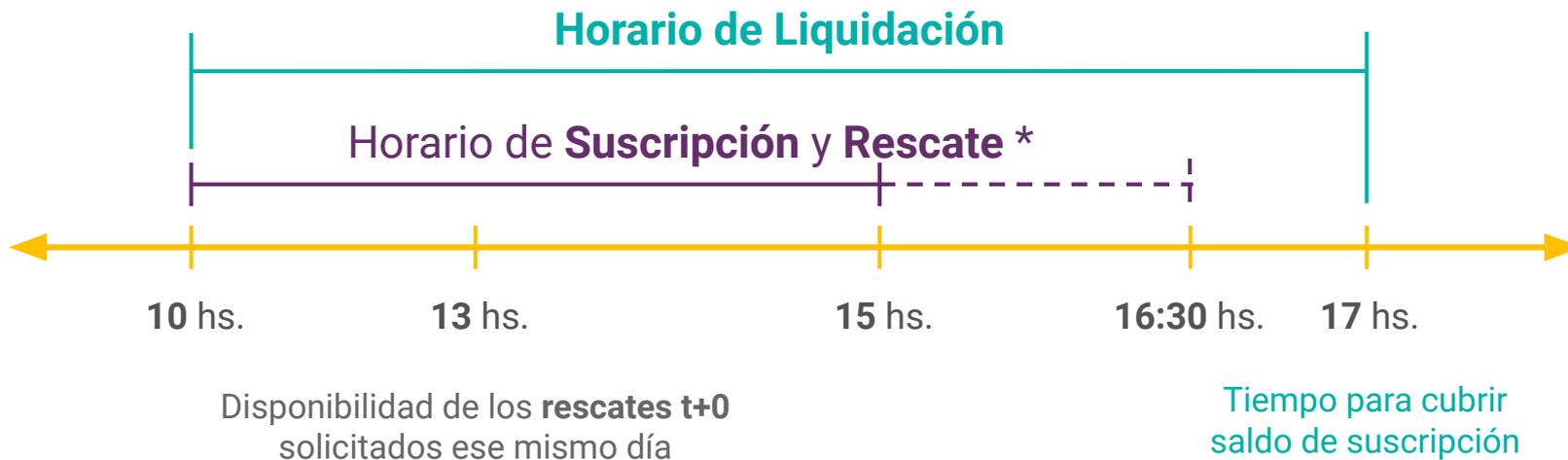


Mercado FCI Grupo MtR:
mercadofci.com.ar

Certificaciones Esco Fondos:
www.mtrschooll.com.ar/certificaciones

Horarios de negociación y liquidación

Matba Rofex



Disponibilidad de los **rescates t+0**
solicitados ese mismo día

Tiempo para cubrir
saldo de suscripción

* 19 SGs tienen FCI que **permiten cargar órdenes de suscripción y rescate hasta las 16.30 hs:**

Adcap, Axis, Balanz, IAM, CMF, Compass, Dracma, First, Galileo, Mariva, MegaQM, Max Capital, Novus, Stonex, Toronto Trust, Valiant, IEB, Quiron y Zofingen

Se podrán anular órdenes hasta **30 minutos** luego de ingresada y hasta el horario de cierre de rueda de negociación

M E G A Q M

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Cláusulas de Ajuste:
Análisis de Fundamentos
Post PASO

18 de Agosto de 2023



Quienes Somos

En Enero 2022 emprendimos un nuevo camino con **MegaQM**, con el nacimiento de algo mucho más grande que la unión de dos Gestoras líderes en Argentina. Es un símbolo de fortaleza, transformación y liderazgo que marca **un hito importante para ambas administradoras en lo particular y para la industria de Fondos en general**, ya que se trata de la primera fusión en el mercado de Fondos Comunes de Inversión en Argentina.

Somos una Gestora que nace para liderar la construcción de un mundo financiero mejor, reinventando la manera de generación de valor y de relacionamiento con sus clientes.



EN ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN

Más de AR\$ 380 mil millones de patrimonio administrado en nuestra oferta de fondos comunes de inversión.



FONDOS DE INVERSIÓN

Amplia y diversificada familia de fondos de renta fija, mixta y Variable, **tanto en ARS como USD**, responden a las necesidades específicas de cada cliente.



MARKET SHARE

Más 3% de participación de Mercado nos posiciona dentro del **top 10 de la industria**.



CONFÍAN EN NOSOTROS

Entre clientes Corporativos, Institucionales, Individuos y Alianzas comerciales con Colocadores.



AGENTES DE DISTRIBUCIÓN

Presencia a lo largo y ancho del país a través de una amplia plataforma de distribuidores y socios estratégicos

Anuncios Económicos Post PASO

Tipo de Cambio

- Aumento del 21,8% del dólar mayorista y sostenimiento en \$350 hasta las elecciones generales. Implica haber adelantado una devaluación mensual del 8,5%.
- No hubo anuncio formal de la decisión ni explicación de sus objetivos.

Incremento de 21 puntos de las Tasas de Interés

- Las tasas quedaron en 9,8% mensual, pero lucen inferiores a la inflación esperada para agosto / septiembre.

Reunión del Directorio del FMI para el 23/08

- Se habrían cumplido las precondiciones (salto del tipo de cambio y suba de tasas).
- Incertidumbre con respecto a la decisión de congelar el tipo de cambio hasta octubre.
- Necesidad de contar con los desembolsos. ¿Ventana para renuncia de SM?

Mercado Cambiario hasta octubre

- Se implementó un ajuste discreto el tipo de cambio del 21,8% SIN ANUNCIO. No se explicó cuál es la estrategia detrás de ese nuevo valor que al día de hoy se mantiene como fijo y se dejó trascender que se mantendrá fijo hasta el 23 de octubre.
- Esto plantea 3 preguntas:
 - ¿Se puede mantener hasta octubre?
 - ¿Qué sucede el día después?
 - ¿Genere los incentivos necesarios para que los exportadores sigan liquidando?
- La primera respuesta del mercado ha sido un traslado a precios en determinados sectores muy alto, un ejemplo de ello es la brecha cambiaria que no se logró reducir.

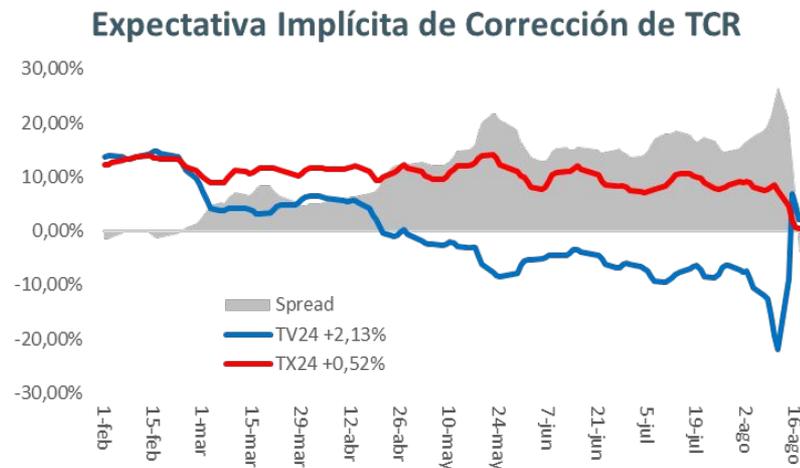
| Tipo de USD | Ajuste post PASO | | |
|----------------|------------------|-----------|-------|
| | 11/8/2023 | 17/8/2023 | Var % |
| A 3.500 | 287 | 350 | 21,8% |
| @CCI | 601 | 740 | 23,1% |
| Brecha | 109% | 111% | |
| @MEP | 540 | 660 | 22,2% |
| Brecha | 88% | 89% | |

¿Por qué no bajó la brecha?
El BCRA logró comprar dólares los primeros 3 días.

¿El mercado compró la política de TCN fijo por 60 días?

- El mercado de futuros muestra que el mercado ya asigna una probabilidad alta a que sea deba mover el TCN durante septiembre y ya anticipa un salto en octubre del 35%.
- Luego de esta corrección del TCN y el resultado electoral, la expectativa de salto cambiario para el primer trimestre del año próximo aumento en promedio en 17 puntos porcentuales.
- Fuerte corrección de la brecha entre instrumentos CER y DLK.

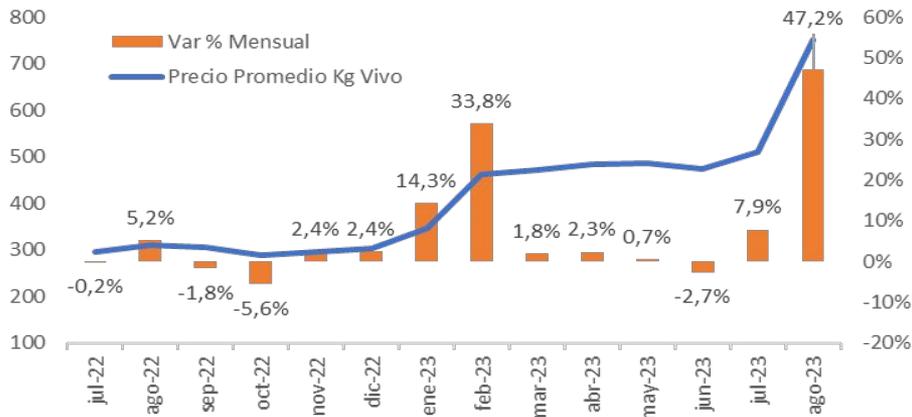
| | Valor Base + CP | Valor Rofex | Ajuste Incorporado | | |
|--------|-----------------|-------------|--------------------|-------|--------------|
| | | | Mensual | Salto | Versus 11/08 |
| ago-23 | 350,0 | 354,0 | 28,0% | 1% | 11% |
| sep-23 | 350,0 | 384,5 | 8,6% | 10% | 4% |
| oct-23 | 350,0 | 444,0 | 15,5% | 27% | 6% |
| nov-23 | 379,8 | 523,0 | 17,8% | 38% | 13% |
| dic-23 | 412,0 | 640,0 | 22,4% | 55% | 21% |
| ene-24 | 447,1 | 690,0 | 7,8% | 54% | 20% |
| feb-24 | 485,1 | 745,0 | 8,0% | 54% | 20% |
| mar-24 | 526,3 | 785,0 | 5,4% | 49% | 20% |



¿Cuál es la Expectativa de Inflación?

- Si se mantiene el precio del ganado en pie hasta fin de mes en los niveles actuales, agosto registraría un aumento promedio contra julio del 47,5%. La carne es el 8,9% del IPC, considerando los diferentes tipos de carne.
- Los combustibles tendrán también un impacto directo, pero más distribuido en el tiempo.

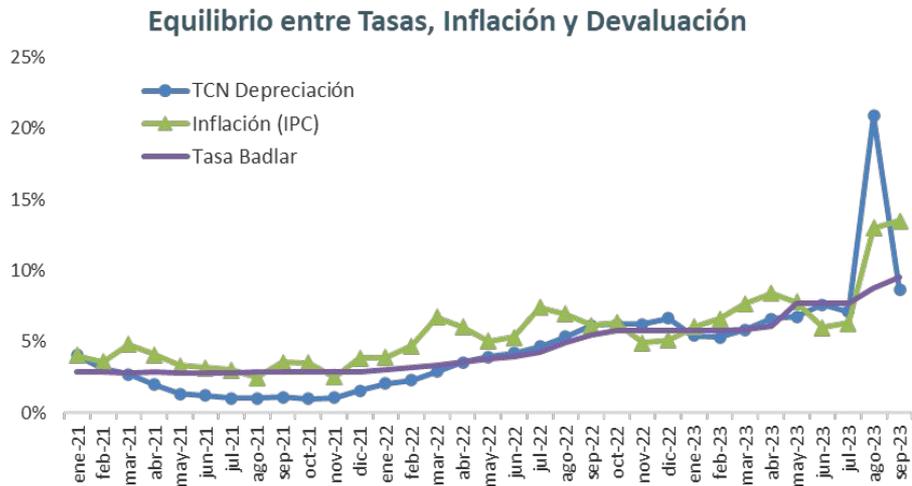
Nuevo Aumento de la Carne



| | POND | ago-23 | | sep-23 | |
|----------------|-------------|--------------|-----|--------------|------|
| | | Var % | Pts | Var % | Pts |
| IPC | 100% | 13,0% | | 13,0% | |
| Alimentos | 24% | 13,2% | 3,2 | 18,5% | 4,4 |
| Resto | 15% | 8,0% | 1,2 | 16,0% | 19,1 |
| Carnes | 9% | 22,0% | 2,0 | 20,0% | 39,3 |
| Combustibles | 4% | 10,0% | 0,4 | 15,0% | 5,7 |
| Estructural | 48% | 9,2% | 4,5 | 12,4% | 55,2 |
| Tipo de Cambio | 24% | 20,9% | 5,0 | 8,7% | 43,4 |

¿Cómo quedaron las tasas de interés?

- La suba de la tasa de interés no luce suficientemente alta como para asegurar tasas reales positivas. El impacto en la inflación apunta a ser claramente de dos dígitos durante al menos dos meses. Aumento de dólar oficial, de dólar financiero, de carne y de combustibles.
- En el corto plazo, inflación estará por arriba de la tasa de interés y ambos por sobre la tasa de depreciación. Se puede perder TCR muy rápido.



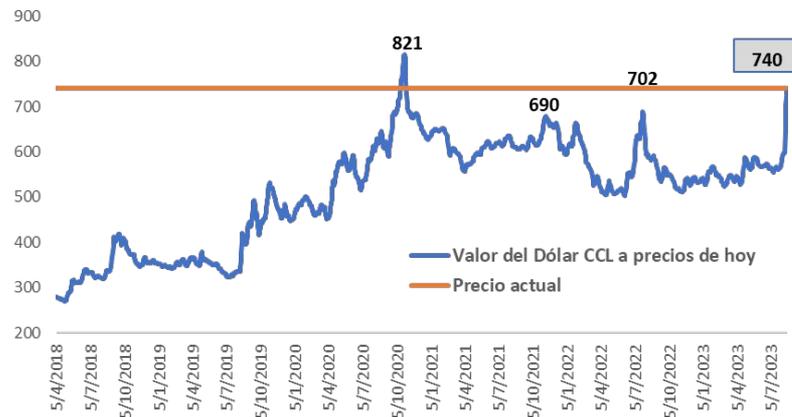
¿CÓMO QUEDARON LAS TASAS DE INTERÉS?

| TEM (Tasa Efectiva Mensual 30d) | I-23 | II-23 | jul-23 | ago-23 |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Tasa Política Monetaria | 6,3% | 7,6% | 8,1% | 9,8% |
| Pase 1d | 6,0% | 7,4% | 7,9% | 9,7% |
| Leliqs 28d | 6,3% | 7,7% | 8,1% | 9,9% |
| Ledes 90 / 120 d | 6,6% | 7,8% | 6,6% | 8,6% |
| Plazo Fijo (Badlar) | 5,9% | 7,3% | 7,8% | 9,5% |
| Minorista | 6,3% | 7,6% | 8,1% | 9,8% |
| Mayorista | 5,6% | 7,0% | 7,5% | 9,3% |

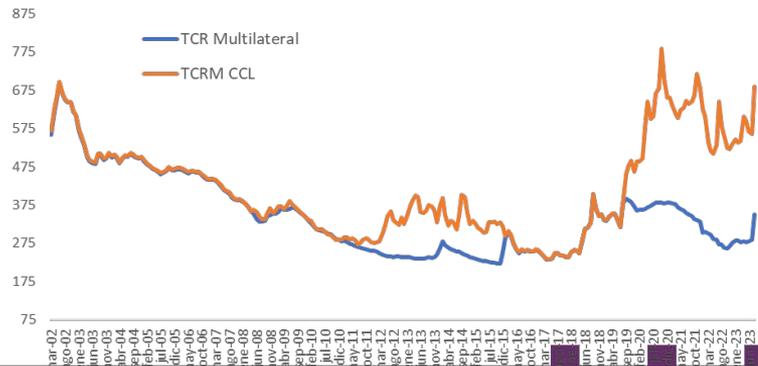
¿Hasta dónde puede llegar el dólar financiero?

- La reacción inicial fue un salto del dólar CCL y del MEP. El valor actual ronda los \$650 MEP / 740 CCL. El primer ejercicio que proponemos es analizar los valores de stress que el Dólar CCL alcanzó en los últimos meses. Oct-20 = \$821 de hoy: Post reestructuración de deuda y con postergación del acuerdo con el FMI para más adelante.
- Nov-21 = \$690 de hoy: Se habían demorado las negociaciones con el FMI y se debían hacer pagos con reservas. La economía mostraba un exceso de pesos.
- Jul-22 = \$700 de hoy: En pleno sell off de la curva en pesos, los inversores se volcaron a la brecha y se llegó a esos valores hasta que el BCRA inició la intervención en el mercado de deuda.
- En una mirada más larga, el techo de 2002 fue de 700, valor similar al actual de CCL

Una Mirada sobre los Ciclos Recientes del Dólar Financiero



Una Mirada Larga sobre el Valor Real del CCL

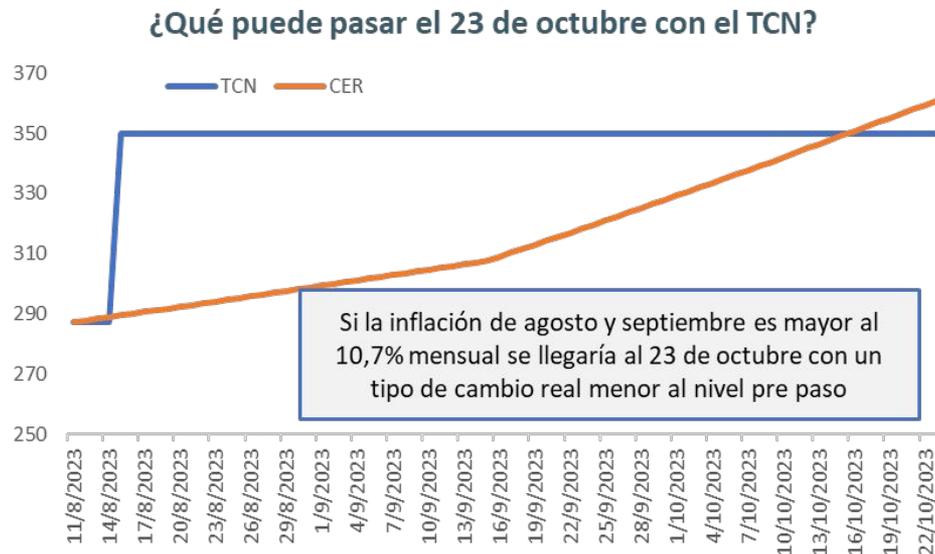


Ciclo II:

¿Cuál es el ajuste del TCN post elecciones?

¿Qué sucede el día 23 de octubre?

- La transición del segundo ciclo dependerá en buena medida del resultado electoral y de quienes sean los candidatos que avancen hacia el Ballotage o si se define en primera vuelta.
- Independientemente de ello, si se llega con el tipo de cambio congelado en \$350. Si es así, un nuevo salto sería difícil de evitar. En especial dados los niveles de inflación con los que se llegaría.
- La magnitud de ese salto dependerá del atraso real que se genere. Si la inflación fuera del 13,5% promedio, se necesitaría 25% más de TCN para llegar al TCR del lunes 14/08.

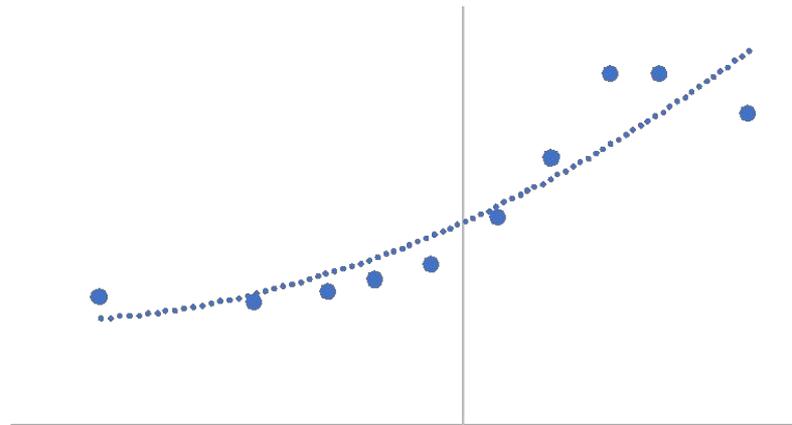


Ciclo III:

¿Cuáles son los niveles de equilibrio?

- En una mirada de largo plazo, el nivel de TCR necesario para mantener en equilibrio el sector externo base caja (MULC) es 35% superior al prepaso u 8% mayor al actual.
- Si bien ese es el nivel de equilibrio, posiblemente sea necesario un alto grado de overshooting para poder alcanzar una tasa de interés de equilibrio y bajar rápidamente la inflación.

| SALDO 12M | | TCRM Precios | |
|-------------|---------|--------------|----------------|
| Rango Saldo | USD M | Ago-23 | |
| Mayor a 10 | 12.541 | 373 | 380 |
| 7,5 a 10 | 8.612 | 402 | + 35% |
| 5 a 7,5 | 6.441 | 402 | vs ago- |
| 2,5 a 5 | 3.806 | 341 | 23 |
| 0 a 2,5 | 1.423 | 299 | + 8% vs |
| -2,5 a 0 | -1.462 | 264 | TCR |
| -5 a -2,5 | -3.975 | 255 | Actual |
| -7,5 a -5 | -5.980 | 246 | |
| -10 a -7,5 | -9.239 | 237 | |
| Menor a -10 | -16.011 | 243 | |



¿Qué están haciendo los inversores?

| 16/8/2023 | Stock AUM | | Flujos Netos (Promedio Mensual) | | | | Post PASO | | |
|----------------------------|-------------------|--------------|---------------------------------|-----------------|------------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
| | Arg\$ M | En % | jul-23 | ago-23 | YTD | YTD V% | Flujo Neto | Rendimientos | |
| | | | | | | | ACUM 3d | ACUM 3d | 90 días |
| TOTAL INDUSTRIA FCI | 12.393.299 | 100% | 575.095 | -110.265 | 1.253.494 | 19,7% | 186.146 | 4,9% | 29,8% |
| Money Market | 6.374.591 | 51,4% | 444.200 | -159.280 | 781.763 | 23,3% | 199.888 | 1,2% | 21,9% |
| T+1 | 916.125 | 7,4% | 54.668 | -104.664 | -13.241 | -2,3% | 1.948 | 1,3% | 23,9% |
| Renta Fija | 3.674.095 | 29,6% | 40.022 | 139.054 | 278.056 | 15,1% | -23.592 | 9,7% | 38,2% |
| RF CER | 499.502 | 4,0% | -4.865 | 2.898 | -44.658 | -13,0% | 18.355 | 2,4% | 29,7% |
| RF DLK | 1.011.836 | 8,2% | 43.797 | 134.978 | 221.428 | 59,8% | -43.293 | 8,7% | 41,0% |
| RF HD | 832.352 | 6,7% | 6.504 | 5.302 | 62.654 | 15,8% | 1.382 | 18,7% | 48,3% |
| RF Multi + Disc | 1.330.405 | 10,7% | -5.414 | -4.124 | 38.632 | 5,2% | -36 | 7,6% | 38,7% |
| Renta Variable | 329.488 | 2,7% | 10.907 | -13.050 | 38.828 | 34,6% | 5.387 | 16,9% | 65,7% |
| Renta Mixta | 407.434 | 3,3% | 10.452 | 14.007 | 71.912 | 48,0% | 2.723 | 10,1% | 45,6% |
| PyME + Infra | 691.566 | 5,6% | 14.846 | 13.668 | 96.176 | 30,1% | -208 | 9,1% | 36,2% |
| Infra | 347.724 | 2,8% | 8.159 | 9.227 | 68.292 | 53,8% | -74 | 12,0% | 43,4% |
| PYME Y ASG | 343.842 | 2,8% | 6.687 | 4.441 | 27.884 | 14,5% | -134 | 6,1% | 29,4% |

¿Cómo respondieron los nuestros fondos?

- Los diferentes FCI respondieron de acuerdo a sus objetivos.
- El caso más destacable es el de los DLK, que dada la comprensión de spreads el viernes previo a la devaluación ya había incorporado el salto discreto en su valor.

| Datos en \$ Millones | Money Market | T+1 | CER | DLK | INFRA |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| TOTAL AUM | 96.759 | 5.126 | 27.396 | 57.057 | 36.254 |
| DEPÓSITOS Y DISPONIBILIDADES | 96.759 | 2.113 | 15.272 | 4.221 | 1.089 |
| RIESGO PRIVADO | 0 | 1.898 | 863 | 12.779 | 25.064 |
| RIESGO SOBERANO | 0 | 1.115 | 11.260 | 40.056 | 4.821 |
| RIESGO SUBSOBERANO | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.522 |
| TIR | 139% | 157,9% | 7,4% | 4,9% | 154,6% |
| Duration en Meses | 0,27 | 2,8 | 4,8 | 8,6 | 29 |
| Cobertura USD | 0,0% | 7,9% | 9,7% | 87,4% | 91,3% |
| Cobertura CER | 0,0% | 21,7% | 42,4% | 70,2% | 13,3% |

| Rendimiento Directo (VCP) | Money Market | T+1 | CER | DLK | INFRA |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| 7 días | 1,9% | 2,2% | 3,2% | 10,1% | 15,2% |
| 30 días | 7,8% | 8,7% | 10,5% | 21,7% | 26,6% |
| 90 días | 22,6% | 26,1% | 29,2% | 44,0% | 49,4% |
| Últ. 30d Anualiz. | 145,5% | 172,0% | 232,9% | 957,4% | 1591,0% |
| Var % 12 Meses | 95,9% | 114,6% | 123,3% | 146,3% | 173,6% |
| Acumulado Año (YTD) | 57,0% | 66,5% | 72,7% | 96,2% | 103,4% |
| YTD Prom Industria | 55,9% | 62,5% | 72,3% | 87,3% | 100,5% |

Estrategias Recomendadas

| Categoría | Instrumentos | Part % |
|---|---------------------------|-------------|
| TOTAL CARTERA RECOMENDADA MEGAQM | | 100% |
| Liquidez (FCI Money Market) | Quinquela Pesos | 5% |
| FCI T+1 | Quinquela Ahorro | 0% |
| FCI Dollar Linked | Megainver Cobertura | 40% |
| FCI CER | Quinquela Total Return | 40% |
| FCI Infraestructura | Quinquela Infraestructura | 15% |

- La estrategia de inversión se define en función de las necesidades puntuales de cada cliente. En este caso proponemos una cartera promedio que se adapte a nuestra perspectiva de mercado:
 - Tenga un 5% de liquidez y 70% de cobertura.
 - Se enfoque en CER de corto plazo y Dollar Linked de mediano plazo. Sume cobertura mixta de largo plazo.

¿Qué pasó con los FCI Dollar Linked?

Los fondos DLK estaban armados sobre dos estrategias diferentes.

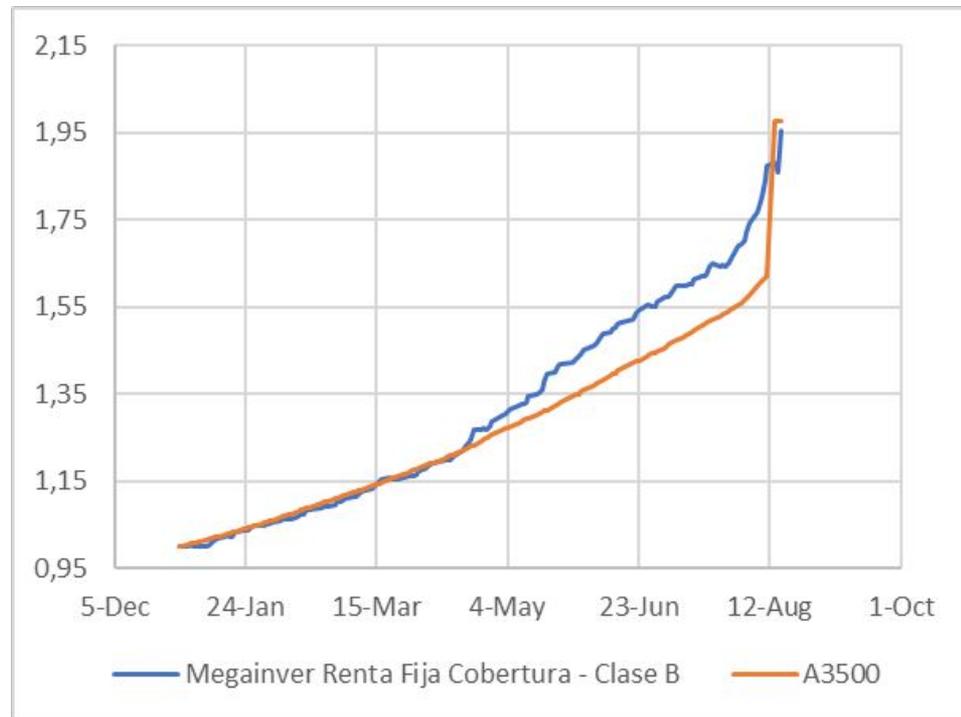
- Comprando futuros
- Comprando instrumentos DLK

En MegaQM optamos por posicionarnos en instrumentos Dollar Linked cortos. Siempre se priorizó una estrategia de cobertura enfocada en todo el proceso electoral. Es decir que la mirada está puesta en el primer trimestre de 2024.

Dado lo anticipado del salto cambiario y la magnitud acotada del mismo, la rentabilidad se registró en las semanas previas. En el año rindió lo mismo que el A 3.500.

Con inflación acelerándose y TCN fijo vemos como muy probable que el mercado vuelva gradualmente a priorizar estas coberturas y aumente la demanda DLK.

Evolución VCP FCI - 153 ruedas



¡Sumate!

Matba Rofex

Soy Agente Matba Rofex... ¿cómo me sumo?



3 simples pasos

1. Tenés que tener la figura de ACDI ante CNV.
2. Enviar el formulario de adhesión vía mail a MtR.
3. Abrir relación con las SGs operativas que te interesen distribuir.



Recordá:

- No tiene costo adicional para el Agente Matba Rofex.
- Usás la misma pantalla de AP5 que ya utilizás para Futuros y Opciones.
- Usás la misma cuenta de compensación y liquidación que para Futuros y Opciones.

¿Dudas?

¿Consultas?

¡Muchas gracias!

MEGAQM



Matba Rofex

