



Programa Expertos en Finanzas *para* PyMEs

Fondos Comunes de Inversión Pyme

Damián Mallón



Fondos Comunes de Inversión Es el patrimonio de titularidad de diversas personas, denominados cuotapartistas, a las cuales se les reconocen derechos de copropiedad representados por cuotapartes. Estos Fondos no constituyen sociedades y carecen de personería jurídica. La dirección y administración de los Fondos Comunes de Inversión estará a cargo de una sociedad anónima habilitada para esta gestión que actuará con la denominación de Sociedad Gerente o por una entidad financiera autorizada para actuar como administradora de cartera de valores negociables. La custodia de los activos de los Fondos estará a cargo de una entidad financiera y actuará con la denominación de Sociedad Depositaria. Los resultados que tenga el Fondo Común de Inversión serán distribuidos diariamente entre los titulares del patrimonio de acuerdo con su participación .

Fondos PYME Son aquellos Fondos cuyo objeto especial de inversión lo constituyan instrumentos destinados al financiamiento de Pequeñas y Medianas Empresas (PYME s).

Regulación y Supervisión Comisión Nacional de Valores ;

Objetivo: Maximizar rentabilidad invirtiendo principalmente en instrumentos destinados al financiamiento de PYMEs e instrumentos de Renta Fija de Corto Plazo, guiado por los parámetros establecidos en la normativa CNV para fondos Pymes

Perfil del inversor: Moderado

Rescates: T+1 (24 hs)

Requisitos Regulatorios para FCI Pymes

El **reglamento de gestión** de un FCI es un contrato suscripto originalmente por el agente administrador y por el agente de custodia del FCI, al que los inversores (cuotapartistas) adhieren de pleno derecho al suscribir cuotapartes del fondo.

En el caso de los FCI pyme se establecen los siguientes parámetros :

Objetivo y Política de Inversión del Fondo

Al menos el **75% del patrimonio** en activos pyme específicos emitidos y negociados en Argentina, en moneda local

- **Valores Negociables emitidos por PYME**: Acciones, Obligaciones Negociables, Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo, Cheques de Pago Diferido, Pagarés, Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs.
- Será computable hasta **20 % del patrimonio** inversiones en Cheques de Pago Diferido y Pagarés emitidos o descontados en el segmento directo (garantizado y no garantizado) emitidos por sociedades que no sean consideradas "Empresas Grandes" según la Administración Federal de Ingresos Públicos.

Tipos de Activos Autorizado s

- **Hasta el 100% del Patrimonio:** Acciones, certificados de participación, valores de deuda, títulos públicos, cheques de pago diferido, pagarés, y certificados de obra pública.
- **Hasta el 25% del Patrimonio:** Valores que no cumplan con requisitos específicos, CEDEARs, ADRs, participaciones en fondos no registrados en Argentina, divisas.
- **Hasta el 20% del Patrimonio:** Depósitos a plazo fijo, operaciones activas de pase o cauciones, préstamos de valores, warrants.
- **Hasta el 5% del Patrimonio:** Cuotapartes de fondos comunes de inversión cerrados, obligaciones negociables de impacto social
- **Derivados:** Operaciones con instrumentos financieros derivados para cobertura o especulación, sin superar el patrimonio neto del fondo.

Endeudamiento y Mercado s

- **Endeudamiento:** Hasta el 50% del patrimonio neto del fondo s.
- **Mercados Autorizados:** Inversiones en mercados nacionales y ciertos mercados internacional es.

Moneda del Fondo s

- **Moneda:** Peso argentino o cualquier moneda que lo reemplace en el futuro.

Política de inversión

Canalizar el ahorro público y privado principalmente al financiamiento de empresas de proyectos vinculados a pequeñas y medianas empresas. Invierte al menos 75% en instrumentos destinados al financiamiento PYME siendo fondos elegibles para las inversiones inciso "L" del Reglamento General de la Actividad Aseguradora

l) Las compañías aseguradoras y reaseguradoras deberán invertir un mínimo del CINCO POR CIENTO (5%) y hasta un máximo del VEINTE POR CIENTO (20%) del total de inversiones en algunos de los siguientes instrumentos:

- i. Cuotapartes de fondos comunes de inversión PyME autorizados por la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES.
- ii. Cheques de pago diferido avalados por Sociedades de Garantía Recíproca creadas por la Ley N° 24.467 autorizados para su cotización pública.
- iii. Cheques de pago diferido emitidos por empresas descontados en primer endoso en mercados regulados por la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES por empresas incluidas en el registro MiPyMEs creado por la SECRETARÍA DE EMPRENDEDORES Y DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA del MINISTERIO DE PRODUCCIÓN mediante Resolución SEYPYME N° 38 del 13 de febrero de 2017.
- iv. Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs que se negocien en mercados autorizados por la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES.
- v. Pagarés avalados emitidos para su negociación en Mercados de Valores de conformidad con lo establecido en la reglamentación de la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES.
- vi. Certificados de obra pública emitidos a favor de PyMEs en el marco de lo definido por el Artículo 217 de la Ley N° 27.440 negociados en mercados autorizados en los términos establecidos por la reglamentación de la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES.
- vii. Obligaciones negociables emitidas por PyMEs.

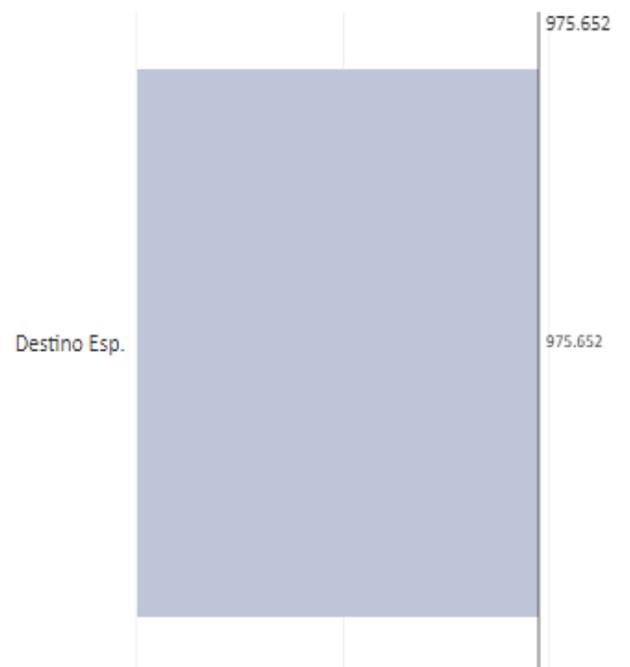
Operatoria de los FCI Pymes

FONDO	PATRIMONIO				RENDIMIENTO DIRECTO								Sus/Res 7 d	Sus/Res 30 d	Sus/Res 60 d	Sus/Res 90 d	
	Actual /1000	ariación \$	diar	Hon.Gte	1	9	30	60	93	182	365	730	YTD	en miles	en miles	en miles	en miles
1 FCI Abierto Pymes Potencia Pyme - Clase B	18.400	0	1,80%	0,23%	6,26%	22,76%	57,09%	128,23%	-95,17%	-97,24%	-95,57%	-95,17%	0	0	-44	-44	
2 Quiron PYMES - Clase B	3.662.885	-20.024	5,00%	0,12%	1,29%	5,98%	14,85%	25,86%	63,46%	153,54%	333,84%	63,46%	451.884	534.605	188.659	117.449	
3 Cohen Abierto Pymes - Clase B	5.086.856	600	1,70%	0,04%	1,61%	5,30%	10,33%	15,03%	31,34%	198,58%	506,75%	31,34%	-26.124	54.681	-105.874	-105.843	
4 Compass Argentina Abierto PyMES - Clase B	22.451.707	0	2,00%	0,55%	1,85%	5,13%	10,88%	16,34%	42,50%	133,53%	308,51%	42,50%	675.550	694.408	389.979	889.979	
5 Fundcorp Capital Abierto Pymes - Clase B	1.075.555	0	1,85%	0,47%	0,96%	4,94%	10,76%	15,09%	31,12%	192,57%	479,49%	31,12%	38.743	53.743	69.442	47.368	
6 Alamerica Abierto Pymes - Clase B	11.697.726	10.000	1,00%	0,16%	0,86%	4,91%	9,28%	13,41%	33,98%	246,86%	546,18%	33,98%	20.000	49.000	-81.000	-81.000	
7 First Abierto Pymes - Clase C	6.836.479	0	0,65%	0,24%	1,21%	4,41%	10,06%	16,50%	35,55%	198,11%	499,58%	35,55%	-3.009	-9	-9	-9	
8 IEB Pyme - Clase B	10.140.252	361.444	2,00%	0,04%	0,75%	4,26%	9,22%	14,31%	38,98%	163,08%	376,66%	38,98%	371.453	478.178	-458.580	-489.588	
9 Balanz Capital Abierto Pymes FCI - Clase B	26.391.624	1.046.810	2,10%	0,18%	1,16%	4,17%	7,25%	12,39%	33,51%	146,31%	320,94%	33,51%	7.553.038	5.795.826	5.118.187	4.350.146	
10 Delta Gestion Abierto Pyme I - Clase E	15.310.269	0	1,25%	0,11%	1,18%	4,16%	9,64%	16,77%	40,12%	127,73%	305,07%	40,12%	-105.781	-82.386	184.277	152.301	
11 Delta Empresas Argentinas Pymes - Clase B	23.018.736	0	2,00%	0,09%	1,02%	3,96%	8,28%	14,62%	31,30%	176,77%	393,89%	31,30%	787.203	-780.192	-2.519.638	-3.634.638	
12 Allaria Pyme Selection - Clase C	26.362.727	0	2,02%	0,08%	0,96%	3,93%	8,11%	14,08%	36,81%	117,77%	0,00%	36,81%	450.000	1.220.000	2.430.000	4.150.000	
13 Champaquí FCI Abierto Pymes - Clase B	6.941.225	4.500	2,00%	-0,40%	0,64%	3,90%	7,69%	12,18%	35,75%	186,98%	468,28%	35,75%	71.177	9.015	53.462	114.831	
14 Gainvest PYMES - Clase B	17.330.201	0	2,50%	0,23%	0,59%	3,82%	7,80%	13,13%	40,94%	186,52%	419,11%	40,94%	1.003.478	1.031.744	166.183	76.337	
15 Alycbur FCI Abierto Pymes - Clase A	14.007.296	209.000	2,00%	0,11%	1,03%	3,76%	9,41%	18,01%	51,57%	150,29%	378,35%	51,57%	1.154.840	2.100.685	3.178.498	3.155.195	
16 Chaco FCI Abierto Pymes - Clase B	1.886.290	0	1,85%	0,00%	0,35%	3,69%	8,26%	12,07%	31,46%	124,30%	323,31%	31,46%	-4.725	16.219	25.196	24.941	
17 Max Abierto PyMES - Clase B	869.256	0	2,00%	0,15%	0,77%	3,66%	7,67%	8,48%	29,86%	0,00%	0,00%	29,86%	0	0	0	0	
18 Consultatio Abierto Pymes - Clase B	38.845.386	20.000	2,00%	0,16%	0,66%	3,58%	9,31%	13,99%	34,00%	169,47%	385,94%	34,00%	130.906	-139.834	-2.306.086	-2.348.016	
19 Allaria Crecimiento Abierto Pymes - Clase B	26.502.307	-2.300.031	2,13%	0,09%	0,90%	3,55%	8,33%	15,03%	44,81%	137,10%	350,41%	44,81%	-2.206.333	-8.683.321	-5.320.766	-1.044.286	
20 Alpha Abierto Pymes - Clase B	7.191.866	140.564	2,73%	-0,14%	0,01%	3,49%	8,55%	13,51%	31,25%	149,80%	294,63%	31,25%	897.647	1.087.055	608.884	625.236	
21 Tavelli Abierto Pymes	5.983.787	0	2,00%	0,22%	0,93%	3,45%	8,95%	17,11%	40,24%	136,46%	298,62%	40,24%	-522.170	-522.170	-709.170	-719.170	
22 Argenfunds Abierto Pymes - Clase B	44.007.749	1.000.760	1,90%	0,33%	0,88%	3,43%	8,66%	13,34%	33,40%	166,98%	345,17%	33,40%	5.649.536	3.062.602	1.199.422	-2.338.093	
23 IAM FCI Abierto Pymes - Clase B	17.797.168	4.000	2,10%	0,10%	-0,37%	3,31%	8,28%	15,86%	56,35%	234,53%	571,65%	56,35%	461.941	46.941	-2.759.276	-1.981.148	
24 Dracma Abierto Pymes - Clase B	130.085	0	2,02%	-0,04%	0,77%	3,29%	7,89%	15,14%	39,79%	142,38%	0,00%	39,79%	0	0	10.000	10.000	
25 Fima FCI Abierto Pymes - Clase C	10.426.645	0	1,49%	-0,02%	0,06%	3,26%	6,88%	11,36%	32,66%	174,80%	424,95%	32,66%	362.319	512.319	512.305	1.043.805	
26 Toronto Trust Abierto Pymes - Clase B	15.062.945	0	1,17%	0,00%	0,56%	3,25%	7,86%	12,61%	32,89%	166,59%	351,68%	32,89%	3.010.598	-9.434.730	-9.434.730	-10.246.527	
27 Zofinger Factoring Abierto Pyme - Clase B	83.964.104	2.078.155	2,50%	0,02%	0,41%	3,23%	8,24%	16,54%	45,78%	190,31%	470,40%	45,78%	2.824.590	1.802.608	11.336.081	13.892.310	
28 CMA Abierto Pymes	735.663	0	3,50%	0,12%	0,78%	3,22%	6,89%	11,38%	36,67%	194,08%	470,03%	36,67%	0	2.011	-4.459	541	
29 SBS Abierto Pymes - Clase B	25.781.689	200.000	2,15%	0,30%	0,82%	3,20%	9,21%	12,81%	31,21%	200,93%	438,68%	31,21%	599.382	-990.065	-1.013.132	-1.392.796	
30 MAF Abiertos Pymes - Clase C	3.605.152	0	2,21%	-0,15%	0,69%	3,17%	7,20%	12,68%	36,56%	159,21%	310,02%	36,56%	0	0	0	50.000	
31 1822 Raíces Abierto Pymes	21.685.158	191.119	1,00%	0,21%	0,92%	3,16%	6,41%	9,97%	58,69%	160,05%	376,12%	58,69%	100.389	853.252	509.114	-1.030.068	
32 ST Abierto Pymes - Clase B	10.947.014	139.798	1,60%	0,28%	0,78%	3,14%	6,96%	11,33%	33,62%	144,33%	298,04%	33,62%	387.799	1.663.115	-302.860	-2.038.501	
33 Galileo FCI Abierto Pymes - Clase B	44.256.626	78.048	2,00%	0,14%	0,71%	3,10%	6,57%	11,89%	44,00%	200,88%	444,73%	44,00%	3.392.559	3.353.768	4.199.451	5.697.365	
34 Megainver Financiamiento Productivo Pyme - Clase B	25.040.282	-35.442	2,13%	-0,03%	0,12%	3,06%	8,79%	14,60%	37,87%	176,03%	405,07%	37,87%	-448.186	7.240	558.236	800.183	
35 Lombard Abierto Pymes	4.901.946	66.000	1,60%	0,15%	0,75%	3,05%	8,14%	15,59%	41,97%	133,93%	222,26%	41,97%	432.500	395.000	398.133	80.894	
36 Quinquela Empresas Argentinas Pymes	85.336.047	3.031.000	2,13%	0,08%	0,33%	2,98%	8,69%	14,28%	37,22%	171,60%	407,14%	37,22%	14.906.648	24.947.085	21.020.304	21.827.304	
37 MAF Empresas Pymes	26.500.173	0	2,10%	0,10%	0,69%	2,96%	7,42%	12,51%	36,58%	151,01%	358,79%	36,58%	0	0	58.524	-497.941	
38 Optimum Abierto Pymes - Clase B	2.484.666	0	2,25%	0,20%	0,39%	2,88%	6,11%	10,53%	29,71%	160,49%	370,05%	29,71%	0	-201.170	-1.251.170	-1.251.170	
39 Cima Abierto Pymes - Clase A	2.043.078	0	1,50%	0,24%	0,63%	2,76%	8,07%	14,14%	41,30%	156,49%	335,31%	41,30%	0	0	-90.000	-90.000	
40 Adcap Abierto Pymes - Clase B	7.064.068	-300.000	2,30%	0,09%	0,62%	2,72%	5,92%	9,69%	33,32%	175,60%	379,28%	33,32%	-221.863	-100.709	-228.602	-904.018	
41 Tasa BADLAR depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo y de más de un millón de pesos				0,09%	0,85%	2,71%	5,82%	11,99%	42,28%	145,50%	194,34%	42,05%	0	0	0	0	
42 Schroder Desarrollo y Crecimiento PyMES - Clase B	108.769.065	0	2,00%	0,08%	0,63%	2,65%	6,58%	12,77%	40,68%	206,75%	452,69%	40,68%	-6.614.924	-11.578.420	-15.771.820	-17.752.285	
43 Allaria Abierto Pymes - Clase B	33.532.161	50.067	2,00%	0,02%	0,39%	2,57%	5,81%	9,98%	21,03%	168,41%	418,50%	21,03%	4.630.620	6.779.300	6.514.437	3.901.606	
44 Pellegrini Empresas Argentinas PyMES	36.555.804	15.100	1,25%	-0,20%	0,09%	2,35%	6,48%	12,88%	34,73%	146,80%	324,47%	34,73%	40.100	5.520	-97.408	-8.660	
45 Abierto Pymes Veta - Clase B	6.783.484	5.841	2,00%	0,11%	0,28%	2,09%	6,63%	13,68%	45,81%	161,73%	406,97%	45,81%	457.278	812.421	1.156.096	1.240.168	
46 Valiant Abierto Pymes - Clase A	7.129.949	88.328	2,00%	-0,02%	0,23%	2,06%	6,75%	14,36%	38,76%	129,09%	319,54%	38,76%	213.328	1.300.000	1.300.323	1.143.181	
47 Premier Abierto Pymes - Clase A	9.641.804	209.866	2,13%	-0,11%	-0,11%	1,72%	5,90%	10,72%	37,62%	172,39%	411,44%	37,62%	405.809	364.451	-7.139	131.677	
48 Adcap S&C Renta Corporativa Corto Plazo Abierto Pymes - Clase B	14.250.634	-86.418	2,00%	0,14%	-0,40%	1,55%	6,45%	15,06%	44,53%	164,29%	434,12%	44,53%	-1.134.758	-2.066.931	4.087.324	5.858.450	
49 HF Desarrollo Abierto Pymes - Clase C	22.642.660	61.500	0,91%	0,09%	0,78%	1,43%	6,24%	8,22%	26,76%	177,25%	406,29%	26,76%	661.500	2.558.500	2.558.500	2.737.200	
TOTAL PYMES	942.686.650	6.270.585											40.854.945	27.011.355	25.369.253	24.164.665	
Promedio Fondos Pymes	Promedio aritmético de la presente muestra			1,97%	0,08%	0,58%	2,80%	6,71%	11,85%	26,29%	117,14%	261,24%	26,29%				

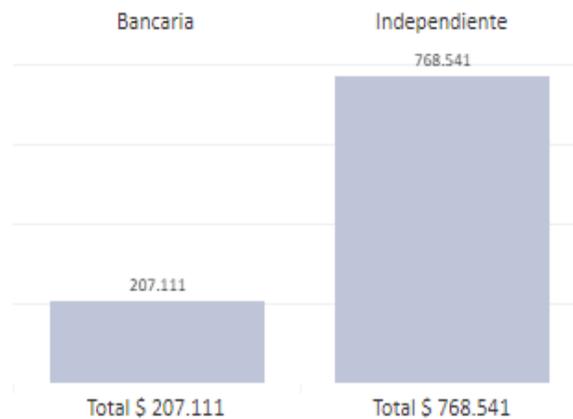
ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN

\$ 975.652 millones

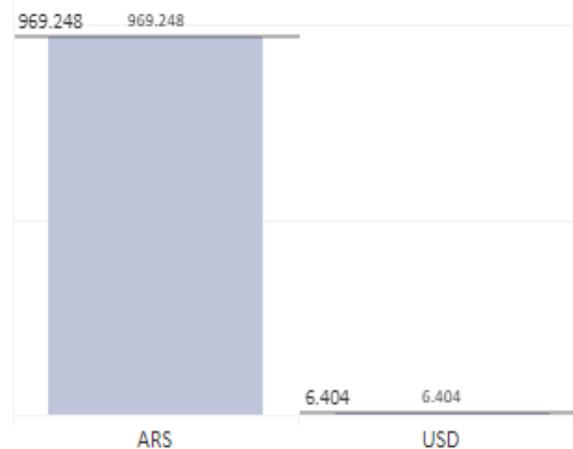
POR TIPO DE FONDO



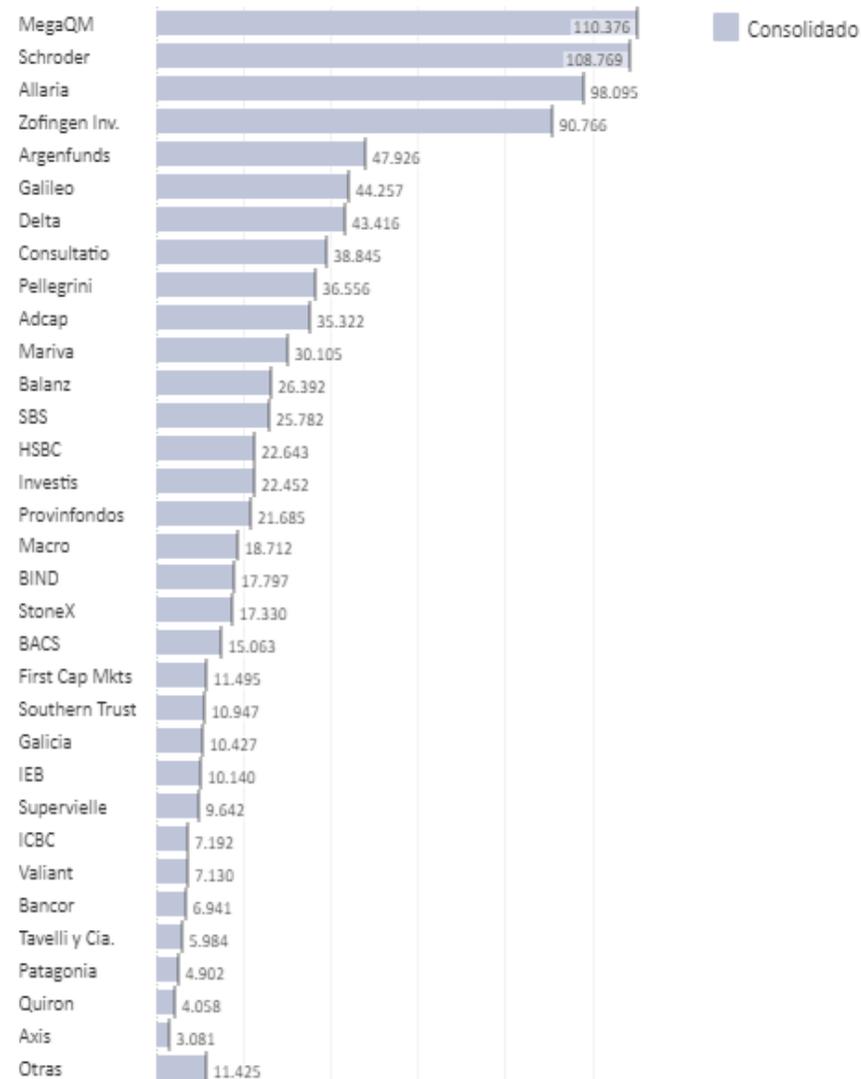
POR TIPO DE GERENTE



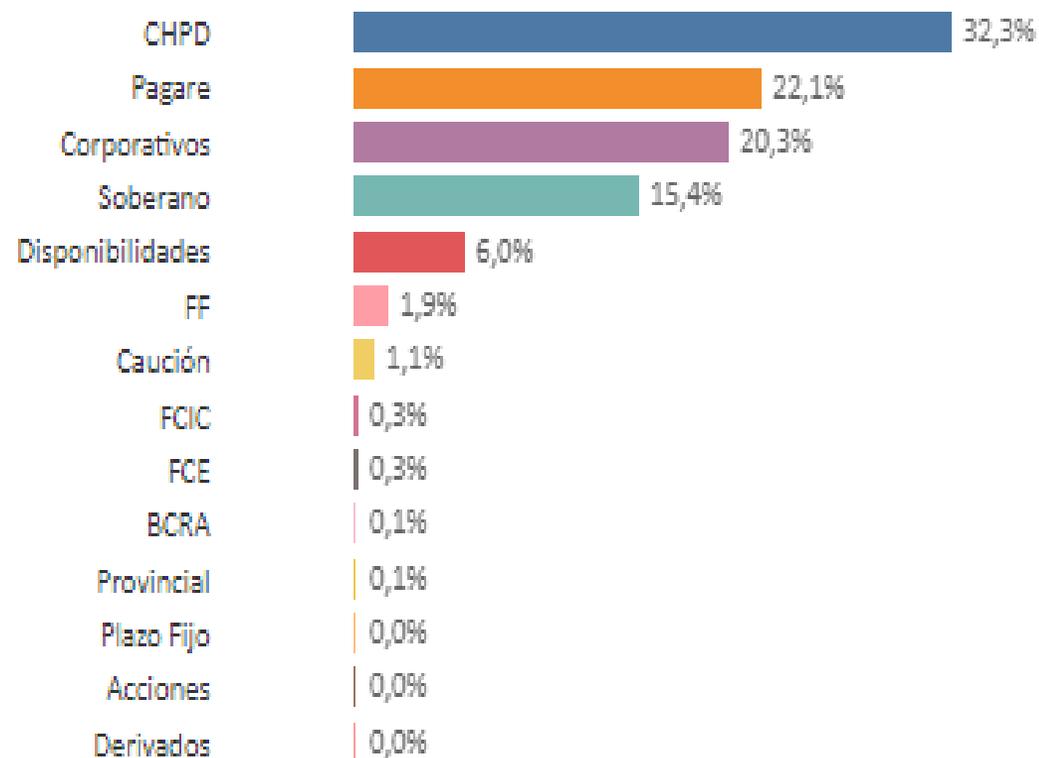
POR MONEDA DE SUSCRIPCIÓN



POR GERENTE



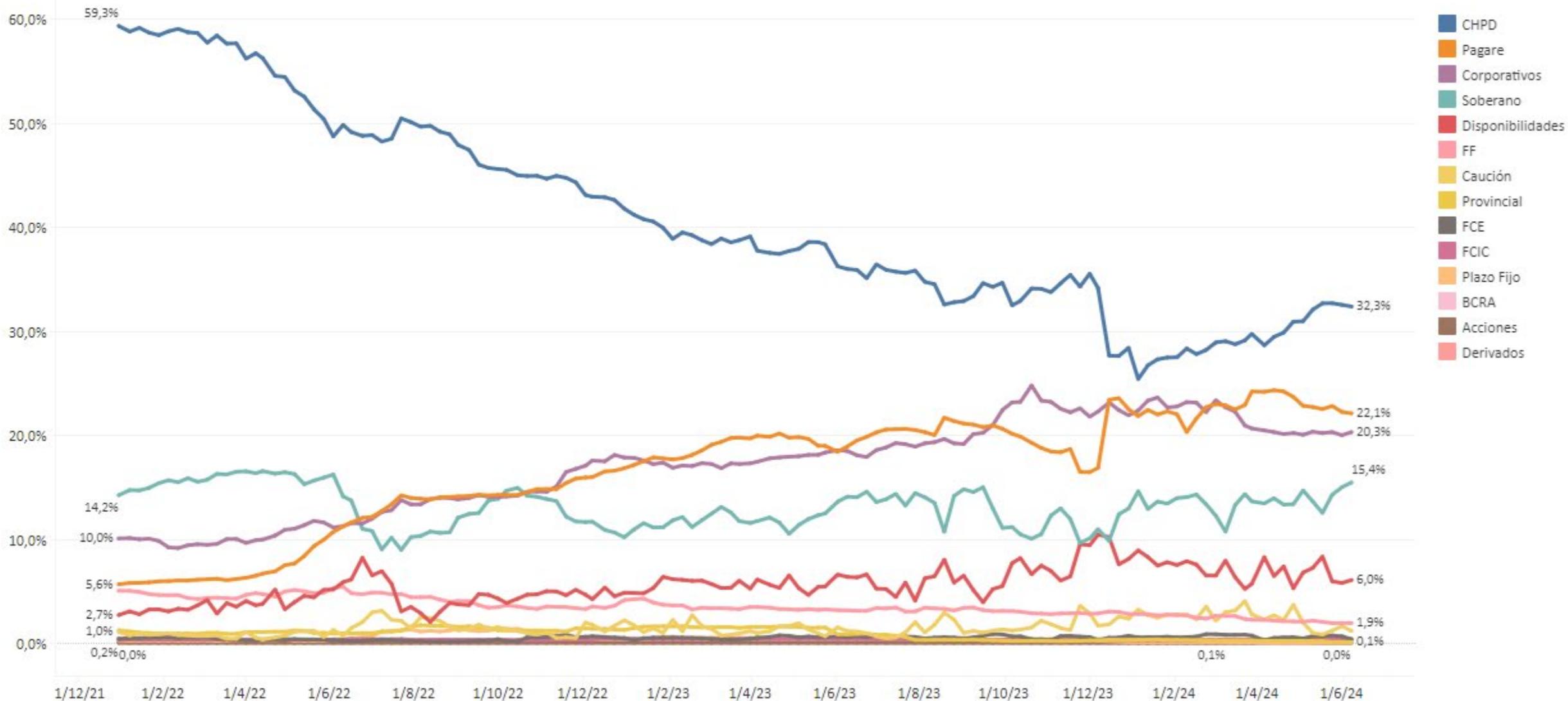
POR CLASE DE ACTIVO



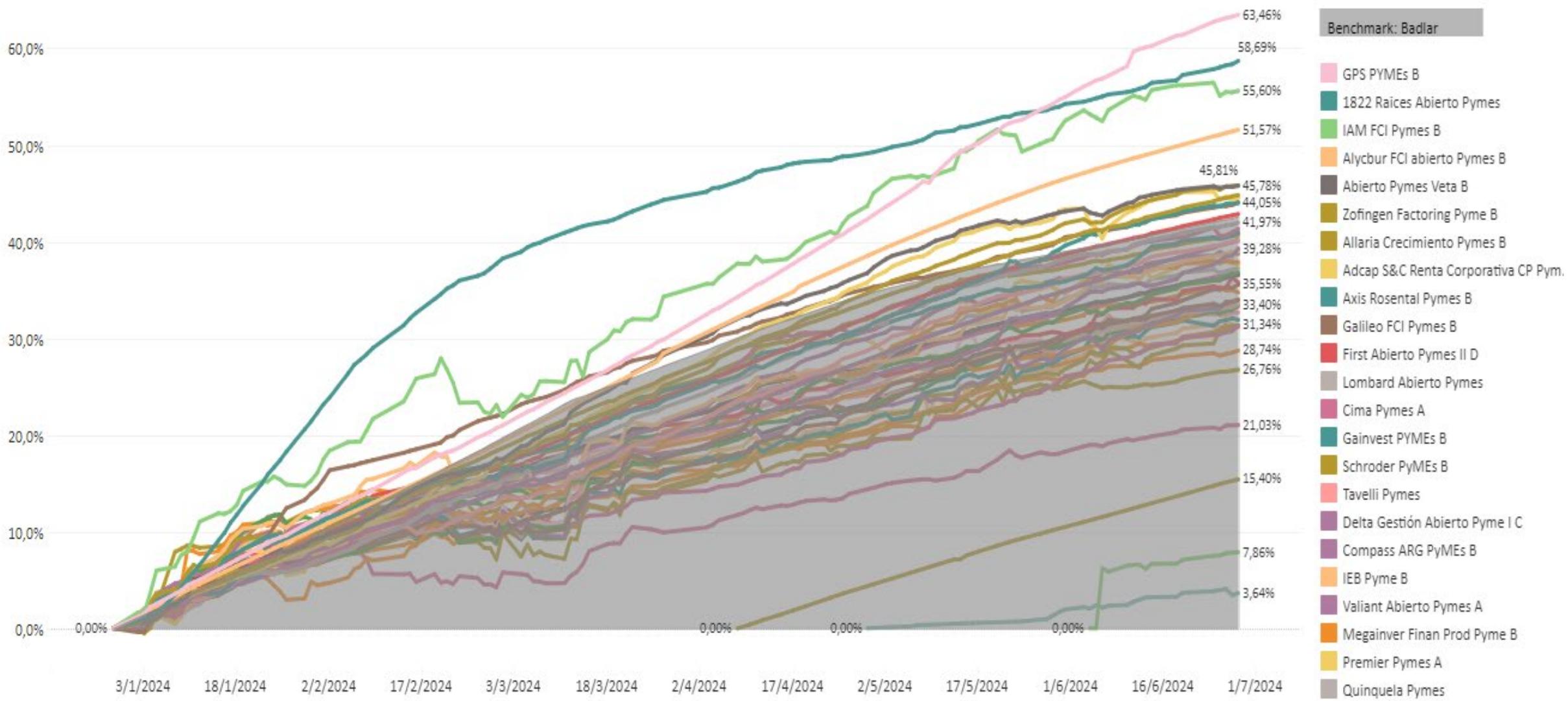
POR CLASE DE ACTIVO Y MONEDA

		Total	ARS	USD-L	DUAL	USD
Total		100,0%	70,7%	24,7%	2,6%	2,0%
Renta Fija	CHPD	32,3%	32,3%			
	Pagare	22,1%	6,1%	15,9%		
	Corporativos	20,3%	4,9%	14,5%		0,9%
	Soberano	15,4%	12,0%		2,6%	0,8%
	FF	1,9%	0,4%	1,4%		0,1%
	Caución	1,1%	1,1%			
	FCIC	0,3%	0,3%			
	FCE	0,3%	0,3%			
	BCRA	0,1%				0,1%
	Provincial	0,1%	0,1%	0,0%		

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA POR CLASE DE ACTIVO



MÉTRICAS DE RENDIMIENTO



Riesgo de Crédito:

Se lo define como la pérdida potencial de capital y/o intereses que se puede producir en el patrimonio del Fondo, derivada del incumplimiento de pago por parte del emisor/librador de un activo que forma parte de dicho patrimonio).

Riesgo de Mercado:

Se lo define como la pérdida potencial de capital que se puede producir en el patrimonio del Fondo, derivada de la variación del precio corriente de un activo de dicho patrimonio comparado contra el precio original de compra de dicho activo.

En general, el Riesgo de Crédito se lo entiende como riesgo de “Contraparte”, mientras que al Riesgo de Mercado se lo percibe como riesgo de “Precio”

Activos de Crédito.

- Cheques de Pago Diferido (CPD) (Avalados, Cadena de Valor, Garantizados)
- Pagaré Bursátil (PB)
- Facturas de Crédito Electrónicas (FCE)
- Fideicomisos Financieros (FF)
- Obligaciones Negociables (ON)

Activos de Mercado

- Bonos/Letras/Títulos de Deuda (BO)
- Dólar (USD)
- Futuros y Mercados a Término (MAT)
- Commodities (CO)
- Fondos Comunes de Inversión (FCI)

¿Dónde puedo encontrar más información sobre FCI PyMIs?

Comisión Nacional de Valores (CNV): <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

Bolsa de Comercio de Buenos Aires: <https://www.labolsa.com.ar/>

Mercado Argentino de Valores (MAV): <https://www.mav-sa.com.ar/>

Cámaras de Fondos Comunes de Inversión: <https://www.cafci.org.ar/>



¡Muchas gracias!

Damián Mallón

mallondamian@gmail.com

