RESUMEN DE MERCADO

04 Junio 2025

Los mercados internacionales rebotaron durante el mes de mayo, luego de que Estados Unidos y China acordaron reducir temporalmente los aranceles recíprocos. Sin embargo, las tensiones no finalizaron ya que Trump acusó a China de haber incumplido dicho acuerdo. La economía mostró datos alentadores: la inflación interanual se situó en 2,4%, marcando una desaceleración respecto al 2,8% de abril, y se crearon 177.000 nuevos empleos en abril, superando las expectativas del mercado. Los índices bursátiles recuperaron las caídas de abril, con el S&P 500 subiendo 6,3% y el Nasdaq 9,2%. La Reserva Federal en su última reunión mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia. Los bonos del tesoro americano experimentaron una suba en sus rendimientos y el titulo a 30 años superó el 5%, alcanzando el valor más alto desde el 2007, impulsada tanto por las preocupaciones acerca del déficit fiscal (6,8% del PIB) como por la débil demanda en títulos de largo plazo que demostró la licitación del tesoro del 21 de mayo. En el mercado de commodities, el oro se mantiene como el principal activo refugio, reflejando que la aversión al riesgo sigue estando presente. Por su parte, el petróleo experimentó un incremento moderado de 1,20% durante mayo, impulsado por las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, así como por las negociaciones nucleares entre Estados Unidos e Irán. No obstante, las expectativas de un aumento en la producción de la OPEP previsto para julio podrían limitar el potencial de crecimiento futuro en los precios del crudo.

En el contexto local, el mes de mayo fue el primer mes completo luego del levantamiento de las restricciones cambiarias y la implementación del nuevo esquema. El mercado cambiario comenzó a acostumbrarse a la dinámica de flotación y el dólar oficial subió un 2,0% terminando en $1.188. Los dólares financieros aumentaron 0,8%. Los bonos soberanos en dólares mostraron ganancias de 1,6% en promedio y el índice Merval avanzó un 7,7%, en línea con los índices internacionales. El dato de inflación del mes de abril reveló un 2,8%, marcando una desaceleración frente al dato de marzo. Las proyecciones de las principales consultoras indican un dato alentador en mayo, que se ubicaría en el rango de 1,8% a 2,1%. Por otro lado, La Libertad Avanza se consagró ganadora de las elecciones en CABA a través de su candidato Manuel Adorni. El Índice de Confianza del Gobierno de la UTDT reflejó estos datos positivos y aumentó un 5%. En adición, el INDEC dio a conocer el indicador de actividad económica, que marcó una desaceleración de 1,8% en marzo, un mes marcado por la incertidumbre vinculada al esquema de política cambiaria y el futuro del tipo de cambio. Finalmente, una noticia relevante fue el anuncio del "Plan de reparación histórica de los ahorros de los argentinos" que simplifica el cumplimiento tributario y aumenta los umbrales de control de ARCA para operaciones financieras.

RENDIMIENTOS FONDOS TORONTO TRUST

04 Junio 2025

Fondo		Patrimonio en mill.	Últ. Semana	Últ. Mes	3 Meses	Año corriente	Últ. 12 meses
Cash Management							
TT Ahorro	**T+0**	**$ 285.938**	**0,5%**	**2,2%**	**6,9%**	**12,0%**	**37,1%**
TT Renta Fija	**T+1 LECAPs**	**$ 50.272**	**0,9%**	**2,9%**	**4,4%**	**9,5%**	**44,4%**
Badlar			0,9%	2,7%	8,3%	13,6%	40,9%
Renta Fija							
TT Global Capital	**Dólar-Linked**	**$ 5.049**	**4,0%**	**0,7%**	**6,9%**	**9,9%**	**36,7%**
TC BCRA 3500			5,1%	2,0%	12,3%	15,8%	33,7%
TT Retorno Total	**Inflación**	**$ 10.995**	**1,2%**	**4,0%**	**8,6%**	**14,8%**	**48,9%**
CER			0,6%	3,2%	8,9%	14,3%	51,7%
TT Renta Fija Plus	**Flexible**	**$ 67.226**	**0,9%**	**3,8%**	**6,8%**	**11,5%**	**39,0%**
Toronto Trust	**Mediano plazo**	**$ 22.343**	**0,8%**	**2,5%**	**0,9%**	**5,3%**	**36,8%**
Badlar			0,9%	2,7%	8,3%	13,6%	40,9%
CER			0,6%	3,2%	8,9%	14,3%	51,7%
TC BCRA 3500			5,1%	2,0%	12,3%	15,8%	33,7%
TC MEP			4,2%	0,7%	-3,0%	1,8%	0,8%
Otros							
TT Infraestructura	**INFRA**	**$ 5.382**	**1,7%**	**0,4%**	**1,5%**	**6,2%**	**-**
TT Abierto PyME	**Pymes**	**$ 20.385**	**0,7%**	**2,3%**	**7,8%**	**12,7%**	**41,3%**
TT Argentina 2021	**Retorno Total**	**$ 8.631**	**0,4%**	**11,5%**	**4,6%**	**-6,1%**	**41,3%**
TT Multimercado	**Acciones Arg.**	**$ 8.622**	**-3,3%**	**7,1%**	**3,0%**	**-9,4%**	**42,2%**
S&P Merval			-2,9%	8,5%	3,3%	-10,1%	38,7%
Dólares							
TT Renta Dólar	**Corporativos**	**USD 7,4**	**0,1%**	**0,6%**	**0,9%**	**1,9%**	**4,2%**
TT Liquidez Dólar	**LATAM**	**USD 10,5**	**0,1%**	**0,4%**	**1,4%**	**1,6%**	**4,6%**
TT Crecimiento	**Soberanos MEP**	**USD 56,2**	**-0,7%**	**0,9%**	**8,3%**	**1,8%**	**51,5%**

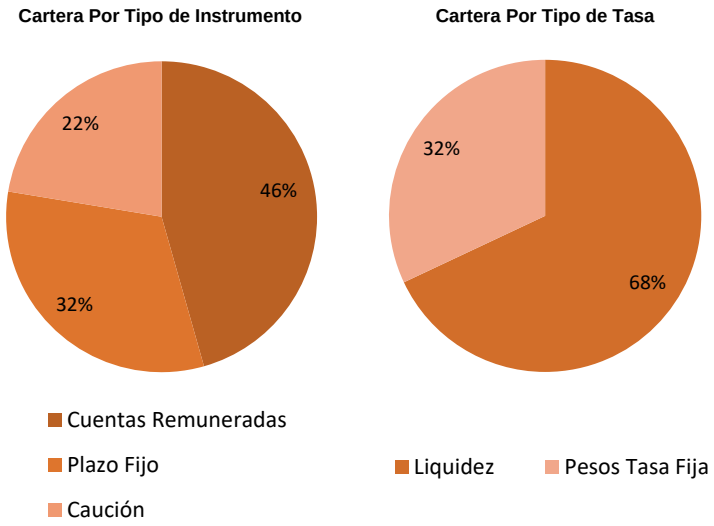
INFORME MENSUAL

ESTRATEGIA Y COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES FONDOS

04 Junio 2025

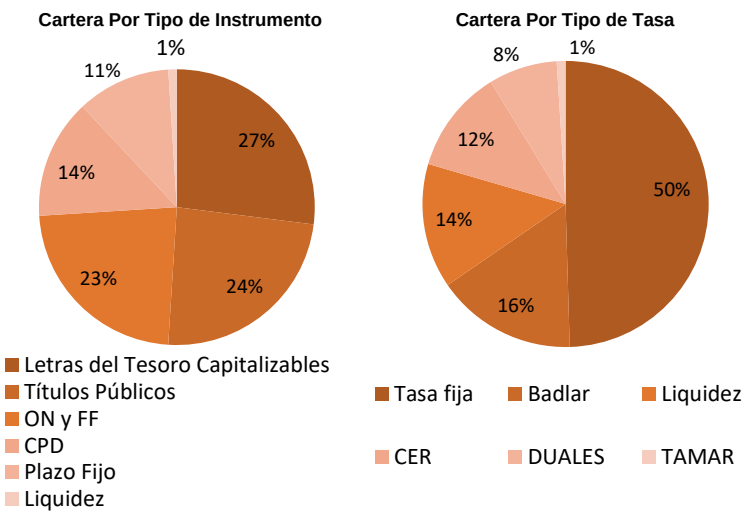
TT AHORRO T+0 MONEY MARKET – *CONSERVADOR*

El fondo TT Ahorro tuvo un rendimiento de 2,2% durante el mes de mayo. Las tasas de mercado de dinero terminaron en línea con el mes pasado. La tasa de plazo fijo cerró en torno al 34.5%, cuenta remunerada y caución cerraron en promedio en 23%. Se observa que continúa habiendo un spread alto entre tasas a un día y plazo fijo. Esto posiblemente se deba a que los bancos están aumentando su porcentaje de plazo fijo para cuidar sus ratios de liquidez, en un entorno de fuerte crecimiento del crédito. Creemos que es un buen momento para posicionarse en el fondo, ya que la tasa de plazo fijo quedó por encima de la tasa de LECAP corta.



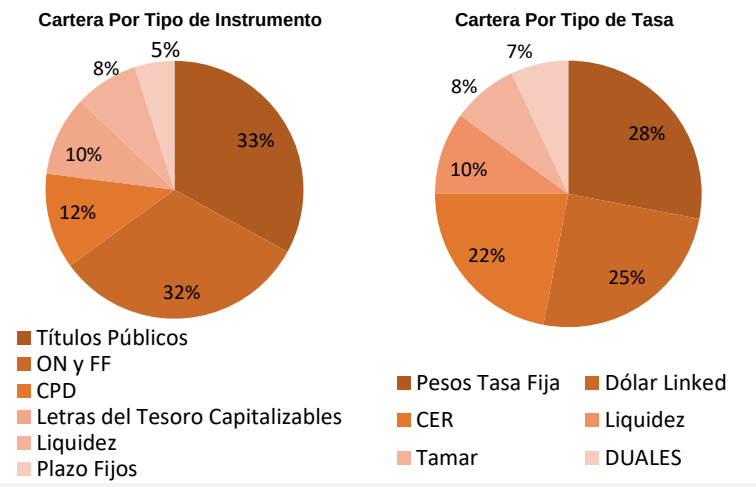
TT RENTA FIJA T+1 LECAPs - *CONSERVADOR*

El FCI TT Renta Fija tuvo un rendimiento de 2,9% en el último mes. En el primer mes tras la salida parcial del cepo, el gobierno parece haber ganado algo de respaldo, reflejado en la suba del 5% en el índice de confianza del consumidor. El tipo de cambio se mantuvo estable en el centro de la banda, aunque la acumulación de reservas sigue siendo el principal desafío, especialmente de cara al segundo semestre, cuando cae la liquidación del agro y se acercan las elecciones.
En este contexto, el fondo mantiene un 50% de la cartera en tasa fija corta, principalmente en plazos fijos y LECAPs con vencimiento menor a 90 días, buscando aprovechar el rendimiento de ese tramo. A su vez, conserva un 20% en bonos CER 2026, dados los rendimientos reales atractivos que muestra esa parte de la curva. Por último, un 30% del portafolio está invertido en tasa variable (base TAMAR) y en una estrategia sintética de activos dolar linked con futuros de dólar vendidos, que permite obtener un rendimiento en pesos superior a las Lecaps.



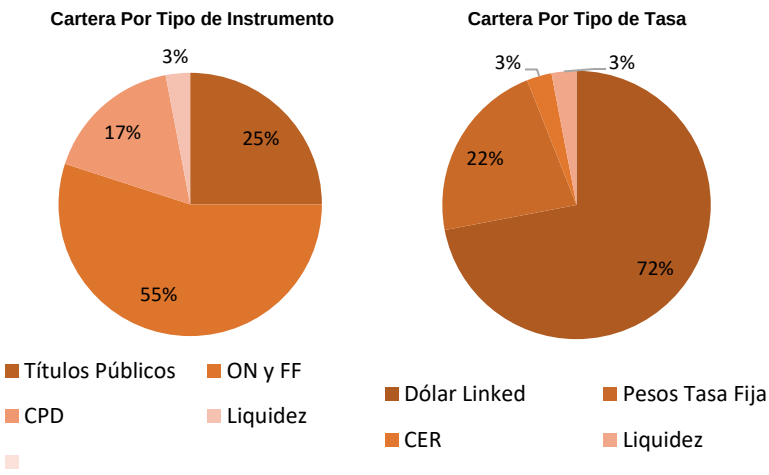
TORONTO TRUST T+1 MEDIANO PLAZO - *MODERADO*

El FCI Toronto Trust tuvo un rendimiento de 2,5% en un mes donde la volatilidad cambiaria sigue siendo la gran incógnita. El fondo mantiene su posición dolarizada del 30% concentrada en Ons dólar linked AAA que lleva con sintético de dólar futuro vendido, esto se debe a que vemos un retroceso en dólar spot en el mes de junio acompañado con que es el ultimo mes de retenciones bajas.
Por otro lado, priorizamos tasa fija corta en pesos a través de CPD y plazos fijos, ya que, están por encima de la tasa de LECAPs cortas. En la misma línea, el fondo mantiene posición en CER largo debido al atractivo de las tasas reales inflación +10%.
Por ultimo, en un contexto en donde la inflación de mayo parece que viene por debajo de 2% vemos oportuno alargar duration tomando posición la curva de Boncaps y Duales ante una posible compresión de tasas.



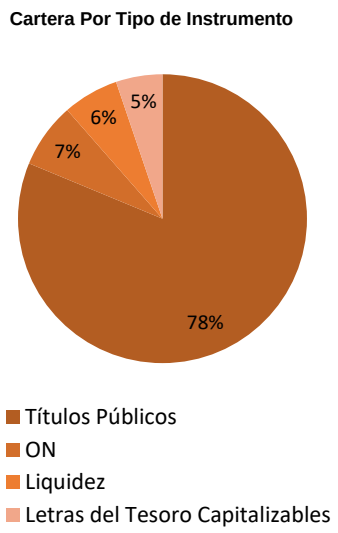
TT GLOBAL CAPITAL T+1 DÓLAR LINKED - *MODERADO*

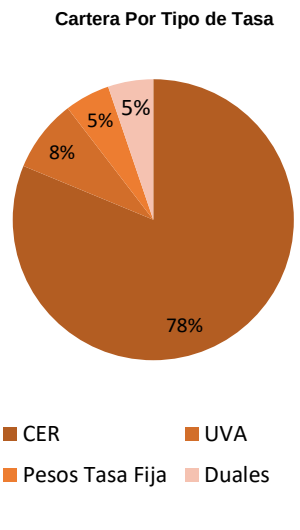
Durante mayo el tipo de cambio oficial registró un incremento de 1,99%, mientras que los dólares financieros subieron 0,71%. En este contexto, nuestro fondo logró una rentabilidad de 0,74%.
La cobertura cambiaria mediante futuros, complementada con títulos públicos, mostró una elevada volatilidad que, en ciertos momentos, mostró rendimientos esperados por encima de 10% en dólares. Sin embargo, considerando dicha volatilidad y el atractivo rendimiento de las obligaciones negociables dolar linked — con emisores de excelente calidad crediticia y retornos en el rango de 9% a 10% —, optamos por mantener una asignación equilibrada: 55% en bonos corporativos dólar linked, 17% en pagarés dollar linked, y el resto en títulos públicos con futuros de dólar comprados.



TT RETORNO TOTAL T+1 INFLACIÓN - *MODERADO*

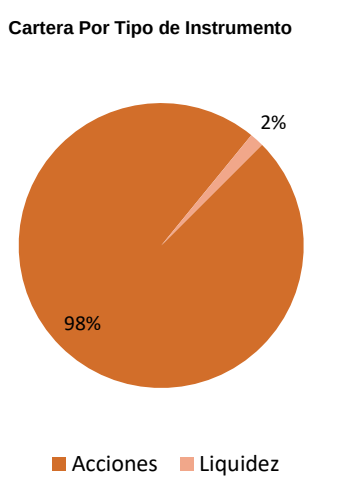
Luego de la inflación de abril del 2,8%, los datos de alta frecuencia de las principales consultoras anticipan un IPC en torno al 2,0% para mayo, el registro más bajo desde la pandemia. En este escenario, el FCI TT Retorno Total tuvo un rendimiento de 4,0% en mayo. El fondo continúa priorizando la parte larga de la curva CER, especialmente los bonos con vencimiento en 2027, que ofrecen tasas reales atractivas en un horizonte de mediano plazo. A su vez, sumamos exposición en instrumentos de tasa fija corta, buscando capitalizar las tasas elevadas que aún ofrecen los plazos fijos. En resumen, a pesar de que se espera una caída de la inflación el fondo representa una alternativa atractiva dadas las altas tasas reales existentes.

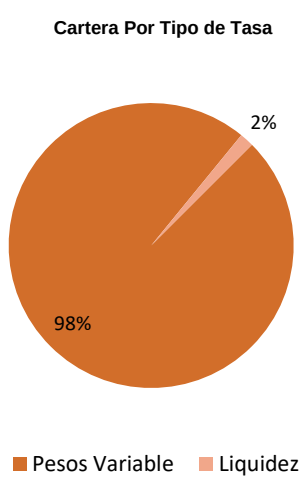




TT MULTIMERCADO T+1 ACCIONES - *AGRESIVO*

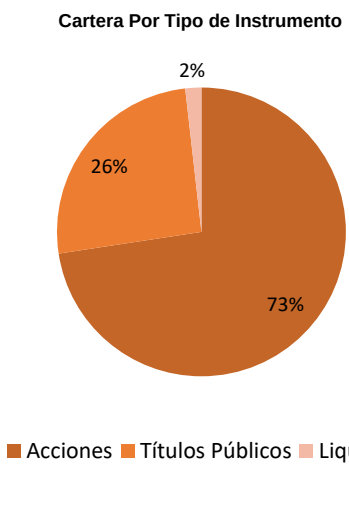
El índice S&P Merval registró una suba de 8,5% en pesos y de 7,4% en dólares en el mes de mayo, alcanzando los 1.845 puntos. A pesar del avance mensual, el índice aún se encuentra 19% por debajo de su último máximo.
El buen desempeño del mes se explicó en parte por la victoria del oficialismo nacional en varias elecciones locales, así como por una moderada disminución en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y otros países. Sin embargo, en la última semana del mes, el índice Merval mostró un comportamiento más débil. Esto se debió a que la presentación de resultados del sector bancario desilusionó en cuanto a los índices de rentabilidad. En este contexto, nuestro fondo obtuvo un rendimiento de 7,1% en el mes.

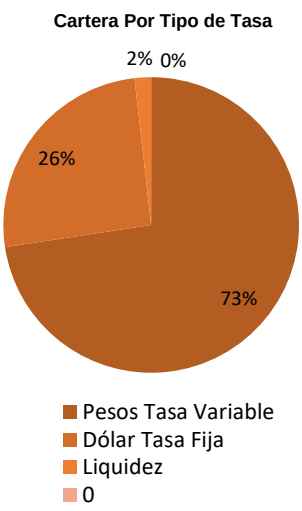




TT ARGENTINA 2021 T+1 BONOS Y ACCIONES - *AGRESIVO*

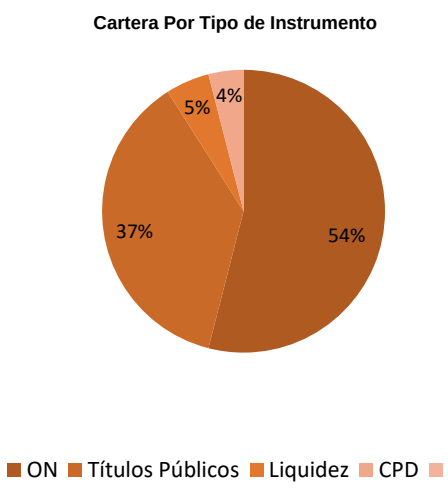
El fondo registró un rendimiento de 11,5% en pesos, mientras que en dólares la suba fue de 7,7%. Los acuerdos alcanzados en materia comercial por Estados Unidos llevaron calma a los índices accionarios a nivel global generando un clima propicio para que las acciones argentinas muestren ganancias. Mantenemos una visión favorable sobre la renta variable local, respaldada por mejores fundamentos macroeconómicos, el crecimiento del sector Oil & Gas a través de Vaca Muerta y el potencial ingreso de capitales externos impulsado por la flexibilización del régimen cambiario.
.

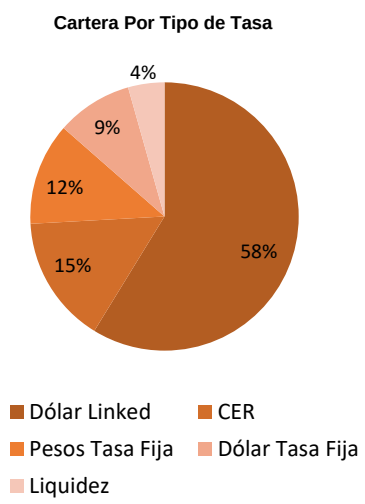




TT RENTA FIJA PLUS T+1 FLEXIBLE - *MODERADO*

El fondo TT Renta Fija Plus obtuvo un rendimiento de 3,8% durante el mes. Sostenemos nuestro enfoque de aprovechar las tasas en pesos a través de estrategias sintéticas que combinan futuros vendidos de dólar con bonos en pesos, dando prioridad a los instrumentos de tasa fija.

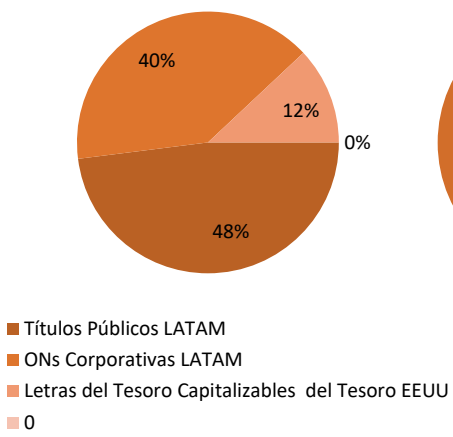




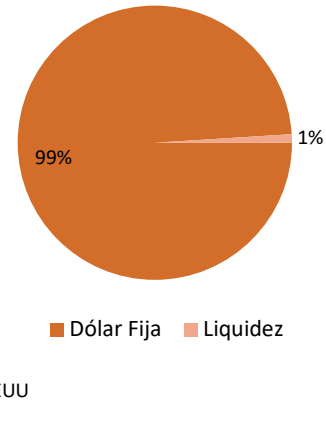
TT LIQUIDEZ DÓLAR T+2 LATAM DÓLAR - *CONSERVADOR*

Durante el mes de mayo, los mercados internacionales estuvieron marcados por la volatilidad en torno a la guerra comercial y las crecientes preocupaciones sobre los déficits fiscales y, en consecuencia, la sostenibilidad de la deuda en economías desarrolladas como Japón y Estados Unidos.
En este contexto, la tasa del bono del Tesoro de EE. UU. a 10 años subió del 4,16% al 4,40%, mientras que el principal índice de deuda emergente registró una caída de 0,71%.
En América Latina, la deuda soberana de Brasil a 10 años pasó de rendir 6,43% a 6,49%, mientras que la de Chile subió de 5,23% a 5,39%.
En este escenario, nuestro fondo obtuvo un rendimiento de 0,40% en el mes.

Cartera Por Tipo de Instrumento



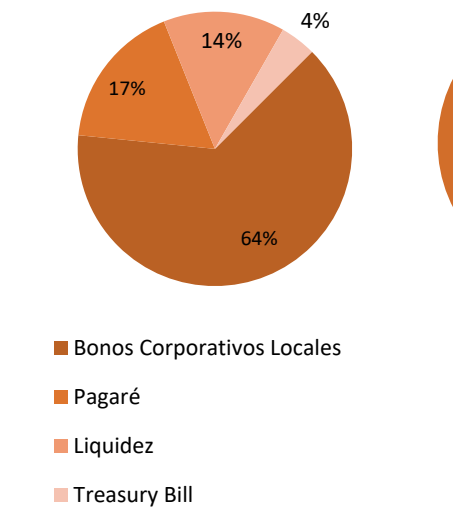
Cartera Por Tipo de Tasa



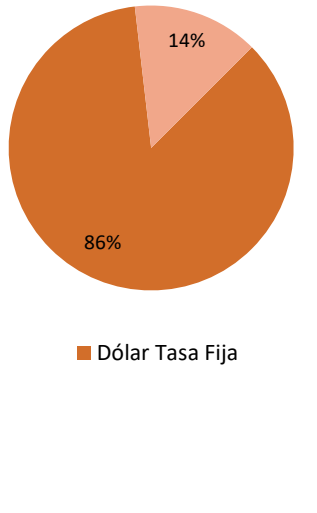
TT RENTA DÓLAR T+1 DÓLAR MEP CORPORATIVO - *CONSERVADOR*

El mercado de deuda corporativa dólar-dólar se caracterizó por un aumento de las colocaciones tanto en el mercado local como internacional. Además, el Banco Central introdujo una nueva reglamentación para el sector financiero determinando la imposibilidad de emitir deuda tanto en dólares divisas como MEP con plazos inferiores a un año.
En la ultima semana del mes se realizaron varias emisiones en dólares MEP, en las cuales participamos desde nuestro fondo: ON Banco Provincia (6,25% a un año), BBVA (5,75% a un año) y PECAM (7,50% a 2 años).
El FCI cerró mayo con un rendimiento de 0,58%. Destacamos este fondo debido a que ofrece un rendimiento esperado en torno a 6%-6,50% con un nivel de volatilidad acotado.

Cartera Por Tipo de Instrumento



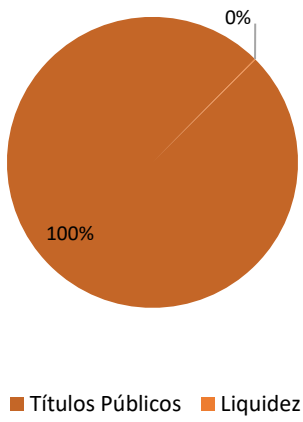
Cartera Por Tipo de Tasa



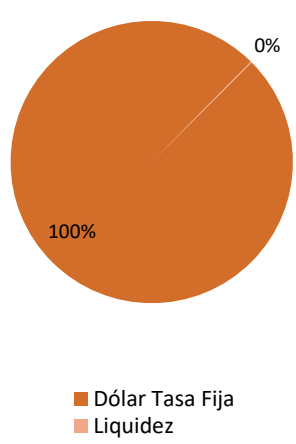
TT CRECIMIENTO T+1 DÓLAR MEP - *AGRESIVO*

Durante mayo el fondo rindió 0,9%, mes en el cual los bonos soberanos mostraron subas moderadas luego del rally que tuvieron post flexibilizaciones cambiarias. El riesgo país se encuentra actualmente en torno a los 670 puntos básicos, lejos aún de los mínimos de enero. Vemos esto como una oportunidad, aún cuando creemos que una mayor compresión va a requerir que el gobierno logre acumular reservas o bien que se consoliden las expectativas positivas de cara a las elecciones legislativas de octubre.
Según nuestro análisis, la cartera del fondo mantiene una exposición a aquellos instrumentos de deuda que presentan el mayor potencial de retorno bajo un escenario optimista.

Cartera Por Tipo de Instrumento



Cartera Por Tipo de Tasa



BACS Administradora de activos S.A.S.G.F.C.I: Todos los derechos reservados. Buenos Aires, Argentina. Las inversiones en cuotas del fondo no constituyen depósitos en BACS Banco de Crédito y Securitización S.A, ni Banco Hipotecario S.A. a los fines de la ley de entidades financieras 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, BACS Banco de Crédito y Securitización S.A y Banco Hipotecario S.A. se encuentran impedidas 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 cuotapartes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.