

MEMORIA 2011

CAMARA ARGENTINA DE
FONDOS COMUNES DE INVERSION

COMISION DIRECTIVA
ASOCIADAS y REPRESENTANTES
al 31 de Diciembre de 2011

PRESIDENTE

Carlos Attwell

VICEPRESIDENTE 1º

Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. - Ricardo Daud

VICEPRESIDENTE 2º

Francés Adm. de Inversiones S.A.G.F.C.I. - Valentin Galardi

SECRETARIO

Galicia Adm. de Fondos S.A.S.G.F.C.I. - Alejandro Villarroya

TESORERO

HSBC Adm. de Inversiones S.A.S.G.F.C.I. -Daniel Cagnoni

VOCALES TITULARES

Gainvest S.A.S.G.F.C.I.

Itaú Asset Management S.A.S.G.F.C.I.

Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.

Schröder S.A.S.G.F.C.I.

Standard Investments S.A.S.G.F.C.I.

Supervielle Asset Manag. S.A.S.G.F. C.I.

Luis Brocardo

Marcelo Nicoletti

Daniel Otero

Pablo Albina

Marcelo Otermin

Guillermo Guichandut

VOCALES SUPLENTE

Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.

MacroFondos S.G.F.C.I.S.A.

Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.

SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.

Cristian Lopez

Gustavo Stirparo

Guillermo Pedró

Leandro Trigo

ORGANO DE FISCALIZACION

TITULAR

SUPLENTE

Patricio Luis C. Persivale

Carmen Galzerano

CONVOCATORIA

La Comisión Directiva de la CÁMARA ARGENTINA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN convoca a las Sociedades Gerentes asociadas a ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA para el día 27 de Abril de 2012 a las 8,30 horas en primera convocatoria y a las 9,30 horas en segunda convocatoria, la que habrá de realizarse en el hotel NH City -Salón Da Vinci- sito en la calle Bolivar 120 Piso 6 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a fin de considerar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

1. Designación de los representantes de dos asociadas para firmar el acta, junto con el señor Presidente.
2. Consideración de la Memoria, Balance General, Cuentas de Gastos y Recursos y Notas a los Estados Contables correspondientes al 49º ejercicio, cerrado el 31 de diciembre de 2011.
3. Aumento de las Cuotas Sociales
4. Elección de autoridades:
 - a) 6 Miembros Titulares
 - b) 1 Miembro Suplente.
5. Elección de los integrantes del Órgano de Fiscalización –titular y suplente-

La Comisión Directiva

Buenos Aires, Abril de 2012.

INDICE

1. RESEÑA ANUAL

La Economía Argentina Año 2011

2. EVOLUCION DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSION

Patrimonios por Categoría
Movimiento de Fondos

3. ACTIVIDADES DE LA CAMARA

Iniciativas
Difusión
Comisiones internas
Idoneidad
Presencia internacional

4. MOVIMIENTOS DE ASOCIADAS

5. RESULTADO DEL EJERCICIO

6. NOMINA DE ASOCIADAS

1. RESEÑA ANUAL "La Economía Argentina Año 2011"

Actividad.

La actividad económica volvió a mostrar un importante dinamismo en 2011 prácticamente manteniendo el ritmo de crecimiento del año anterior. En efecto, según las estadísticas oficiales la economía creció 8,8% en el año.

A nivel sector, la Intermediación financiera lideró el crecimiento económico con una mejora de 20% anual en los primeros nueve meses del año (última información disponible), seguido por la actividad comercial (16,2%) y la Industria (12,5%).

Los otros sectores que también impulsaron la actividad en el año fueron la Construcción y Transporte y las Telecomunicaciones, que crecieron al 10% anual en los primeros tres trimestres.

Desde el punto de vista de la demanda, la inversión mostró un alto dinamismo cercano al 20% anual en los primeros tres trimestres seguido por el consumo privado (11,3% anual) y el público (9,7% anual). A su vez, las exportaciones mostraron una variación de 3,4% anual. De esta manera la inversión alcanzó un nivel de 24,4% del PBI.

Sector Externo.

Las cuentas externas el año pasado cerraron con un balance comercial de US\$10.347 millones (2,2% del PIB). Este nivel sigue siendo elevado en términos históricos, máxime teniendo en cuenta el importante avance de la actividad económica durante 2011.

En particular, las exportaciones sumaron US\$84.249 millones reflejando un aumento de 24%, principalmente por el aporte de los precios que aumentaron 16% en el año. De todas maneras, es importante señalar que este impulso se ha ido perdiendo en los últimos meses por la retracción observada en las cotizaciones de los principales productos (e.g., soja y subproductos, trigo, maíz) observada desde agosto.

A nivel de los rubros de exportación, y teniendo en cuenta la mejora promedio de los precios observa en el año, los segmentos más dinámicos fueron el de los Productos Primarios (PP) y las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), aunque en términos de cantidades su incremento fue menos significativo. Sin embargo, el rubro de las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) fue el más dinámico en términos del aumento de las cantidades, que mejoraron 13% en el año, impulsados mayormente por la industria automotriz. En particular, las ventas externas de automotores crecieron 13,1% según la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA). Las ventas externas de Combustibles y Energía (CyL) cayeron en relación al año anterior.

Por su parte, las importaciones crecieron 32% en el año, aumento explicado en gran parte por el crecimiento de las cantidades (19%). El rubro más dinámico en términos de cantidades y precios fue CyL, que experimentó el mayor incremento en sus compras (110%), sustentado en un incremento de precios y cantidades de 36% y 55%, respectivamente. Con este incremento de las exportaciones, el balance energético, que había sido superavitario en US\$1.778 millones en 2010, en 2011 fue deficitario en US\$3.250 millones

Por otro lado, tanto los Bienes de Capital y sus Piezas y Accesorios, como los Bienes Intermedios se mantuvieron con importantes ritmos de crecimiento en sus compras de 25% y 23%, respectivamente, impulsados principalmente por el aumento de las cantidades.

El superávit comercial se mantuvo en niveles elevados, las cuentas externas mostraron una tensión relativa debido a la creciente salida de capitales que enfrentó la economía. En particular, la formación de activos externos del sector privado aumentó aceleradamente hasta septiembre, mes en el que esta variable sumó US\$3.251 millones, para concluir en todo el año en US\$21.505 millones. En este marco, sobre el último bimestre el Gobierno Nacional impulsó diversas medidas para ampliar la oferta neta de divisas en el mercado de cambios, como por ejemplo obligar a las empresas petroleras y mineras (antes eximidas) de liquidar la totalidad de sus exportaciones en el mercado de cambios, al igual que en resto de los sectores. Adicionalmente, la Superintendencia de Seguros exigió a las aseguradoras a repatriar sus inversiones en el exterior, iniciativas que se complementaron con una serie de medidas tendientes a complejizar el acceso a las divisas por parte del sector privado no financiero, como la autorización previa de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) para acceder al mercado de cambios con fines de atesoramiento, entre otras medidas. Estas iniciativa tuvieron un efecto positivo de ralentizar la formación de activos externos y ampliar la oferta neta de divisas.

De todas maneras, el exceso de demanda de divisas en el año tuvo como corolario una caída de las reservas internacionales por US\$5.621 millones durante 2011, totalizando US\$46.569 a fin de año.

Situación Fiscal.

Las finanzas públicas nacionales en 2011 mostraron un desempeño similar al registrado en años previos, en la medida que el gasto primario mostró un incremento mayor al de los ingresos impositivos, elemento que en definitiva justificó una nueva retracción de superávit primario a nivel nacional.

Por un lado, la recaudación tributaria federal aumentó 31,8% en términos nominales. El impuesto a las Ganancias mostró un aumento nominal de 41,7% originado tanto en las mayores retenciones como en los pagos de anticipos y saldos de declaraciones juradas. El crecimiento del IVA, el tributo más importante dentro de la estructura de la recaudación, fue de 32,5%, explicado principalmente por la fuerte expansión del consumo y la actividad. A su vez, los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social se incrementaron un 34,1% como consecuencia de la mejora de los salarios y de la cantidad de empleados registrados. En cuanto a los ingresos del impuesto a los Créditos y Débitos bancarios, el crecimiento fue de 34,6%, variaciones que son consecuencia del incremento del monto de las transacciones bancarias gravadas, originado en los mayores niveles de la actividad económica. Por su parte, los Derechos de exportación crecieron 18,9%, número que se explica principalmente por las subas de las exportaciones, por la variación en el tipo de cambio nominal y por las variaciones en la composición de las exportaciones.

Por otro lado, el gasto primario se incrementó al 32,1% en términos interanuales, comportamiento que se explica principalmente por el crecimiento experimentado durante los primeros diez meses del año, cuando el gasto público primario creció a una tasa de 35,7%. De todas formas, una vez pasadas las elecciones presidenciales

de octubre, el gasto exhibió una desaceleración importante, mostrando en el último bimestre un crecimiento de sólo 19,5%.

Volviendo a la dinámica anual, el gasto que creció más significativamente fue el de Inversión real, el cual evidenció un incremento del 40,3% respecto a 2010. Las Transferencias al sector privado también crecieron fuertemente a una tasa del 36,5%, valor que estuvo basado principalmente en los subsidios energéticos y al transporte. El gasto en Jubilaciones fue otro componente que explicó el aumento del gasto primario, ya que representa cerca de 35% de las erogaciones y creció 37,3% en el año.

Como el gasto primario creció a un ritmo mayor que los ingresos el superávit primario nacional mostró una retracción.

Durante 2011 el Gobierno Nacional mantuvo su estrategia de financiamiento evitando acceder a los mercados voluntarios de deuda. En efecto, los requerimientos financieros del Tesoro se cubrieron mayormente con el propio financiamiento del sector público, principalmente del FGS y del Banco Central. En particular, el BCRA financió a la nación a través del uso de reservas internacionales de libre disponibilidad por US\$9.713 millones, mientras que el uso de Adelantos Transitorios ascendió a US\$5.036 millones y las transferencias de utilidades fueron de US\$2.301 millones. Más allá de esta estrategia, algunas provincias sí accedieron a los mercados voluntarios, como fue el caso de la Provincia de Buenos Aires, Neuquén y el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires que en conjunto colocaron más US\$1.300 millones.

Situación Cambiaria y Monetaria.

La dinámica monetaria y cambiaria durante 2011 estuvo mayormente caracterizada por la evolución que tuvo la salida de capitales. En efecto, desde el primer trimestre del año se observó una aceleración en la formación de activos externos que no se detuvo sino hasta los últimos dos meses del año.

Naturalmente, este importante flujo de divisas condicionó la evolución de las principales variables monetarias en un contexto en donde el Banco Central mantuvo su política de tipo de cambio administrado. De cualquier manera, hasta septiembre las condiciones monetarias mostraron un comportamiento favorable tanto en términos del crecimiento de los depósitos, el dinamismo del crédito y los niveles de tasas de interés. En este período los depósitos totales en pesos y en dólares del sector privado crecieron a un ritmo promedio de 34% y 22% en relación al año anterior, respectivamente. Al mismo tiempo, los préstamos al sector privado aumentaron a un ritmo interanual de 53% y, paralelamente, las tasas de interés se mantuvieron relativamente estables. La tasa que retribuye los plazos fijos mayoristas, Badlar bancos privados, promedió entre enero y septiembre 11,5%, comportándose de manera similar aquella de bancos públicos y de plazos fijos minoristas que promediaron 8,9% y 9,7%, respectivamente.

Sin embargo, a partir de octubre las condiciones monetarias se volvieron más restrictivas reflejando la creciente formación de activos externos, entre otros factores. A partir de noviembre se profundizaron los controles y regulaciones sobre el mercado local de cambios. Asimismo, las tasas de interés profundizaron el crecimiento que había comenzado en septiembre y la tasa Badlar de bancos privados pasó de 11,5%

en los primeros nueve meses del año a un promedio de 18,7% en el último trimestre, llegando a tocar máximos de 22%. Este comportamiento también se trasladó a las demás tasas del mercado, como la de plazos fijos minorista que promedió 14%, contra 9,7% de los primeros 9 meses).

De todas maneras, esta salida de depósitos fue rápidamente contenida en la medida que se fue despejando la incertidumbre sobre las nuevas regulaciones que fueron implementados frente a la creciente demanda de moneda extranjera. Además, estas medidas fueron efectivas para detener la formación de activos externos, que se pasó de superior a los US\$3.100 millones en el bimestre septiembre/octubre, a US\$442 millones en noviembre para finalizar el año con una entrada de capitales de US\$159 millones en diciembre.

Mercado de Capitales.

El año 2011 fue un período marcado por la volatilidad en los mercados financieros internacionales por la profundización de la crisis de deuda en Europa y las crecientes dudas sobre la recuperación económica y la sustentabilidad fiscal en EE.UU. A estos eventos se sumaron situaciones como el terremoto en Japón y la primavera Árabe en medio oriente, factores que contribuyeron a generar inestabilidad e incertidumbre en los mercados, justificando un desempeño relativamente pobre de los mercados a nivel global.

A lo largo del año los mercados no respondieron positivamente a los sucesivos anuncios de los líderes políticos a fin de revertir la crisis económica en la zona del Euro, los cuales se basaron principalmente en estrictos recortes de gastos a fin de reducir los déficits fiscales de las economías. Estas medidas no terminaron de disuadir las preocupaciones de largo plazo en los mercados y los riesgos continúan presentes. Quizás, un elemento particularmente positivo en términos de respuesta de política económica, ha sido el aparente cambio en el sesgo de la política monetaria del Banco Central Europeo luego del recambio de sus autoridades. No sólo redujo la tasa de interés de referencia en sus últimas dos reuniones a 1%, sino que también instrumentó un programa de fondeo para los bancos de la región por EU\$500.000 millones que fue adjudicado entre la mayor parte de las entidades financieras para afrontar las crecientes necesidades de liquidez. Este elemento, sumado a los últimos indicadores económicos en EE.UU. que muestran un desempeño más alentador apuntaló la evolución de los mercados a partir de noviembre.

Después de haber comenzado el año con ganancias que rondaron el 10% en los primeros cuatro meses, los indicadores bursátiles norteamericanos recortaron casi todas sus ganancias durante los seis meses siguientes debido a las crecientes incertidumbres generadas desde Europa y por las dudas que generaba el fuerte déficit fiscal sobre la sustentabilidad de la economía, situación que en agosto finalmente le valió la reducción de su nota crediticia. Ya durante los últimos dos meses se evidenció un clima de mayor optimismo en los mercados bursátiles, aunque considerando que la exposición a la crisis Europea todavía se mantiene elevada y que los buenos datos recién serían una primera señal de recuperación, lo cual llevó a una reducción de la volatilidad medida a través del índice VIX, el cual cayó 15,8% y tocó su nivel mínimo en cinco meses.

Más allá de este desempeño del último bimestre, en 2011 los índices de Estados Unidos cerraron en un terreno levemente positivo, siendo que el Dow Jones Industrial creció 5,5%, mientras que el Nasdaq tecnológico lo hizo en 2,7% y el S&P 500

financiero se mantuvo estable. En Europa la variación anual de los principales índices bursátiles mostró un decremento generalizado y para las dos principales economías de la región, Alemania y Francia, las caídas fueron de 10,8% y 14,7%, respectivamente. Por su parte, Gran Bretaña fue la menos afectada dado que no pertenece al Euro, cayendo sólo 3,4%. En cuanto a Italia y España las caídas fueron de 22,4% y 11,4%, respectivamente.

Bajo este contexto internacional, las bolsas de valores de los países de Latinoamérica no pudieron escapar del terreno negativo durante 2011. Si bien las economías latinoamericanas han evidenciado crecimientos económicos mayores que el promedio mundial, bajo este contexto de crisis en Europa y alta correlación entre los instrumentos financieros a nivel mundial, la dependencia que muestran estos mercados con la evolución de los índices de los países desarrollados es muy relevante. Dentro de los principales Índices en moneda local, las caídas más significativas fueron las de Argentina con una retracción de 30,1%, Perú con 17,7% y Brasil 16,6%. Por otra parte, México y Chile experimentaron mermas de 3,8% y 15,1%.

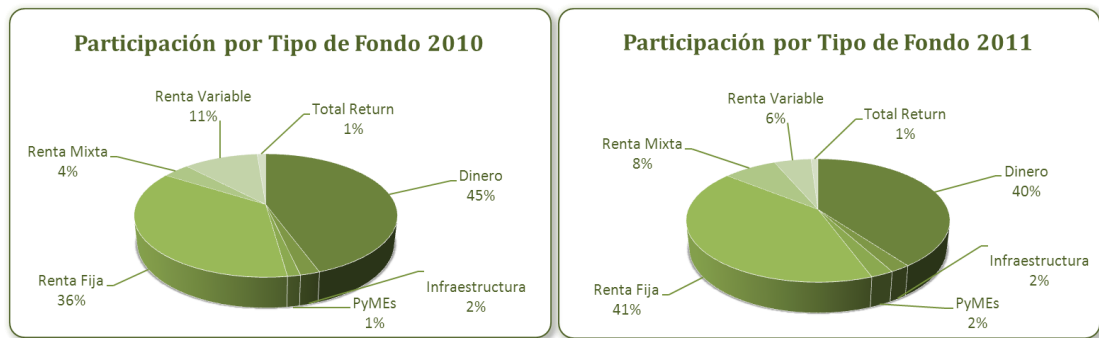
Las caídas también fueron generalizadas en los precios de los bonos argentinos durante el año. En cuanto a los títulos en dólares las pérdidas más significativas se dieron en el *Discount* con un 20,1% y el Par en dólares con un retroceso del 19,2%. Más discretas fueron las caídas en el Bonar X, que experimentó un retroceso del 6%, y del Global 17 y el Boden 15 que cayeron 8,7% y 3,1%, respectivamente. Los bonos en pesos también continuaron con esta misma dinámica decreciente, siendo que el Par en pesos cayó 39,8%, el *Discount* en pesos 34,5%, el Boden 14 21,8% y el Bocon 12 18,5%.

2. EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSION

A diciembre 2011, el patrimonio total administrado por la industria de Fondos Comunes de Inversión fue de \$29.265,7 millones, lo que representó un incremento del 42,1% respecto del año anterior y del 72,2% frente al año 2009.

La variación positiva se debió principalmente a una suba del 34,4% en las suscripciones netas de rescates, representando \$7.080,5 millones (Fondos de Renta Mixta y los Fondos PyMEs realizaron los mayores aportes). Finalmente, el aumento de \$1.589,3 millones (es decir, del +7,7% anual) correspondió a una variación en el rendimiento, siendo los Fondos Total Return, Renta Mixta y Renta Fija los que lideraron las mayores contribuciones al patrimonio de la industria.

Concepto / Tipo de Renta	Diciembre		Total		Por Suscripciones y Rescates		Por Rendimiento	
	2011	2010	Absoluta	%	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Renta Fija	\$ 12.110,8	\$ 7.446,9	\$ 4.663,8	62,6%	\$ 3.474,9	46,7%	\$ 1.188,9	16,0%
Dinero	\$ 11.685,8	\$ 9.144,8	\$ 2.541,0	27,8%	\$ 1.865,9	20,4%	\$ 675,1	7,4%
Renta Mixta	\$ 2.282,5	\$ 805,9	\$ 1.476,6	183,2%	\$ 1.346,3	167,0%	\$ 130,3	16,2%
Renta Variable	\$ 1.578,6	\$ 2.241,0	-\$ 662,4	-29,6%	-\$ 101,7	-4,5%	-\$ 560,7	-25,0%
PyMEs	\$ 698,8	\$ 276,0	\$ 422,7	153,1%	\$ 380,0	137,7%	\$ 42,7	15,5%
Infraestructura	\$ 610,5	\$ 422,9	\$ 187,6	44,4%	\$ 126,1	29,8%	\$ 61,5	14,5%
Total Return	\$ 298,8	\$ 258,4	\$ 40,4	15,6%	-\$ 11,1	-4,3%	\$ 51,4	19,9%
Total General	\$ 29.265,7	\$ 20.595,9	\$ 8.669,8	42,1%	\$ 7.080,5	34,4%	\$ 1.589,3	7,7%



Fondos de Renta Fija

El patrimonio de los Fondos de Renta Fija totalizó en \$12.110,8 millones respondiendo a un aumento del 62,6% (equivalente a \$4.663,8 millones) con respecto al año anterior. La principal fuente del incremento se debió a mayores suscripciones netas de rescates en este tipo de Fondos. De esta forma, el patrimonio de los Fondos de Renta Fija representó el 41% del patrimonio total administrado por la industria. El aumento sostenido en el monto administrado durante los últimos 12 meses, desplazó a los Fondos de Mercado de Dinero los cuales tenían hasta ese entonces el mayor patrimonio bajo administración, con el 44% del total.

Analizando las variaciones interanuales por suscripciones netas de rescates, los Fondos de Renta Fija continuaron presentando aumentos en suscripciones netas de rescates al igual que lo registrado durante 2010. En 2011, el incremento de suscripciones netas de rescates netas fue del 46,7%, es decir, \$3.474,9 millones.

Esta clase de Fondos, compuestos fundamentalmente por Títulos de Deuda, aumentó su patrimonio en \$1.188,9 millones representando una variación anual del 16%, atribuible a la buena performance que tuvieron los Títulos Públicos durante 2011.

Fondos de Mercado de Dinero

Los Fondos de Mercado de Dinero, registraron un aumento anual del 27,8% en su patrimonio bajo administración, respondiendo principalmente a una mayor suscripción neta durante 2011.

El monto total administrado en los Fondos de Mercado de Dinero ascendió a \$11.685,8 millones representando un 40% del patrimonio total bajo administración en la industria. Si bien este tipo de Fondos conservan una participación elevada, la misma disminuyó desde el 44% que obtuvo doce meses antes.

La ampliación de su patrimonio en \$2.541 millones (+27,8%) fue explicado principalmente por el incremento de suscripciones netas de rescates netas. Las mismas subieron un 20,4% representando \$1.865,9 millones. A su vez, el aumento restante en su patrimonio, fue producto de una contribución positiva por rendimiento del 7,4% anual, equivalente a \$675,1 millones.

Fondos de Renta Mixta

Los Fondos de Renta Mixta continuaron incrementando su patrimonio durante el año 2011, totalizando un neto de \$2.282,5 millones, es decir, un 183,2% superior al patrimonio administrado en 2010, y convirtiéndose de esta forma en el segmento de Fondos con mayor incremento en su patrimonio. Este tipo de Fondos se caracterizan por ser una alternativa de inversión cuya relación riesgo/rentabilidad es intermedia entre los Fondos de Renta Fija y los Fondos de Renta Variable; y el principal atractivo viene definido por la amplia diversificación de su cartera.

En términos interanuales, los Fondos de Renta Mixta continuaron incrementando su participación sobre el total del patrimonio bajo administración de la industria. Esta clase de Fondos cerró el año 2011 con una ponderación del 8%, superior al 4% que tenía en 2010.

El patrimonio administrado por los Fondos de Renta Mixta aumentó en \$1.476,6 millones en 2011, de los cuales \$1.346,3 millones se explican por mayores suscripciones netas de rescates netas, es decir, una variación relativa del 167%. De esta forma, los Fondos de Renta Mixta finalizaron el año 2011 convirtiéndose en los Fondos con mayor adhesión de la industria por segundo año consecutivo. Además, los inversores que eligieron este segmento consiguieron un rendimiento positivo, el cual incrementó el patrimonio en \$130,3 millones, es decir, un 16,2% anual.

Fondos de Renta Variable

Los Fondos de Renta Variable presentaron una disminución en su patrimonio, explicado fundamentalmente por una caída en el rendimiento, llegando a \$ 1.578,6 millones bajo administración, es decir, una reducción de \$662,4 millones o del 29,6% en comparación con el año anterior.

Con este patrimonio ostentan el 5% del total de los fondos administrados en la industria. Este porcentaje es ampliamente inferior al 11% de participación que tenían los Fondos de Renta Variable en 2010. Esta clase de Fondos son considerados como los que mayor riesgo asociado tienen por la propia naturaleza del activo en que invierten.

La volatilidad en los mercados financieros, la profundización de la crisis en Europa y la incertidumbre sobre la recuperación económica, provocaron una caída en el rendimiento anual de los Fondos de Renta Variable del 25% (\$560,7 millones). De esta forma, fueron los Fondos con menor rendimiento durante 2011. A su vez, la reducción en el total del patrimonio administrado por esta clase de Fondos también respondió a los rescates que se efectuaron por un total de \$101,7 millones.

Fondos PyMEs

El patrimonio bajo administración de los Fondos PyMEs registró un aumento anual del 153,1% atribuible en casi su totalidad a la suscripción neta durante 2011. El monto total administrado por este tipo de Fondos finalizó en \$698,8 millones, incrementándose en \$422,7 millones frente al año anterior.

Con la suba del patrimonio administrado, los Fondos PyMEs incrementaron su participación sobre el total del patrimonio bajo administración de la industria. Esta clase de Fondos cerró el año 2011 con una ponderación del 2% frente al 1% que tenía en 2010.

La mayor suscripción de cuotapartistas en este tipo de Fondos fue el principal aporte al incremento de su patrimonio. En 2011, las suscripciones netas de rescates netas

registradas fueron por \$380 millones, es decir, un aumento del 137,7%. En menor medida, la variación del monto se debió a un mayor rendimiento representado con una suba en \$42,1 millones (o del 15,5%).

Fondos de Infraestructura

Los Fondos Comunes de Inversión para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura (*Fondos de Infraestructura*) incrementaron su patrimonio bajo administración en \$187,6 millones hasta alcanzar los \$610,5 millones en 2011, es decir, un aumento del 44,4% en términos interanuales. De esta forma, este tipo de Fondos representan el 2% del total administrado por la industria.

Los fondos de Infraestructura no sólo registraron una variación positiva por rendimiento sino que también, el principal aporte al incremento del patrimonio fue dado por un mayor número de suscripciones netas de rescates que se realizaron durante el 2011.

Estos Fondos, que por su estructura son un vehículo apto para financiar proyectos productivos de economías regionales como así también proyectos de infraestructura que se desarrollen en el país, recibieron suscripciones netas de rescates netas por \$126,1 millones, representando un aumento del 29,8%. En cuanto a la variación del patrimonio en respuesta al mayor rendimiento, el mismo fue de \$61,5 millones.

Fondos Total Return

En 2011 el patrimonio de los Fondos Total Return registró un leve aumento del 15,6% (o de \$40,4 millones) hasta alcanzar los \$298,8 millones con respecto al año anterior.

El principal aporte fue dado por una variación positiva en su rendimiento que contrarrestó los rescates que se produjeron durante el 2011. De esta forma, los Fondos Total Return mantienen la menor participación en la industria, con una ponderación del 1%.

El patrimonio administrado por los Fondos Total Return aumentó en \$40,4 millones en 2011, de los cuales \$51,4 millones respondieron a un mayor rendimiento y representó un aumento del 19,9% interanual. Por otro lado, se registraron rescates por 11,1 millones lo que redujo el aporte positivo mencionado anteriormente.

MOVIMIENTO DE FONDOS COMUNES DE INVERSION

Fondos Registrados al 31-12-10	257
Nuevos Fondos	33
Bajas	5
Fondos Registrados al 31-12-11	285

Detalle de los nuevos Fondos Comunes de Inversión

Sociedad Gerente	Fondo	Depositaria
Allaria Ledesma Fondos Adm. S.G.F.C.I.S.A.	AL Desarrollo Argentino AL Renta Fija	Banco de Valores SA
Balanz SGFCISA	Balanz Capital Renta Fija Invertir Global	Banco de Valores SA
Cohen S.G.F.C.I.S.A.	Cohen Infraestructura	Deutsche Bank
Consultatio Asset M GFCISA	Consultatio Ahorro Argentina Consultatio Ahorro Plus Arg. Consultatio Renta Variable	Banco de Valores SA
Gainvest S.A.S.G.F.C.I.	Gainvest Renta Fija Plus Gainvest Renta Variable Gainvest Regional Gainvest Infraestructura	Deutsche Bank
Galicia Adm de F SASGFCI	Fima Ahorro Plus	Banco Galicia SA
Galileo Argentina SGFCISA	Galileo Ahorro Galileo Abierto Pymes	Deutsche Bank
GPS S.G.F.C.I.S.A.	GPS Fixed Income	Deutsche Bank
Investis Asset M SASGFCI	Compas Natural Resources II Compas Pacific II	Banco de Valores SA
Itau Asset Manag SASGFCI	Goal Ahorro Max	Banco Itau SA
Mariva Asset Management SASGFCI	MAF Renta Pesos MAF Money Market MAF Pesos Plus MAF Corporativos Argentinos MAF Acciones Argentina	Banco Mariva SA
Mercofond SGFCISA	Arpenta Mixto Mediano Plazo	Banco de Valores SA
Pellegrini SAGFCI	Pellegrini Empresas Argentinas	Banco Nacion Arg.
RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.	Delta Patrimonio I Delta Patrimonio II	Banco de Valores SA
Schröder S.A.S.G.F.C.I.	Schröder Renta Global	Deutsche Bank
SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	SBS Desarrollo SBS Abierto Pymes SBS Pesos Plus	Banco de Valores SA
Standard Investments S.A.S.G.F.C.I.	Alpha Renta Balanceada Global	Standard Bank Arg SA

Detalle de los Fondos Comunes de Inversión dados de baja.

Asociada	Fondo
HSBC Adm. de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	Investire Rta Mixta en Dólares
Puente Hnos Adm. Inv. S.A.S.G.F.C.I.	PH Renta Fija Mediterráneo Renta Fija Mediterráneo Ahorro Pesos

3. ACTIVIDADES DE LA CAMARA

INICIATIVAS

A lo largo del año, representantes de la Cámara mantuvieron reuniones de trabajo con funcionarios de la Comisión Nacional de Valores, del Ministerio de Economía, del Banco Central de la República Argentina, de la Unidad de Información Financiera y otros organismos, representando los intereses de las Asociadas y, en otras ocasiones, proponiendo iniciativas tendientes a eficientizar la actividad de la industria de "Fondos Comunes de Inversión".

En este sentido, vale destacar que en la misma reglamentación de la figura del "Agente Colocador Integral de Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión" la Comisión Nacional de Valores requirió a esta Cámara presentar una propuesta de actualización de los esquemas de capacitación del vendedor Idóneo y de los exámenes pertinentes. Este requerimiento dio como resultado la actualización del "Manual de Idoneidad" actualmente en uso y una serie de presentaciones, la última de las cuales, a la fecha de esta Memoria todavía se hallaba en estudio por parte del Organismo.

También se encaró, vía el encargo al Dr. Fanelli de un segundo documento que analizara la contribución que los Fondos Comunes de Inversión pueden aportar al desarrollo previsional voluntario, incluyendo propuestas específicas para el desarrollo de tal producto. Una vez concluido el trabajo de investigación, el mismo fue presentado a las autoridades de la Secretaría de Financiamiento del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Es de destacar que la Cámara, a los efectos de aumentar su visibilidad pública a través del desarrollo conjunto de cursos y otras actividades de capacitación, ha suscripto un Convenio de Cooperación con el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Por último, esta Cámara y como consecuencia de las modificaciones normativas sobre Prevención del Lavado de Dinero, tomó contacto con funcionarios de la Unidad de Información Financiera a las cuales ha hecho conocer su opinión respecto de las particularidades de esta industria. Igual criterio fue seguido frente al Presidente de la Comisión de Asuntos Penales de la Honorable Cámara de Diputados de la Nación en una oportunidad de la audiencia que le fuera solicitada, como así también frente a la Comisión de Asesores de la misma Comisión de Asuntos Penales.

DIFUSION DEL PRODUCTO

La Cámara finalizó este año la tarea de modernización de la página web www.fondosargentina.org.ar cuya nueva versión fue puesta en producción el primer día del año 2012 luego de un evento de lanzamiento realizado el 27 de Diciembre en el Salón de Actos de la Comisión Nacional de Valores con la presencia del Directorio y funcionarios de dicho Organismo, periodismo especializado y representantes de Sociedades Gerentes asociadas a esta Cámara.

A la habitual participación de la Cámara en el dictado de la clase sobre Fondos Comunes de Inversión del Curso para Inversores Bursátiles organizado semestralmente por la Fundación Bolsa de Comercio se sumó la presentación sobre el producto, efectuada en el marco del seminario sobre “Mercado de Capitales y Financiamiento de la Economía Real” organizado por la Comisión Nacional de Valores y la Nueva Bolsa de Tucumán en la ciudad de San Miguel de Tucumán.

También se mantuvieron contactos con distintos medios de comunicación especializados, presentando el informe mensual sobre la actividad de los Fondos.

Se mantuvo la significativa cantidad de consultas y solicitudes de información a través de la página Web de la Cámara www.fondosargentina.org.ar

TRABAJO DE LAS COMISIONES INTERNAS

Las Comisiones de Trabajo de la Cámara continuaron durante el año con sus reuniones de análisis y propuestas tendientes a la mejora del producto, en sus respectivas áreas de incumbencia, merecen destacarse los siguientes temas:

Producto: Análisis de la composición de la cartera de inversiones y el impacto de la normativa. Análisis de criterios técnicos.

Comunicación: Culmino con el rediseño de la página web que fue puesta en funcionamiento el primer día del año 2012.

También las Comisiones de Comunicación y de Producto trabajaron en conjunto en la nueva clasificación de Fondos.

Como se hizo mención antes, se trabajó en la actualización del Esquema de Idoneidad, tarea que recayó sobre un grupo de trabajo ad-hoc.

La Comisión Directiva agradece el esfuerzo y la dedicación de sus integrantes.

IDONEIDAD

Para cubrir la demanda de las entidades distribuidoras durante el año 2011, se tomaron casi 1.000 exámenes conforme al siguiente detalle:

<u>LUGAR</u>	<u>Turnos de Examen</u>	<u>Personas Examinadas</u>
Oficinas CAFCI	74	765
Interior del país	21	229
Total	95	994

Las ciudades visitadas, algunas de ellas en más de una oportunidad fueron: Comodoro Rivadavia, Córdoba, Mar del Plata, Mendoza, Resistencia, Rosario, Trelew, Tucumán, Posadas, Salta y San Juan.

Al finalizar 2011, el Registro contabilizaba 6.337 matriculados.

La Cámara continuará con su política de cubrir las necesidades de las Asociadas tanto en la Ciudad de Buenos Aires como en el interior.

PRESENCIA INTERNACIONAL

Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN) ANBIMA -

Durante el mes de Mayo se realizó en la ciudad de San Pablo este doble evento al cual concurre el Sr. Presidente en representación de esta Cámara. La temática abordada se centro en la gestión de activos latinoamericanos y el panorama de la industria en la región, donde se expuso la actualidad de distintos países.

Asociación Internacional de Fondos de Inversión

Se mantiene la presencia en los foros internacionales relativos al producto, la Cámara tiene activa participación en la Asociación Internacional de Fondos de Inversión (IIFA por sus siglas en inglés) formando parte de su Mesa Directiva y del Comité IOSCO.

4. MOVIMIENTO DE ASOCIADAS

Sociedades Gerentes al 31-12-10	38
Incorporaciones	2
Balanz S.G.F.C.I.S.A. Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	
Bajas	0
Sociedades Gerentes al 31-12-11	40

5. RESULTADO DEL EJERCICIO

Se alcanzó un superávit de \$ 511.092,04. El impacto de las amortizaciones es de \$ 44.648,75 .

6. NOMINA DE SOCIEDADES GERENTES ASOCIADAS

La información sobre las 40 Sociedades Gerentes y los Fondos Comunes de Inversión administrados, al fin del ejercicio, más la incorporación del año en curso se encuentra disponible en www.fondosargentina.org.ar.

El listado completo es el siguiente:

#	Sociedad Gerente	Domicilio	Teléfono
1	Administradora de Títulos y Valores S.A.S.G.F.C.I.	Tucumán 331 piso 2 of. C (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4314-0079 Fax: 4314-5829
2	Allaría Ledesma Fondos Adm S.A.	Alem 356 piso 5 (1003AAQ-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4220-6500
3	Balanz S.G.F.C.I.S.A.	Av Corrientes 316 Piso 3 Of 362 (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5276-7000
4	Banespa S.A.S.G.F.C.I.	Corrientes 423 3º "8" (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4326-8346 Fax: 4326-5967
5	Bayfe S.A.S.G.F.C.I.	Reconquista 336 5º 83 (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4322-2691 Fax: 4326-7719
6	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.	Av. Corrientes 311 12º "2" (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4891-5100 Fax: 4891-5140
7	BST Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Av. Corrientes 1174 Piso 7 (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5235-2894
8	Capital Markets Argentina S.A.S.G.F.C.I.	Esmeralda 130 9º (1035-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4320-1970/85 Fax: 4320-1970/1985
9	Cohen S.G.F.C.I.S.A.	25 de Mayo 195 Piso 9 (1002-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5218-1100
10	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A..	Av. Madero 900 piso 28º (1106-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4318-8000 Fax: 4318-8091
11	Facimex Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Olga Cosentini 831 Piso 2 (1107-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4516-0800
12	FCMI Argentina Financial Corp S.A.S.G.F.C.I.	Av. Corrientes 545 Piso 9 (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4393-3818 Fax: 4393-3261
13	Fondcapital S.A.S.G.F.C.I.	San Martín 345 piso 2º (1004-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4322-1511 Fax: 4325-6776
14	Fortis Investment Management Arg.S.G.F.C.I.S.A.	Olga Cosentini 263 Piso 4 (1107-C.A. BUENOS AIRES)	Tel: 4321-2147
15	Francés Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	Reconquista 281 Piso 7º (1003-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4343-4507 Fax: 4346-4394
16	Gainvest S.A.S.G.F.C.I.	Sarmiento 459 piso 9º 1041 C. A. BUENOS AIRES	Tel: 4390-7500
17	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.	Pte Peron 430 Piso 22 (1038 C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 6329-4605 Fax: 6329-6243
18	Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.	J Salguero 2731 piso 3º "31" (1425-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4804-2020 Fax: 4804-2929
19	GPS INVESTMENTS S.G.F.C.I.S.A.	Corrientes 222 Piso 9 (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4343-1441
20	Gerente de Fondos S.A.S.G.F.C.I.	25 de mayo 267 piso 2º "10" (1385-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4343-7966 Fax: 4343-7966
21	Grupo SS S.A.S.G.F.C.I.	Av. Córdoba 1776 Piso 3 (1055-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4816-5523 Fax: 4814-7070

22	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	Bouchard 680 Piso 9 (1106 C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4344-3341
23	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Av. Del Libertador 498 piso 9° (1001-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4878-8000 Fax: 4878-8008
24	Itaú Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Emma de la Barra 353 Piso 2 (1010-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4378-8556/8580
25	MacroFondos G.F.C.I.S.A.	Juana Manso 555 Piso 9 (1041-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5222-6696/6832 Fax: 5222-6845
26	Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	San Martin 299 Piso 4 (1041-C. A. BUENOS AIRES)	Tel : 4321-2233
27	MBA Asset Managers G.F.C.I.S.A.	A.M. de Justo 140 piso 4° (1107-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4311-9395
28	Mercofond S.G.F.C.I.S.A.	Florida 336 piso 3 (1005-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4103-7443
29	Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.	Tte Gral Peron 466 Piso 4 Of B (1038-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4510-1480 Fax: 4329-5200
30	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.	Av. Corrientes 345 piso 2° (1043-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4313-1412 Fax: 4315-1933
31	Proahorro Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.	Lavalle 406 piso 1° (1047-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4313-1481
32	Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.	San Martín 108 12° (1004-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4348-9415 Fax: 4348-9417
33	Puente Hnos Adm. de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	Sarmiento 440 piso 4° 1041 C. A. BUENOS AIRES	Tel: 4329-0000 int 160
34	RJ Delta Fund Manager S.A.S.G.F.C.I.	Cerrito 1186 Piso 5 (1010-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5276-2546
35	Safimar S.A.S.G.F.C.I.	J. Salguero 2745 piso 4° " 56" (1425-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 5199-9500 Fax: 4807-5835
36	Santander Rio Asset Manag. G.F.C.I.S.A.	Bmé. Mitre 480 piso 11° (1036-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4341-1000 Fax: 4341-1000
37	SBS Asset Management.S.A.S.G.F.C.I.	Av E Madero 900 Piso 11 (1006-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4893-7070
38	Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Ing Butty 220 piso 12° (1002 C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4317-1312 Fax: 4317-1303
39	Supervielle Asset Management.S.A.S.G.F.C.I.	Bme Mitre 434 piso 3° (1036-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4324-8635/38 Fax: 4324-8639
40	Standard Investments S.A.S.G.F.C.I.	Bv Cecilia Grierson 355 Piso 14 (1001-C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4820-2300 Fax: 4820-3966
41	Zurich Asset Management G.F.C.I.S.A.	Cerrito 1010 piso 11° (C. A. BUENOS AIRES)	Tel: 4129-7000 Fax: 4819-1059