



CÁMARA ARGENTINA DE FONDOS
COMUNES DE INVERSIÓN

MEMORIA

2012

Índice

Índice.....	2
Información de la CAFCI.....	3
Perfil.....	4
Estructura Organizacional.....	5
Comisión Directiva.....	6
Comisiones de Trabajo.....	7
Representación Institucional.....	8
Presencia Internacional.....	8
Área de Análisis.....	10
Área de Sistemas.....	10
Esquema de Idoneidad.....	11
Economía Argentina 2012.....	12
Actividad.....	13
Sector Externo.....	13
Situación Fiscal.....	13
Situación Monetaria.....	14
Mercado de Capitales.....	14
Evolución de la Industria de FCI.....	16
Evolución de los Fondos Comunes de Inversión.....	17
Patrimonio Bajo Administración.....	17
Análisis de Variaciones por Suscripciones/Rescates y por Rendimiento.....	18
Análisis de Variaciones por Suscripciones y por Rendimiento de la Industria de FCI.....	18
Análisis de Variaciones por Suscripciones y por Rendimiento por Clase de FCI.....	19
Composición de las Carteras de los Fondos Comunes de Inversión.....	23
Composición de la Cartera de la Industria de FCI.....	23
Composición de la Cartera de la Industria de FCI.....	24
Análisis de Cuotapartistas de la Industria de FCI.....	29
Composición de la Industria de FCI por Persona Físicas y Jurídicas.....	29
Montos y Cantidades de Personas Físicas y Jurídicas por Clase de FCI.....	30
Análisis del Stock de Fondos de la Industria.....	31
Cantidad de Fondos por Clase.....	31
Altas de FCI.....	32
Bajas de FCI.....	33
Resultados Financieros.....	34
Nómina de Asociadas.....	36

Información de la CAFCI.

- i. Perfil.
- ii. Estructura Organizacional.
- iii. Comisión Directiva.
- iv. Comisiones de Trabajo.
- v. Representación Institucional.
- vi. Presencia Internacional.
- vii. Área de Sistemas.
- viii. Área de Análisis.
- ix. Esquema de Idoneidad.



Información de la CAFCI.

Perfil.

La Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión (CAFCI) es una Asociación Civil que agrupa a las Administradoras de Fondos Comunes de Inversión (FCI).

La misión de la CAFCI es:

- Difundir y afianzar el conocimiento sobre los FCI.
- Preservar la integridad de la Industria.
- Salvaguardar la confianza de los inversores.

De acuerdo al estatuto social, la CAFCI tiene los siguientes objetivos:

- Defender y representar los intereses comunes de sus asociados ante el organismo específico de control de los FCI, cualquier otra autoridad del Poder Ejecutivo Nacional, ante los representantes de cualquiera de las Cámaras del Poder Legislativo, o en el Poder Judicial.

- Brindar servicios a las Asociadas.
- Propender a la difusión y conocimiento de la función económica y social que cumplen los FCI, a fin de canalizar hacia ellos el ahorro nacional y extranjero.
- Fomentar y realizar estudios económicos, cursos, seminarios, jornadas, etc. relativos a los FCI.
- Promover, coordinar y realizar todos aquellos actos ante las autoridades públicas relacionados con los intereses del sector.
- Asesorar a las entidades asociadas en las materias por ellas requeridas.
- Realizar todos aquellos actos que a juicios de la Comisión Directiva o de la Asamblea, sean necesarios o conducentes para el logro de los propósitos del espíritu de la Asociación.



Estructura Organizacional.

La estructura de Gobierno de la CAFCI está formada por la Asamblea Ordinaria, la Comisión Directiva y el Órgano de Fiscalización.

La Asamblea, integrada por un representante de cada Asociada, tiene dentro de sus responsabilidades, fijar el número de Miembros Titulares de la Comisión Directiva y a los Miembros Suplentes de la misma, y a los Miembros del Órgano de Fiscalización.

La Comisión Directiva está integrada por un Presidente, Miembros Titulares y Miembros Suplentes, quienes serán designados por la Asamblea Ordinaria por un período de dos ejercicios. La principal función que tiene la Comisión Directiva es la de conducir la actividad de la CAFCI a los efectos de cumplir con el objeto de la misma.

El Órgano de Fiscalización estará compuesto por un Miembro Titular y un Miembro Suplente, elegidos por la Asamblea Ordinaria. Entre sus responsabilidades se encuentran la de vigilar el cumplimiento de la ley, los presentes Estatutos y el Reglamento así como de las resoluciones que en el futuro se dicten en ejercicio de las facultades enunciadas en el presente, como también la de dictaminar sobre la memoria, inventario, balance general y cuenta de gastos y recursos presentada por la Comisión Directiva para su consideración por la Asamblea.

Cambios en la Estructura Organizacional

El pasado nueve mayo de 2012, el Sr. Carlos Attwell, Presidente y Director Ejecutivo decidió, por motivos de salud, disminuir su carga laboral, presentando su renuncia a la Dirección Ejecutiva y reteniendo la Presidencia de esta Cámara.

Esta situación se conjugó con la intención de modificar la estructura organizacional de la Institución, separando la actividad protocolar y de representación de los intereses de la industria ejercidas por la Presidencia, de las tareas técnicas de la Dirección Ejecutiva. A efectos de mejorar el uso de los recursos, dar respuesta a los requerimientos de las Asociadas y de terceros y brindar mayor asistencia a Comisiones de Trabajo, se decidió incorporar profesionales de carreras afines a nuestra actividad.

La incorporación de la Licenciada en Economía Roxana Dalchiale marcó los primeros pasos en la puesta en práctica de esta nueva política.

Finalmente, en el mes de Octubre, luego de un proceso de selección el Licenciado Alejandro E Loizaga quien toma a su cargo la Gerencia General de la Institución.

Comisión Directiva.

Presidente

Carlos Attwell

Vocales

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

Vocales Suplentes

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

Órgano de Fiscalización Titular

Carmen Rosa Galzerano
Investis Asset
Management S.A.S.G.F.C.I.

Vicepresidente 1°

Valentín Galardi
Francés Administradora
de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.

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

Marcelo Nicoletti
Itaú Asset Management
S.A.S.G.F.C.I.

Suplente

Pablo Santiago
Mariva Asset
Management S.A.S.G.F.C.I.

Vicepresidente 2°

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

Gustavo Stirparo
Macro Fondos
S.G.F.C.I.S.A.

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

Secretario

Guillermo Guichandut
Supervielle Asset
Management S.A.S.G.F.C.I.

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

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

Tesorero

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

Pablo Albina
Schroder S.A.S.G.F.C.I.

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



Comisiones de Trabajo.

Es de destacar el esfuerzo de muchos integrantes de las Sociedades Gerentes que, desinteresadamente, han concurrido a las reuniones de trabajo de las distintas Comisiones Internas que funcionan en la CAFCI.

Su aporte ha permitido la discusión y estudio de varios temas que inciden en la eficiencia del producto y ayudan al perfeccionamiento de la Industria.

Comisión de Comunicación

Durante el año 2012, la Comisión de Comunicación continuó trabajando para mejorar el diseño y el contenido del sitio web.

En julio se realizó la primera publicación del Informe Mensual sobre la Industria de Fondos Comunes de Inversión. El objetivo de la nueva versión del Informe Mensual es brindarles a las Asociadas un panorama más acabado sobre la Industria de FCI.

Finalmente, se decidió realizar una nueva edición del Informe sobre Ahorro e Inversión, a los efectos de conocer los hábitos y actitudes de la clase media argentina en relación al Ahorro y a la Inversión, identificar el nivel de conocimiento e interés de distintos instrumentos financieros y segmentar a los inversores actuales y potenciales.

Comisión de Producto

A lo largo del año, la Comisión de Producto mantuvo reuniones periódicas, en las cuales se trabajó sobre los siguientes temas:

- Se revisó la Nueva Clasificación de FCI aprobada por Comisión Directiva en 2010.
- Se desarrolló un informe de control de consistencia de las clasificaciones de los FCI que permite verificar atributos de región, índice de referencia y moneda.
- Se comenzaron a plantear los lineamientos para el armado del Ranking de Fondos. En este sentido, se definieron los parámetros en cuanto a la información que deberá recibir la CAFCI por parte de las Asociadas, el criterio para participar del Ranking y la metodología de valuación.
- Se revisaron y modificaron los procedimientos de alta de activos.
- Se comenzó a delinear los atributos de un código común de activos de la CAFCI.

Comisión de Idoneidad

La Comisión de Idoneidad estuvo abocada a la confección del Nuevo Manual de Estudio para Certificar Idoneidad en la Promoción y Venta de FCI, como así también a la elaboración de las preguntas que conformarán el nuevo Examen de Idoneidad.

Representación Institucional.

Comisión Nacional de Valores (CNV)

El 28/9 el Sr. Carlos Attwell participó como orador en el seminario sobre “Educación Financiera: Un Mercado de Capitales para Todos”, exponiendo en el panel “Experiencia en Educación Financiera de la CAFCI”.

En este Seminario participaron, el Presidente de la CNV, el Superintendente de Protección y Orientación a los Inversores de la Comissão de Valores Mobiliários (CVM) de Brasil, Socia Directora para Latinoamérica de Addkeen Consulting, ex Subdirectora de Formación del Inversor de la Comisión Nacional de Mercados de Valores (CNMV) de España, Directora Ejecutiva del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC), del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., Gerente de Relaciones con la Comunidad e Imagen Institucional, Banco Central de la República Argentina (BCRA) y el Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales, Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA).

Unidad de Información Financiera (UIF)

El 26/9 y 27/9 la CAFCI participó de la “Jornada sobre la Prevención del Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo”.

Durante el evento se abordaron temas relacionados específicamente con el funcionamiento del Sistema Argentino de Prevención contra el Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo. En el primer día de la jornada, se trató el tema del rol de la justicia en la revisión de las sanciones por incumplimientos, aplicadas a los sujetos obligado. En el segundo día, se abarcaron cuestiones fundamentales a considerar en el desarrollo de las investigaciones penales de los delitos de lavado de activos y financiación del terrorismo.

Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), Mercado Abierto Electrónico (MAE) y ROFEX

Asimismo, a lo largo del tercer trimestre de 2012 se mantuvieron encuentros con Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), Mercado Abierto Electrónico (MAE) y ROFEX a los efectos de realizar actividades de cooperación entre la CAFCI y cada una las Instituciones mencionada.

Presencia Internacional.

Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN)

La Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN) tiene como misión constituir una federación que integre todas las asociaciones de fondos mutuos o colectivos de Iberoamérica, con la finalidad de promover el crecimiento, desarrollo y consolidación del mercado de Fondos Comunes de Inversión.

FIAFIN tiene como fin aunar conocimientos y prestar apoyo, en torno al desarrollo y proyección de la Industria de FCI de los países miembros.

La CAFCI mantuvo a lo largo del año una presencia activa en FIAFIN participando del 6º Encuentro FIAFIN sobre “Prácticas, desafíos y perspectivas en la Educación Financiera – Un enfoque centrado en el Inversor”.

Dicho encuentro se realizó en Brasil en junio 2012 y el Sr. Carlos Attwell expuso sobre “*Certificación de Fuerzas de Venta en Argentina*”. Entre otros temas se trataron los siguientes:

- Certificación de Profesionales del Mercado de Valores de Colombia.
- Procesos de Certificación en la Industria de Fondos de Inversión de Costa Rica.
- Cuestionario Certificación Colombia.
- Certificación en la Fuerza de Ventas en Brasil.
- Canales de Distribución de FCI en Brasil.
- La experiencia de educación al inversor en Costa Rica.
- Propuesta Normativa sobre Fondos de Inversión Colectiva.
- Experiencia de Colombia en educación financiera.
- Finanzas del Comportamiento (Brasil).
- Comité de Información y Comunicación DEF.

**Asociación Internacional de Fondos de Inversión (IIFA por su sigla en inglés):**

La CAFCI es miembro de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión, entidad que con más de 40 miembros representan un patrimonio cercano a los u\$s 25 billones.

En octubre de 2010 la IIFA celebró la 26ª Conferencia Anual en Sudáfrica. El lema fue Recuperar la confianza de los inversores y expandir el rol de los Fondos de Inversión como instrumento para destinar los ahorros.

Durante los tres días que duró la conferencia se exploraron distintas formas para mantener y consolidar la confianza de los inversores en los Fondos Comunes de Inversión, la cual se desvaneció a raíz de la crisis financiera.

Para poder reconstruir la confianza de los inversores se acordó que era necesario incrementar la transparencia, focalizándose en la educación del inversor y el conocimiento financiero. En este ámbito, el Sr. Presidente expuso en el panel sobre "Educación Financiera".

Además, se examinó la cuestión sobre la Ley para el Cumplimiento Fiscal de las Cuentas en el Extranjero (Foreign Account Tax Compliance Act o FATCA) de Estados Unidos. Como conclusión se instó a los delegados a participar con sus respectivas autoridades gubernamentales para desarrollar acuerdos intergubernamentales con las autoridades estadounidenses, con el objetivo de reducir la carga que impositiva que impone FACTA sobre los Fondos Comunes de Inversión.

Área de Análisis

Con el objetivo de promover su actividad y desarrollar el mercado financiero y de capitales, las Asociadas brindan periódicamente información y estadísticas sobre su negocio.

Teniendo en cuenta el rol crítico que cumple la transparencia y el acceso a la información confiable, para el desarrollo del mercado de capitales, la CAFCI continuó trabajando en la elaboración de bases de datos e informes que fortalezcan e incentiven el desarrollo de la Industria de FCI.

En julio de 2012 se comenzó a publicar un Informe Mensual sobre la Industria de FCI, que se distribuye a todas la Asociadas.

El Informe ofrece un análisis de los principales indicadores de la Industria. En el mismo se presenta la evolución del patrimonio a nivel Industria y por tipo de Fondo, las variaciones en el patrimonio administrado producto tanto de flujos de

suscripciones y rescates como por rendimiento de las inversiones realizadas por los FCI. Incluye información sobre la composición de las carteras administradas por los FCI, cifras sobre las tenencias de cuotas partes en manos de Personas Físicas o Jurídicas y la evolución del stock de Fondos activos de la Industria de acuerdo a su clasificación.

Por otro lado, a lo largo del año se estuvieron haciendo reportes en los cuales se analizó los siguientes temas:

- Informe sobre Dispersión de Precios de los Activos en cartera de los FCI.
- Análisis de la Tenencia de Títulos Públicos (Nacionales, Provinciales y Municipales).
- Informe sobre la Tenencia de LEBACs y NOBACs.
- Análisis de Liquidez de los Fondos.



Área de Sistemas

Durante el año 2012, el Área de Sistemas de esta Cámara, estuvo abocada al cumplimiento de objetivos y tareas tendientes a ampliar el desarrollo del área con el fin de optimizar los servicios actuales y ofrecer nuevas herramientas a las Asociadas que aporten soluciones a los diversos requerimientos.

Respecto al Sistema CNV-CAFCI, se aplicaron controles en el "Maestro de Activos" con el fin de reducir al máximo la posibilidad de duplicidad de activos o aquellos cuyo código no se corresponda y

se optimizaron las herramientas que brindan información para posibilitar el alta de los activos financieros. Estas mejoras produjeron una disminución en los tiempos insumidos en el alta de los activos y aportó mayor exactitud en la carga de los atributos de los mismos.

Por otra parte, y considerando la creciente cantidad de activos que integran las carteras de los FCI, se realizó una mejora en la lectura de las interfaces semanales reduciendo significativamente los tiempos de procesamiento y aportando mayor

rapidez en la generación y el envío de los acuses de recibo y de excepciones. Se implementó un “Módulo de Administración de Usuarios” (MAU) cuya finalidad es mantener una base de datos de los diferentes usuarios y sus correspondientes perfiles que cumpla con las exigencias de seguridad informática actuales.

Con el objetivo de desarrollar a futuro una herramienta que permita controlar ciertos atributos de la clasificación de los Fondos, se comenzó a trabajar en las tareas de Carga de índices bursátiles (tales como Merval, Merval 25, Badlar, Bovespa, entre otros) y en la emisión de la planilla de control de clasificaciones de FCI.

Esquema de Idoneidad.

Cumpliendo con sus objetivos, la CAFCI ofreció con amplia cobertura nacional el usual cronograma de exámenes de idoneidad.

Mediante la matriculación de todas aquellas personas que asesoren o vendan fondos comunes de inversión, las Asociadas pudieron cumplir en tiempo y forma con los requerimientos establecidos en la reglamentación vigente.

A lo largo del año 2012 y para cubrir la demanda de las Asociadas y el público en general, se tomaron 800 exámenes de idoneidad conforme al siguiente detalle:

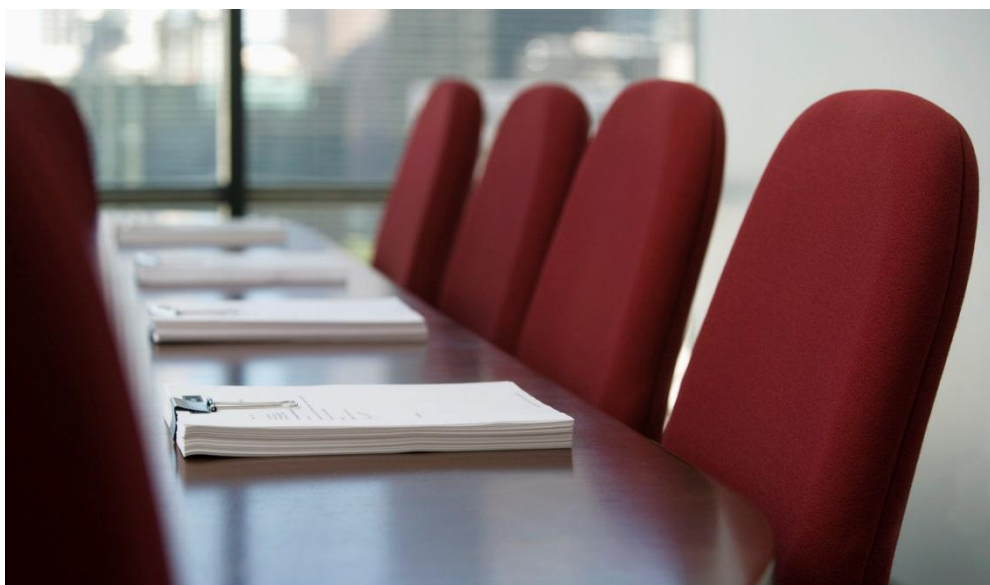
Lugar	Turnos de Examen	Personas Examinadas
Oficinas CAFCI	64	628
Interior del País	18	172
Total	82	800

Considerando la situación actual y tomando como referencia los cortes en el suministro eléctrico se optimizaron tanto los planes de contingencia como los procedimientos de back-up a fin de asegurar el cumplimiento de las obligaciones ante eventuales complicaciones. En cuanto al lay-out se produjeron mejoras en el recinto de los servidores, acondicionando el sector con un cerramiento refrigerado y restringido al personal autorizado.

Finalmente, durante el año 2012, fue emitido el dictamen de auditoría producido por el Estudio Gonzalez Fisher y Asociados, informando que se cumplen con todas las exigencias necesarias en cada uno de los procesos utilizados a la fecha.

Las ciudades visitadas, algunas de ellas en más de una oportunidad fueron: Neuquén, Rosario, Posadas, Tucumán, Salta, Jujuy, Córdoba, Comodoro Rivadavia, Mendoza y Mar del Plata. Al finalizar 2012, el Registro de Asesores Idóneos contabilizaba 6.711 matriculados.

La CAFCI continuará y ampliará sus esfuerzos para cubrir las necesidades de sus Asociadas y el público en general en materia de educación financiera y capacitación a las fuerzas de venta de Fondos, priorizando la cobertura a nivel nacional.



Economía Argentina 2012.

- i. Actividad.
- ii. Sector Externo.
- iii. Situación Fiscal.
- iv. Situación Cambiaria y Monetaria.
- v. Mercado de Capitales.



Economía Argentina 2012.

Actividad.

Durante el año 2012 el nivel de actividad global se desaceleró con respecto a lo registrado el año anterior. Los países de la zona del euro registraron el primer año calendario sin crecimiento en ningún trimestre y profundizaron la recesión en el último trimestre de 2012.

En el ámbito nacional, el último dato conocido indica que la economía creció un +0,7% interanual en el tercer trimestre del año, mermando el ritmo de expansión que venía registrando en los últimos años. Se estima que el crecimiento de la economía argentina para el año 2012 sea levemente inferior al 2%.

Los datos del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) a noviembre de 2012 indicaron que el nivel de actividad económica registró un crecimiento acumulado de +1,9% respecto del mismo período del año 2011. En cuanto al volumen de la producción industrial, medido a través del Estimador Mensual Industrial del INDEC, se observó una contracción de -1,2% respecto del año 2011.

Durante el año 2012, de acuerdo a las cifras del Indicador Sintético de la Actividad de la

Construcción (ISAC) elaborado por el INDEC, se registró una reducción del -3,2% en la actividad de la construcción. Este retroceso fue la mayor caída desde 2002, superando incluso a la de 2009 cuando la construcción cayó -2% anual.

El 50% del ISAC está explicado por el sector de construcción para vivienda. Este indicador cayó un -2,4%, mientras que el rubro de obras de infraestructura fue el que más se contrajo (-7,3%), aunque este último explica menos del 10% del índice. El único sector que mostró una suba fue construcciones petroleras (+10%) aunque su ponderación en el ISAC es muy baja.

El resultado primario del sector público no financiero acumulado a noviembre de 2012 (último dato disponible) observó un superávit de \$6.671 millones, es decir, un 49% menos que el saldo acumulado al mismo mes de 2011.

Cabe mencionar que este superávit se obtiene luego de incluir los adelantos transitorios efectuados por el BCRA (que pasaron de \$67.000 millones a fin de 2011 a \$127.000 millones a fin de 2012).

Sector Externo.

En 2012, las cuentas externas cerraron con un balance comercial de US\$12.690 millones, siendo un +26,7% mayor a lo registrado en 2011.

El aumento del superávit comercial se explica debido a que la caída en las importaciones fue mayor que la de las exportaciones.

En particular, las exportaciones alcanzaron los US\$81.205 millones, lo que significó una caída del -3% anual.

Por otro lado, las importaciones argentinas mostraron un retroceso del -7,3% en términos anuales, totalizando en US\$68.514 millones.

Cabe destacar, que a pesar de haberse registrado caídas tanto en exportaciones como importaciones, los niveles registrados en ambas partidas del balance comercial fueron los segundos más altos desde 1993.

Situación Fiscal.

La recaudación tributaria del año 2012 totalizó \$679.799 millones, con un aumento anual del +25,9%, siendo esta la menor tasa de crecimiento anual desde 2009.

En 2012 los recursos de Seguridad Social se han incrementado un +30,8% anual, registrándose una suba similar tanto en los Aportes como en las Contribuciones Patronales.

El principal motivo fue el aumento de las remuneraciones, el número de cotizantes y la remuneración imponible.

Por otro lado, lo recaudado por IVA se expandió un +23,5% anual, originado en un mayor consumo interno. Lo recaudado por el Impuesto a las

Ganancias se incrementó un +27,5% anual obedeciendo a los mayores ingresos.

Los Derechos de Exportación totalizaron en \$61.316 millones, implicando un crecimiento del +13,2% anual, viéndose afectada por la caída en las cantidades exportadas de Productos Primarios y Manufacturas de Origen Agropecuario.

Situación Monetaria.

Los préstamos en pesos al sector privado finalizaron el año 2012 con un crecimiento del +40,5%

El objetivo de política cambiaria y de reservas internacionales que tiene el Banco Central de la República Argentina (BCRA), es el de mantener el régimen de flotación administrada acotando la volatilidad cambiaria.

El nivel de las reservas internacionales fue de U\$43.290 millones calculado al último día del año 2012. Con respecto a noviembre, las reservas disminuyeron u\$s1.947 millones, producto del pago de deuda pública en moneda extranjera que generó

una caída de los saldos en las cuentas del Tesoro Nacional en el Banco Central (u\$s3.012 millones). Durante diciembre el principal pago que se realizó fue el del cupón atado al PBI por u\$s2.600 millones. Estas erogaciones, más que compensaron el ingreso de divisas asociado a las compras por parte del BCRA en el Mercado Único y Libre de Cambios por u\$s1.098 millones.

En el mercado de cambios, el peso se depreció con respecto a las monedas de sus principales socios comerciales. En el año, las variaciones fueron del 13,8% para el dólar, del 0,9% en el caso del real y del 13,7% para el euro.

Mercado de Capitales.

El año 2012 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. Sin embargo, los inversores esperanzados que los políticos anuncien una resolución que evite el “abismo fiscal” (o “fiscal cliff”) colaboró para que el principal índice accionario, Dow Jones Industrial Average finalizara el año con una ganancia del +7,3%. Por otro lado, los índices S&P 500 y Nasdaq Composite finalizaron con una suba anual del +13,4% y +15,9% respectivamente.

En el Viejo Continente, los principales índices registraron ganancias de dos dígitos. En Alemania, el índice DAX avanzó un 29% siendo la mayor suba en al menos una década, mientras que en Francia el índice CAC subió un +15,2% anual. El índice FTSE 100 de Inglaterra no pudo acompañar con ganancias de dos dígitos y finalizó con una suba cercana al +6%. La excepción fue el índice español IBEX 35 que acumuló una pérdida del -4,7% en el año.

Renta Variable

En Argentina, el índice de referencia de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), Merval, finalizó el año con una suba del +15,9% alcanzando los 2.854,29 puntos. Por su parte el índice Merval 25 avanzó un +13,3% anual, y en menor medida, el índice Merval Argentina registró una suba del +5,0% en el año.

Según datos de la BCBA, el monto total negociado durante el 2012, en concepto de acciones, fue de \$9.518,7 millones, con un promedio diario de \$39,5 millones, lo que representó un monto 26% inferior a lo registrado en el año anterior.

Por otro lado, el monto total negociado en Certificados de Depósitos Argentinos (CEDEARs) fue de \$1.625,6 millones en 2012, siendo de \$6,7 millones el monto promedio diario.

La capitalización de las empresas domésticas totalizó \$168.396 millones, es decir, una reducción del -10,2% frente a las cifras registradas a fines de 2011.

Entre las 10 empresas integrantes del Índice Merval, 6 registraron subas y las restantes 4 bajas.

Entre las de mejor desempeño se encuentran Tenaris (+63,9%), Grupo Financiero Galicia (+58,1%) y Banco Francés (+44,7%), y las de peor performance fueron Pampa Energía (-50,2%) e YPF (-40,3%).

Renta Fija

Durante el año 2012, el volumen negociado de Títulos Públicos en la BCBA fue de \$164.080,4 millones y correspondió al 68,3% del total negociado en la BCBA.

El monto negociado a través del Mercado Abierto Electrónico (MAE), en Títulos Públicos fue de \$408.332,6 millones representando un incremento del +4,1% con respecto a las cifras de 2011. Concluyendo, el total negociado, bajo estas dos entidades, fue de \$572.413,0 millones en 2012.

Analizando los 10 bonos con las mayores alzas de precio durante el año, se destaca la preferencia de los inversores por instrumentos denominados y pagaderos en moneda extranjera: nueve de los títulos de mayor incremento son en dólares y el restante en euros.

También debe destacarse que la mayoría de los bonos corresponden a los emitidos en las reestructuraciones de deuda del Gobierno Nacional y de la provincia de Buenos Aires.

El título con la mayor suba de precio fue la Unidad Vinculada al PIB denominada en euros (TVPE), que registró una suba del +80,5% en pesos.

Los bonos que siguieron con mayor suba anual fueron, el Bono Par a Largo Plazo en dólares emitido por la Provincia de Buenos Aires (BPLD), y el Bono Par en dólares ley New York del Gobierno Nacional (PARY), con aumentos del +61,3% y +57,2%, respectivamente.

En el año, el RO15 registró un incremento del +45,3% anual. El título que le siguió en cuanto a volumen negociado, fue el Bonar X (AA17), el cual registró en el año una suba del +51,2%.

Financiamiento Corporativo

De acuerdo a las datos de la Comisión Nacional de Valores, en el año 2012, las emisiones de Fideicomisos Financieros (FF) con oferta pública fueron por un total \$16.865 millones, dentro de las cuales \$14.530 millones correspondieron a FF respaldados fundamentalmente por activos ligados al consumo, mientras que \$2.330 millones fueron emisiones vinculadas a la financiación de proyectos productivos y obras de infraestructura.

El financiamiento corporativo a través de la colocación de Obligaciones Negociables acumuló un monto de \$18.860 millones durante el 2012. Este valor duplica al monto registrado en el año anterior, y correspondió principalmente a las emisiones de la compañía petrolera YPF, que colocó \$9.370 millones. El 32% del total emitido en Obligaciones Negociables correspondió al sector financiero (\$5.835 millones).

Financiamiento PyMEs

En el año 2012 se alcanzó un record en cuanto al monto financiado a través de instrumentos utilizados por las PyMEs en la BCBA, siendo de \$2.467,8 millones, según se informó la BCBA.

En cuanto a las emisiones de Obligaciones Negociables y Valores de Corto Plazo, en el año se emitieron \$132,9 millones frente a los \$102,4 millones emitidos durante el año 2011. Las 7 emisiones de Fideicomisos Financieros que se realizaron en la BCBA alcanzaron los \$223,3 millones.

Un instrumento que alcanzó un récord histórico desde su origen tanto en montos como en emisiones, fueron los Cheques de Pago Diferido. En el año se registraron 57.841 emisiones por un monto total de \$2.089,6 millones.



Evolución de la Industria de FCI.

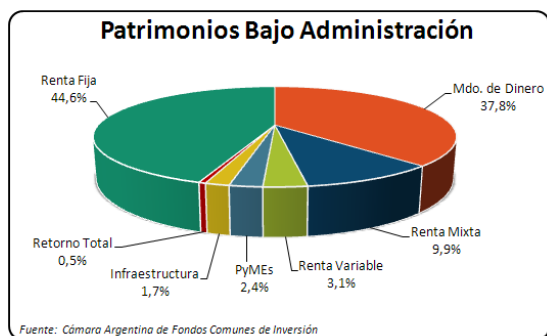
- i. Evolución de la Industria de FCI.
- ii. Análisis de Variaciones por Suscripciones/Rescates y Rendimiento.
- iii. Composición de las Carteras de los FCI.
- iv. Análisis de Cuotapartistas de la Industria.
- v. Stock de Fondos de la Industria.

Evolución de los Fondos Comunes de Inversión.

Patrimonio Bajo Administración.

En el año 2012, la **Industria de Fondos Comunes de Inversión** alcanzó un patrimonio de \$45.150,3 millones, lo que significó un aumento anual del +54,3% o de \$15.884,7 millones, con respecto al patrimonio que contaba a fines de 2011.

Los fondos que integran la Industria de FCI se los puede clasificar de acuerdo a su objeto de inversión, es decir según el tipo de activo en que invierten, en: Fondos de Renta Fija, Fondos de Mercado de Dinero, Fondos de Renta Mixta, Fondos de Renta Variable, Fondos PyMEs, Fondos de Infraestructura, Fondos Retorno Total.

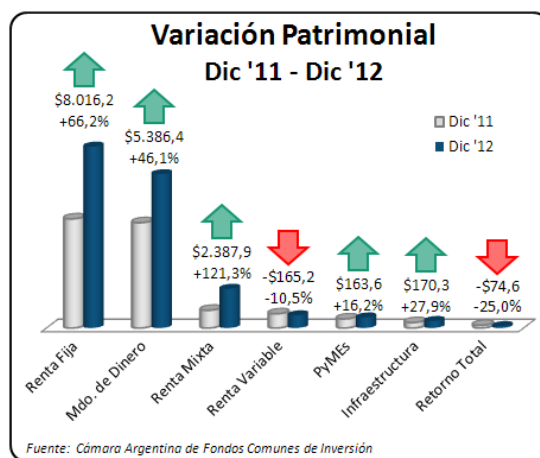


Los **Fondos de Renta Fija** finalizaron con un patrimonio de \$20.127,0 millones, registrando un aumento del +66,2% anual o de \$8.016,2 millones. Este incremento se debió principalmente a un flujo positivo en las suscripciones de cuotapartes, por \$5.244,9 millones (valuadas al 31 de Diciembre de 2012). Con este patrimonio, los Fondos de Renta Fija representan el 44,6% de la Industria de Fondos.

En cuanto a los **Fondos de Mercado de Dinero**, representaron al 37,8% de la Industria de FCI, con un patrimonio de \$17.072,2 millones. En el año, los Fondos de Mercado de Dinero presentaron un incremento patrimonial del +46,1%.

La Industria de FCI estuvo compuesta en un 9,9% por **Fondos de Renta Mixta**. En 2012 esta clase de Fondos finalizó con un patrimonio de \$4.357,3 millones. El aporte recibido por las suscripciones de cuotapartes junto con el incremento en el precio de

los activos que conformaron la cartera de esta clase de fondos, generaron un aumento del patrimonio del +121,3% anual con respecto al patrimonio del año anterior.



Los **Fondos de Renta Variable** concluyeron el año 2012 con un patrimonio de \$1.413,4 millones, lo que significó una caída anual del -10,5%. Esta clase de Fondos conformó al 3,1% de la Industria.

A fines de 2012, los **Fondos PyMEs** aumentaron su patrimonio neto a \$1.175,6 millones representando el 2,4% del total de la Industria. Con respecto al patrimonio de 2011, el monto se elevó en \$163,6 millones, es decir, una suba del +16,2% anual. El incremento patrimonial se debió principalmente a las ganancias por rendimiento de los activos que conforman la cartera.

Por su parte, los **Fondos de Infraestructura** presentaron una suba anual en su patrimonio de \$170,3 millones o del +27,9%, totalizando \$780,8 millones. Con este patrimonio representaron el 1,7% de la Industria.

Finalmente, los **Fondos Retorno Total** tuvieron una participación en la Industria del 0,5% en 2012. El patrimonio de los Fondos Retorno Total registró una caída del -25,0% alcanzando un patrimonio del \$224,2 millones.

Análisis de Variaciones por Suscripciones/Rescates y por Rendimiento.

Análisis de Variaciones por Suscripciones y por Rendimiento de la Industria de FCI.

Variación por Suscripciones y Rescates¹.

En el año 2012, la Industria de Fondos Comunes de Inversión recibió un flujo positivo en las suscripciones que valorizadas al 31 de diciembre representaron \$10.751,2 millones, generando un aumento del +36,7% frente al patrimonio obtenido a fines del último trimestre del año 2011.

Variación por Rendimiento.

En el año 2012, la Industria de Fondos incrementó su patrimonio en \$5.133,4 millones (+17,5%) producto las variaciones positivas en el precio de los activos que tienen en cartera.

Análisis de Variaciones de la Industria – Diciembre '11 – Diciembre '12

Clasificación	Patrimonio Diciembre 2012	Patrimonio Diciembre 2011	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Fondos de Renta Fija	\$ 20.127,0	\$ 12.110,9	\$ 8.016,1	66,2%	\$ 5.244,9	43,3%	\$ 2.771,3	22,9%
Fondos de Mercado de Dinero	\$ 17.072,2	\$ 11.685,8	\$ 5.386,4	46,1%	\$ 4.230,2	36,2%	\$ 1.156,1	9,9%
Fondos de Renta Mixta	\$ 4.357,3	\$ 1.969,3	\$ 2.387,9	121,3%	\$ 1.703,3	86,5%	\$ 684,7	34,8%
Fondos de Renta Variable	\$ 1.413,4	\$ 1.578,5	-\$ 165,1	-10,5%	-\$ 366,4	-23,2%	\$ 201,3	12,8%
Fondos PyMes	\$ 1.175,6	\$ 1.012,0	\$ 163,6	16,2%	\$ 32,6	3,2%	\$ 131,0	12,9%
Fondos de Infraestructura	\$ 780,8	\$ 610,5	\$ 170,3	27,9%	\$ 57,8	9,5%	\$ 112,5	18,4%
Fondos Retorno Total	\$ 224,2	\$ 298,8	-\$ 74,6	-25,0%	-\$ 151,1	-50,6%	\$ 76,5	25,6%
Total general	\$ 45.150,3	\$ 29.265,7	\$ 15.884,7	54,3%	\$ 10.751,2	36,7%	\$ 5.133,4	17,5%

¹ Las variaciones por suscripciones y rescates de cuotapartes se han valorizado al 31 de diciembre de 2012.

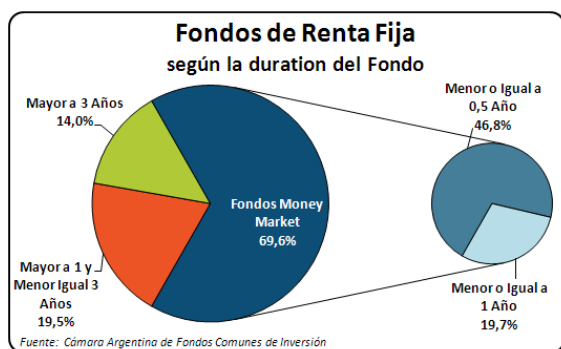
Análisis de Variaciones por Suscripciones y por Rendimiento por Clase de FCI.

Fondos de Renta Fija

Variación por Suscripciones y Rescates¹.

Las variaciones patrimoniales a causa de suscripciones de cuotas partes en los Fondos de Renta Fija, generaron un incremento en el patrimonio por \$5.244,9 millones o del +43,3% durante el año 2012.

Esta clase de Fondos se subclasifica de acuerdo a su duración (ver gráfico "Fondos de Renta Fija según la duración del Fondo").



Los Fondos Money Market (con duración menor a 1 año) recibieron suscripciones por \$3.967,2 millones (valuadas al 31 de diciembre de 2012). En promedio el aumento en el patrimonio fue del 51%.

Los Fondos con duración mayor a 1 año y menor o igual a 3 años tuvieron suscripciones por \$1.240,4 millones, lo que implicó un incremento anual del +57,5%. Finalmente, en los Fondos de más largo plazo se registraron suscripciones por \$37,3 millones.

Variación por Rendimiento.

Los Fondos de Renta Fija registraron un aumento patrimonial por revalorización de los activos en cartera de \$2.771,3 millones durante 2012, lo que representó una suba anual del +22,9%.

Los Fondos con duración mayor a tres años presentaron un incremento en el patrimonio del +26,8% producto del rendimiento positivo de sus carteras de inversión. A éstos, le siguieron los Fondos con duración mayor a 1 año y menor o igual a 3 años con una suba anual por rendimiento del +24,5%.

19

Fondos de Renta Fija	Patrimonio Diciembre 2012	Patrimonio Diciembre 2011	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Menor o Igual a 0,5 Año	\$ 9.426,4	\$ 5.503,2	\$ 3.923,2	71,3%	\$ 2.808,1	51,0%	\$ 1.115,2	20,3%
Menor o Igual a 1 Año	\$ 3.965,2	\$ 2.265,2	\$ 1.700,0	75,0%	\$ 1.159,1	51,2%	\$ 540,9	23,9%
Mayor a 1 y Menor Igual 3 Años	\$ 3.925,0	\$ 2.155,5	\$ 1.769,5	82,1%	\$ 1.240,4	57,5%	\$ 529,1	24,5%
Mayor a 3 Años	\$ 2.810,4	\$ 2.187,0	\$ 623,3	28,5%	\$ 37,3	1,7%	\$ 586,1	26,8%
Total general	\$ 20.127,0	\$ 12.110,9	\$ 8.016,1	66,2%	\$ 5.244,9	43,3%	\$ 2.771,3	22,9%

Fondos de Mercado de Dinero

Variación por Suscripciones y Rescates¹.

Los Fondos de Mercado de Dinero, finalizaron con una suba del +36,2%, o lo que es lo mismo de \$4.230,2 millones, producido por el flujo neto de suscripciones durante el año.

Los Fondos de Mercado de Dinero se dividen en Clásicos y Dinámicos:

La clase de Fondos de Mercado de Dinero Clásicos son aquellos Fondos Comunes de Inversión de liquidez diaria, cuyo objeto de inversión define que

invierten principalmente en certificados a plazos fijos denominados en pesos emitidos por entidades autorizadas por el Banco Central de la República Argentina y cuentas a la vista.

Los Fondos de Mercado de Dinero Dinámicos, son Fondos Comunes de Inversión de liquidez diaria cuyo objeto de inversión define que invierten en certificados a plazos fijos denominados en pesos emitidos por entidades autorizadas por el Banco Central de la República Argentina, cuentas a la vista e instrumentos de renta fija de corto plazo.

Los Fondos Dinámicos (que conformaron el 71,5% del total de los Fondos de Mercado de Dinero) presentaron suscripciones valuadas en \$3.543,2 millones durante el año 2012, recibiendo casi la totalidad de las suscripciones en los Fondos de Mercado de Dinero.

Por otro lado, los Fondos Clásicos vieron incrementado su patrimonio en \$687,0 millones en concepto de las suscripciones recibidas en esta clase de Fondos.

Variación por Rendimiento.

Durante el año 2012, el aumento de patrimonio producto del rendimiento de las carteras aportó \$1.156,1 millones a los Fondos de Mercado de Dinero, representando un aumento del +9,9% con respecto al patrimonio registrado a fines de 2011.

Los Fondos de Mercado de Dinero Dinámicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +10,7%, mientras que los Fondos Clásicos incrementaron su patrimonio en un +8,5% en respuesta del retorno de los activos en los cuales invirtieron.

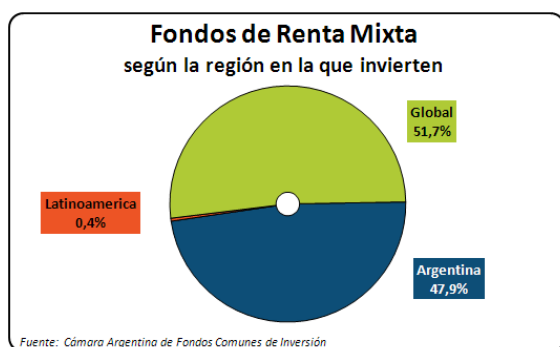
Fondos de Mercado de Dinero	Patrimonio Diciembre 2012	Patrimonio Diciembre 2011	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Dinámicos	\$ 11.762,8	\$ 7.423,7	\$ 4.339,1	58,4%	\$ 3.543,2	47,7%	\$ 795,9	10,7%
Clásicos	\$ 5.309,3	\$ 4.262,1	\$ 1.047,3	24,6%	\$ 687,0	16,1%	\$ 360,2	8,5%
Total general	\$ 17.072,2	\$ 11.685,8	\$ 5.386,4	46,1%	\$ 4.230,2	36,2%	\$ 1.156,1	9,9%

Fondos de Renta Mixta

Variación por Suscripciones y Rescates¹.

En el año 2012, los Fondos de Renta Mixta registraron un aumento patrimonial del +86,5% o \$1.703,3 millones, producto del flujo de suscripciones de cuotas partes.

Los Fondos de Renta Mixta se pueden agrupar de acuerdo a la región en la que invierten. De aquí se desprenden aquellos Fondos que invierten en *Argentina* (representaron el 47,9% del total de Renta Mixta), los *Globales* (constituyeron el 51,6% de estos Fondos), y finalmente, los que invierten en *Latinoamérica* (conformaron el 0,4% restante de los Fondos de Renta Mixta).



Los Fondos de Renta Mixta Argentina y Global vieron incrementado su patrimonio en un +88,4% y +86,7% anual respectivamente respecto a las cifras de 2011.

Por otro lado, los Fondos de Renta Mixta Latinoamericana registraron una caída anual del -31,6% en su patrimonio producto de la corriente de rescates del ejercicio.

Variación por Rendimiento.

Los Fondos de Renta Mixta experimentaron un incremento en su patrimonio por \$684,7 millones, producto del rendimiento de sus carteras (o expresado en porcentaje, una suba del +34,8%) durante el 2012.

Del aumento total del patrimonio, \$376,0 millones corresponden a una revalorización de los Fondos de Renta Mixta Global (+37,4% anual) y \$301,8 millones a los rendimientos de los Fondos de Renta Mixta Argentina (representando un aumento del +31,8% sobre el patrimonio de esta clase de Fondos).

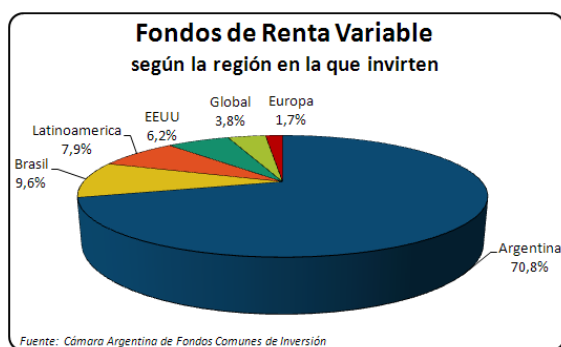
En cuanto a los Fondos de Renta Mixta Latinoamérica, el aumento patrimonial producto del incremento en el precio de los activos en cartera ascendió a \$6,9 millones, una variación anual del +40,2%.

Fondos de Renta Mixta	Patrimonio Diciembre 2012	Patrimonio Diciembre 2011	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Global	\$ 2.250,2	\$ 1.004,0	\$ 1.246,2	124,1%	\$ 870,3	86,7%	\$ 376,0	37,4%
Argentina	\$ 2.088,5	\$ 948,2	\$ 1.140,3	120,3%	\$ 838,4	88,4%	\$ 301,8	31,8%
Latinoamerica	\$ 18,6	\$ 17,1	\$ 1,5	8,6%	-\$ 5,4	-31,6%	\$ 6,9	40,2%
Total general	\$ 4.357,3	\$ 1.969,3	\$ 2.387,9	121,3%	\$ 1.703,3	86,5%	\$ 684,7	34,8%

Fondos de Renta Variable

Variación por Suscripciones y Rescates¹.

En el año 2012, los Fondos de Renta Variable vieron reducido su patrimonio en \$366,4 millones o en un -23,2% respecto del último patrimonio registrado en 2011. Los rescates de cuotas partes se acentuaron en la segunda mitad del año, a causa de la volatilidad en los mercados accionarios locales e internacionales que generó la crisis europea y las preocupaciones por la situación fiscal de Estados Unidos.



Los Fondos que registraron los mayores rescates fueron Brasil (\$138,6 millones), Latinoamérica (\$111,2 millones) y Estados Unidos (\$42,9 millones).

Variación por Rendimiento.

En el año, los Fondos de Renta Variable registraron un aumento del +12,8% o de \$201,3 millones, en respuesta a las variaciones positivas registradas en el precio de los activos que conformaron la cartera de esta clase de Fondos.

En este sentido, los Fondos que tuvieron los mayores incrementos patrimoniales por rendimiento fueron: Estados Unidos (+48,1% anual), Global (+44,2%) y Europa (36,1%).

Los Fondos de Renta Variable Argentina, finalizaron con una suba anual por rendimiento del +3,0% anual, superando el desempeño del Merval, el cual finalizó el año con un aumento del +1,6% anual.

21

Fondos de Renta Variable	Patrimonio Diciembre 2012	Patrimonio Diciembre 2011	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 1.001,4	\$ 1.003,9	-\$ 2,6	-0,3%	-\$ 32,4	-3,2%	\$ 29,8	3,0%
Brasil	\$ 135,4	\$ 223,0	-\$ 87,6	-39,3%	-\$ 138,6	-62,1%	\$ 51,0	22,9%
Latinoamerica	\$ 111,9	\$ 179,3	-\$ 67,4	-37,6%	-\$ 111,2	-62,0%	\$ 43,8	24,4%
EEUU	\$ 87,5	\$ 88,0	-\$ 0,5	-0,5%	-\$ 42,9	-48,7%	\$ 42,4	48,1%
Global	\$ 53,0	\$ 49,4	\$ 3,7	7,4%	-\$ 18,1	-36,7%	\$ 21,8	44,2%
Europa	\$ 24,1	\$ 34,8	-\$ 10,7	-30,9%	-\$ 23,3	-66,9%	\$ 12,6	36,1%
Total general	\$ 1.413,4	\$ 1.578,5	-\$ 165,1	-10,5%	-\$ 366,4	-23,2%	\$ 201,3	12,8%

Fondos PyMEs

Variación por Suscripciones y Rescates¹.

En 2012, los Fondos PyMEs acumularon suscripciones por \$32,6 millones, representando una suba del +3,2% con respecto al patrimonio de fines de diciembre de 2011.

Variación por Rendimiento.

Los Fondos PyMEs incrementaron su patrimonio en \$131,0 millones en respuesta de mayores rendimientos de los activos en cartera (o expresado en porcentaje obtuvieron una variación positiva del +12,9%).

Fondos PyMEs	Patrimonio Diciembre 2012	Patrimonio Diciembre 2011	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
PyMes	\$ 1.175,6	\$ 1.012,0	\$ 163,6	16,2%	\$ 32,6	3,2%	\$ 131,0	12,9%
Total general	\$ 1.175,6	\$ 1.012,0	\$ 163,6	16,2%	\$ 32,6	3,2%	\$ 131,0	12,9%

Fondos Infraestructura

Variación por Suscripciones y Rescates¹.

En el caso de los Fondos de Infraestructura, las suscripciones anuales fueron de \$57,8 millones, lo que significó un aumento del +9,5% frente al patrimonio que tenía a fines del año 2011.

Variación por Rendimiento.

En el 2012, los Fondos de Infraestructura acumularon un aumento en su patrimonio por \$112,5 millones (+18,4%), en respuesta de mayores retornos de sus inversiones.

Fondos Infraestructura	Patrimonio Diciembre 2012	Patrimonio Diciembre 2011	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Infraestructura	\$ 780,8	\$ 610,5	\$ 170,3	27,9%	\$ 57,8	9,5%	\$ 112,5	18,4%
Total general	\$ 780,8	\$ 610,5	\$ 170,3	27,9%	\$ 57,8	9,5%	\$ 112,5	18,4%

Fondos Retorno Total

Variación por Suscripciones y Rescates¹.

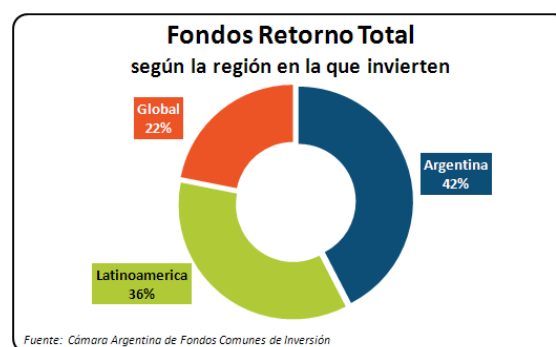
Los Fondos Retorno Total presentaron una reducción en el patrimonio por \$151,1 millones, es decir, una caída anual del -50,6%.

Con respecto al año anterior, se incorporó una nueva subclasificación, y fueron los Fondos Retorno Total Argentina. En el año, recibieron suscripciones netas por \$92,2 millones, y con un patrimonio de \$95,1 millones conformaron al 42% de los Fondos Retorno Total.

Variación por Rendimiento.

En cuanto a las variaciones por rendimiento, los Fondos Retorno Total incrementaron su patrimonio en un +25,6% anual, o en \$76,5 millones.

Los Fondos Retorno Total Latinoamérica y Global registraron subas del +29,6% y +20,3% respectivamente producto del rendimiento positivo de los activos en cartera.



Fondos Retorno Total	Patrimonio Diciembre 2012	Patrimonio Diciembre 2011	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 95,1	\$ 0,0	\$ 95,1	-	\$ 92,2	-	\$ 2,9	-
Latinoamérica	\$ 80,0	\$ 139,5	-\$ 59,5	-69,2%	-\$ 100,7	-72,2%	\$ 41,3	29,6%
Global	\$ 49,1	\$ 159,2	-\$ 110,2	-69,2%	-\$ 142,5	-89,5%	\$ 32,3	20,3%
Total general	\$ 224,2	\$ 298,8	-\$ 74,6	-25,0%	-\$ 151,1	-50,6%	\$ 76,5	25,6%

Composición de las Carteras de los Fondos Comunes de Inversión.

Composición de la Cartera de la Industria de FCI.

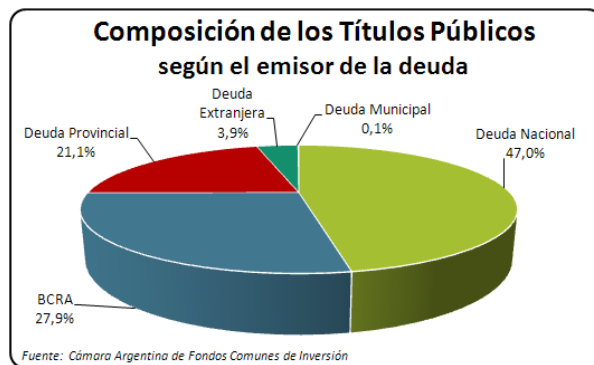
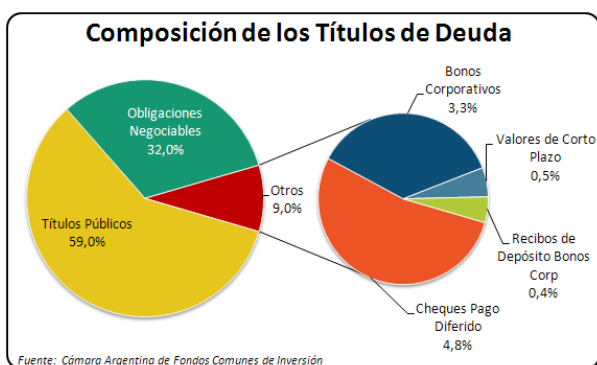
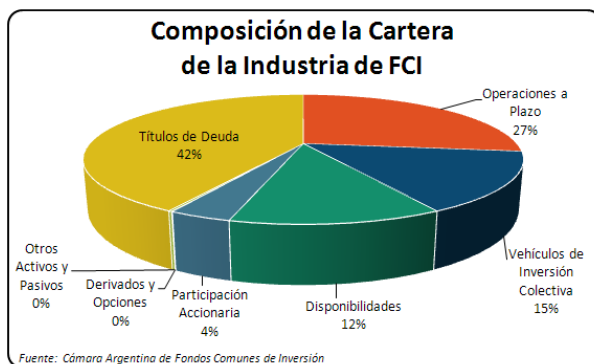
En cuanto a la composición de la cartera de la Industria de FCI², los instrumentos con mayor participación a diciembre fueron los *Títulos de Deuda* (42%). Los activos que siguen con mayor ponderación, fueron las *Operaciones a Plazo* (como cauciones, pases y plazos fijos) con el 27% de la cartera.

La inversión en Fideicomisos Financieros y Fondos Comunes de Inversión (ambos denominados "*Vehículos de Inversión Colectiva*") alcanzó el 15% del total de las inversiones que realizaron los Fondos.

Las *Disponibilidades* comprendieron el 12% del total, mientras que el 4% de la cartera global estuvo compuesto por *Acciones*.

Los *Títulos de Deuda*, que representaron el 42% de la cartera global de los Fondos, están integrados principalmente por Títulos Públicos (59,0%) y por Obligaciones Negociables (32,0%).

Entre los Títulos Públicos se destacan las participaciones del Boden 2015 (RO15), Bonar 2017 (AA17), Bonar 2013 (AS13), Bonar 2015 (AS15), Bonar 2014 (AE14) y Bogar 2018 (NF18), que en su conjunto acumulan el 34% del total de los Títulos Públicos. Desde el lado de las Obligaciones Negociables, las principales inversiones fueron en las ONs de YPF, Tarjeta Naranja, Gpat Compañía Financiera, Santander Río e Irsa.



² Las cifras sobre la Composición de Carteras corresponden al viernes 28 de diciembre de 2012.

Composición de la Cartera de la Industria de FCI.

Fondos de Renta Fija

Los *Fondos de Renta Fija*, su objetivo principal es maximizar el rendimiento a través de una cartera de activos de renta fija. Una característica de este tipo de Fondos, es que pueden diseñarse de manera de ajustarse a diferentes horizontes de inversión, de acuerdo al vencimiento del bono.

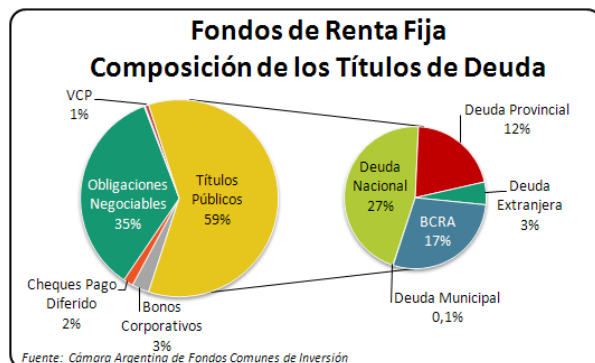
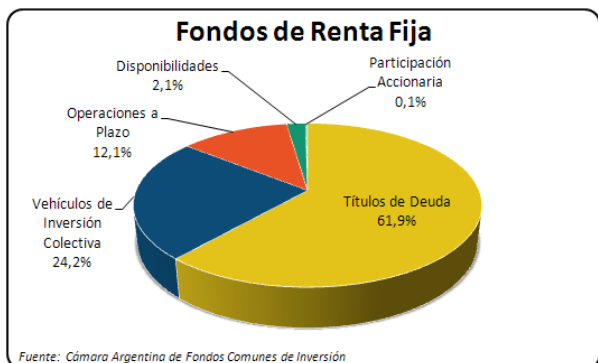
El patrimonio de esta clase de Fondos estuvo compuesto fundamentalmente por *Títulos de Deuda* (61,9% del total del capital), los cuales fueron conformados en su mayoría por inversiones en Títulos Públicos y Obligaciones Negociables (ver gráfico “Composición de los Títulos de Deuda”).

Otro tipo de instrumento en los que invirtieron el 24,2% de su patrimonio fue en *Vehículos de Inversión Colectiva*, dentro de los cuales se encuentran Fideicomisos Financieros (57%) y Fondos Comunes de Inversión (43%).

Finalmente, los Fondos de Renta Fija, destinaron un 12,1% de su patrimonio a *Operaciones a Plazo* y mantuvieron en *Disponibilidades* el 2,1%.

Las principales tenencias dentro de los Títulos Públicos fueron:

- Bonos Nacionales en Dólares (Tasa Fija): Boden 2015 (RO15), Bonar 2017 (AA17) y Bonar 2013 (AS13).
- Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable Badlar): Bonar 2014 (AE14) y Bonar 2015 (AS15).
- Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable ajustable por CER): Bono Garantizado 2018 (NF18) y Bocon Prov. 4º 2% (PR12).
- Bonos Provinciales: Bonos de la Ciudad de Buenos Aires (2014), Bonos de la Provincia de Buenos Aires 2015 (BP15).



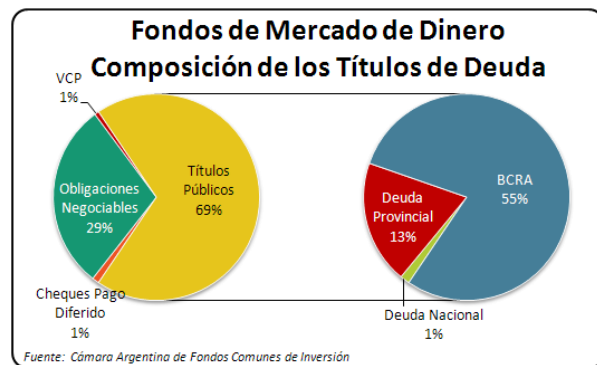
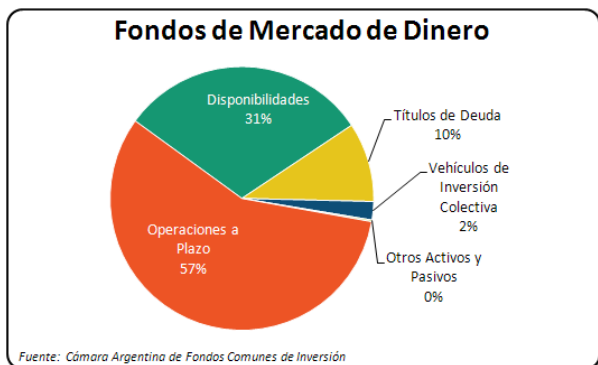
Fondos de Mercado de Dinero

Los *Fondos de Mercado de Dinero* administraron un patrimonio compuesto principalmente por *Operaciones a Plazo* (57%), el cual se conformó mayormente por inversiones en plazos fijos y pases. Para cumplir con la característica de liquidez, mantuvieron el 31% en disponibilidades.

Las inversiones en *Títulos de Deuda* conformaron el 10% de la cartera de los Fondos de Mercado de Dinero. Esta clase de activos, estuvo compuesta principalmente por Títulos Públicos (entre los cuales se encuentran inversiones en Letras y Notas

del BCRA, Deuda Provincial y Nacional) y Obligaciones Negociables. Finalmente, los Fondos de Mercado de Dinero, invirtieron un 2% en Fideicomisos Financieros (*Vehículos de Inversión Colectiva*).

Dada la composición de su cartera, se los considera como los productos de menor horizonte y menor volatilidad. Este tipo de Fondos son atractivos para aquellas personas busquen un manejo eficiente de los excedentes de liquidez o para quienes necesitan disponer del dinero en el corto plazo.



Fondos de Renta Mixta

La cartera de los **Fondos de Renta Mixta** estuvo conformada principalmente por **Títulos de Deuda**, los cuales integraron el 71,6%. En segundo lugar, le siguieron los **Vehículos de Inversión Colectiva** con un 16,2% del patrimonio neto total. En menor proporción invirtieron en **Operaciones a Plazo** (5,3%) y en **Acciones** (5,0%).

Los **Títulos de Deuda** estaban compuestos en un 66% por **Títulos Públicos**, dentro de los cuales se encontraron con mayor ponderación los siguientes bonos:

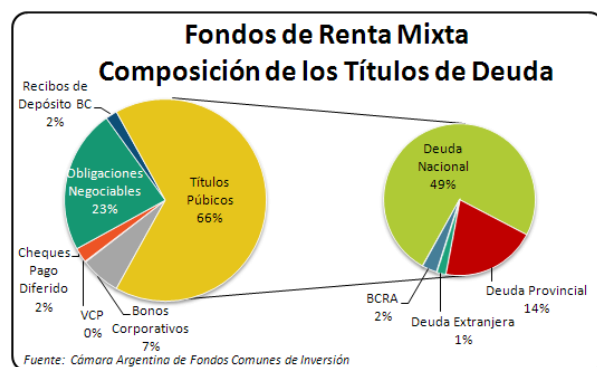
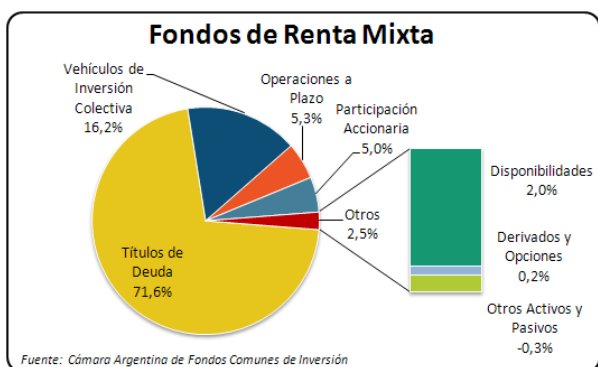
- Bonos en Dólares (Tasa Fija): Boden 2015 (RO15), Bonar VII (AS13), Bonar 2017 (AA17).

- Bonos ajustados por Tasa Variable (Badlar): Bonar 2015 (AS15), Bonar 2014 (AE14).
- Bonos ajustados por CER: Bogar 2018 (NF18), Bocon Prov. 4º 2% (PR12).

Las inversiones en **Obligaciones Negociables** fueron las que siguieron a los **Títulos Públicos**, e integraron el 23% del total de los **Títulos de Deuda**. En menor medida, siguieron los **Bonos Corporativos** (+7%) y los **Cheques de Pago Diferido** y **Recibos de Depósito de Bonos Corporativos** un 4% en conjunto.

Detallando las inversiones en **Vehículos de Inversión Colectiva**, el 65% correspondieron a **Fideicomisos Financieros** y el 35% a **Fondos Comunes de Inversión**.

25



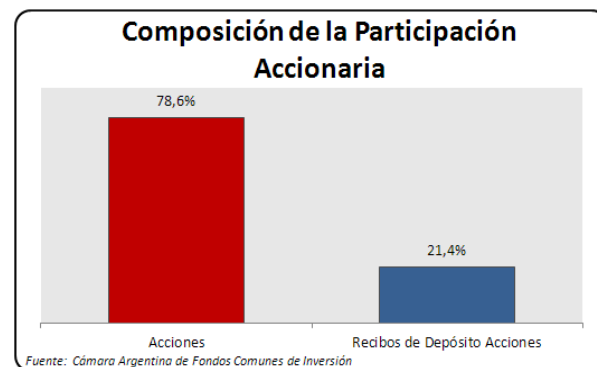
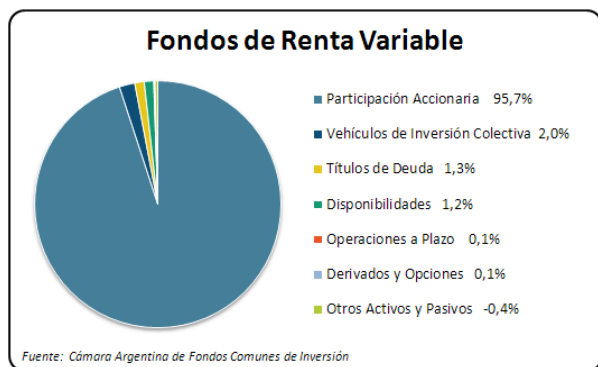
Fondos de Renta Variable

En los **Fondos de Renta Variable**, el 95,7% del patrimonio fue destinado a la compra de **Acciones**. Dentro de esta clase de activos, el 78,6% correspondió a **Acciones** y el 21,4% a los **Recibos de Depósitos de Acciones**.

Las principales tenencias entre las **Acciones** fueron: Grupo Financiero Galicia, YPF, Banco Macro Bamsud, Telecom Argentina, Tenaris, Banco Francés, Siderar, Petrobras y Pampa Energía.

En cuanto a los Recibos de Depósitos de Acciones, están compuestos principalmente por Certificados de Depósito Argentinos (CEDEARs) de las siguientes compañías: Vale, Banco Santander Brasil, Banco Bradesco, Exxon, Caterpillar, IBM, Chevron, JP Morgan, America Movil, BHP Billiton, 3M y Pfizer.

Este tipo de Fondos suele ser más volátil en el corto plazo, aunque manteniendo en el largo plazo una tendencia definida. Por la propia naturaleza de los instrumentos en los que invierte, los Fondos de Renta Variable son los que tienen mayor riesgo asociado, pero se espera generen a largo plazo rendimientos superiores a inversiones financieras alternativas.



Fondos PyMEs

El patrimonio de los **Fondos PyMEs** estuvo compuesto en un 75% por *Títulos de Deuda*, los cuales estaban integrados principalmente por inversiones en Cheques de Pago Diferido y en menor medida por Obligaciones Negociables y Títulos Públicos (ver gráfico "Composición de los Títulos de Deuda").

Las Obligaciones Negociables de las siguientes empresas fueron las que conformaron la mayor parte del patrimonio de esta clase de Fondos:

- Ovorprot (Procesamiento Industrial del huevo en cáscara para la obtención de huevo líquido y huevo pasteurizado en polvo),
- Rizobacter (microbiología agrícola),
- Percomin (venta y comercialización de productos de Electrónica y Electrodomésticos, especialmente Línea Blanca),
- Meranol (fabricación y venta de productos químicos),
- Cardon Cosas Nuestras (venta de artículos de talabartería),

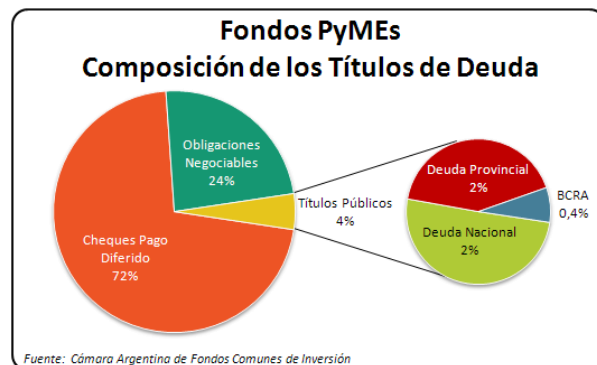
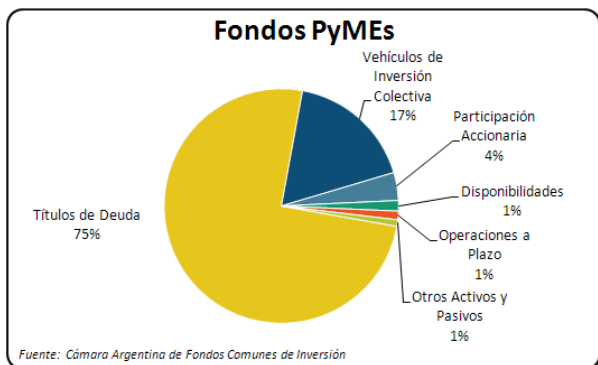
- Savant Pharma (fabricación y comercialización de productos farmacéuticos y medicinales), entre otros.

En segundo lugar, los Fondos PyMEs invirtieron en *Vehículos de Inversión Colectiva* un 17% de su patrimonio. Ambas inversiones representan el objetivo principal que tiene el Fondo: invertir en instrumentos destinados al financiamiento PyMEs, para alentar el desarrollo de las empresas.

Entre los Fideicomisos Financieros, que representaron un 80% de las inversiones en *Vehículos de Inversión Colectiva*, tuvieron mayor ponderación sobre la cartera:

- FF Comafi Leasing PyMEs I,
- FF CGM Leasing,
- FF Puente PyMEs,
- FF Aval Rural,
- FF Agroaval, entre otros.

Otros instrumentos que formaron parte del patrimonio de los Fondos PyMEs fueron *Participación Accionaria* (4%), *Disponibilidades* (1%) y *Operaciones a Plazo* (1%).



Fondos de Infraestructura

Los **Fondos de Infraestructura** tienen como principal objeto financiero proyectos productivos de economías regionales, como así también proyectos de infraestructura que se desarrollen en el país. El patrimonio de los Fondos de Infraestructura estuvo compuesto principalmente por dos grandes clases de activos: *Vehículos de Inversión Colectiva* en un 49,6% y *Títulos de Deuda* en un 48,7%.

En la categoría *Vehículos de Inversión Colectiva* el 82% se invirtió en Fideicomisos Financieros (FF) y el 18% en Fondos Comunes de Inversión.

Acompañando al objetivo de los Fondos de Infraestructura, se invirtió principalmente en Fideicomisos Financieros cuyo propósito es financiar proyectos productivos y de infraestructura. Las mayores inversiones realizadas en esta categoría fueron en FF de Infraestructura

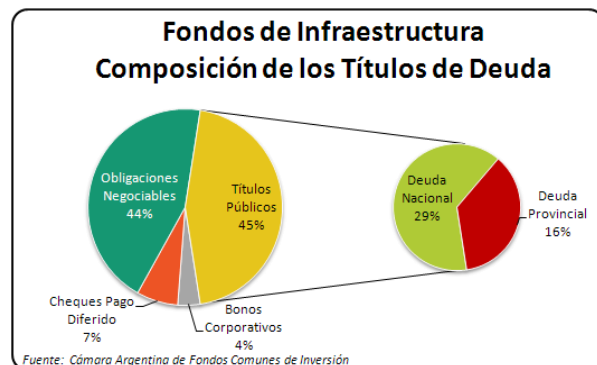
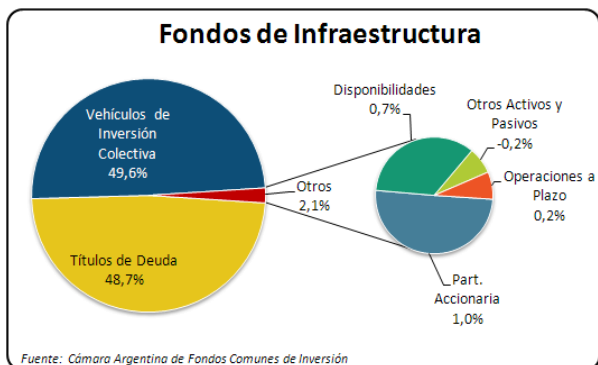
Vial "Sisvial", FF Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NASA), FF de Infraestructura Decreto 976-1 y FF Infraestructura Hídrica.

Dentro de la categoría de *Títulos de Deuda*, se invirtió el 45% en Títulos Públicos y le siguieron las Obligaciones Negociables con el 44%, los Cheques de Pago Diferido con el 7% y, finalmente, los Bonos Corporativos integraron el 4% de esta categoría.

Los activos con mayor ponderación sobre el total de Títulos Públicos fueron: Bonar 2015 (AS15), Boden 2015 (RO15), Bono Discount U\$S Ley Arg. (DICA), Letras de la Prov. de Buenos Aires (BBA13), Bonar 2017 (AA17) y Bonar 2014 (AE14).

Dentro de las Obligaciones Negociables, las principales inversiones se realizaron en la ON YPF Serie 8 y Serie 9, ON Capex, ON Aeropuertos 2000 y ON YPF Serie 11.

27



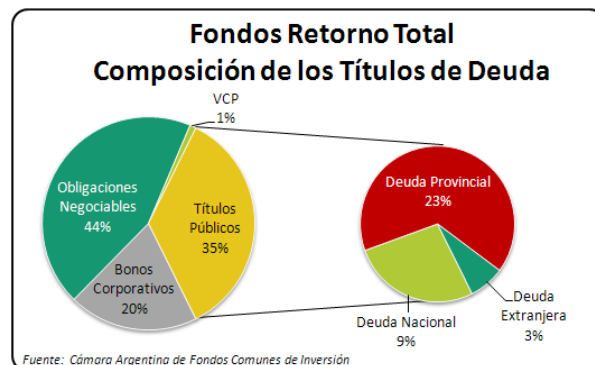
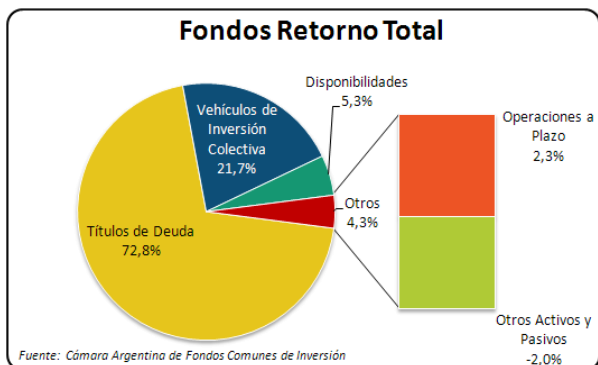
Fondos Retorno Total

Finalmente, en cuanto a la composición de la cartera de los **Fondos Retorno Total**, la misma estuvo integrada principalmente por *Títulos de Deuda* (72,8%) y le siguieron con el 21,7% los *Vehículos de Inversión Colectiva*.

Dentro de los *Títulos de Deuda*, la inversión en Obligaciones Negociables conformó el 44% de la cartera de los Fondos Retorno Total. En esta categoría se destacaron las ONs de YPF, Cresud, Molinos Río de la Plata, John Deer Cía. Financiera, Impsa, Asociación Don Mario y Petrolera Pampa.

Los Títulos Públicos, integraron el 35% de las inversiones en esta clase de activos. Las principales tenencias de emisores provinciales fueron: Bono de la Ciudad de Buenos Aires 2014, Letra de la Provincia de Buenos Aires (PBG13) y Letras de la Provincia de Córdoba y de Neuquén.

Finalmente dentro de los Bonos Corporativos, que comprendieron el 20% de los *Títulos de Deuda*, se destacan las inversiones en los bonos de BR Malls International Finance, Colbun, Banco ABC Brasil, Hipermarcas, Telemar Partipacoes, OSX Brasil y Gruma.



Análisis de Cuotapartistas de la Industria de FCI.

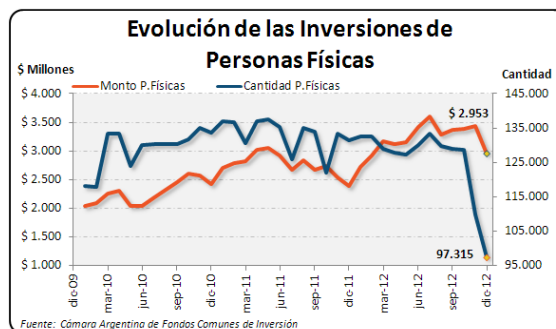
Composición de la Industria de FCI por Personas Físicas y Jurídicas.

Personas Físicas.

El patrimonio de la Industria de Fondos Comunes de Inversión en manos de **Personas Físicas** fue de \$2.953 millones.

Durante el 2012, el monto se incrementó en \$570,4 millones, es decir, una suba del +23,9% anual.

En cuanto a la cantidad de Personas Físicas que invierten en Fondos la misma fue de 97.315, es decir, una reducción en 34.087 Personas Físicas respecto del mes de diciembre 2011.



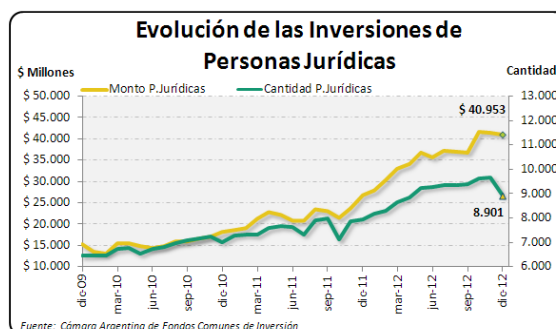
Personas Jurídicas.

29

Las **Personas Jurídicas** tenían \$40.953 millones invertidos en la Industria de Fondos a fines de diciembre.

El patrimonio de los Fondos en poder de las Personas Jurídicas se incrementó en un +53,3% (o en \$14.245,6 millones) frente al registrado en diciembre de 2011.

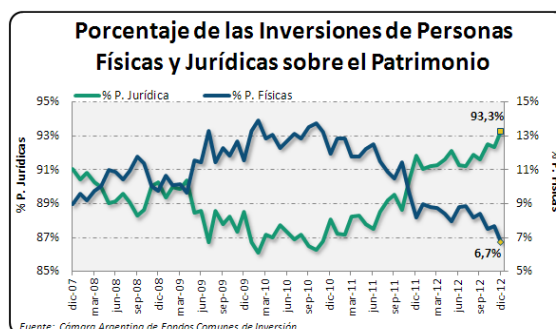
En el 2012, se registraron 952 suscripciones netas de rescates de Personas Jurídicas, totalizando en 8.901.



Personas Físicas y Personas Jurídicas.

En diciembre, la participación de las Instituciones en la Industria de Fondos alcanzó el 93,3% sobre el total del Patrimonio, mientras que el 6,7% restante perteneció a inversiones que realizaron el sector minorista.

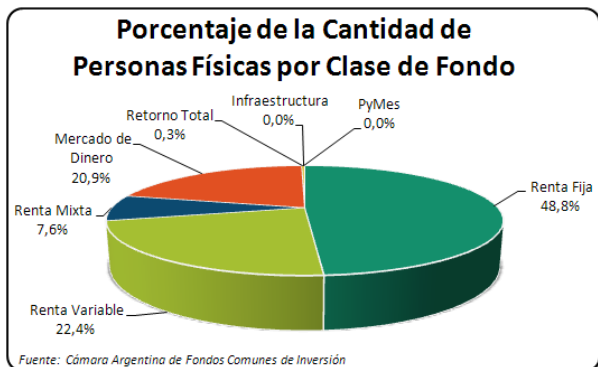
Entre mayo de 2009 y diciembre de 2011, el porcentaje de las inversiones de las Personas Físicas sobre el Patrimonio de los Fondos, superó el 11% en todos los meses alcanzando un máximo del 14% en febrero de 2010 y promediando durante esos meses una participación del 12%.



Montos y Cantidades de Personas Físicas y Jurídicas por Clase de FCI.

Personas Físicas

Los **Fondos de Renta Fija** recibieron al 48,8% del total de Personas Físicas que invirtieron en FCI, totalizando en 47.472 personas. Esta cantidad representó un monto de \$1.719,7 millones, es decir, el 58% de lo que invirtieron las Personas Físicas en la Industria de FCI.



A esta clase de Fondos, le siguieron los de **Renta Variable**. Los inversores minoristas que invirtieron en Fondos accionarios representaron el 22,4% del total, es decir, 21.811 personas que tienen \$566,0 millones en cartera.

En cuanto a los **Fondos de Renta Mixta**, administran inversiones de 7.430 individuos cuya tenencia en estos Fondos es de \$479,7 millones (7,6% del total invertido). En cuanto a los **Fondos de Mercado de Dinero**, a pesar de contar con casi el 21% de las Personas Físicas que invirtieron en esta Industria, el monto en pesos representó el 5,5%, es decir inversiones por \$161,8 millones.

En menor medida, los **Fondos de Retorno Total** recibieron 279 inversores minoristas que acumularon un patrimonio de \$25,6 millones.

Clase de Fondo (*)	Personas Físicas	
	Cantidad	Monto \$
Fondos de Renta Fija	47.472	\$ 1.719,7
Fondos de Renta Variable	21.811	\$ 566,0
Fondos de Renta Mixta	7.430	\$ 479,7
Fondos de Mercado de Dinero	20.296	\$ 161,8
Fondos Retorno Total	279	\$ 25,6
Fondos de Infraestructura	24	\$ 0,5
Fondos PyMes	3	\$ 0,0
Totales	97.315	\$ 2.953,3

Clase de Fondo (*)	Personas Jurídicas	
	Cantidad	Monto \$
Fondos de Renta Fija	4.458	\$ 17.328,1
Fondos de Mercado de Dinero	3.678	\$ 16.884,7
Fondos de Renta Mixta	265	\$ 3.760,8
Fondos PyMes	56	\$ 1.174,8
Fondos de Renta Variable	335	\$ 826,1
Fondos de Infraestructura	24	\$ 780,1
Fondos Retorno Total	85	\$ 198,6
Totales	8.901	\$ 40.953,1

(*) Las Clases de Fondos están ordenadas en forma descendente de acuerdo al Monto en pesos.

Personas Jurídicas

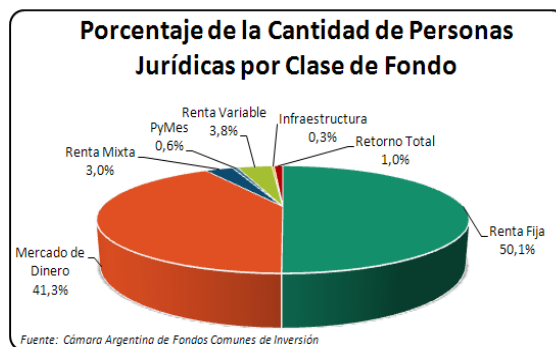
El 91% de las Personas Jurídicas con inversiones en la Industria de Fondos se concentran en sólo dos clases de Fondos.

Los **Fondos de Renta Fija** reunieron al 50,1% de los inversores institucionales, siendo de 4.458 Personas Jurídicas las que mantuvieron a diciembre inversiones por \$17.328,1 millones.

En segundo lugar, los **Fondos de Mercado de Dinero**, con 3.678 inversores institucionales, absorbieron al 41,3% del total de esta clase de inversores. En los Fondos de Mercado de Dinero, las inversiones fueron de \$16.884,7 millones.

Los **Fondos de Renta Variable** y los **Fondos de Renta Mixta** recibieron al 3,8% y al 3,0% respectivamente, del total de las Personas Jurídicas.

Los 56 inversores institucionales que invirtieron en los **Fondos PyMES** reunieron inversiones por \$1.174,8 millones. Finalmente los **Fondos De Infraestructura** obtuvieron \$780,1 millones pertenecientes a 24 a Personas Jurídicas.



Análisis del Stock de Fondos de la Industria.

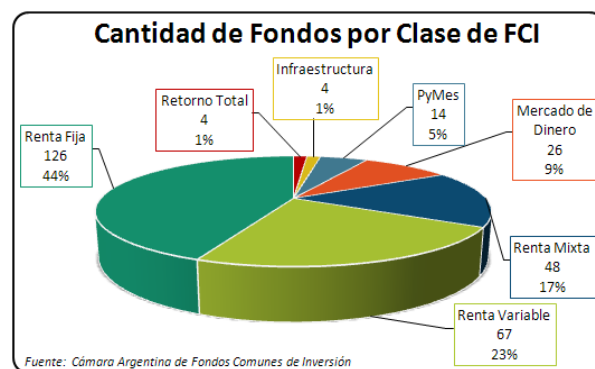
Cantidad de Fondos por Clase.

La Industria de Fondos Comunes de Inversión contaba al 31 de diciembre de 2012 con 289 Fondos. En el año 2012 las altas netas de bajas fueron de 10 Fondos. Las clases de Fondos donde se registraron los mayores aumentos fueron: Renta Mixta y Renta Fija. Por otro lado, los Fondos de Renta Variable y Mercado de Dinero vieron reducido su stock de Fondos durante el año. Finalmente, no se registraron cambios en los Fondos de Infraestructura.

Del total de Fondos de la Industria (289), el 44% pertenece a los *Fondos de Renta Fija*, totalizando en 126. En lo que va del año, esta clase registró un aumento neto de 7 Fondos.

En cuanto a los *Fondos de Renta Variable*, ocupan el segundo lugar en cantidad de Fondos, a pesar de que la clase se redujo en 11 Fondos respecto de los que tenía en diciembre de 2011, finalizando en 67 Fondos.

Los *Fondos de Renta Mixta* fueron los que observaron el mayor crecimiento en cuanto a cantidad de Fondos, incrementándose desde los 37 Fondos que tenían en diciembre 2011 hasta los 48 Fondos con los que finalizó diciembre. Estos 48 Fondos representan el 17% del total de Fondos de la Industria.



El 9% de los 289 Fondos actualmente activos, corresponde a la clasificación de *Mercado de Dinero*. En comparación con la cantidad registrada en 2011, esta clase de Fondos presenta 2 Fondos menos, pasando de 28 a 26 Fondos.

A diciembre 2012, la cantidad de *Fondos PyMES* fue de 14 Fondos, resultando en un incremento frente a los 10 Fondos con los que finalizó el año 2011. Estos 14 Fondos representan el 5% del total de Fondos de la Industria.

Finalmente, los *Fondos de Infraestructura* y *Retorno Total* cuentan con 4 cada clase. Frente a la cantidad registrada en diciembre del 2011, en los primeros no se han registrado cambios, mientras que se incrementó en 1 fondo en el caso de Retorno Total.

Clasificación	2011	2012												Variación 2012
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic	
Fondos de Renta Fija	119	119	119	120	120	124	123	126	127	125	128	128	126	7
Fondos de Mercado de Dinero	28	28	28	28	28	26	27	27	27	27	27	26	26	-2
Fondos de Renta Mixta	37	39	40	40	41	44	44	44	45	46	48	50	48	11
Fondos de Renta Variable	78	78	77	77	77	77	77	77	77	75	75	72	67	-11
Fondos PyMes	10	10	10	10	10	10	11	12	13	13	13	13	14	4
Fondos de Infraestructura	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	0
Fondos Retorno Total	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	4	3	4	1
Cantidad Total de FCI	279	281	281	282	283	289	290	294	297	294	299	296	289	10

Altas de FCI.

Mes	Fecha de Inicio de Actividades	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Enero	5-ene-12	Schroder	Banco de Valores	Schroder Renta Global Dos	-	Renta Mixta Argentina / Pesos
Febrero	17-feb-12	GPS Investments	Deutsche Bank	GPS Classic	Clase A Clase B	Renta Mixta Global / Pesos
Marzo	7-mar-12	Consultatio Asset Management	Banco de Valores	Consultatio Recursos Naturales	Clase A Clase B	Renta Variable Global / Pesos
	15-mar-12	Facimex Asset Management	Banco Macro	Argenfundos Ahorro Pesos	-	Renta Fija Argentina / Pesos
Abril	9-abr-12	Santander Rio Asset Management	Banco Santander Rio	Super Ahorro Plus	Clase A Clase B	Mercado de Dinero Dinámico / Argentina / Pesos
	16-abr-12	GPS Investments	Deutsche Bank	GPS Infraestructura	Clase A Clase B	Renta Mixta Global / Acciones y Bonos / Pesos
Mayo	2-may-12	Allaria Ledesma Fondos	Deutsche Bank	AL Renta Mixta	Clase A Clase B Clase C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	2-may-12	SBS Asset Management	Banco de Valores	SBS Retorno Total	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos
	2-may-12	Gerente de Fondos	Banco de Valores	Tavelli Global	Clase A Clase B	Renta Mixta Global / Pesos
	4-may-12	Pellegrini	Banco Nación	Pellegrini Renta Fija Ahorro	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Pesos
Mayo	8-may-12	Supervielle Asset Management	Banco Supervielle	Premier Commodities Agrarios	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Largo Plazo / Pesos
	10-may-12	Megainver	Deutsche Bank	Megainver Renta Fija	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Pesos
	10-may-12	Megainver	Deutsche Bank	Megainver Ahorro	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Corto Plazo / Badlar / Pesos
Junio	1-jun-12	Macro Fondos	Banco Macro	Pionero Empresas FCI Abierto PyMEs	-	PyMEs Argentina / Pesos
Julio	2-jul-12	Pellegrini	Banco Nación	Pellegrini Agro FCI	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Commodities Agrarios / Pesos
	5-jul-12	Convexity	Banco de Valores	Convexity Renta Fija Argentina	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / IAMC / Pesos / Mediano Plazo
	5-jul-12	Facimex Asset Management	Banco Macro	Argenfundos Renta Privada FCI	-	Renta Fija Argentina / Corto Plazo / Badlar / Pesos
	25-jul-12	Consultatio Asset Management	Banco de Valores	Consultatio Renta Nacional	-	Renta Fija Argentina / Pesos / Corto Plazo
Agosto	14-ago-12	BST Asset Management	Banco de Valores	FST Empresas Argentinas Abierto PyMEs	-	PyMEs Argentina / Pesos / Mediano Plazo
	15-ago-12	Southern Trust	Banco de Valores	Southern Trust Estratégico	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos / Mediano Plazo
	15-ago-12	Southern Trust	Banco de Valores	Southern Trust Renta Plus	-	Renta Fija Argentina / Pesos / Mediano Plazo
Septiembre	3-sep-12	Macro Fondos	Banco Macro	Pionero Consumo	-	Renta Mixta Argentina / Pesos / Mediano Plazo

Mes	Fecha de Inicio de Actividades	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Octubre	1-oct-12	Megainver	Deutsche Bank	Megainver Renta Fija Cobertura	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Pesos / Mediano Plazo
	3-oct-12	Consultatio Asset Management	Banco de Valores	Consultatio Renta Local	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Pesos / Corto Plazo
	4-oct-12	Consultatio Asset Management	Banco de Valores	Consultatio Renta Balanceada	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Pesos / Mediano Plazo
	22-oct-12	Galicia Administradora de Fondos	Banco Galicia y Buenos Aires	FIMA Capital Plus	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Pesos / Corto Plazo
	30-oct-12	Santander Río Asset Management	Banco Santander Río	Supergestión Multimercado	Clase A Clase B Clase C	Renta Mixta Global / Pesos Flexible
	30-oct-12	Santander Río Asset Management	Banco Santander Río	Supergestión Balanceado	Clase A Clase B Clase C	Renta Mixta Global / Pesos Flexible
Noviembre	7-nov-12	Galileo Argentina	Deutsche Bank	Galileo Premium	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Pesos / Mediano Plazo
	12-nov-12	Gainvest	Deutsche Bank	Gainvest Balanceado		Renta Mixta Argentina / Pesos Flexible
	12-nov-12	Gainvest	Deutsche Bank	Gainvest Renta Fija Protección Plus		Renta Fija Argentina / Pesos / Mediano Plazo
Diciembre	10-dic-12	Axis	Deutsche Bank	Axis Renta Fija Cobertura	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Pesos / Mediano Plazo
	10-dic-12	Axis	Deutsche Bank	Axis Renta Fija	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Pesos / Mediano Plazo
	10-dic-12	Axis	Deutsche Bank	Axis Ahorro Pesos	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Pesos / Corto Plazo
	13-dic-12	Gerente de Fondos	Banco de Valores	Tavelli Abierto PyMEs		PyMEs Argentina / Pesos / Flexible

Bajas de FCI.

Mes	Fecha de Fin de Actividad	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Abril	18-abr-12	Patagonia Inversora	Banco Patagonia	Lombard Renta Fija Premium		En Liquidación
	25-abr-12	Supervielle Asset Management	Banco Supervielle	Premier Renta CP Calificado	Clase A Clase B	Mercado de Dinero Clásicos / Argentina / 30%+70% / Pesos
Julio	12-jul-12	HSBC Administradora	HSBC	HF Asia		Renta Variable Asia / Largo Plazo / Asia
	12-jul-12	Santander Río Asset Management	Banco Santander Río	Superfondo Inmobiliario		En Liquidación
	12-jul-12	Santander Río Asset Management	Banco Santander Río	Superfondo 2003		En Liquidación
Agosto	28-ago-12	Fortis Investment Management Argentina	ABN AMRO Bank N.V.	BHU Ahorro Dólares		En Liquidación
Septiembre	6-sep-12	Fortis Investment Management Argentina		Sociedad Gerente		
Diciembre	18-dic-12	MBA Asset Management	MBA Lazard Banco de Inversiones	Cardinal Renta Variable	Clase A Clase B	Renta Variable Argentina / Dólares / Largo Plazo
	18-dic-12	MBA Asset Management	MBA Lazard Banco de Inversiones	Cardinal Renta Variable Latinoamérica	Clase A Clase B	Renta Variable Latinoamérica / Dólares / Largo Plazo

Resultados Financieros.

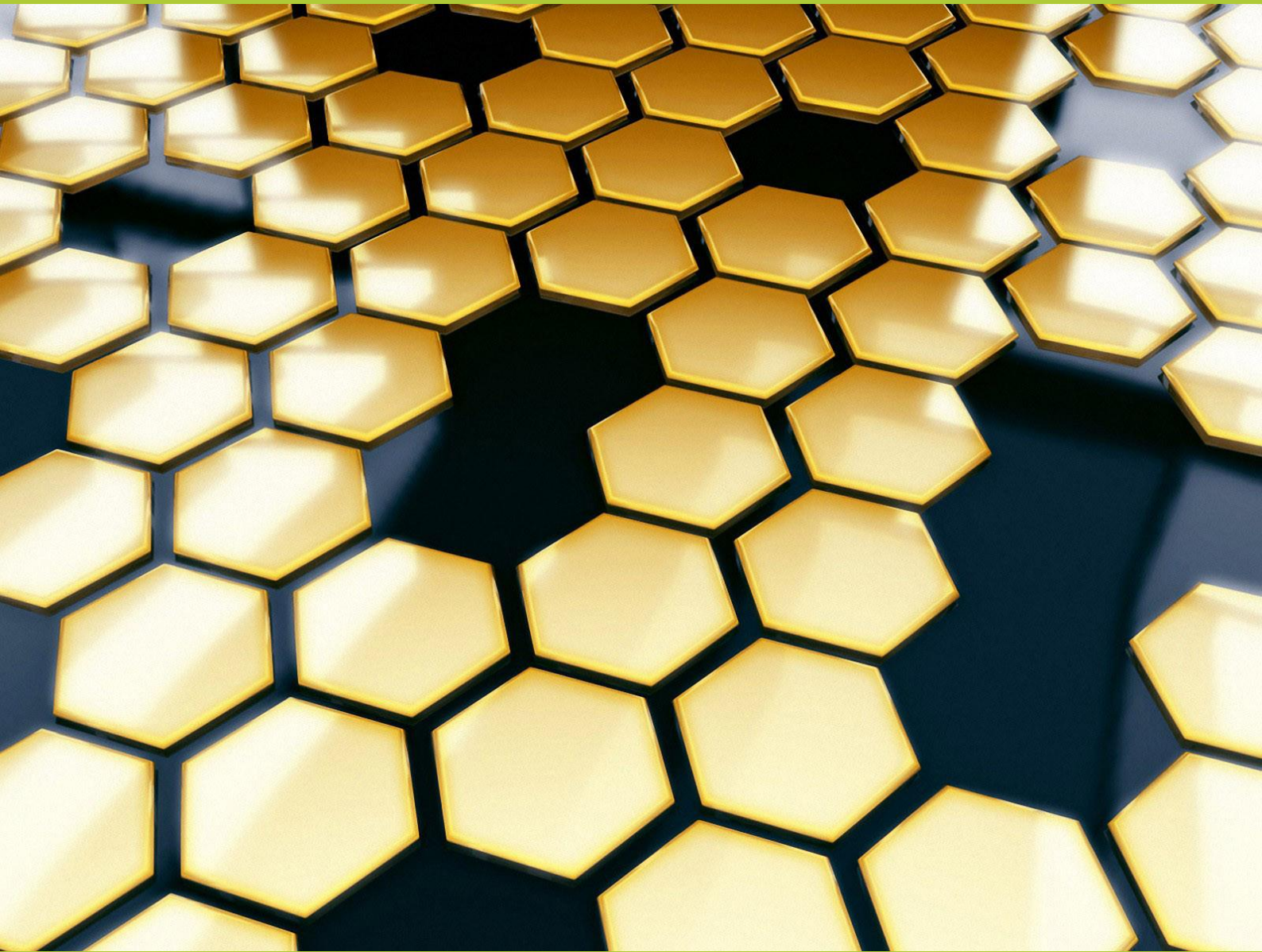
i. Resultados Financieros.



Resultados Financieros.

Nómina de Asociadas.

i. Nómina de Asociadas.



Nómina de Asociadas.

Administradora de Títulos y Valores S.A.S.G.F.C.I.	Tucumán 331 Piso ^o 2 CP C1049AAG - Capital Federal Tel: 4314-0079 Fax: 4314-5829
Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.	Av. Leandro N. Alem 356 Piso ^o 5 CP C1003AAQ - Capital Federal Tel: 3220-6500 Fax: 3220-6540
Axis S.G.F.C.I.S.A.	Arroyo 894 - Piso 3 CP C1007AAB - Capital Federal Tel: 4393-2720 Fax: 4393-6170
Balanz S.G.F.C.I.S.A.	Av. Corrientes 316 - Piso 3 CP C1043AAQ - Capital Federal Tel: 5276-7000 Fax: 5276-7000
Banespa S.A.S.G.F.C.I.	Av. Corrientes 423 - Piso 3 CP C1043AAE - Capital Federal Tel: 4326-5967/8346 Fax: 4326-5967/8346
Bayfe S.A.S.G.F.C.I.	Reconquista 336 - Piso 5 CP C1003ABH - Capital Federal Tel: 4322-2691 Fax: 4326-7719
BNP Paribas Asset Management Arg S.A.S.G.F.C.I.	Av. Corrientes 311 - Piso 12 CP C1043AAD - Capital Federal Tel: 4891-5100 Fax: 4891-5140
bST Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Av Corrientes 1174 - Piso 7 CP C1086AAF - Capital Federal Tel: 5235-2894 Fax: 5235-2881
Capital Markets Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Esmeralda 130 - Piso 5 CP C1035ABD - Capital Federal Tel: 4320-1970/1969
Cima S.G.F.C.I.S.A.	J. Salguero 2745 - Piso 4 CP C1425DEL - Capital Federal Tel: 5199-9500 Fax: 5258-0168
Cohen S.G.F.C.I.S.A.	25 de Mayo 195 - Piso 9 CP C1002ABC - Capital Federal Tel: 5218-1100
Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Av. Madero 900 - Piso 28 CP C1106ACV - Capital Federal Tel: 4318-8000 Fax: 4318-8091
Convexity S.G.F.C.I.S.A.	Juncal 1311 - Piso 5 CP C1062ABO - Capital Federal Tel: 4819-1790 Fax: 4811-2928

Facimex Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Olga Cossettini 831 - Piso 2 CP -C1107BVA - Capital Federal Tel: 4516-0800 Fax: 4313-5007
FCMI Argentina Financial Corporation S.A.S.G.F.C.I.	Av. Corrientes 545 - Piso 9 CP C1043AAF - Capital Federal Tel: 4393-3818 Fax: 4393-3261
Fondcapital S.A.S.G.F.C.I.	San Martín 345 - Piso 3 CP C1004AAG - Capital Federal Tel: 4322-1511/5382 Fax: 4325-6776
Francés Administradora de Inversiones S.A.G.F.C.I.	Reconquista 281 - Piso 7 CP C1003ABE - Capital Federal Tel: 4346-4507 Fax: 4346-4371
Gainvest S.A.S.G.F.C.I.	Sarmiento 459 - Piso 9 CP C1041AAI - Capital Federal Tel: 4390-7500
Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.	Pte. Perón 430 - Piso 22 CP C1038AAJ - Capital Federal Tel: 6329-4605/13 Fax: 6329-4614
Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Jerónimo Salguero 2731 - Piso 3 CP C1425DEL - Capital Federal Tel: 4804-2020 Fax: 4804-2929
Gerente de Fondos S.A.S.G.F.C.I.	25 de Mayo 267 - Piso 2 CP C1002ABE - Capital Federal Tel: 4343-7966 Fax: 4343-7966
GPS Investments S.G.F.C.I.S.A.	Av. Corrientes 222 - Piso 9 CP C1043AAP - Capital Federal Tel: 4343-1441
Grupo SS S.A.S.G.F.C.I.	Av. Córdoba 1776 - Piso 3 CP C1055AAU - Capital Federal Tel: 4816-5523 Fax: 4814-7070
HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	Bouchard 680 - Piso 9 CP C1106ABJ - Capital Federal Tel: 4344-3341 Fax: 4344-3379
Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Av. Del Libertador 498 - Piso 9 CP C1001ABR - Capital Federal Tel: 4878-8000 Fax: 4878-8008
Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Emma De La Barra 353 - Piso 2 CP C1010AAP - Capital Federal Tel: 4378-8556/8580 Fax: 4378-8554
Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Juana Manso 555 - Piso 9 CP C1041AAI - Capital Federal Tel: 5222-6696/6832 Fax: 5222-6845
Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	San Martín 299 - Piso 4 CP C1004AAE - Capital Federal Tel: 4321-2233 Fax: 4321-2232

MBA Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Alicia Moreau de Justo 140 - Piso 4 CP C1107AAD - Capital Federal Tel: 4319-5800/5900 Fax: 4311-9395/6370
Megainver S.G.F.C.I.S.A.	25 De Mayo 359 - Piso 16 CP C1002ABG - Capital Federal Tel: 5032-3004 Fax: 5031-8873
Mercofond S.G.F.C.I.S.A.	Florida 336 - Piso 3 CP C1005AAH - Capital Federal Tel: 4103-7413 Fax: 4328-6054
Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.	Tte. Gral. Peron 466 - Piso 4 CP C1038AAJ - Capital Federal Tel: 4510-1480/81/90 Fax: 4132-6082
Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.	Av. Corrientes 345 - Piso 2 CP C1043AAD - Capital Federal Tel: 4313-1412 Fax: 4315-1933
Proahorro Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.	Lavalle 406 - Piso 1 CP C1047AAJ - Capital Federal Tel: 4320-5348 Fax: 4320-5229
Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.	San Martín 108 - Piso 12 CP C1004AAD - Capital Federal Tel: 4348-9415/9421 Fax: 4348-9417
39 Puente Hnos Adm. de Invers. S.A.S.G.F.C.I.	Sarmiento 440 - Piso 4 CP C1041AAJ - Capital Federal Tel: 4329-0000 Fax: 4329-0000
RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.	Cerrito 1186 - Piso 5 CP C1010AAX - Capital Federal Tel: 5276-2542 Fax: 4813-7306
Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Bartolomé Mitre 480 - Piso 11 CP C1036AAH - Capital Federal Tel: 4341-1000 Fax: 4341-100
SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Av. E. Madero 900 - Piso 11 CP C1106ACV - Capital Federal Tel: 4893-7070
Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Ing. E. Butty 220 - Piso 12 CP C1001AFB - Capital Federal Tel: 4317-1312 Fax: 4317-1303
Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	Bouchard 547 - Piso 27 CP C1106ABG - Capital Federal Tel: 4508-6802/03
Standard Investments S.A.S.G.F.C.I.	Bvd Cecilia Grierson 355 - Piso 14 CP C1107CPG - Capital Federal Tel: 4820-2300 Fax: 4820-3966
Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Bartolomé Mitre 434 - Piso 3 CP C1036AAH - Capital Federal Tel: 4324-8635/38 Fax: 4324-8067

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

**Cerrito 1010 - Piso 11
CP C1010AAV - Capital Federal
Tel: 4129-7000
Fax: 4129-7000**
