



CÁMARA ARGENTINA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

MEMORIA

2013

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 29 de abril de 2014 a las 8.30 horas, en primera convocatoria, y a las 9.30 en segunda, la que habrá de realizarse en el Hotel NH City, Salón Da Vinci sito en la calle Bolívar 120 – 6 Piso de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a fin de considerar el siguiente:

ORDEN DEL DÍA

1. Designación de los representantes de dos asociadas para firmar el acta, junto con el señor Presidente.
2. Consideración de la Memoria, Balance General, Cuenta de Gastos y Recursos y Notas a los Estados Contables, correspondientes al 51° ejercicio, cerrado el 31 de diciembre de 2013.
3. Aumento de Cuotas Sociales.
4. Elección de autoridades: a) 6 (seis) Miembros Titulares. b) 1 (uno) Miembro Suplente.
5. Elección de los integrantes del Órgano de Fiscalización – Titular y Suplente.
6. Consideración de la Remuneración del Presidente (Art.23 Estatuto).

Buenos Aires, Marzo de 2014.

COMISION DIRECTIVA

Carlos Attwell

Presidente

Información de la CAFCI.

- i. Perfil.
- ii. Estructura Organizacional.
- iii. Comisión Directiva.
- iv. Comisiones de Trabajo.
- v. Representación Institucional y Presencia Internacional.
- vi. Reseña sobre las Áreas de Gestión.
 - vi.i Área de Análisis.
 - vi.ii Área de Sistemas.
 - vi.iii 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.

Además, la CAFCI tendrá las siguientes funciones y atribuciones:

- Velar para que las Asociadas ajusten su actividad a aquellas normas de conducta que dicte la CAFCI en resguardo de la confianza de los inversores y la fe pública, la preservación del prestigio de la Industria y asegurar las condiciones para una sana competencia.
- Promover el desarrollo de la actividad de los FCI en un ámbito transparente mediante, la difusión y publicación de toda información relevante que pudiere afectar su desarrollo y/o el interés de los inversores.

*Todas las Asociadas se comprometen a regirse en sus relaciones con otras Asociadas, autoridades de contralor, otras Instituciones del Mercado, los inversores y con la CAFCI, bajo los **principios de equidad y transparencia**, al igual que considerar como objetivo la **atención y servicio del interés de los inversores***

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.

Comisión Directiva.

Presidente

Carlos Attwell

Vicepresidente 1°

Guillermo Guichandut

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

Vicepresidente 2°

Pablo Albina

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

Secretario

Valentín Galardi

BBVA Francés Asset
Management S.A.S.G.F.C.I.

Tesorero

Marcelo Otermín

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

Vocales

Titulares

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

Daniel Cagnoni

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

Gustavo Stirparo

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

Daniel Otero

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

Ricardo Daud

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

Leandro Trigo

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

Vocales

Suplentes

Néstor De Césare
Allaria Ledesma Fondos
S.G.F.C.I.S.A.

Luis Brocardo

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

Sebastian Carballo

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

Marcelo Nicoletti

Itaú Asset Management
S.A.S.G.F.C.I.

Órgano de Fiscalización

Titular

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

Suplente

Pablo Santiago
Mariva Asset Management
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 2013, la Comisión de Comunicación continuó trabajando para mejorar el diseño y el contenido del sitio web.

Uno de los principales proyectos de la Comisión fue el lanzamiento de una Campaña Publicitaria en los medios de comunicación, la cual tuvo una duración de dos meses y comenzó en julio de 2013.

El mensaje de la campaña fue el de educar a los inversores minoristas, mediante un mensaje simple y claro, sobre las ventajas del producto, resaltando algunas como: liquidez, baja inversión inicial, manejo profesional, diversificación, transparencia de la inversión y supervisión. De esta forma, se buscó contribuir a que los FCI se conviertan en una alternativa de inversión para los inversores minoristas.

La campaña abarcó medios digitales (a través de banners en las páginas de los diarios), radios AM y FM (430 spots publicitarios distribuidos en 20 programas de 10 radios distintas) y un spot en el noticiero de C5N.

Además se diseñó un micrositio educativo en donde se detallaba la definición y las ventajas de invertir en FCI.

Además se incrementó la cantidad de consultas recibidas a través del sitio web. En promedio, desde el inicio de la campaña se recibieron 40 consultas por mes, superando ampliamente lo registrado anteriormente (en promedio 10 consultas mensuales).

A fines de 2013 se dio por finalizado el Informe sobre Ahorro e Inversión. Este análisis tenía como principal objetivo 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 en las que se trabajó principalmente en temas relacionados a la valuación de activos, a raíz de la publicación del Nuevo Texto Ordenado de las Normas de la CNV.

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.

Durante la segunda mitad del año, la Comisión de Idoneidad comenzó a trabajar en la diagramación del curso de capacitación para Asesores Idóneos en formato e-Learning.

Comisión de Fondos de Infraestructura, PyMEs e Innovación Tecnológica

En julio de 2013 se creó la Comisión de Fondos de Infraestructura, PyMEs e Innovación Tecnológica (F.I.P.I.T.).

Esta Comisión tiene como principal objetivo analizar el financiamiento de la economía real y de las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs), como así también, centró su análisis en el rol de los Fondos Comunes de Inversión en dicho proceso.

A lo largo de las reuniones, se examinó la contribución de la industria de FCIs al financiamiento de proyectos productivos y de las PyMEs a través de su inversión en instrumentos financieros.

Representación Institucional y 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 7º Encuentro Asamblea General FIAFIN.

Dicho encuentro se realizó en Brasil en mayo 2013 y entre los principales temas tratados cabe mencionar los relacionados a aspectos tributarios, educación y certificación de fuerzas de venta, educación, publicidad y autorregulación.

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 US\$27,4 billones.

En octubre de 2013 la IIFA celebró la 27ª Conferencia Anual en New Orleans. De la reunión participaron más de 70 delegados de más de 30 países. 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 trataron temas relacionados con los aspectos regulatorios y las tendencias del negocio en cada región del mundo. Además, se discutió sobre el potencial que tienen los Fondos Comunes de Inversión en cuanto a su rol creciente a nivel global como fondos de pensión.

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.

Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV, www.iimv.org):

El Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV) es un organismo creado para impulsar el desarrollo de mercados de valores transparentes e íntegros, mejorar el conocimiento de su estructura y regulación, potenciar la armonización y fomentar la cooperación entre supervisores y reguladores. Se constituyó el 20 de mayo de 1999, por iniciativa del Ministerio de Economía y Hacienda y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España.

El noviembre de 2013, el IIMV convocó a una reunión a los Reguladores de Iberoamérica para analizar las

novedades de cada país sobre temas normativos y evaluar la oportunidad de una segunda actualización del "Estudio Comparativo de la Industria de la Inversión Colectiva en Iberoamérica".

La reunión contó con la presencia de Reguladores de once países. Concurrieron además, en representación de Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN), representantes de 3 países: Argentina, Chile y Costa Rica.

Reseña sobre las Áreas de Gestión

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 el 2013 se continuó con la distribución del Informe sobre la Industria de Fondos Comunes de Inversión, el cual 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 5administrado 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.

Área de Sistemas.

Durante el año 2013, se modificó el Sistema CNV-CAFCI de manera que las tareas de cierre semanal correspondientes a la generación de los despachos enviados a la CNV, sean ejecutadas en su totalidad en la Cámara. Esto permitió agilizar las tareas de cierre centralizando la ejecución de cada uno de los pasos que componen el proceso, proveyó una mayor seguridad en el tratamiento de la información y redujo el tiempo en la puesta a disposición.

Se implementaron controles de validación de montos y cantidades de los reportes de personas físicas y jurídicas y del patrimonio neto informado vía interfaz mensual contra el informado al último día del mes, proveniente de la interfaz diaria. Esto permite generar una estadística limpia y mejora la calidad de los reportes emitidos.

A partir de la Resolución General N°618 de la CNV, se implementó un procedimiento que permite a las Asociadas cumplir con la remisión de la información en concordancia con lo dispuesto por dicha resolución. Tal procedimiento consistió en utilizar los Sistemas actuales de recepción de información, con el agregado de nuevos procesos de descarga diaria de la información de carteras en el formato indicado por la RG.

A efectos de dar cumplimiento a ciertas modificaciones solicitadas por la Comisión Nacional de Valores, se trabajó en la implementación de una nueva clasificación de los tipos de "inversores institucionales" presentes en la Industria de Fondos. La apertura de tal clasificación significó modificar cabalmente la "interfaz mensual",

con las consecuentes implicancias en los Sistemas de las Asociadas, como así también la adecuación de nuestra base de datos, los programas SCC Cliente, SCC Agente, SCC Control, CF y la creación de nuevos reportes que arrojen información detallada respecto a la clasificación de los distintos inversores.

Finalizando las tareas de actualización del área pública del sitio web, se implementó en su totalidad el proceso que permite a la Cámara recibir consultas sobre diversos temas por medio del sitio web/área contáctenos. Este servicio permite responder con la mayor celeridad posible y provee una sustancial mejora en la relación entre la Cámara y el público en general interesado en la Industria.

Se desarrolló un reporte de precios para cada Asociada, dónde se incluyen los precios de los activos en sus carteras: precio corriente y precios de las tres semanas anteriores con sus indicadores estadísticos. También se comenzó a producir, para uso interno de la Cámara, un reporte con los precios del cierre corriente y sus indicadores estadísticos tomando la cartera global de la industria.

Al cierre del 2013, se encuentra en su etapa final la puesta a punto de la nueva "área privada" de nuestro sitio web. Esta sección renovada permitirá a las Asociadas y toda entidad con acceso a la misma, operar con el mismo diseño del "área pública" mediante un menú renovado y más intuitivo que agiliza las tareas de consulta.

Adicionalmente se unificarán los usuarios correspondientes al Sistema CNV-CAFCI y el “área privada” actual, aportando mayor versatilidad y flexibilidad en los datos de acceso en un ámbito de mayor seguridad de acuerdo a las nuevas prácticas en la materia.

Actualmente, se encuentra en ejecución una nueva sección del sitio web (área privada) que mostrará el análisis comparativo de precios de los activos en cartera y comparará contra los precios de los mismos activos en carteras de otros Fondos. La información consultada podrá descargarse dinámicamente en formato Excel. Esta herramienta estará disponible a partir de la publicación de la nueva “área privada” del sitio web.

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 2013 y para cubrir la demanda de las Asociadas y el público en general, se tomaron 895 exámenes de idoneidad conforme al siguiente detalle:

Lugar	Turnos de Examen	Personas Examinadas
CABA	51	663
Interior del País	15	232
Total	66	895

Las ciudades visitadas dos veces en el año fueron Bahía Blanca, Mendoza, Neuquén, Rosario y Tucumán; mientras que Córdoba, Corrientes, Mar del Plata, Salta y Santa Fe fueron visitadas una única vez durante el año 2013.

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 2013.

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

Economía Argentina 2013.

Actividad.

Los datos del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) indicaron que el nivel de actividad económica argentina registró un crecimiento acumulado de +4,9% en 2013 (siendo estas cifras provisorias, debido a que su valor definitivo dependerá de las cifras que se informen a fines de marzo de 2014).

En cuanto al volumen de la producción industrial, medido a través del Estimador Mensual Industrial del INDEC, se observó un retroceso de -0,2% respecto del año 2012. Esta caída se debió a mermas en la producción de manufacturas de alimentos, textiles y refinamiento de petróleo entre otros rubros.

Durante el año 2013, de acuerdo a las cifras del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por el INDEC, se registró una suba del +4,6% en la actividad de la construcción, en relación al

año 2012, alentada por la obra pública y privada. La construcción de edificios para viviendas y otros destinos explicó casi el 70% del aumento mientras que las obras viales representaron el 20% de la suba.

El sector de construcciones petroleras fue el único que cayó, presentando una disminución del -3,2% interanual. La actividad estuvo relacionada con el plan de obras públicas nacionales, provinciales y municipales. Además, se atribuyó a la obra privada impulsada por los créditos Procrear.

Entre diciembre 2012 y diciembre 2013, los salarios del sector privado registrado aumentaron 25,2% (contra el +24,8% en 2012). En cuanto al sector privado no registrado, se observó un aumento anual del +27,7%. El Índice Nivel General aumentó un +26%.

Sector Externo.

La balanza comercial de Argentina registró en 2013 un superávit de US\$9.024 millones, lo que implicó una reducción de 27% frente al año anterior y fue el menor superávit desde el año 2002.

Las exportaciones totalizaron US\$83.026 millones (+3% anual) y las importaciones ascendieron a US\$74.002 millones (+8% anual). El aumento en el valor de las exportaciones (3%) se explicó por una suba de cantidades (+3%) ya que los precios disminuyeron el 1%.

En el año 2013, los rubros con mayor participación en las exportaciones argentinas fueron: las Manufacturas de origen agropecuario con el 36% y las Manufacturas de origen industrial con el 34% del valor total.

Por su parte los Bienes intermedios representaron el 27% de las importaciones argentinas, a éstas le siguieron en importancia las Piezas y accesorios para bienes de capital con el 21%, los Bienes de Capital con

el 17% y los Combustibles y lubricantes con el 15% del total.

El comercio con el MERCOSUR (incluida Venezuela), principal socio comercial, concentró el 35% de las exportaciones argentinas y el 28% de las compras realizadas en el exterior.

En el año, las exportaciones y las importaciones hacia el MERCOSUR subieron el +8% cada una, arrojando un saldo comercial positivo de US\$3.243 millones.

En el año 2013, los principales destinos de las exportaciones argentinas en orden decreciente de acuerdo al valor absoluto, fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Chile y Venezuela.

Por otra parte, los principales países de origen de las importantes en el período fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y México.

Situación Fiscal.

El resultado primario del sector público no financiero registró el segundo año consecutivo de déficit en 2013, siendo de \$22.479 millones, ampliamente superior al déficit del año 2012 (\$4.375 millones). De esta forma, se registró el mayor déficit desde la salida de la Convertibilidad. En lo que respecta al resultado financiero, aunque también fue negativo y récord por \$38.856 millones, el que no se debieran realizar los pagos por el año 2012 de las Unidades Vinculadas al PIB contribuyó a que no fuera aún mayor.

La recaudación tributaria del año 2013 totalizó \$858.832 millones, con un aumento anual del +26%. Midiendo este resultado como porcentaje del PIB (denominado usualmente como presión fiscal), los ingresos tributarios representaron el 32,6%, superior a las cifras del 2012 (31%) y el más elevado desde 1993.

En 2013 los recursos de Seguridad Social (\$304.887 millones) se han incrementado un +31,6% anual, registrándose una suba similar tanto en los Aportes como en las Contribuciones Patronales. El principal motivo fue el aumento de las remuneraciones, sumado al aumento del tope máximo de la base imponible.

Por otro lado, lo recaudado en concepto de IVA (\$249.006 millones) se expandió un +30,7% anual, originado en un mayor consumo interno. Lo recaudado por el Impuesto a las Ganancias (\$183.598 millones) se incrementó un +32,6% anual obedeciendo a los mayores ingresos.

Los Derechos de Exportación totalizaron en \$55.465 millones, implicando una caída del -9,5% anual, mientras que los Derechos de Importación (\$23.134 millones) registraron una suba del +41,8% con respecto al año anterior.

Situación Monetaria.

Las reservas internacionales finalizaron el año 2013 en U\$30.599 millones. Con respecto al cierre de 2012, las reservas disminuyeron un -29,3% o en US\$12.692 millones, explicando esta variación las ventas netas de divisas por parte del Banco Central en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) y los pagos de deuda del gobierno, siendo parcialmente compensados por un aumento de las cuentas corrientes en moneda extranjera de las entidades financieras en el Banco Central.

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 29,5% para el dólar, del 35,3% en el caso del euro y del 14,6% para el real.

Los préstamos en pesos al sector privado finalizaron el año 2012 con un crecimiento del +35%, favorecidos por las políticas públicas dirigidas a promover el crédito productivo. En particular, durante diciembre se realizó una nueva licitación en el marco del Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario (PFPPB), adjudicándose \$150 millones, habiéndose desembolsado hasta el momento \$5.860 millones.

Mercado de Capitales.

Las principales Bolsas del mundo registraron durante el año 2013 importantes variaciones positivas, impulsadas fundamentalmente por mejores indicadores económicos, tanto de los países de la Eurozona como de Estados Unidos.

Sin embargo, en la última parte del año se observó una mayor volatilidad, a partir de las crecientes dudas de los inversores en torno a los efectos de la progresiva reducción de los estímulos monetarios por parte de la FED (técnicamente denominado "tapering").

En Argentina, el índice de referencia de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), Merval, finalizó el año con una suba del +88,9% alcanzando los 5.391,0 puntos. Por su parte el índice Merval 25 avanzó un +87,9% anual, y el índice Merval Argentina registró una suba del +113,9% en el año.

Según datos de la BCBA, se negociaron \$364.779 millones, lo que representó un incremento del +50,5% respecto de lo operado durante el año anterior. El monto promedio diario negociado en 2013 ascendió a \$1.565,6 millones y significó una suba del +55,7% respecto del monto negociado en 2012. El monto

Renta Variable

negociado en Valores Públicos presentó una participación del 71% sobre el total negociado, siguiéndole las Cauciones con el 18% de participación y Acciones y Cedears con el 6% sobre el total negociado.

En concepto de acciones, el monto negociado fue de \$18.004 millones, con un promedio diario de \$77,3 millones, lo que representó un monto 96% superior a lo registrado en el año anterior.

Por otro lado, la mayor negociación la registraron los Valores Públicos y ascendió a \$259.812 millones en 2013, lo que representó un incremento del +62% en el promedio diario respecto a 2012.

La capitalización de las empresas domésticas totalizó \$346.137 millones, es decir, una ampliación del +105,3% frente a las cifras registradas a fines de 2012. Medida en dólares, la capitalización de las empresas domésticas sumó US\$53.068 millones, siendo este valor un +54,3% mayor a la del mismo mes de 2012.

Las mayores subas del año la registraron Solvay Indupa al incrementarse un +356% y Edenor que subió un +234,7%. La acción más negociada durante el año 2013 fue Tenaris, la cual tuvo un incremento en el precio del +40,1%.

El año 2013 fue notablemente alcista para las acciones. De las especies que tuvieron operaciones sólo 4 registraron rendimientos negativos y 5 no sufrieron cambios en la cotización, las restantes 77 acciones, mostraron un incremento en su precio respecto al cierre del año 2012.

Renta Fija

Durante el año 2013, el volumen negociado de Títulos Públicos en la BCBA fue de \$259.812 millones y correspondió al 71% del total negociado en la BCBA. El monto negociado a través del Mercado Abierto Electrónico (MAE), en Títulos Públicos fue de \$711.380 millones representando un incremento del +74% con respecto a las cifras de 2012 (\$408.332 millones). Concluyendo, el total negociado, bajo estas dos entidades, fue de \$971.192 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 el Bono Par a Largo Plazo en euros emitido por la Provincia de Buenos

Aires (BPLE) que registró una suba del +103,8%. En segundo lugar, le siguió el Bono Par en dólares ley Nueva York –canje 2010- del Gobierno Nacional (PAY0) y en tercer lugar el Bono Cuasipar en Pesos (CUAP), con subas del +100,2% y +87,1% respectivamente.

En cuanto a los bonos con mayor presencia bursátil, el Boden 2015 (RO15) rindió un +52,5% en pesos, el Bonar X (AA17) presentó un aumento del +44,5% y el Bonar VII (AS13) avanzó un +37,5% en el año.

Financiamiento Corporativo

De acuerdo a los datos de la Comisión Nacional de Valores, en el año 2013, el financiamiento total obtenido por las empresas a través del mercado de capitales totalizó en US\$9.871 millones, siendo un +35,7% superior a lo colocado durante el año 2012, cuando el financiamiento alcanzó los US\$7.274 millones.

El aumento del financiamiento a grandes empresas se explicó tanto por el aumento del +32% en los montos colocados de Obligaciones Negociables por un total de US\$5.121 millones, como por el alza del +38% en la emisión de Fideicomisos Financieros (la cual alcanzó un monto de US\$4.659 millones). Durante el año 2013, el monto colocado de Valores de Corto Plazo se redujo un 52% anual.

Financiamiento PyMEs

En el año 2013 se alcanzó un record en cuanto al monto financiado a través de instrumentos utilizados por las PyMEs en la BCBA, siendo de US\$614 millones, implicando una suba anual del +17%. En cuanto a las emisiones de Obligaciones Negociables, en el año se emitieron US\$30 millones frente a los US\$29 millones emitidos durante el año 2012. Las emisiones de Fideicomisos Financieros que se realizaron en la BCBA alcanzaron los US\$60 millones.

Los Cheques de Pago Diferido sumaron US\$525 millones, representando el 85,4% del total del financiamiento PyME. En segundo lugar, el instrumento más utilizado fue el Fideicomiso Financiero y en último lugar las emisiones de Obligaciones Negociables.

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Mercado de Valores de Buenos Aires reglamentaron la negociación del Pagaré Bursátil, un nuevo instrumento que le permitirá a las PyME obtener financiamiento con un plazo de hasta 5 años.

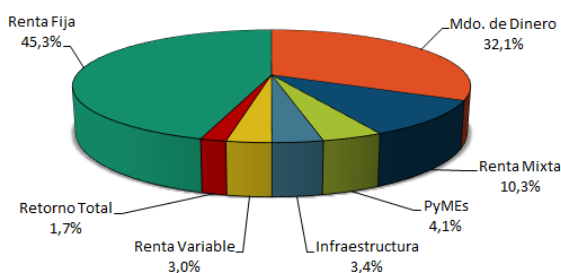
Evolución de los Fondos Comunes de Inversión.

Patrimonio Bajo Administración.

En el año 2013, la **Industria de Fondos Comunes de Inversión** alcanzó un patrimonio de \$72.885,3 millones, lo que significó un aumento anual del +61,4% o de \$27.740,7 millones, con respecto al patrimonio del 31 de diciembre de 2012.

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 PyMEs, Fondos de Infraestructura, Fondos de Renta Variable, Fondos Retorno Total.

Patrimonios Bajo Administración



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

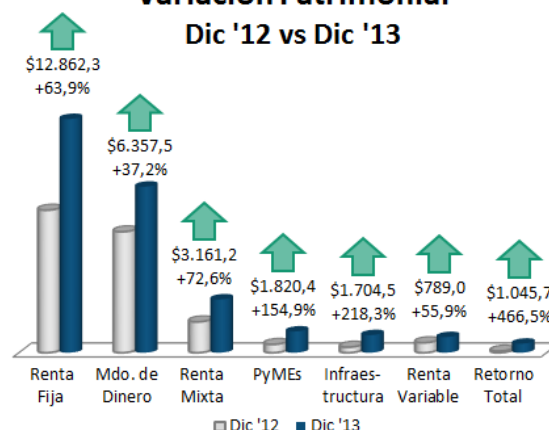
Los **Fondos de Renta Fija** finalizaron con un patrimonio de \$32.984,7 millones, registrando un aumento del +63,9% anual o de \$12.862,3 millones. Este incremento se debió tanto al flujo positivo en las suscripciones de cuotas partes, como a las ganancias por rendimiento de los activos en cartera (\$6.241,6 millones). Con este patrimonio, los Fondos de Renta Fija representan el 45,3% de la Industria de Fondos.

En cuanto a los **Fondos de Mercado de Dinero**, representaron al 32,1% de la Industria de FCI, con un patrimonio de \$23.429,7 millones. En el año, los Fondos de Mercado de Dinero presentaron un incremento patrimonial del +37,2%.

La Industria de FCI estuvo compuesta en un 10,3% por **Fondos de Renta Mixta**. En 2013 esta clase de Fondos finalizó con un patrimonio de \$7.518,2 millones. El aporte recibido por las suscripciones de cuotas partes 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 +72,6% anual con respecto al patrimonio del año anterior.

Variación Patrimonial Dic '12 vs Dic '13



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

A fines de 2013, los **Fondos PyMEs** incrementaron su patrimonio neto a \$2.996,0 millones representando el 4,1% del total de la Industria. Con respecto al patrimonio de 2012, el monto se elevó en \$1.820,4 millones, es decir, una suba del +154,9% anual. El incremento patrimonial se debió principalmente a las suscripciones de cuotas partes registradas en el período.

Por su parte, los **Fondos de Infraestructura** registraron un aumento de \$1.704,5 millones (o +218%) durante el año 2013, cerrando el ejercicio con un patrimonio administrado de \$2.485,3 millones. Su participación en la industria asciende al 3,4%.

Los **Fondos de Renta Variable** concluyeron el año 2013 con un patrimonio de \$2.201,6 millones, lo que significó un incremento anual del +55,9%. El incremento patrimonial producto del retorno de los activos en cartera se vio disminuido por los rescates que se registraron el año. Esta clase de Fondos registró una participación del 3,0% de la Industria.

Finalmente, los **Fondos Retorno Total** tuvieron una participación en la Industria del 1,7% en 2013. El patrimonio de los Fondos Retorno Total registró una suba del +466,5% alcanzando un patrimonio del \$1.269,9 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 2013, la Industria de Fondos Comunes de Inversión recibió un flujo positivo en las suscripciones que valorizadas al 31 de diciembre representaron \$15.582,1 millones, generando un aumento del +34,5% frente al patrimonio obtenido a fines del año 2012.

Variación por Rendimiento.

En el año 2013, la Industria de Fondos incrementó su patrimonio en \$12.158,6 millones (+26,9%) producto de las variaciones positivas en el precio de los activos que tienen en cartera.

Análisis de Variaciones de la Industria – Diciembre '13 – Diciembre '12

Clasificación	Patrimonio Diciembre 2013	Patrimonio Diciembre 2012	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Fondos de Renta Fija	\$ 32.984,7	\$ 20.122,35	\$ 12.862,3	63,9%	\$ 6.620,7	32,9%	\$ 6.241,6	31,0%
Fondos de Mercado de Dinero	\$ 23.429,7	\$ 17.072,16	\$ 6.357,5	37,2%	\$ 4.188,6	24,5%	\$ 2.168,9	12,7%
Fondos de Renta Mixta	\$ 7.518,2	\$ 4.357,07	\$ 3.161,2	72,6%	\$ 1.458,5	33,5%	\$ 1.702,7	39,1%
Fondos PyMes	\$ 2.996,0	\$ 1.175,56	\$ 1.820,4	154,9%	\$ 1.502,3	127,8%	\$ 318,2	27,1%
Fondos de Infraestructura	\$ 2.485,3	\$ 780,78	\$ 1.704,5	218,3%	\$ 1.253,8	160,6%	\$ 450,7	57,7%
Fondos de Renta Variable	\$ 2.201,6	\$ 1.412,54	\$ 789,0	55,9%	-\$ 281,0	-19,9%	\$ 1.070,0	75,7%
Fondos Retorno Total	\$ 1.269,9	\$ 224,17	\$ 1.045,7	466,5%	\$ 839,3	374,4%	\$ 206,5	92,1%
Total general	\$ 72.885,3	\$ 45.144,6	\$ 27.740,7	61,4%	\$ 15.582,1	34,5%	\$ 12.158,6	26,9%

Evolución de las Suscripciones Netas de Rescates por Clase de Fondo.

Durante el ejercicio 2013 se registró un importante flujo de suscripciones netas, el cual totalizó en \$15.581,2 millones. Durante el año 2012 se recibieron suscripciones por \$10.751,2 millones. De esta forma, en el año 2013 se recibió un 45% más de suscripciones de lo que se recibió durante todo el año 2012.

En el año 2013, el mayor monto de suscripciones lo registraron los Fondos de Renta Fija, por un total de \$6.620,7 millones, siguiéndole los Fondos de Mercado de Dinero con suscripciones por \$4.188,6 millones.

En cuanto a los Fondos de Renta Variable, en el año acumularon rescates por un total de \$281,0 millones, habiéndose presentado suscripciones en cuatro de los once meses que transcurrieron de este año. Por otro lado, los Fondos PyMEs y los Fondos de Renta Mixta recibieron suscripciones por \$1.502,3 y \$1.457,5 millones respectivamente en el año, mientras que los Fondos de Infraestructura consolidaron suscripciones por \$1.253,8 millones y los Fondos Retorno Total lo hicieron por un total de \$839,3 millones.

Suscripciones Netas de Rescates por Clase de FCI – Diciembre '11 – Diciembre '12

Clasificación	Acumulado 2012	2013												Acumulado 2013
		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
Renta Fija	\$ 5.244,9	\$ 3.138,4	\$ 741,5	\$ 1.039,3	\$ 574,7	-\$ 324,4	-\$ 512,8	\$ 1.171,3	\$ 877,8	-\$ 1.499,8	\$ 2.128,9	\$ 471,6	-\$ 1.185,7	\$ 6.620,7
Mercado de Dinero	\$ 4.230,2	\$ 1.175,0	\$ 1.028,1	\$ 653,1	-\$ 491,4	-\$ 84,2	-\$ 891,1	\$ 425,5	\$ 322,0	\$ 579,1	\$ 762,5	-\$ 608,0	\$ 1.317,9	\$ 4.188,6
Renta Mixta	\$ 1.703,3	\$ 259,4	\$ 140,7	\$ 189,2	\$ 228,5	-\$ 30,6	-\$ 397,9	\$ 123,2	\$ 6,5	\$ 395,5	\$ 207,5	\$ 320,9	\$ 14,6	\$ 1.457,5
PyMes	\$ 32,6	\$ 144,5	\$ 29,7	\$ 345,0	\$ 31,7	\$ 142,5	\$ 543,9	-\$ 76,7	-\$ 26,2	\$ 56,3	-\$ 18,5	\$ 229,8	\$ 100,3	\$ 1.502,3
Infraestructura	\$ 57,8	\$ 37,6	\$ 25,0	\$ 332,2	\$ 16,7	\$ 82,9	\$ 383,7	-\$ 11,7	\$ 99,5	\$ 154,0	\$ 44,4	\$ 15,9	\$ 73,5	\$ 1.253,8
Renta Variable	-\$ 366,4	\$ 51,7	-\$ 7,3	-\$ 67,9	-\$ 86,8	-\$ 71,3	-\$ 26,2	\$ 10,1	-\$ 40,2	-\$ 22,0	\$ 24,6	\$ 44,6	-\$ 90,2	-\$ 281,0
Retorno Total	-\$ 151,1	\$ 116,6	\$ 81,0	\$ 53,5	\$ 69,3	-\$ 55,7	\$ 2,9	\$ 30,3	\$ 95,4	\$ 165,2	\$ 180,5	\$ 35,7	\$ 64,7	\$ 839,3
Evolución de las Suscripciones Netas por Clase de FCI	\$ 10.751,2	\$ 4.923,2	\$ 2.038,7	\$ 2.544,4	\$ 342,7	-\$ 340,8	-\$ 897,5	\$ 1.671,9	\$ 1.334,8	-\$ 171,7	\$ 3.329,9	\$ 510,4	\$ 295,0	\$ 15.581,2

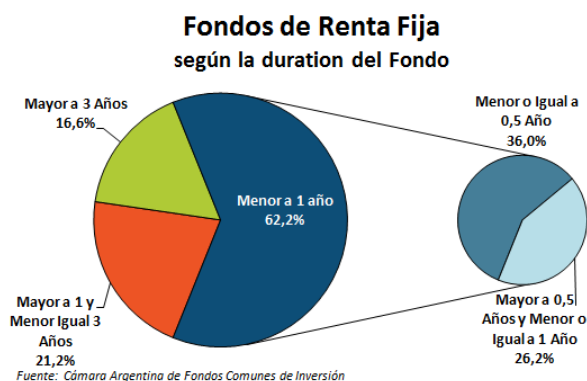
Análisis de Variaciones por Suscripciones y por Rendimiento por Clase de FCI.

Fondos de Renta Fija

Variación por Suscripciones y Rescates.

Las variaciones patrimoniales a causa de suscripciones de cuotapartes en los Fondos de Renta Fija, generaron un incremento en el patrimonio por \$6.620,7 millones o del +32,9% durante el año 2013.

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



Durante el año 2013, los Fondos con duración mayor a medio año y menor o igual a 1 año fueron los que recibieron el mayor flujo de suscripciones. Las mismas totalizaron \$3.003,6 millones, implicando un crecimiento del +75,8%.

En cuanto a los Fondos con duración mayor a 1 año y menor o igual a 3 años el monto de suscripciones fue por \$1.722,2 millones, registrando un aumento del +43,9% con respecto a diciembre de 2012.

Por otro lado, el flujo de suscripciones de cuotapartes alocados en Fondos con duración mayor a 3 años fue de \$1.377,7 millones en el acumulado a diciembre.

Variación por Rendimiento.

Los Fondos de Renta Fija registraron un aumento patrimonial por revalorización de los activos en cartera de \$6.241,6 millones durante 2013, lo que representó una suba anual del +31,0%.

Los Fondos con duración mayor a 3 años presentaron un incremento en el patrimonio del +45,4% producto del rendimiento positivo de sus carteras de inversión. A éstos, le siguieron los Fondos con duración mayor a medio año y menor o igual 1 año con una suba anual por rendimiento del +42,5%.

Fondos de Renta Fija	Patrimonio Diciembre 2013	Patrimonio Diciembre 2012	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Menor o Igual a 0,5 Año	\$ 11.878,2	\$ 9.426,4	\$ 2.451,9	26,0%	\$ 517,2	5,5%	\$ 1.934,7	20,5%
Menor o Igual a 1 Año	\$ 8.652,4	\$ 3.965,2	\$ 4.687,3	118,2%	\$ 3.003,6	75,8%	\$ 1.683,6	42,5%
Mayor a 1 y Menor Igual 3 Años	\$ 6.990,6	\$ 3.920,4	\$ 3.070,1	78,3%	\$ 1.722,2	43,9%	\$ 1.347,9	34,4%
Mayor a 3 Años	\$ 5.463,4	\$ 2.810,4	\$ 2.653,1	94,4%	\$ 1.377,7	49,0%	\$ 1.275,4	45,4%
Total general	\$ 32.984,7	\$ 20.122,4	\$ 12.862,3	63,9%	\$ 6.620,7	32,9%	\$ 6.241,6	31,0%

Fondos de Mercado de Dinero

Variación por Suscripciones y Rescates.

Los Fondos de Mercado de Dinero, finalizaron con una suba del +24,5%, o lo que es lo mismo de \$4.188,6 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 74,2% del total de los Fondos de Mercado de Dinero) presentaron suscripciones valuadas en \$3.980,8 millones durante el año 2013, 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 \$207,8 millones en concepto de las suscripciones recibidas en esta clase de Fondos.

Variación por Rendimiento.

Durante el año 2013, el aumento de patrimonio producto del rendimiento de las carteras aportó \$2.168,9 millones a los Fondos de Mercado de Dinero, representando un aumento del +12,7% con respecto al patrimonio registrado a fines de 2012.

Los Fondos de Mercado de Dinero Dinámicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +14,0%, mientras que los Fondos Clásicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +9,9%.

Fondos de Mercado de Dinero	Patrimonio Diciembre 2013	Patrimonio Diciembre 2012	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Dinámicos	\$ 17.388,5	\$ 11.762,8	\$ 5.625,6	47,8%	\$ 3.980,8	33,8%	\$ 1.644,8	14,0%
Clásicos	\$ 6.041,2	\$ 5.309,3	\$ 731,9	13,8%	\$ 207,8	3,9%	\$ 524,1	9,9%
Total general	\$ 23.429,7	\$ 17.072,2	\$ 6.357,5	37,2%	\$ 4.188,6	24,5%	\$ 2.168,9	12,7%

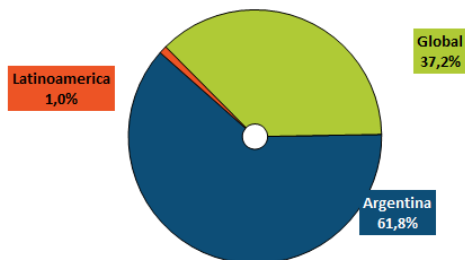
Fondos de Renta Mixta

Variación por Suscripciones y Rescates.

En el año 2013, los Fondos de Renta Mixta registraron un aumento patrimonial del +33,5% o \$1.458,5 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 61,8% del total de Renta Mixta), los *Globales* (constituyeron el 37,2% de estos Fondos), y finalmente, los que invierten en *Latinoamérica* (conformaron el 1,0% restante de los Fondos de Renta Mixta).

Fondos de Renta Mixta
según la región en la que invierten



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Los Fondos de Renta Mixta Argentina y Latinoamérica vieron incrementado su patrimonio en un +71,0% y +220,3% anual respectivamente respecto a las cifras de 2012.

Por otro lado, los Fondos de Renta Mixta Global registraron una caída anual del -4,7% 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 \$1.702,7 millones, producto del rendimiento de sus carteras (o expresado en porcentaje, una suba del +39,1%) durante el 2013.

Del aumento total del patrimonio, \$983,2 millones corresponden a una revalorización de los Fondos de Renta Mixta Argentina (+45,9% anual) y \$702,8 millones a los rendimientos de los Fondos de Renta Mixta Global (representando un aumento del +32,0% 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 \$16,7 millones, una variación anual del +90,0%.

Fondos de Renta Mixta	Patrimonio Diciembre 2013	Patrimonio Diciembre 2012	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 4.646,1	\$ 2.142,1	\$ 2.504,1	116,9%	\$ 1.520,9	71,0%	\$ 983,2	45,9%
Global	\$ 2.795,9	\$ 2.196,4	\$ 599,5	27,3%	-\$ 103,3	-4,7%	\$ 702,8	32,0%
Latinoamerica	\$ 76,2	\$ 18,6	\$ 57,6	310,3%	\$ 40,9	220,3%	\$ 16,7	90,0%
Total general	\$ 7.518,2	\$ 4.357,1	\$ 3.161,2	72,6%	\$ 1.458,5	33,5%	\$ 1.702,7	39,1%

Fondos PyMEs

Variación por Suscripciones y Rescates.

En 2013, los Fondos PyMEs acumularon suscripciones por \$1.502,3 millones, representando una suba del +127,8% con respecto al patrimonio de fines de diciembre de 2012.

Variación por Rendimiento.

Los Fondos PyMEs incrementaron su patrimonio en \$318,2 millones producto del rendimiento de los activos en cartera (o expresado en porcentaje obtuvieron un rendimiento anual del +27,1%).

Fondos PyMEs	Patrimonio Diciembre 2013	Patrimonio Diciembre 2012	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
PyMes	\$ 2.996,0	\$ 1.175,6	\$ 1.820,4	154,9%	\$ 1.502,3	127,8%	\$ 318,2	27,1%
Total general	\$ 2.996,0	\$ 1.175,6	\$ 1.820,4	154,9%	\$ 1.502,3	127,8%	\$ 318,2	27,1%

Fondos Infraestructura

Variación por Suscripciones y Rescates.

En el caso de los Fondos de Infraestructura, las suscripciones anuales fueron de \$1.253,8 millones, lo que significó un aumento del +160,6% frente al patrimonio que tenía a fines del año 2012.

Variación por Rendimiento.

En el 2013, los Fondos de Infraestructura acumularon un aumento en su patrimonio de \$450,7 millones (+57,7%), en respuesta de mayores retornos de sus inversiones.

Fondos de Infraestructura	Patrimonio Diciembre 2013	Patrimonio Diciembre 2012	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Infraestructura	\$ 2.485,3	\$ 780,8	\$ 1.704,5	218,3%	\$ 1.253,8	160,6%	\$ 450,7	57,7%
Total general	\$ 2.485,3	\$ 780,8	\$ 1.704,5	218,3%	\$ 1.253,8	160,6%	\$ 450,7	57,7%

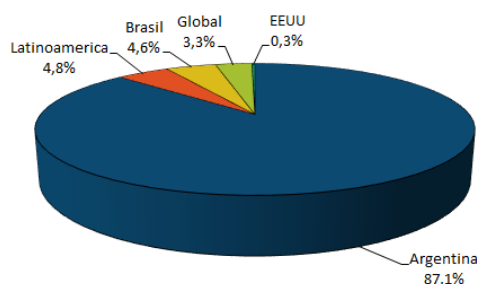
Fondos de Renta Variable

Variación por Suscripciones y Rescates.

En el año 2013, los Fondos de Renta Variable vieron reducido su patrimonio en \$281,0 millones (-19,9% anual) respecto del último patrimonio registrado en 2012.

Los Fondos que registraron los mayores rescates fueron los Fondos de Renta Variable Estados Unidos (\$116,2 millones), Brasil (\$81,0 millones), Latinoamérica (\$44,6 millones) y Europa (\$31,0 millones). Por otro lado, los Fondos de Renta Variable Argentina recibieron suscripciones por un total de \$3,0 millones.

Fondos de Renta Variable según la región en la que invierten



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Variación por Rendimiento.

En el año, los Fondos de Renta Variable registraron un rendimiento del +75,7% o de \$1.070,0 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:

Global (+59,4%), Estados Unidos (+40,0% anual), y Latinoamérica (+34,5%).

Los Fondos de Renta Variable Argentina registraron un rendimiento del +91,1% anual, superando el desempeño del Merval, el cual finalizó el año con un aumento del +88,9% anual.

Fondos de Renta Variable	Patrimonio Diciembre 2013	Patrimonio Diciembre 2012	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 1.916,7	\$ 1.001,4	\$ 915,4	91,4%	\$ 3,0	0,3%	\$ 912,3	91,1%
Latinoamerica	\$ 104,9	\$ 111,1	-\$ 6,2	-5,6%	-\$ 44,6	-40,1%	\$ 38,4	34,5%
Brasil	\$ 100,3	\$ 135,4	-\$ 35,1	-25,9%	-\$ 81,0	-59,8%	\$ 45,9	33,9%
Global	\$ 73,3	\$ 53,0	\$ 20,3	38,2%	-\$ 11,2	-21,2%	\$ 31,5	59,4%
EEUU	\$ 6,3	\$ 87,5	-\$ 81,2	-92,7%	-\$ 116,2	-132,7%	\$ 35,0	40,0%
Europa	\$ 0,0	\$ 24,1	-\$ 24,1	-100,0%	-\$ 31,0	-128,8%	\$ 6,9	28,8%
Total general	\$ 2.201,6	\$ 1.412,5	\$ 789,0	55,9%	-\$ 281,0	-19,9%	\$ 1.070,0	75,7%

Fondos Retorno Total

Variación por Suscripciones y Rescates.

Los Fondos Retorno Total presentaron una ampliación en el patrimonio por \$839,3 millones, es decir, una suba anual del +374,4%.

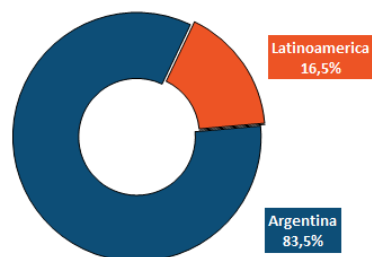
En el año, los Fondos de Retorno Total Argentina recibieron suscripciones netas por \$752,2 millones, y con un patrimonio de \$1.060,1 millones conformaron al 83,5% de los Fondos Retorno Total.

Variación por Rendimiento.

En cuanto a las variaciones por rendimiento, los Fondos Retorno Total incrementaron su patrimonio en un +92,1% anual, o en \$206,5 millones.

Los Fondos Retorno Total Argentina y Latinoamérica registraron subas del +113,6% y +53,3% respectivamente producto del rendimiento positivo de los activos en cartera.

Fondos de Retorno Total según la región en la que invierten



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

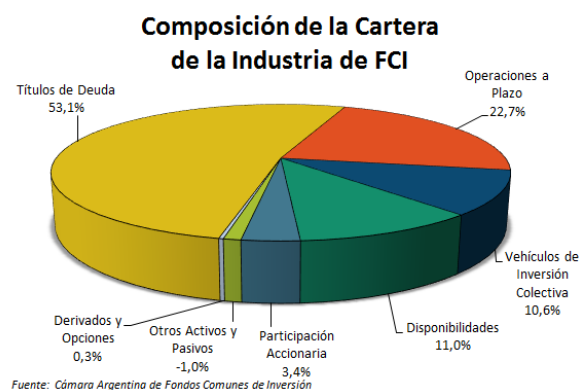
Fondos Retorno Total	Patrimonio Diciembre 2013	Patrimonio Diciembre 2012	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 1.060,1	\$ 144,1	\$ 915,9	635,5%	\$ 752,2	521,9%	\$ 163,8	113,6%
Latinoamerica	\$ 209,8	\$ 80,0	\$ 129,8	162,1%	\$ 87,1	108,8%	\$ 42,7	53,3%
Total general	\$ 1.269,9	\$ 224,2	\$ 1.045,7	466,5%	\$ 839,3	374,4%	\$ 206,5	92,1%

Composición de las Carteras de los Fondos Comunes de Inversión.

Composición de la Cartera de la Industria de FCI.

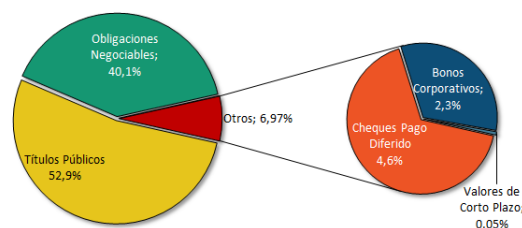
En cuanto a la composición de la cartera de la Industria de FCI¹, los instrumentos con mayor participación al viernes 27 de diciembre de 2013, fueron los Títulos de Deuda (53,1%). Los activos que le siguieron con mayor ponderación, fueron las Operaciones a Plazo (como cauciones, pases y plazos fijos) con el 22,7% de la cartera.

La inversión en Fideicomisos Financieros y Fondos Comunes de Inversión (ambos denominados “Vehículos de Inversión Colectiva”) alcanzó el 10,6% del total de las inversiones que realizaron los Fondos. Las Disponibilidades comprendieron el 11,0% del total, mientras que el 3,4% de la cartera global estuvo compuesto por Acciones.



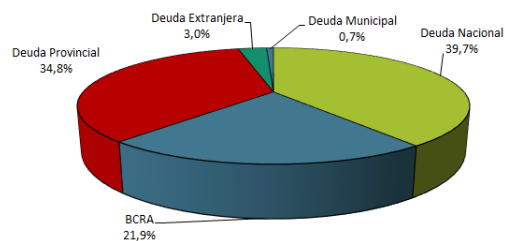
Los Títulos de Deuda, que representaron el 53,1% de la cartera global de los Fondos (\$38.442 millones), estuvieron integrados principalmente por Títulos Públicos (52,9%) y por Obligaciones Negociables (40,1%).

Composición de los Títulos de Deuda



Entre los Títulos Públicos se destacan las participaciones en Boden 2015 (RO15), Bonar 2017 (AA17), Bonar 2014 (AE14), Bono de la Prov. de Chubut 2019 (PUO19), Bono de la Prov. de Neuquén 2018 (NDG21), Bono de la Prov. de Neuquén 2014 (BNY14), Bono de la Prov. de Bs. As. 2015 (PBF15), Bono de la Ciudad de Buenos Aires 2019 (BDC14) y Bogar 2018 (NF18). Desde el lado de las Obligaciones Negociables, las principales inversiones fueron en las ONs de YPF, Cresud, Molinos Río de la Plata, Pan American Energy, Banco Hipotecario y Banco Patagonia.

Composición de los Títulos Públicos según el emisor de la deuda



¹ PARTICIPACIÓN ACCIONARIA: Acciones – Recibos de Depósito de Acciones. TÍTULOS DE DEUDA: Bonos Corporativos – Cédulas Hipotecarias – Cheques de Pago Diferido – Obligaciones Negociables – Recibos de Depósito de Bonos Corporativos – Títulos Públicos – Valores de Corto Plazo. VEHÍCULOS DE INVERSIÓN COLECTIVA:

Fideicomisos Financieros – Fondos Comunes de Inversión. DERIVADOS Y OPCIONES: Call – DIVA – Forward – Futuro – Opciones – Put. DISPONIBILIDADES: Caja – Caja de Ahorro – Cuentas Corrientes – Overnight. OPERACIONES A PLAZO: Cauciones – Pases – Plazo Fijo.

Composición de la Cartera de la Industria de FCI.

Fondos de Renta Fija

Los **Fondos de Renta Fija** tienen como objetivo principal generar rendimiento a partir 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 de los bonos.

El patrimonio de esta clase de Fondos estuvo compuesto fundamentalmente por Títulos de Deuda (75,6% 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").

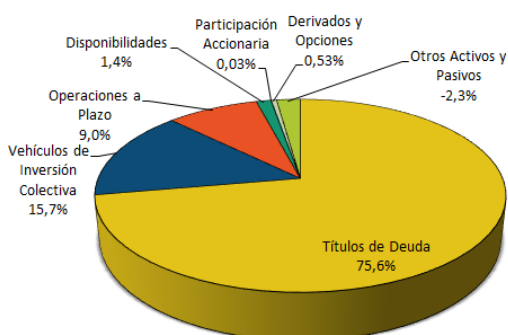
Las principales tenencias dentro de los Títulos Públicos fueron:

- Bonos Nacionales en Dólares (Tasa Fija): Boden 2015 (RO15), Bonar 2017 (AA17).
- 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)
- Bonos Provinciales en Dólares: Bonos de la Provincia de Buenos Aires 2015 (BP15).
- Bonos Dollar Linked: Bono de la Prov. de Neuquén 2014 (BNY14), Bono de la Prov. de Neuquén (NDG21), Bono de la Prov. de Bs. As. 2015 (PBF15), Bonos de la Ciudad de Buenos Aires 3,98% 2019 (BDC19), Bono de la Prov. de Chubut 2019 (PUO19), Bonos de la Ciudad de Buenos Aires 6,75% 2014 (BD2C4) y Bono de la Prov. de Neuquén 2018 (NDG21).

Otro tipo de instrumento en los que invirtieron el 15,7% de su patrimonio fue en Vehículos de Inversión Colectiva, dentro de los cuales se encuentran Fideicomisos Financieros (62%) y Fondos Comunes de Inversión (38%). Finalmente, los Fondos de Renta Fija, destinaron un 9,0% de su patrimonio a Operaciones a Plazo y mantuvieron en Disponibilidades el 1,4%.

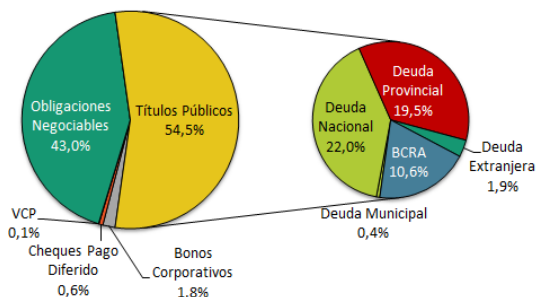
Fondos de Renta Fija



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Fondos de Renta Fija

Composición de los Títulos de Deuda



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Fondos de Mercado de Dinero

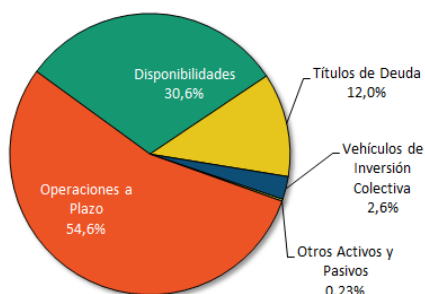
Los **Fondos de Mercado de Dinero** administraron un patrimonio compuesto principalmente por Operaciones a Plazo (54,6%), el cual se conformó mayormente por inversiones en plazos fijos y pases. Para cumplir con la característica de liquidez, mantuvieron el 30,6% en Disponibilidades.

Las inversiones en Títulos de Deuda conformaron el 12,0% 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 2,6% en Vehículos de Inversión Colectiva.

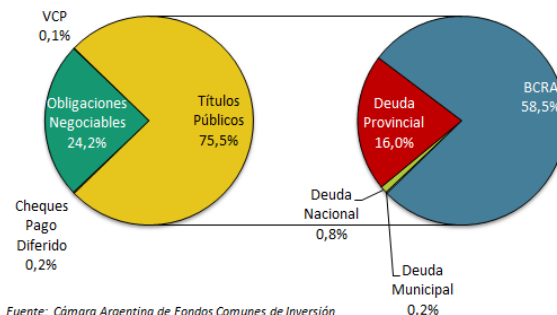
Dada la composición de su cartera, se los considera como los productos de menor horizonte y menor volatilidad. Este tipo de Fondos son atractivos para aquellas personas que busquen un manejo eficiente de los excedentes de liquidez o para quienes necesitan disponer del dinero en el corto plazo.

Fondos de Mercado de Dinero



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Fondos de Mercado de Dinero Composición de los Títulos de Deuda



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Fondos de Renta Mixta

La cartera de los **Fondos de Renta Mixta** estuvo conformada principalmente por Títulos de Deuda, los cuales integraron el 83,0% de las carteras de inversión. En segundo lugar, le siguieron los Vehículos de Inversión Colectiva con un 6,7% del patrimonio neto total. En menor proporción invirtieron en Acciones (4,7%) y en Operaciones a Plazo (4,6%).

Los Títulos de Deuda estaban compuestos en un 57,8% por Títulos Públicos, dentro de los cuales se encontraron con mayor ponderación los siguientes bonos:

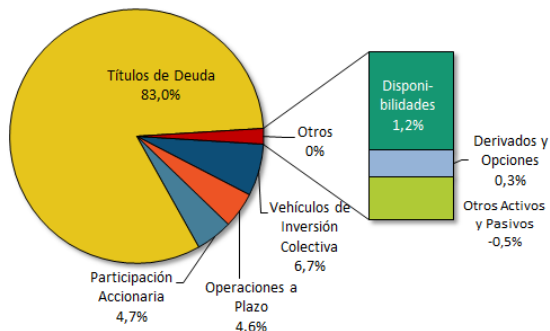
- Bonos Nacionales en Dólares (Tasa Fija): Bonar 2017 (AA17), Boden 2015 (RO15).
- Bonos ajustados por CER: Bogar 2018 (NF18), Bocon Prov. 4º 2% (PR12).
- Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable Badlar): Bonar 2014 (AE14), Bonar 2015 (AS15).

- Bonos Provinciales en Dólares: Bono de la Prov. de Buenos Aires 2015 (BP15).
- Bonos Dollar Linked: Bonos de la Ciudad de Buenos Aires 7,95% 2014 (BDC14), Bono de la Prov. de Chubut 2019 (PUO19), Bono de la Prov. de Neuquén 2014 (BNY14), Bono de la Prov. de Neuquén (NDG21), Bonos de la Ciudad de Buenos Aires 6,75% 2014 (BD2C4) y Bonos de la Ciudad de Buenos Aires 3,98% 2019 (BDC19).

Las inversiones en Obligaciones Negociables fueron las que siguieron a los Títulos Públicos, e integraron el 34,7% del total de los Títulos de Deuda. En menor medida, siguieron los Bonos Corporativos (+6,7%).

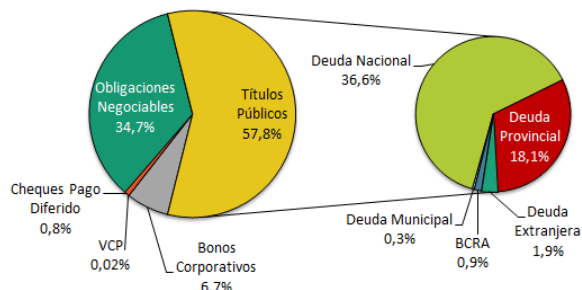
Detallando las inversiones en Vehículos de Inversión Colectiva, el 58% correspondieron a Fideicomisos Financieros y el 42% a Fondos Comunes de Inversión.

Fondos de Renta Mixta



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Fondos de Renta Mixta Composición de los Títulos de Deuda



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Fondos PyMEs

El patrimonio de los Fondos PyMEs estuvo compuesto en un 75,8% 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 compañías fueron las que conformaron la mayor parte del patrimonio de esta clase de Fondos:

- TGLT,
- Savant Pharma,
- South Management,
- Genneia,
- Meranol,
- Ovorprot,
- Ingacot,
- Laboratorios Richmond,
- Pyme Insuagro,
- Euromayor,
- Rizobacter,
- Percomin.

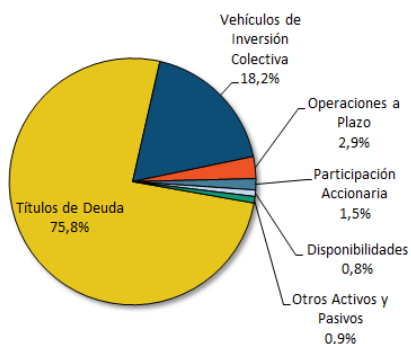
En segundo lugar, los Fondos PyMEs invirtieron en Vehículos de Inversión Colectiva un 18,2% de su patrimonio. Ambas inversiones representan el objetivo principal que tiene el Fondo: invertir en instrumentos destinados al financiamiento PyMEs, para alentar el desarrollo de las empresas.

Entre los Fideicomisos Financieros, que representaron un 86% de las inversiones en Vehículos de Inversión Colectiva, tuvieron mayor ponderación sobre la cartera:

- FF Comafi PyMEs,
- FF Supervielle Leasing,
- FF CGM Leasing,
- FF Unicred Factoring,
- FF Colservice,
- FF Agroaval,
- FF Aval Rural
- FF Consultatio Catalinas,
- FF Granar 75 Aniversario,
- FF Rizobacter, entre otros.

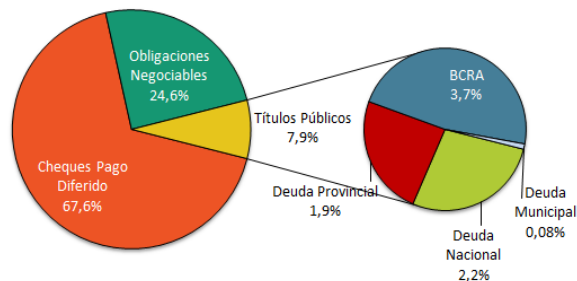
Otros instrumentos que formaron parte del patrimonio de los Fondos PyMEs fueron Operaciones a Plazo (2,9%), Participación Accionaria (1,5%) y Disponibilidades (0,8%).

Fondos PyMEs



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Fondos PyMEs Composición de los Títulos de Deuda



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

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: *Títulos de Deuda* en un 70,5% y *Vehículos de Inversión Colectiva* en un 26,8%.

Dentro de la categoría *Vehículos de Inversión Colectiva*, el 91% se invirtió en Fideicomisos Financieros (FF) y el 9% en Fondos Comunes de Inversión.

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

Decreto 976-1, FF Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NASA), FF Consultatio Catalinas, FF Infraestructura Eléctrica y FF Infraestructura Hídrica.

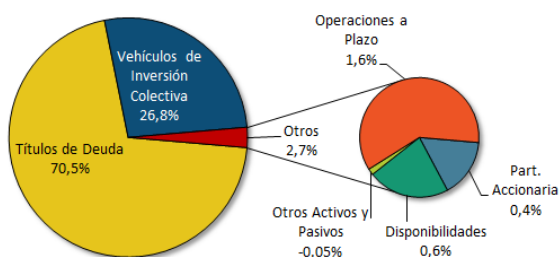
Dentro de la categoría de *Títulos de Deuda*, se invirtió el 62,3% en Obligaciones Negociables y le siguieron los Títulos Públicos con el 34,2% y los Cheques de Pago Diferido con el 3,5%.

Dentro de las Obligaciones Negociables, las principales inversiones se realizaron en la ON Pan American Energy LLC, ON Aeropuertos 2000, ON YPF, ON Medanito, ON

Pepasa, ON Impsa, ON TGLT, ON Asociación Don Mario y ON Capex.

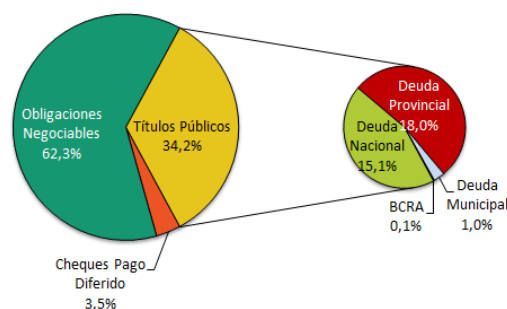
Los activos con mayor ponderación sobre el total de Títulos Públicos fueron: Bonar 2017 (AA17), Bono de la Prov. de Chubut 2019 (PUO19), Boden 2015 (RO15), Bono de la Prov. de Neuquén (NDG1), Bonar 2015 (AS15), Bonar 2014 (AE14), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2015 (PBF15), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2015 (BP15), Bono de la Prov. de Entre Ríos (ERG16), Bono de la Municipalidad de Córdoba (BAO17) y Bono de la Prov. de Mendoza (PMY16).

Fondos de Infraestructura



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Fondos de Infraestructura Composición de los Títulos de Deuda



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Fondos de Renta Variable

En los **Fondos de Renta Variable**, el 95,2% del patrimonio fue destinado a la compra de *Acciones*. Dentro de esta clase de activos, el 97,5% correspondió a Acciones Locales y el 2,5% a los Recibos de Depósitos de Acciones.

Las principales tenencias de acciones fueron las de YPF, Grupo Financiero Galicia, Banco Macro Bansud, Telecom Argentina, Siderar, Petrobras, Pampa Energía, Banco Francés, Tenaris, Aluar y Edenor.

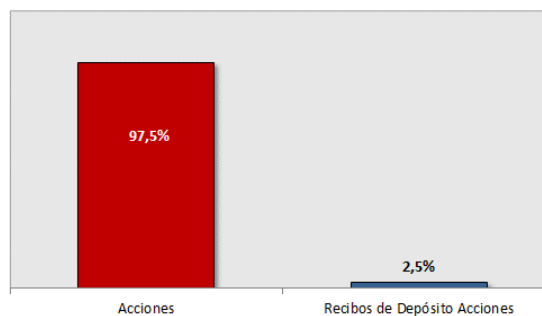
Este tipo de Fondos suele ser más volátil en el corto plazo, aunque mantienen en el largo plazo una tendencia definida. Por la propia naturaleza de los instrumentos en los que invierte, los Fondos de Renta Variable son los que tienen mayor riesgo asociado, pero generarán a largo plazo rendimientos superiores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

Fondos de Renta Variable



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Composición de la Participación Accionaria



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

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** (79,5%) y le siguieron con el 10,5% los **Vehículos de Inversión Colectiva**.

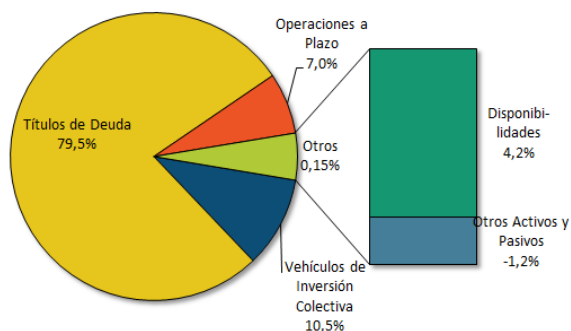
Dentro de los **Títulos de Deuda**, la inversión en **Títulos Públicos** conformó el 55,3% de la cartera de los Fondos Retorno Total. Las principales tenencias fueron: Bonar 2014 (AE14), Boden 2015 (RO15), Bono de la Prov. de Mendoza (PMY16), Bono de la Ciudad de Buenos Aires 2018 y 2019 (BDC18 y BDC19), Bono de la Prov. de

Chubut 2019 (PUO19), Bono de la Prov. de Neuquén (BNY14) y Bono de la Prov. de Córdoba (C017).

Las **Obligaciones Negociables**, integraron el 40,2% de las inversiones en esta clase de activos. En esta categoría se destacaron las ONs de YPF, Banco Hipotecario, Cresud, Medanito, Molinos Río de la Plata, Asociación Don Mario, John Deer Cía. Financiera e Impsa.

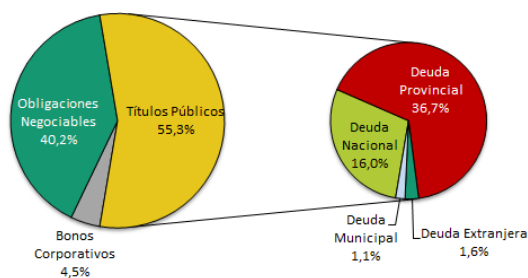
Finalmente dentro de los **Bonos Corporativos**, los cuales comprendieron el 4,5% de los **Títulos de Deuda**, se destacan las inversiones en los bonos de Pampa Calichera, Oceanografía S.A., Banco ABC Brasil, Gruma, Colbun, Itaú Unibanco y Brasil Foods.

Fondos Retorno Total



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

**Fondos Retorno Total
Composición de los Títulos de Deuda**



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Análisis de Cuotapartistas de la Industria de FCI.

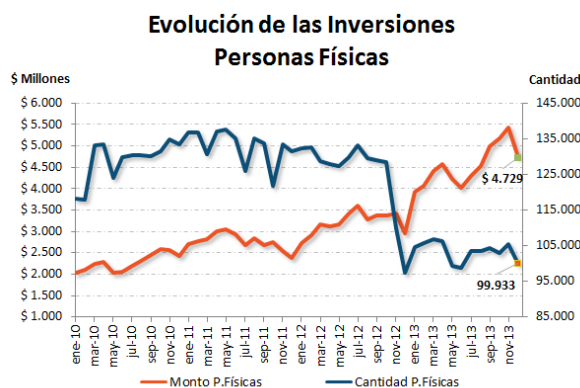
Composición de la Industria de FCI por Persona Físicas y Jurídicas.

Personas Físicas.

El patrimonio de la Industria de Fondos Comunes de Inversión en manos de **Personas Físicas** fue de \$4.729 millones. Durante el 2013, el monto se incrementó en \$1.775 millones, es decir, una suba del +60% anual.

En cuanto a la cantidad de Personas Físicas que invierten en Fondos, la misma fue de 99.933 a fines de 2013.

Con respecto al último dato registrado en el año 2012, se registró un incremento de 2.618 cuentas de Personas Físicas.

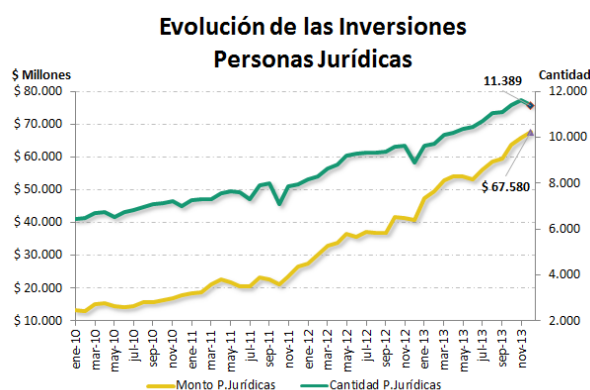


Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Personas Jurídicas.

Las inversiones de Personas Jurídicas en la Industria de Fondos totalizaron \$67.580 millones a fines del año 2013, dato que muestra un incremento del +65% (o \$26.627 millones) frente al cierre del año 2012.

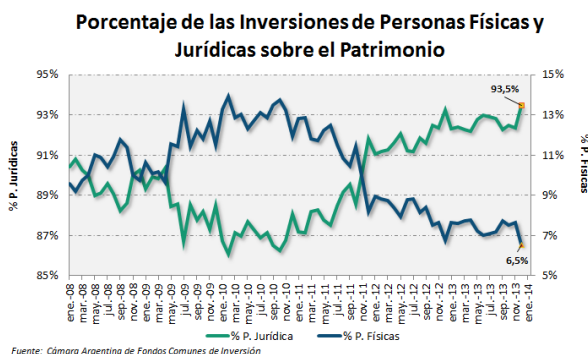
En cuanto a la cantidad de cuentas de Personas Jurídicas que invierten en Fondos, la misma fue de 11.389 al cierre del año 2013. Con respecto al último dato registrado en el año 2012, se registró un incremento de 2.488 cuentas de Personas Jurídicas.



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Personas Físicas y Personas Jurídicas.

A fines de 2013, la participación de las personas jurídicas en la Industria de Fondos alcanzó el 93,5% sobre el total del patrimonio administrado por la industria, mientras que el restante 6,5% perteneció a Personas Físicas.



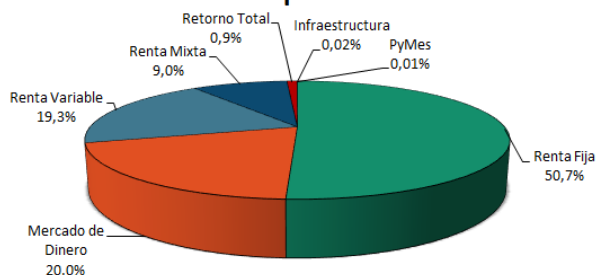
Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

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

Personas Físicas

Del total de cuentas de Personas Físicas (99.933), un total de 50.652 cuentas correspondieron a inversiones en **Fondos de Renta Fija**, lo cual representa una participación del 50,7%. El patrimonio de Personas Físicas administrado mediante fondos de renta fija ascendió a \$2.880,3 millones, es decir, el 61% de lo que invirtieron las Personas Físicas en la Industria de FCI.

Porcentaje de la Cantidad de Personas Físicas por Clase de Fondo



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Clase de Fondo (*)	Personas Físicas	
	Cantidad de Cuentas	Monto \$ millones
Fondos de Renta Fija	50.662	\$ 2.880,3
Fondos de Renta Mixta	8.961	\$ 786,7
Fondos de Renta Variable	19.336	\$ 706,1
Fondos de Mercado de Dinero	19.994	\$ 243,0
Fondos Retorno Total	947	\$ 111,9
Fondos de Infraestructura	20	\$ 0,5
Fondos PyMes	13	\$ 0,1
Totales	99.933	\$ 4.728,6

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

Personas Jurídicas

Del total de las 11.389 cuentas de Personas Jurídicas, 5.885 cuentas correspondieron a inversiones en **Fondos de Renta Fija**, lo cual representó el 51,7% del total de cuentas. En términos de patrimonio administrado representó \$30.335,5 millones. En segundo lugar, los **Fondos de Mercado de Dinero**, con 4.087 cuentas de inversores institucionales, absorbieron el 35,9% del total. Cabe resaltar que el 87,6% de las cuentas de Personas Jurídicas se concentraron en sólo dos clases de Fondos: **Renta Fija** y **Mercado de Dinero**.

Los **Fondos de Renta Mixta** reunieron 423 cuentas cuya posición en estos Fondos fue de \$5.963,6 millones (9% del total invertido por las Personas Jurídicas). Los **Fondos PyMes** acumularon 334 cuentas, que en términos de patrimonio representaron \$2.995,1 millones. Las 157 cuentas de inversores institucionales dedicadas a la

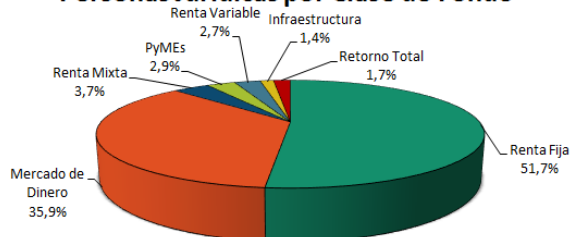
A esta clase de Fondos, le siguieron los de **Renta Mixta**. Los inversores minoristas que invirtieron en esta clase de Fondos acumularon \$786,7 millones que representaron el 17% del total de lo que se encuentra en manos de las Personas Físicas. Este monto estuvo distribuido entre 8.961 cuentas de individuos.

En el segmento de los **Fondos de Renta Variable**, tienen 19.336 individuos cuya posición en estos Fondos es de \$706,1 millones (15% del total invertido). Los **Fondos de Mercado de Dinero**, a pesar de contar con el 20,0% de las Personas Físicas o unas 19.994 cuentas, el monto en pesos representó solo el 5%, es decir, inversiones por \$243,0 millones. En menor medida, los **Fondos de Retorno Total** administran 947 cuentas de inversores minoristas que acumularon un patrimonio de \$111,9 millones.

Clase de Fondo (*)	Personas Jurídicas	
	Cantidad de Cuentas	Monto \$ millones
Fondos de Renta Fija	5.885	\$ 30.335,5
Fondos de Mercado de Dinero	4.087	\$ 23.161,2
Fondos de Renta Mixta	423	\$ 5.963,6
Fondos PyMes	334	\$ 2.995,1
Fondos de Infraestructura	157	\$ 2.484,7
Fondos de Renta Variable	305	\$ 1.482,2
Fondos Retorno Total	198	\$ 1.158,0
Totales	11.389	\$ 67.580,4

inversión en **Fondos de Infraestructura** reunieron un patrimonio de \$2.484,7 millones. Finalmente los **Fondos de Renta Variable** obtuvieron \$1.482,2 millones pertenecientes a 305 cuentas de Personas Jurídicas, y los **Fondos de Retorno Total** contaron con 198 inversores institucionales que congregaron un patrimonio por \$1.158,0 millones.

Porcentaje de la Cantidad de Personas Jurídicas por Clase de Fondo



Fuente: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Análisis del Stock de Fondos de la Industria.

Cantidad de Fondos por Clase.

Al 31 de diciembre de 2013, la Industria de Fondos Comunes de Inversión contaba con 295 Fondos, registrándose el alta neta de 6 Fondos durante el año.

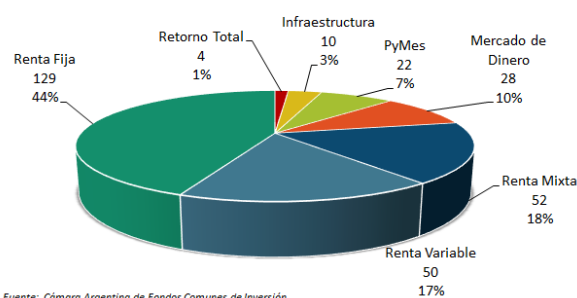
Del total de Fondos de la Industria (295), el 44% pertenece a los *Fondos de Renta Fija*, totalizando en 129 Fondos. En el año las altas netas de bajas sumaron 3 Fondos.

En cuanto a los *Fondos de Renta Mixta*, al 31 de diciembre de 2013 se registraban 52 Fondos, los cuales representaron el 18% del total de Fondos de la Industria.

El stock de *Fondos de Renta Variable* se redujo a 50 Fondos tras darse de baja 17 Fondos durante el año 2013. Estos 50 Fondos representaron al 17% del total de Fondos de la Industria.

El 10% de los 295 Fondos actualmente activos, corresponde a la clasificación de *Mercado de Dinero*. En comparación con la cantidad registrada en 2012, el stock se incrementó en 2 Fondos.

Cantidad de Fondos por Clase de FCI



La cantidad de *Fondos PyMEs* aumentó a 22 Fondos, tras darse de alta el Fondo Toronto Trust Abierto PyMEs (BACS Administradora de Activos). Durante el 2013, el stock de Fondos Pymes creció en 8 Fondos.

El stock de *Fondos de Infraestructura* totalizó en 10 Fondos a fines de diciembre de 2013, implicando altas netas de 6 Fondos en el año. Finalmente, los *Fondos de Retorno Total* que mantuvieron su cantidad en 4 Fondos.

Clasificación	2012	2013												Variación 2013
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic	
Fondos de Renta Fija	126	127	128	129	129	127	131	132	132	132	132	129	129	3
Fondos de Mercado de Dinero	26	26	26	26	26	26	27	27	27	27	27	28	28	2
Fondos de Renta Mixta	48	45	45	46	46	47	46	49	49	50	50	52	52	4
Fondos PyMes	14	17	17	17	17	18	19	19	19	21	21	21	22	8
Fondos de Infraestructura	4	7	7	7	7	7	8	8	8	8	9	9	10	6
Fondos de Renta Variable	67	66	66	66	63	53	53	54	52	52	52	51	50	-17
Fondos Retorno Total	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	0
Cantidad Total de FCI	289	292	293	295	292	282	288	293	291	294	295	294	295	6

Altas de FCI.

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Enero	Balanz	Banco de Valores S.A.	Balanz Capital Ahorro	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Menor a medio año / Badlar / Pesos
	Consultatio Asset Management	Banco de Valores S.A.	Consultatio Abierto PyMEs	Clase A Clase B	PyMEs Argentina / Pesos
	Convexity	Banco de Valores S.A.	Convexity Abierto PyMEs	Clase A Clase B	PyMEs Argentina / Pesos
	Mariva Asset Management	Banco Mariva S.A.	MAF Empresas PyMEs		PyMEs Argentina / Pesos
Febrero	Mariva Asset Management	Banco Mariva S.A.	MAF Renta Argentina		Renta Fija Argentina / Mayor a 3 años / Pesos
Marzo	CIMA	Banco de Valores S.A.	CIMA Renta Fija Argentina Plus	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 año y menor a 3 años / Pesos
	Schroder	Banco de Valores S.A.	Schroder Retorno Absoluto		Renta Mixta Argentina / Flexible / Pesos
Mayo	Galicia Administradora de Fondos	Banco Galicia y Buenos Aires S.A.	Fima FCI Abierto Pymes	Clase A Clase B Clase C	PyMEs Argentina / Pesos
	Megainver	Deutsche Bank S.A	Megainver Financiamiento Productivo		Renta Mixta Argentina / Flexible / Pesos
Junio	Pellegrini	Banco Nación Argentina	Pellegrini Desarrollo Argentino	Clase A Clase B	Infraestructura Argentina / Pesos
	Pellegrini	Banco Nación Argentina	Pellegrini Exporta FCI Abierto Pymes	Clase A Clase B	PyMEs Argentina / Pesos
	BACS Administradora de Activos	Deutsche Bank S.A	Toronto Trust Ahorro	Clase A Clase B Clase C	Mercado de Dinero Clásico / Argentina / Pesos
	BACS Administradora de Activos	Deutsche Bank S.A	Toronto Trust Multimercado	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 3 años / Pesos
	BACS Administradora de Activos	Deutsche Bank S.A	Toronto Trust Renta Fija	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Pesos Menor o igual a medio año
	BACS Administradora de Activos	Deutsche Bank S.A	Toronto Trust Renta Fija Plus	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 año y menor a 3 años / Pesos
Julio	Southern Trust	Banco de Valores S.A.	SC II Renta Fija	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 año y menor a 3 años / Pesos
	Southern Trust	Banco de Valores S.A.	SC I Renta Mixta	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Mediano Plazo / Pesos
	Southern Trust	Banco de Valores S.A.	ST Renta Fija	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 año y menor o igual a 3 años / Pesos
	Southern Trust	Banco de Valores S.A.	ST Renta Mixta	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Mediano Plazo / Pesos
	Mariva Asset Management	Banco Mariva S.A.	MAF Acciones Argentinas		Renta Variable Argentina / Flexible / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Septiembre	Provinfondos	Banco Provincia de Buenos Aires	1822 Raíces Inversión		Renta Mixta Argentina / Mediano Plazo / Pesos
	Facimex Asset Management	Banco Macro S.A.	Argenfunds Abierto Pymes		PyMEs Argentina / Pesos
	Balanz	Banco de Valores S.A.	Balanz Capital Abierto Pymes FCI	Clase A Clase B	PyMEs Argentina / Pesos
Octubre	RJ Delta Fund Management	Banco de Valores S.A.	RJ Delta Infraestructura	Clase A Clase B	Infraestructura Argentina / Pesos
Noviembre	bST Asset Management	Banco de Servicios y Transacciones	fST Renta Mixta	Clase A Clase B Clase C	Renta Mixta Argentina / Mediano Plazo / Pesos
	Megainver	Deutsche Bank S.A.	Megainver Balanceado	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Mediano Plazo / Pesos
	Convexity	Banco de Valores S.A.	Convexity Renta Plus	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 año y menor o igual a 3 años / Pesos
Diciembre	BACS Administradora de Activos	Deutsche Bank S.A.	Toronto Trust Infraestructura	Clase A Clase B	Infraestructura Argentina / Pesos
	BACS Administradora de Activos	Deutsche Bank S.A.	Toronto Trust Abierto Pymes	Clase A Clase B	PyMEs Argentina / Pesos
	Mariva Asset Management	Banco Mariva S.A.	MAF Renta Mixta		Renta Mixta Argentina / Flexible / Pesos

Bajas de FCI.

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Tipo de Renta
Enero	Macro Fondos	Banco Macro S.A.	Pionero Latam	Renta Variable
	HSBC Administradora de Inversiones	HSBC Bank Argentina S.A.	HF Acciones Digitales	Renta Variable
Abril	HSBC Administradora de Inversiones	HSBC Bank Argentina S.A.	HF Europa	Renta Variable
	HSBC Administradora de Inversiones	HSBC Bank Argentina S.A.	HF USA	Renta Variable
	Standard Investments	ICBC Argentina S.A.	Alpha America	Renta Variable
	Standard Investments	ICBC Argentina S.A.	Alpha Europa	Renta Variable
	Standard Investments	ICBC Argentina S.A.	Alpha Renta Internacional	Renta Fija
	Capital Markets Argentina	Deutsche Bank S.A.	CMA Criteria Latino	Renta Fija
	BBVA Frances Administradora de Inversiones	BBVA Banco Frances S.A.	FBA Brasil	Renta Variable
	BBVA Frances Administradora de Inversiones	BBVA Banco Frances S.A.	FBA EE. UU.	Renta Variable
Mayo	BBVA Frances Administradora de Inversiones	BBVA Banco Frances S.A.	FBA Europa	Renta Variable
	BBVA Frances Administradora de Inversiones	BBVA Banco Frances S.A.	FBA Commodities	Renta Variable
	BBVA Frances Administradora de Inversiones	BBVA Banco Frances S.A.	FBA México	Renta Variable
	Santander Rio Asset Management	Banco Santander Rio S.A.	Superfondo America	Renta Variable
	Santander Rio Asset Management	Banco Santander Rio S.A.	Superfondo BRIC	Renta Variable
	Santander Rio Asset Management	Banco Santander Rio S.A.	Superfondo Europa	Renta Variable
	Itau Asset Management	Banco Itau Argentina S.A.	Goal Acciones Latinoamerica	Renta Variable
Agosto	Itau Asset Management	Banco Itau Argentina S.A.	Goal Europa	Renta Variable

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Tipo de Renta
Noviembre	HSBC Administradora de Inversiones	HSBC Bank Argentina S.A.	HF Deuda Plus	Renta Fija
	HSBC Administradora de Inversiones	HSBC Bank Argentina S.A.	HF Deuda Soberana	Renta Fija
	HSBC Administradora de Inversiones	HSBC Bank Argentina S.A.	Investire Renta Plus en Dolares	Renta Fija
	HSBC Administradora de Inversiones	HSBC Bank Argentina S.A.	HF Brasil	Renta Variable
Diciembre	BBVA Frances Administradora de Inversiones	BBVA Banco Frances S.A.	FBA Renta	Renta Fija
	BBVA Frances Administradora de Inversiones	BBVA Banco Frances S.A.	FBA Acciones Globales	Renta Variable

Altas de Sociedades Gerentes

No se registraron altas de Sociedades Gerentes.

Bajas de Sociedades Gerentes

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria
Diciembre	Banespa S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.

Resultado del Ejercicio.

- i. Resultado del Ejercicio.

Resultado del Ejercicio.

La CAFCI finalizó el ejercicio económico 2013 con un superávit de \$868.062 millones, lo que implicó una caída del -24% con respecto a las cifras obtenidas durante el año 2012 (\$1.145.423,95).

Los Recursos Ordinarios obtenidos durante el año ascendieron a \$6.450.331, monto que superó en un +39% a lo registrado en el ejercicio anterior.

Los ingresos en concepto de Cuota Social totalizaron \$4.848.266, representando el 75% del total de los recursos ordinarios. Con respecto al 2012, el total recaudado registró un aumento anual del +37%, debido al crecimiento del patrimonio administrado por la Industria de FCI

Los recursos obtenidos en concepto del Arancel Sistemas alcanzaron los \$523.355, superando en un +28% lo registrado en 2012.

Finalmente, los ingresos obtenidos en concepto de Matrículas Anuales de Idoneidad fueron \$690.000 registrando un incremento del +61% anual (\$427.840 en el ejercicio 2012). En cuanto a los Ingresos por Derechos de Examen de Idoneidad, los mismos se ampliaron en un +66% hasta los \$373.600.

Desde el lado de los Gastos Operativos, los mismos se incrementaron un +69% anual, siendo de 6.495.408,20 en el ejercicio 2013. El incremento en los Gastos Ordinarios fue superior al aumento registrado en los Recursos Ordinarios, en consecuencia el Superávit final para el ejercicio 2013, fue de \$868.062.

CÁMARA ARGENTINA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN		
ESTADO DE RECURSOS Y GASTOS		
correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 comparativo con el ejercicio anterior		
	31/12/2013	31/12/2012
	\$	\$
RECURSOS Y GASTOS ORDINARIOS		
RECURSOS ORDINARIOS		
Para fines generales (Anexo I)	4.848.286,00	3.528.900,00
Para fines específicos(Anexo I)	1.602.045,00	1.118.063,00
Diversos (Anexo I)	-	-
Total Recursos Ordinarios	6.450.331,00	4.646.963,00
GASTOS ORDINARIOS		
Generales de administración (Anexo II)	(6.373.934,64)	(3.753.381,09)
Específicos de sectores (Anexo III)	(91.522,73)	(68.245,53)
Depreciación de bienes de uso (Anexo IV)	(29.950,83)	(26.042,50)
Total Gastos Ordinarios	(6.495.408,20)	(3.847.669,12)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 2.9)	913.139,20	346.130,07
Impuesto a las ganancias ¹	-	-
SUPERÁVIT (DÉFICIT) ORDINARIO DEL EJERCICIO	868.062,00	1.145.423,95
RECURSOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS		
Recursos	-	-
Gastos	-	-
Impuesto a las ganancias ¹	-	-
SUPERÁVIT (DÉFICIT) EXTRAORDINARIO	-	-
SUPERÁVIT (DÉFICIT) FINAL	868.062,00	1.145.423,95
Nota 1 : Impuesto a las ganancias exento		

Nómina de Asociadas.

- i. Nómina de Asociadas.

Nómina de Asociadas.

#	Nombre Sociedad Gerente	Dirección	Teléfono
1	Administradora de Títulos y Valores S.A.S.G.F.C.I.	Tucumán 331 Piso° 2 CP C1049AAG - Capital Federal	Tel: 4314-0079 Fax: 4314-5829
2	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A	Av. Leandro N. Alem 356 - Piso 5 CP C1003AAQ - Capital Federal	Tel: 3220-6500 Fax: 3220-6540
3	Axis S.G.F.C.I.S.A.	Arroyo 894 - Piso 3 CP C1007AAB - Capital Federal	Tel: 4393-2720 Fax: 4393-6170
4	Balanz S.G.F.C.I.S.A.	Av. Corrientes 316 - Piso 3 CP C1043AAQ - Capital Federal	Tel: 5276-7000 Fax: 5276-7000
5	Bayfe S.A.S.G.F.C.I.	Reconquista 336 - Piso 5 CP C1003ABH - Capital Federal	Tel: 4322-2691 Fax: 4326-7719
6	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
7	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
8	Capital Markets Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Esmeralda 130 - Piso 5 CP C1035ABD - Capital Federal	Tel: 4320-1970/1969
9	Cima S.G.F.C.I.S.A.	J. Salguero 2745 - Piso 4 CP C1425DEL - Capital Federal	Tel: 5199-9500 Fax: 5258-0168
10	Cohen S.G.F.C.I.S.A.	25 de Mayo 195 - Piso 9 CP C1002ABC - Capital Federal	Tel: 5218-1100
11	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Av. Madero 900 - Piso 28 CP C1106ACV - Capital Federal	Tel: 4318-8000 Fax: 4318-8091
12	Convexity S.G.F.C.I.S.A.	Juncal 1311 - Piso 5 CP C1062ABO - Capital Federal	Tel: 4819-1790 Fax: 4811-2928
13	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
14	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
15	Fondcapital S.A.S.G.F.C.I.	San Martín 345 - Piso 3 CP C1004AAG - Capital Federal	Tel: 4322-1511/5382 Fax: 4325-6776
16	Francés Administradora de Inversiones S.A.G.F.C.I.	Reconquista 281 - Piso 7 CP C1003ABE - Capital Federal	Tel: 4346-4507 Fax: 4346-4371
17	Gainvest S.A.S.G.F.C.I.	Sarmiento 459 - Piso 9 CP C1041AAI - Capital Federal	Tel: 4390-7500
18	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
19	Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Jerónimo Salguero 2731 - Piso 3 CP C1425DEL - Capital Federal	Tel: 4804-2020 Fax: 4804-2929
20	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
21	GPS Investments S.G.F.C.I.S.A.	Av. Corrientes 222 - Piso 9 CP C1043AAP - Capital Federal	Tel: 4343-1441
22	Grupo SS S.A.S.G.F.C.I.	Av. Córdoba 1776 - Piso 3 CP C1055AAU - Capital Federal	Tel: 4816-5523 Fax: 4814-7070
23	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	Boucharde 680 - Piso 9 CP C1106ABJ - Capital Federal	Tel: 4344-3341 Fax: 4344-3379
24	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
25	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Emma De La Barra 353 - Piso 2 CP C1010AAP - Capital Federa	Tel: 4378-8556/8580 Fax: 4378-8554

#	Nombre Sociedad Gerente	Dirección	Teléfono
26	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
27	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
28	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
29	Megainver S.G.F.C.I.S.A.	25 De Mayo 359 - Piso 16 CP C1002ABG - Capital Federal	Tel: 5032-3004 Fax: 5031-8873
30	Mercofond S.G.F.C.I.S.A.	Florida 336 - Piso 3 CP C1005AAH - Capital Federal	Tel: 4103-7413 Fax: 4328-6054
31	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
32	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.	Av. Corrientes 345 - Piso 2 CP C1043AAD - Capital Federal	Tel: 4313-1412 Fax: 4315-1933
33	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
34	Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.	San Martín 108 - Piso 12 CP C1004AAD - Capital Federal	Tel: 4348-9415/9421 Fax: 4348-9417
35	Puente Hnos Adm. de Invers. S.A.S.G.F.C.I.	Marcelo T de Alvear 1354 - Piso 3 CP C1058AAV - Capital Federal	Tel: 4813-9812 Fax: 4320-5229
36	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
37	Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A.	Bartolomé Mitre 480 - Piso 11 CP C1036AAH - Capital Federal	Tel: 4341-1000 Fax: 4341-100
38	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Av. E. Madero 900 - Piso 11 CP C1106ACV - Capital Federal	Tel: 4893-7070
39	Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Ing. E. Butty 220 - Piso 12 CP C1001AFB - Capital Federal	Tel: 4317-1312 Fax: 4317-1303
40	Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	Bouchard 547 - Piso 27 CP C1106ABG - Capital Federal	Tel: 4508-6802/03
41	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
42	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
43	Zurich Asset Management G.F.C.I.S.A.	Cerrito 1010 - Piso 11 CP C1010AAV - Capital Federal	Tel: 4129-7000 Fax: 4129-7000