



CAFCI

CÁMARA ARGENTINA DE  
FONDOS COMUNES DE  
INVERSIÓN

MEMORIA

2015



# Contenidos

---

## Información de la CAFCI.

---

- Perfil.
- Estructura Organizacional.
- Comisión Directiva.
- Comisiones de Trabajo.
- Presencia Internacional.
- Representación y Difusión Institucional.
- Reseña sobre las Áreas de Gestión.

## Economía Argentina 2015.

---

- Actividad.
- Sector Externo.
- Situación Fiscal.
- Situación Cambiaria y Monetaria.
- Mercado de Capitales.

## Evolución de la Industria de FCI.

---

- Evolución de los Fondos Comunes de Inversión.
- Análisis de Variaciones por Suscripciones/Rescates y por Rendimiento.
- Composición de las Carteras de los FCI.
- Análisis de Cuotapartistas de la Industria.
- Análisis del Conjunto de Fondos y Asociadas de la Industria de FCI.

## Resultado del Ejercicio.

---

- Resultado del Ejercicio.

## Nómina de Asociadas.

---

- Nómina de Asociadas.

# Información de la CAFCI.

Perfil.

Estructura Organizacional.

Comisión Directiva.

Comisiones de Trabajo.

Presencia Internacional.

Representación y Difusión Institucional.

Reseña sobre las Áreas de Gestión.

# 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 del 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 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	Vocales Titulares	Vocales Suplentes	Órgano de Fiscalización
Valentín I. Galardi	Juan José Alvarez BBVA Francés Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Sebastián Carballo Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.	Titular Luciano María
<b>Vicepresidente 1°</b> Guillermo Guichandut Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Daniel Cagnoni HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	Ricardo Daud Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A.	Suplente Gabriel Orlando Ruíz
<b>Vicepresidente 2°</b> Luis Brocardo Gainvest S.A.S.G.F.C.I.	Carmen Rosa Galzerano Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Leandro Trigo SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	
<b>Secretario</b> Marcelo Otermin ICBC Investments S.A.S.G.F.C.I.	Pablo Santiago Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Pablo Albina Schroder S.A.S.G.F.C.I.	
<b>Tesorero</b> Néstor De Césare Allaria Ledesma Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Ezequiel Rosales Galicia Administradora de Fondos S.A.		
	Leandro Fisanotti Pellegrini S.A.G.F.C.I.		

## Comisiones de Trabajo.

---

Las Comisiones de Trabajo están integradas por representantes de las Sociedades Gerentes. El aporte de los miembros de las Comisiones de Trabajo, ha permitido la discusión y estudio en profundidad de las cuestiones que son de interés de las Asociadas o de la Comisión Directiva.

### Comisión de Comunicación

---

La Comisión de Comunicación tiene por objeto desarrollar proyectos que aporten conocimiento y contribuyan a la difusión sobre los Fondos Comunes de Inversión.

En particular, el objetivo es lograr que la sociedad se familiarice y profundice la comprensión de los conceptos asociados a los Fondos, como vehículo de inversión idóneo para la administración eficiente de sus ahorros.

En el marco de la puesta en marcha de un plan de estrategia comunicacional que llevo adelante la CAFCI a lo largo del año 2015, la Comisión de Comunicación inició el proceso de redefinición del logo de la Institución y comenzó un proceso de homogeneización de la imagen institucional. En relación a lo mencionado, se acordaron una serie de modificaciones, entre ellas: cambios en el diseño de la figura y combinación de colores del isologo.

Asimismo, estuvo trabajando en la reformulación de contenidos y diseños del sitio institucional de la CAFCI ([www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)). En este aspecto, se analizó actualizar y ampliar contenidos, incluyendo las mejoras en el acceso al sitio desde distintos tipos de dispositivos electrónicos.

Adicionalmente, la Comisión de Comunicación comenzó a evaluar, en términos generales, la participación de la CAFCI en las redes sociales. En particular, se avanzó en el análisis de la red social Twitter, para lo cual en una primera instancia se abocó a la tarea de investigación de contenidos en cuentas/usuarios existentes de diversas entidades financieras, locales y extranjeras, a fin de diseñar la cuanta institucional de la CAFCI.

Para la generación de contenido en dicha cuenta (Tweet), esta Comisión trabajó en conjunto con la Comisión de Producto y con consultores externos especializados en redes sociales.

Además, la Comisión trabajó intensamente en cuestiones referidas a la organización del “2º Congreso Argentino de Fondos Comunes de Inversión”, el cual se realizará en la Ciudad de Buenos Aires del 1 al 3 de junio de 2016, conjuntamente con la “X Asamblea Anual de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN)”. Oportunamente, Argentina asumió la responsabilidad ante FIAFIN de realizar la décima Asamblea en Buenos Aires.

### Comisión de Normas

---

La Comisión de Normas se encarga del análisis de la normativa vigente y del estudio de temas que involucren aspectos jurídicos.

La Comisión mantuvo reuniones donde se analizaron las normativas dictadas por la Comisión Nacional de Valores, especialmente las Resoluciones Generales 644, 646.

Adicionalmente, durante el año 2015, continuó trabajando con el propósito de culminar el proceso de elaboración del documento “Manual y Plan de Cuentas”.

La Comisión ha desarrollado un modelo de Plan de Cuentas que ha sido desarrollado y pensado para su utilización por la Industria con sus particulares características y que se entiende apto para la una exposición veraz y completa de la situación patrimonial de quienes llevan adelante este negocio.

Finalmente, se definieron las prioridades de la Industria de Fondos Comunes de Inversión, para desarrollar en el futuro.

## Comisión de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo

En 2015 se creó la Comisión de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo (PLAFT).

La Comisión sesionó analizando las diferentes implicancias que el cumplimiento de la Resolución UIF 229 ha generado, desde su sanción en el año 2011, en la industria de Fondos Comunes de Inversión.

Con el objetivo de simplificar el cumplimiento de las obligaciones por esta Norma exigidas, la Comisión elaboró y presentó un documento ante la UIF con fecha 1 de octubre.

Finalmente, se profundizó el estudio sobre la responsabilidad de las Administradoras de Fondos en materias de prevención de Lavado cuando se mantienen acuerdos de distribución con terceros y las diferentes modalidades que dichos acuerdos tienen. Añadiendo, asimismo, el análisis comparativo respecto a los esquemas de distribución en otros países.

## Comisión de Producto

---

La Comisión de Producto tiene como objeto principal analizar y generar optimizaciones respecto a la adecuada valoración de los activos que se encuentran en las carteras de los Fondos.

En el año, la Comisión de Producto mantuvo reuniones en las que se trabajó en temas relacionados a la valuación para los activos en cartera, a raíz de la publicación del Nuevo Texto Ordenado de las Normas de la CNV (Resolución General Nº 626/2014). Además, el 21 de septiembre de 2015 la Comisión Nacional de Valores publicó la Resolución General 646 sobre criterios de valuación de valores negociables en moneda extranjera, por lo que ésta Comisión discutió algunos aspectos técnicos para la instrumentación de la misma.

Por otro lado, mediante el trabajo conjunto con la Comisión de Comunicación, la Comisión de Producto mantuvo reuniones en las cuales se definieron los aspectos técnicos del Informe Diario sobre rankings, variaciones patrimoniales y rendimientos de la Industria, para que dichos reportes estén en la red social Twitter.

## Comisión de Fondos de Infraestructura, PyMEs e Innovación Tecnológica

---

La Comisión de Fondos de Infraestructura, PyMEs e Innovación Tecnológica (F.I.P.I.T.) tiene como principal objetivo analizar el financiamiento de la economía real y de las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs), como así también, centrar su análisis en el rol de los Fondos Comunes de Inversión en dicho proceso.

Durante el año 2015, esta Comisión llevó a cabo reuniones, en donde 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.

Adicionalmente, para las nuevas emisiones de Títulos Valores (Obligaciones Negociables, Fideicomisos Financieros, Acciones) se analizó el destino/aplicación de los fondos para poder determinar si se trataba de

instrumentos destinados al financiamiento de proyectos productivos de economías regionales e infraestructura, o si estaban destinados al financiamiento de PyMEs.

En el año, la Comisión Nacional de Valores publicó la Resolución General 644 “Fondos Comunes de Inversión sobre Proyectos de Iniciativa Privada”. A partir de la puesta en vigencia de la misma, la CAFCI por medio de ésta, brindó apoyo técnico para el cumplimiento de la misma.

## Comisión de Idoneidad

---

La Comisión de Idoneidad estuvo abocada a la actualización del “Manual de Estudio Fondos Comunes de Inversión”, para la elaboración de una nueva versión que recoja los diferentes cambios que ha habido en la regulación en los últimos tiempos. Además, continuó trabajando en la diagramación del curso de capacitación para Asesores Idóneos en formato e-Learning.

Esta Comisión también trabajó sobre el nuevo esquema de idoneidad establecido por la Resolución General 622 de la CNV. En este sentido, se elaboró y propuso a la CNV un nuevo programa de capacitación denominado “Programa de Capacitación para Asesor Idóneo en Mercado de Capitales” destinado a la comunidad financiera para todos aquellos oficiales de entidades dedicados a la promoción y venta de instrumentos financieros del mercado de capitales.

Asimismo, a partir de la publicación de la Resolución General 638, la Comisión de Idoneidad diseñó y elaboró los contenidos del “Programa del Examen de Equivalencias Normativa Mercado de Capitales”, de acuerdo a lo requerido en la Resolución General 638 de CNV.

## Presencia Internacional.

### Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN, [www.fiafin.org](http://www.fiafin.org)):

El pasado 19 de octubre tuvo lugar la IX Asamblea General de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión –FIAFIN en la ciudad de Río de Janeiro, Brasil. En esta ocasión, los países participantes se congregaron para formalizar la constitución de la Federación la cual tendrá sede oficial en la ciudad de Santiago de Chile.

FIAFIN se constituyó formalmente como una asociación sin fines de lucro con la finalidad de compartir conocimientos y experiencias, prestar apoyo en torno a la industria de fondos de inversión a los países miembros, así como promover el crecimiento y sano desarrollo del sector en el contexto mundial a fin de que los fondos se conviertan en el principal vehículo para el ahorro de los países de la región. De igual forma, la Federación busca contribuir a mejorar el marco jurídico, normativo y fiscal de los fondos de inversión en el mercado de capitales de los países afiliados a la organización e incentivar la adopción de mejores prácticas y elevados estándares de competencia, integridad, justo manejo de los fondos entre los asociados y el respeto a los derechos de los inversionistas y generación de valor para sus inversiones.

En la reunión fueron designados como Presidente de la Federación la Sra. Stella Villegas de Osorio Presidente de la Asociación de Fiduciarias de Colombia y como Vicepresidente el Sr. Valentín Galardi, Presidente de la CAFCI.

Asimismo, fueron elegidos como Secretario el Sr. Ernesto Reyes Retana, Director Técnico de Comités de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles y como Tesorera la Sra. Mónica Cavallini, Gerente General de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile.

Participaron en la reunión de octubre las agremiaciones de la industria de fondos de inversión de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, España y México, países que se constituyeron como socios fundadores de la organización ante la presencia del Dr. Andrés Boncompte, Cónsul General de Chile en Río de Janeiro,

quien participó en la reunión en calidad de Ministro de Fe y ante quien se suscribió el acta constitutiva de la Federación. Actualmente, los siete países fundadores de FIAFIN representan una industria que administra activos por un valor de US\$2,6 billones y agrupa a 35,6 millones de inversionistas (cifras con corte a junio de 2015. Fuente: [www.fiafin.org](http://www.fiafin.org)).

Finalmente, durante la Asamblea la CAFCI ha asumido la responsabilidad de realizar la X Asamblea Anual los días 1, 2 y 3 de junio en Buenos Aires, conjuntamente con el II Congreso Argentino de Fondos Comunes de Inversión.

Cabe mencionar que, con posterioridad al cierre del ejercicio, con fecha 4 de enero de 2016, FIAFIN ha sido constituida oficialmente en el Registro Civil de la República Chile.

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

La CAFCI es miembro del Board of Directors de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión, entidad que, con más de 40 miembros, representa un patrimonio cercano a los US\$36,2 billones. Los principales objetivos del IIFA son intercambiar información y visiones relativas a la industria, incentivar su desarrollo y asegurar una relación de cooperación entre los miembros. Para lograrlo se efectúan reuniones anuales en diferentes países del mundo, congregando a la totalidad de los miembros. Adicionalmente se realizan reuniones virtuales que complementan la reunión anual.

En octubre de 2015 la IIFA celebró la 29ª Conferencia Anual en Río de Janeiro, Brasil. De la reunión participaron más de 70 delegados de más de 30 países.

Durante los tres días que duró la conferencia hubo diversos paneles que trataron los siguientes temas: Riesgo Sistémico y Fondos Regulados, Seguridad Informática, Perspectivas Económicas Globales y Temas de Actualidad de Europa, África, Asia, América del Norte y América del Sur. Por su parte, el Presidente de la CAFCI participó como moderador del panel “Integración Financiera en Latinoamérica”.

## Representación y Difusión Institucional.

---

### Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA):

---

La CAFCI por ser una entidad adherida a la BCBA, es uno de los miembros del Consejo. Asimismo, el Presidente de la CAFCI, de acuerdo al artículo 54 del Estatuto de la BCBA, integra la Comisión de Títulos.

Durante el año 2015, la CAFCI participó activamente de las sesiones del Consejo de la BCBA y de la Comisión de Títulos de la BCBA.

### Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires:

---

La Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires desarrolla una permanente labor de educación y difusión de las principales cuestiones del Mercado de Capitales y temas afines a la actualidad a través del dictado de cursos, jornadas y conferencias.

Como todos los años, la CAFCI, representada por el Presidente y el Gerente General, participó del dictado de clases en referencia al capítulo Fondos Comunes de Inversión del Curso para Inversores Bursátiles – Nivel General, el cual tiene dos ediciones en el año.

### Instituto para el Desarrollo Empresarial de la Argentina (IDEA):

---

La CAFCI participó del 7º Encuentro IDEA PYME Buenos Aires “Escenarios Futuros: el momento es ahora” que se realizó en septiembre de 2015.

El Encuentro IDEA PYME propuso realizar un enfoque en el refuerzo de las capacidades propias analizando casos de empresas emblemáticas en pleno desarrollo. Para ello, se estableció el panel referido a: “El rol del financiamiento como potenciador del crecimiento de una PyME”, donde el Presidente de la CAFCI realizó una exposición acerca de la participación activa de los

Fondos Comunes de Inversión PyMEs en el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales.

### Red Argentina de Instituciones de Microcrédito (RADIM):

---

Con fecha 18 de septiembre, la Red Argentina de Instituciones de Microcrédito realizó su IX Jornadas Anuales de Microfinanzas de Argentina, “Las Microfinanzas que vienen”.

En esta oportunidad, el Presidente de la CAFCI fue invitado a participar del panel “Oportunidades de financiamiento: Estrategias innovadoras a medida de las IMFs” junto con los siguientes expositores: CAF (Banco de Desarrollo de América Latina), Fuerza Solidaria y BID FOMIN.

## Reseña sobre las Áreas de Gestión

---

### Área de Estudios Económicos

---

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 2015 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 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 cuotapartes en manos de Personas Físicas o Jurídicas y sobre la Cantidad de Fondos activos de la Industria de acuerdo a su clasificación.

El Área de Estudios Económicos brinda soporte a las Comisiones de Comunicación, F.I.P.I.T., Producto, Normas, PLAFT e Idoneidad, elaborando reportes, generando la información necesaria y realizando presentaciones que colaboren con el análisis y ayuden a tomar decisiones.

En el marco de la Resolución General 626 de la CNV, el Área de Estudios Económicos siguió desarrollando los parámetros requeridos para la valuación de activos, como son el Índice de Monto Negociado (IMN) y la Regularidad de Negociación Mensual (RNM).

Además, diariamente se publicaron los precios de las Acciones, Certificados de Depósitos de Acciones (CEDEARs), Títulos Públicos, Obligaciones Negociables, Letras y Notas del Banco Central de la República Argentina y Fideicomisos Financieros.

En 2015, se incorporaron al Vector de Precios Técnicos las valuaciones diarias referentes a las siguientes clases de activos: Títulos Públicos, Letras del Banco Central de la República Argentina (LEBACs) y Obligaciones Negociables.

## Área de Sistemas.

---

En la continua búsqueda de la optimización de los servicios informáticos ofrecidos, el “Área de Sistemas” estuvo abocada en la ejecución de un plan de mejoras a partir del conocimiento obtenido como resultado de evaluaciones detalladas ejecutadas en la totalidad de los procesos actuales. Estas tareas, realizadas en su primera instancia, aportaron el conocimiento para propiciar una nueva etapa de crecimiento en el ofrecimiento de servicios y en la total modernización de los Sistemas implementados para contribuir en importantes soluciones en materias de seguridad de la información.

Adicionalmente, a fines de 2015, se firmó un contrato con I-Plan Networks por la provisión de un ambiente de respaldo que nos ofrezca, vía servicios “cloud”, alternativas para el procesamiento de la información, que nuestras Asociadas nos remiten, ante eventuales contingencias.

Respecto a la información semanal de carteras, se trabajó en la actualización del procesamiento de límites de manera que refleje los últimos cambios acontecidos en las normas de la Comisión Nacional de Valores.

En cuanto a la información mensual, acordado con la Comisión Nacional de Valores, se realizaron tareas de adecuación en la interfaz correspondiente a efectos de eliminar el rubro “sin discriminar” en la categorización de los tipos de inversores en FCIs. Al día de hoy continuamos trabajando conjuntamente con la CNV sobre el tema.

Comenzaron a delinearse los primeros pasos para el armado de un módulo del Sistema que permita a las Asociadas mantener en forma centralizada, todas las

notificaciones respecto a la información estadística que recibimos a diario. Esto aportaría una herramienta mediante la cual se ejecuten de forma automatizada controles cruzados de la información, con el subsecuente valor agregado en cuanto a la alta calidad de información que podría aportar esta Cámara sobre la industria. Actualmente seguimos trabajando en esta solución para implementarla en un mediano plazo.

Por su parte, durante el año se fueron incrementando desarrollos tecnológicos para optimizar a las Asociadas el suministro de precios de cierre de los activos que integran las carteras de inversiones de los Fondos.

Por medio del “Área Privada” del sitio web, se brindó información específica a Moodys Argentina y Bloomberg LP en base a la información semanal remitida por las Asociadas a esta Cámara. Siguiendo la misma línea, estuvimos en contacto con Fix SCR y Economática con el fin de brindarles información sobre la industria.

Se implementó y dio a conocer el nuevo dominio [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar).

Finalmente, se puso en funcionamiento el nuevo servidor de base de datos, ofreciendo mayor capacidad de procesamiento y una sustancial mejora en la performance para cada una de las tareas realizadas mediante el equipo. Se realizaron mejoras en el recinto de los servidores aumentando la seguridad integral del área. Por otra parte, se adquirieron nuevas estaciones de trabajo y un consecuente crecimiento de la red interna.

## Esquema de Idoneidad

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

A lo largo del año 2015 y para cubrir la demanda de las solicitudes de exámenes recibidas por las Asociadas, se tomaron 1.706 exámenes de idoneidad conforme al siguiente detalle:

Lugar	Turnos de Examen	Personas Examinadas
CABA	70	1.119
Interior del País	36	587
<b>Total</b>	<b>106</b>	<b>1.706</b>

Las ciudades visitadas tres veces en el año fueron Córdoba y Salta; por su parte aquellas visitadas dos veces en el año fueron Resistencia, Río Grande, Rosario, Santa Fe y Tucumán; mientras que Bahía Blanca, Comodoro, Jujuy, Junín, Mar del Plata, Mendoza, Neuquén, Posadas, Río Gallegos y San Juan fueron visitadas una única vez durante el año 2015.

En términos de la Resolución General 622 de CNV, la CAFCI le presentó al Organismo una nueva versión del plan de estudios del Programa de Capacitación en Mercado de Capitales, denominado “Asesor Idóneo en Mercado de Capitales”. El programa de capacitación incluyó una modalidad presencial y un formato combinado, con una carga horaria de 84 y 80 horas respectivamente, distribuidos en ocho módulos.

El “Programa de Capacitación para Asesor Idóneo en Mercado de Capitales”, fue aprobado por el Directorio de la CNV con fecha 5 de marzo.

En marzo, mediante la sanción de la Resolución General 638, la Comisión Nacional de Valores determinó que todas aquellas personas que hasta el 31 de mayo aprueben el Examen de Idoneidad sobre la base de los procedimientos de la CAFCI, quedarán inscriptos transitoriamente en el “Registro de Idóneos” individualizados como “Específicos FCI”. Asimismo,

habilita a aquellas personas inscriptas en el Registro de Idóneos de la CNV bajo “Excepción Inscripción Inicial” y “Específicos FCIs” a rendir el “Examen de Equivalencias Normativa Mercado de Capitales”, de forma tal de lograr su inscripción definitiva en el Registro de Idóneos de la CNV. La fecha estipulada, como plazo máximo, para revalidar su inscripción fue el 31 de diciembre de 2016.

A partir de la publicación de la Resolución General 638, la CAFCI junto con los miembros de la Comisión de Idoneidad, comenzaron a trabajar en el desarrollo de los contenidos del “Programa del Examen de Equivalencias Normativa Mercado de Capitales”, el cual reunió todos los requisitos exigidos por las Resoluciones Generales 622 y 638 del Organismo.

En junio, se presentó a la CNV el “Programa de Examen de Equivalencias Normativa Mercado de Capitales”, el cual se estructuró en ocho módulos temáticos, información sobre el Examen, Certificado de Aprobación y Perfil del Participante. Al momento de realizarse la Memoria, no se ha recibido respuesta por parte de la CNV.

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 2015.

Actividad.

Sector Externo.

Situación Fiscal.

Situación Cambiaria y Monetaria.

Mercado de Capitales.

# Economía Argentina 2015.

---

## Actividad.

---

El estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC mostraba un crecimiento interanual acumulado de +2,8% a septiembre de 2015 (último dato disponible al momento de elaboración de la presente memoria).

Las estimaciones de los componentes de la demanda agregada realizadas por el mismo organismo al segundo trimestre de 2015 arrojan las siguientes cifras: una variación positiva de +10,3% interanual del Consumo Público, un aumento interanual de +4,6% en la Inversión medida mediante la Formación Bruta de Capital (FBC) y un incremento del +0,7% del Consumo Privado con respecto al mismo trimestre bajo análisis del año 2014; por su parte, las Exportaciones de bienes y servicios reales registraron una variación negativa interanual del -0,2%.

Por el lado de la oferta agregada y el análisis de sus componentes, la variación de la misma arrojó un incremento +2,4% interanual (medida a precios de 2014), producto de un aumento de las importaciones de bienes y servicios reales (+2,8%) y del crecimiento del PIB (+2,3%).

La Actividad Agropecuaria registró una suba interanual de +10,96% en el segundo trimestre de 2015 según los Valores de la Producción Bruta obtenidos de las Cuentas Nacionales del INDEC.

En cuanto al desempeño de la Producción Industrial, medido a través del Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC, en los diez primeros meses de 2015 se observó una variación positiva de +0,1% de la actividad industrial respecto al mismo periodo del año 2014. Las mermas observadas en el acumulado de enero a

octubre de 2015 en comparación con el mismo período del año anterior en la producción de vehículos automotores (-11,3%), en la producción del acero crudo (-8,1%) y en la producción de las industrias metálicas básicas (-7,6%) fueron compensadas por el aumento de la producción de minerales no metálicos en el mismo período (+5,8%), destacándose dentro de éste subconjunto la producción de cemento presentando un crecimiento del +8%.

En el acumulado de los diez primeros meses del año 2015 (último dato disponible al momento de elaboración de la presente memoria), de acuerdo a las cifras del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por el INDEC, se registró una suba del +7,1% en la Actividad de la Construcción respecto al acumulado del mismo período del año anterior. Analizando cada uno de los bloques en los que se desagregó el sector, se observaron subas del +8,4% en viviendas, del +6,9% en obras de infraestructura, del +6,5% en otros edificios, del +3,9% en obras viales y del +1,3% en construcciones petroleras, todos los datos se registraron según el período que se vino analizando el sector.

La variación a octubre de 2015 respecto al mismo mes del año anterior, arrojó un aumento de los salarios del Sector Privado Registrado de +26,7%; mientras que en el Sector Privado No Registrado, se observó un aumento del +33,2% durante el mismo período. El índice de Salarios Nivel General aumento en un +29,4%.

## Sector Externo.

---

De acuerdo al informe "Intercambio Comercial Argentino" realizado por el INDEC, la balanza comercial de bienes y servicios de Argentina registró en el año 2015 un déficit de U\$S3.35 millones. Por su parte, en el mismo período las exportaciones de bienes y servicios sumaron U\$S56.752 millones y las importaciones ascendieron a U\$S59.787.

La disminución de las exportaciones durante 2015 respecto al año anterior (-17%) se explicó por el -16% resultante de la caída de los precios, acompañado por un descenso en las cantidades de un -1%. En el año 2015, los rubros con mayor participación en las exportaciones argentinas fueron los siguientes: las Manufacturas de Origen Agropecuario que representaron el 41% y las Manufacturas de Origen Industrial con el 32% del valor total.

Por su parte, los Bienes Intermedios representaron el 30% de las importaciones argentinas, a éstos le siguieron en importancia las Piezas y Accesorios para Bienes de Capital con el 21% y los Bienes de Capital con el 20% del valor total.

El comercio con el MERCOSUR concentró el 24% de las exportaciones argentinas y el 23% de las compras realizadas en el exterior durante el año 2015. Respecto al acumulado del año 2014, las exportaciones y las importaciones hacia el MERCOSUR cayeron un -26% y -9% respectivamente, arrojando un saldo comercial negativo de U\$S 140 millones.

En el año, las exportaciones y las importaciones hacia el MERCOSUR cayeron un -14% y -24% respectivamente, arrojando un saldo comercial positivo de US\$4.593 millones.

En el año 2015, los principales destinos de las exportaciones argentinas, en orden decreciente, fueron las siguientes: MERCOSUR (24%), ASEAN (23%), la Unión Europea (15%) y NAFTA (10%).

Por otra parte, los principales bloques comerciales que dieron origen a las importaciones en el período 2015 fueron las siguientes: ASEAN (28%), MERCOSUR (23%), NAFTA (17%) y Unión Europea (17%).

## Situación Fiscal.

---

El resultado primario del sector público no financiero registró en el acumulado a octubre de 2015 un déficit de \$70.276 millones (último dato disponible del Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas al momento de elaboración de la presente memoria). De esta forma, se registró el mayor déficit desde la salida de la Convertibilidad. Respecto al resultado financiero, el mismo fue negativo y record por \$157.313 millones a octubre de 2015.

La recaudación tributaria del año 2015 totalizó \$1.69 billones, con un aumento anual del +32,1% según los datos del "Comparativo de la Recaudación años 2015 y 2014" elaborados por la AFIP. Midiendo este resultado como porcentaje del PIB (denominado usualmente como presión fiscal), los ingresos tributarios representaron el 30%, inferior a la cifra del 2014 (34%).

En 2015, los recursos de Seguridad Social (\$544.491 millones) se han incrementado un +36,2%, registrándose una suba de +35% en los Aportes y un aumento similar (+35,3%) en las Contribuciones Patronales.

Por otro lado, Lo recaudado en concepto de IVA (\$438.500 millones) se expandió un +30,4% anual, originado en un mayor consumo interno. Lo recaudado por el Impuesto a las Ganancias (\$381.463 millones) se incrementó en un +42,8% siendo de +44,5% el aumento en Pagos Directos y Retenciones Impositivas.

Los Derechos de Exportación totalizaron en \$75.939 millones, registrando una caída interanual del -9,7%, mientras que los Derechos de Importación (\$34.822 millones) registraron una suba del +18,1% con respecto al acumulado del año anterior.

## Situación Cambiaria y Monetaria.

---

De acuerdo con el "Informe Monetario Mensual diciembre 2015" del Banco Central de la República Argentina (BCRA), las reservas internacionales finalizaron el año 2015 con un saldo de U\$S25.563 millones. Con respecto al acumulado de 2014, las reservas disminuyeron en U\$S5.871 millones. El Banco Central unificó el mercado cambiario en el mes de diciembre de 2015 y liberalizó el flujo de operaciones corrientes.

En el año, las ventas netas de divisas por parte del Banco Central en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) ascendieron a U\$S8.119 millones, según el informe "Evolución del Mercado Único y Libre de Cambios y Balance Cambiario" del BCRA.

En el mercado de cambios, el peso se depreció con respecto a las monedas de sus principales socios comerciales. La depreciación del Peso respecto del Dólar Estadounidense ascendió al 52,1% debido a la liberalización del control de cambios que generó la fluctuación de la moneda estadounidense, finalizando los últimos días de 2015 en el orden de AR\$13,04. Respecto al Euro, la depreciación del peso ascendió a 27,5%, finalizando el año 2015 en \$14,16 por cada Euro. Finalmente, respecto del Real la depreciación interanual del peso fue del 3,8%.

Por último, los préstamos en pesos al sector privado acumularon en el año 2015 un crecimiento del +19%.

## Mercado de Capitales.

---

Los principales mercados accionarios de Latinoamérica presentaron comportamientos disímiles durante el año 2015, medido en términos de sus monedas de origen.

El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima, el Índice General de la Bolsa de Colombia y el BOVESPA de la Bolsa de Sao Paulo registraron bajas anuales considerables de -33,4%, -26,5% y del -13,3% respectivamente; mientras que el Índice de la Bolsa de Santiago (IPSA) registro una baja de -4,4%. Por su parte, el Merval presentó una considerable suba al finalizar el año con una variación de +36,1%. Paralelamente, el Índice Mexbol de la Bolsa mexicana registro cambios interanuales poco significativos (-0,39%).

Los mercados estadounidenses generaron máximos históricos en el mes de mayo, aunque en la segunda mitad del año registraron un moderado descenso que hizo que finalizaran el año en baja con excepción del índice Nasdaq (+5,8%) según revela el informe Anual de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA).

Asimismo, el Índice de la Bolsa de Madrid (Ibex35) finalizó el año con una baja del -7,1%. Debido a la fuerte devaluación del Euro durante el 2015, el indicador

agudiza esta caída con un registro de -16,7% al ser medido en dólares.

En Argentina, el Índice de referencia de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), Merval, finalizó el año con una suba de +36,1% alcanzando los 11.675,2 puntos. Por su parte el Índice Merval 25 avanzó un +40,7% anual, y el Índice Merval Argentina registró una suba de +59,9% en el año.

Según datos de la BCBA, se negociaron \$749.738 millones, lo que representó un incremento del +20,6% respecto del monto total operado durante el año anterior. El monto promedio diario negociado ascendió a \$3.098,1 millones, registrando una suba del +20,1% respecto del monto promedio negociado en 2014.

El volumen negociado en Valores Públicos presentó una participación del 69,7% sobre el total negociado, con un monto de \$522.800 millones. Le siguen las Cauciones con un 19,5% de participación (\$145.900 millones), Acciones y Obligaciones Negociables con el 6,5% y el 2,3% respectivamente.

## Renta Variable

---

En concepto de acciones, el monto negociado acumulado durante 2015 fue de \$46.127 millones, con un promedio diario equivalente a \$190,6 millones, lo que representó una variación del +18,5% con respecto al año anterior, según lo informa el Anuario 2015 del Instituto Argentino del Mercado de Capitales.

La capitalización de las empresas domésticas totalizó en \$729.048 millones, es decir, una ampliación del +43,2% frente a las cifras registradas a fines de 2014. Medida en dólares, la capitalización de las empresas domésticas sumó U\$S74.583 millones, siendo este valor un +25,5% mayor al del 2014.

Las mayores subas del año la registraron Caputo al incrementarse un +482%, seguida por Agrometal +274% y en tercer lugar Colorín con una suba del +266%. La acción más negociada durante el año 2015 fue APBR (Petrobras Brasil), cuyo precio disminuyó -32,4%.

El año 2015 fue alcista para las acciones. De las especies que tuvieron operaciones, solo diez de ellas registraron rendimientos negativos y una no registró cambios en la cotización. Las restantes sesenta y ocho acciones presentaron un incremento en su precio respecto al cierre de 2014

## Renta Fija

---

Durante el año 2015, el volumen negociado de Títulos Públicos en la BCBA fue de \$522.824 millones. El monto negociado a través del Mercado Abierto Electrónico (MAE) en instrumentos de Renta Fija fue de U\$S379.046 millones.

Analizando los cinco bonos con las mayores alzas de precio durante el año, poseen la particularidad que los cinco fueron emitidos en el Canje 2005 (reestructuración de deuda del Gobierno Nacional): cuatro de ellos están denominados en pesos y el restante en dólares.

El título con la mayor suba de precio fue el Título Cuasipar (CUAP) en pesos emitido por el Gobierno Nacional que registró una suba de +182%. En segundo lugar, le siguió el Título Par (PARP) también del Gobierno Nacional y en tercer lugar el Título Discount en pesos del Gobierno Nacional con subas de +153% y +107% respectivamente.

En cuanto a los bonos con mayor presencia bursátil, el Bonar 2024 (AY24) avanzó un +34,3% en el año, el Bonar X (AA17) presentó un aumento del +29,6% y el Boden 2015 (RO15) rindió un +26,1% en pesos, según el Anuario 2015 del IAMC.

## Financiamiento Corporativo a Grandes Empresas

---

De acuerdo a los datos del IAMC, en el año 2015, el financiamiento total obtenido por Grandes Empresas y Pymes a través del mercado de capitales totalizó en U\$S7.841 millones, siendo un +15% superior a lo colocado durante el año 2014, cuando el financiamiento alcanzó los U\$S6.818 millones.

Por su parte, el financiamiento a Grandes Empresas registró un aumento de +13,6%, presentando un monto de U\$S6.961 millones. En virtud de los instrumentos financieros emitidos por estas empresas.

Tal aumento se explicó por un incremento en el monto colocado de Obligaciones Negociables de +34,1% en Paralelamente, el monto emitido de Fideicomisos Financieros disminuyó en -7,2% debido a la disminución de Fideicomisos Financieros de Obra Pública, acompañado por una caída del -67,9% en la suscripción de Acciones, la cual alcanzó una suma de U\$S13 millones.

## Financiamiento PyMEs

---

En el año 2015 se alcanzó un nuevo record en cuanto al monto financiado a través de instrumentos utilizados por las PyMEs, siendo de U\$S880 millones e implicando una suba interanual de +27,6%.

Por tipo de instrumento, se emitieron Obligaciones Negociables en el año por U\$S19 millones, registrando un aumento del +31,4%, respecto al año 2014. Las emisiones de Fideicomisos Financieros que se realizaron en la BCBA cayeron en un -37% interanual, finalizando en U\$S34 millones en el año 2015.

No obstante, Los Cheques de Pago Diferido, sumaron U\$S827 millones, con un crecimiento interanual de +33% y representando el 93,9% del total del financiamiento PyME. Este instrumento fue el más utilizado, seguido por los Fideicomisos Financieros y las Obligaciones Negociables.

# Evolución de la Industria de FCI.

Evolución de los Fondos Comunes de Inversión.

Análisis de Variaciones por Suscripciones/Rescates y por Rendimiento.

Composición de las Carteras de los FCI.

Análisis de Cuotapartistas de la Industria.

Análisis del Conjunto de Fondos y Asociadas de la Industria de FCI.

# Evolución de los Fondos Comunes de Inversión.

## Patrimonio Bajo Administración.

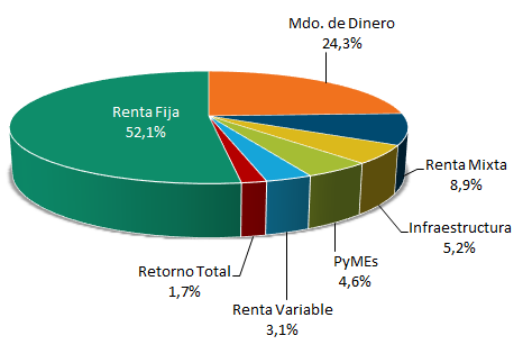
En el año 2015, la **Industria de Fondos Comunes de Inversión** alcanzó un patrimonio de \$212.489 millones, lo que significó un aumento anual del +60,6% o de \$80.181 millones, con respecto al patrimonio del 31 de diciembre de 2014.

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

patrimonio de \$51.650 millones. En el año, los Fondos de Mercado de Dinero presentaron un incremento patrimonial del +45,8%.

La Industria de FCI estuvo compuesta en un 8,9% por **Fondos de Renta Mixta**. En 2015 esta clase de Fondos finalizó con un patrimonio de \$18.874 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 +70,3% anual con respecto al patrimonio del año anterior.

**Patrimonios Bajo Administración**

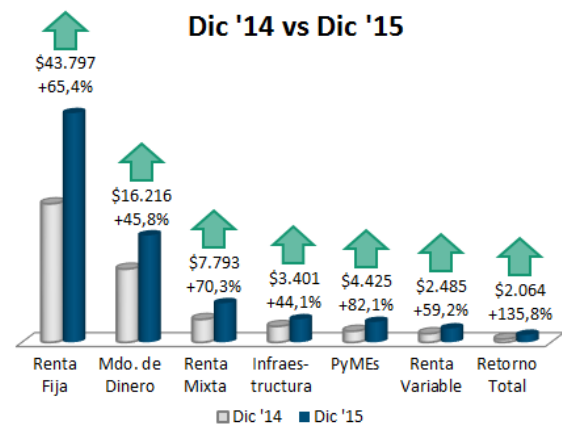


Fuente: CAFCI

Los **Fondos de Renta Fija** finalizaron con un patrimonio de \$110.778 millones, registrando un aumento del +65,4% anual o de \$43.797 millones. Este incremento se debió tanto al flujo positivo en las suscripciones de cuotapartes (\$18.576 millones), como a las ganancias por rendimiento de los activos en cartera (\$25.221 millones). Con este patrimonio, los Fondos de Renta Fija representan el 52,1% de la Industria de Fondos.

En cuanto a los **Fondos de Mercado de Dinero**, representaron al 24,3% de la Industria de FCI, con un

**Variación Patrimonial  
Dic '14 vs Dic '15**



Fuente: CAFCI

Por su parte, los **Fondos de Infraestructura** registraron un aumento de \$3.401 millones (o +44,1%) durante el año 2015, cerrando el ejercicio con un patrimonio administrado de \$11.109 millones. Su participación en la industria asciende al 5,2%.

A fines de 2015, los **Fondos PyMEs** incrementaron su patrimonio neto a \$9.813 millones representando el 4,6% del total de la Industria.

Con respecto al patrimonio de 2014, el monto se elevó en \$4.425 millones, es decir, una suba del +82,1% anual. El incremento patrimonial se debió a las suscripciones de cuotas partes registradas en el período y a la valorización positiva de los activos en cartera.

Los **Fondos de Renta Variable** concluyeron el año 2015 con un patrimonio de \$6.679 millones, lo que significó

un incremento anual del +59,2%. Esta clase de Fondos registró una participación del 3,1% de la Industria.

Finalmente, los **Fondos Retorno Total** tuvieron una participación en la Industria del 1,7% en 2015. El patrimonio de los Fondos Retorno Total registró una suba del +135,8% alcanzando un patrimonio del \$3.585 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 Rescates<sup>1</sup>.

En el año 2015, la Industria de Fondos Comunes de Inversión recibió un flujo positivo en las suscripciones que valorizadas al 31 de diciembre representaron \$38.416 millones, generando un aumento del +29% frente al patrimonio obtenido a fines del año 2014.

#### Variación por Rendimiento.

En el año 2015, la Industria de Fondos incrementó su patrimonio en \$41.765 millones (+31,6%) producto de las variaciones positivas en el precio de los activos que tienen en cartera.

#### Análisis de Variaciones de la Industria – Diciembre '15 – Diciembre '14

Clasificación	Patrimonio Diciembre 2015	Patrimonio Diciembre 2014	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Fondos de Renta Fija	\$ 110.778	\$ 66.981	\$ 43.797	65,4%	\$ 18.576	27,7%	\$ 25.221	37,7%
Fondos de Mercado de Dinero	\$ 51.650	\$ 35.434	\$ 16.216	45,8%	\$ 10.088	28,5%	\$ 6.128	17,3%
Fondos de Renta Mixta	\$ 18.874	\$ 11.081	\$ 7.793	70,3%	\$ 3.639	32,8%	\$ 4.154	37,5%
Fondos de Infraestructura	\$ 11.109	\$ 7.708	\$ 3.401	44,1%	\$ 1.101	14,3%	\$ 2.300	29,8%
Fondos PyMes	\$ 9.813	\$ 5.388	\$ 4.425	82,1%	\$ 3.115	57,8%	\$ 1.310	24,3%
Fondos de Renta Variable	\$ 6.679	\$ 4.194	\$ 2.485	59,2%	\$ 651	15,5%	\$ 1.834	43,7%
Fondos Retorno Total	\$ 3.585	\$ 1.521	\$ 2.064	135,8%	\$ 1.245	81,9%	\$ 819	53,9%
<b>Total general</b>	<b>\$ 212.489</b>	<b>\$ 132.307</b>	<b>\$ 80.181</b>	<b>60,6%</b>	<b>\$ 38.416</b>	<b>29,0%</b>	<b>\$ 41.765</b>	<b>31,6%</b>

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

Durante el ejercicio 2015 se registró un importante flujo de suscripciones netas, el cual totalizó en \$38.416 millones. Por su parte, durante el año 2014 se recibió suscripciones por \$38.395 millones. De esta forma, en el año 2015 se recibió sólo un 0,1% más de suscripciones de lo que se recibió durante todo el año 2014.

En el año 2015, el mayor monto de suscripciones lo registraron los Fondos de Renta Fija, por un total de \$18.576 millones, siguiéndole los Fondos de Mercado de Dinero con suscripciones por \$10.088 millones.

En cuanto a los Fondos de Renta Mixta, en el año acumularon suscripciones por un total de \$3.639 millones. Por otro lado, los Fondos PyMEs y los Fondos de Retorno Total recibieron suscripciones por \$3.115 y \$1.245 millones respectivamente en el año, mientras que los Fondos de Infraestructura consolidaron suscripciones por \$1.101 millones. Por último, la clase Fondos Renta Variable en el año acumuló suscripciones por un total de \$651 millones.

### Suscripciones Netas de Rescates por Clase de FCI – Diciembre '15 – Diciembre '14

Clasificación	Acumulado 2014	2015												Acumulado 2015
		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
Renta Fija	\$ 22.273	\$ 4.288	\$ 2.722	-\$ 224	\$ 10.817	-\$ 2.251	\$ 3.491	\$ 1.393	\$ 752	\$ 23	\$ 5.118	\$ 7.180	-\$ 14.732	\$ 18.576
Mercado de Dinero	\$ 7.590	\$ 1.668	\$ 1.112	\$ 998	\$ 92	-\$ 1.848	-\$ 2.410	-\$ 667	\$ 3.047	-\$ 1.357	\$ 4.692	\$ 3.965	\$ 798	\$ 10.088
Renta Mixta	\$ 2.063	-\$ 561	\$ 676	\$ 318	\$ 363	\$ 437	\$ 466	\$ 0,5	\$ 274	\$ 510	-\$ 46	\$ 557	\$ 646	\$ 3.639
Fondos de Infraestructura	\$ 4.201	\$ 26	-\$ 291	\$ 558	\$ 60	-\$ 301	\$ 618	\$ 219	\$ 248	\$ 270	-\$ 227	-\$ 93	\$ 16	\$ 1.101
Fondos PyMEs	\$ 1.664	\$ 46	-\$ 25	\$ 165	\$ 48	\$ 117	\$ 751	-\$ 124	\$ 156	\$ 1.143	\$ 389	\$ 262	\$ 188	\$ 3.115
Renta Variable	\$ 640	\$ 89	\$ 97	\$ 183	\$ 119	-\$ 14	-\$ 73	\$ 54	\$ 17	-\$ 38	\$ 50	\$ 271	-\$ 105	\$ 651
Retorno Total	-\$ 35	\$ 9	\$ 106	\$ 10	\$ 114	-\$ 74	-\$ 44	-\$ 186	\$ 807	\$ 376	-\$ 69	\$ 632	-\$ 434	\$ 1.245
<b>Evolución de las Suscripciones Netas por Clase de FCI</b>	<b>\$ 38.395</b>	<b>\$ 5.564</b>	<b>\$ 4.396</b>	<b>\$ 2.007</b>	<b>\$ 11.613</b>	<b>-\$ 3.934</b>	<b>\$ 2.797</b>	<b>\$ 688</b>	<b>\$ 5.301</b>	<b>\$ 927</b>	<b>\$ 9.906</b>	<b>\$ 12.773</b>	<b>-\$ 13.623</b>	<b>\$ 38.416</b>

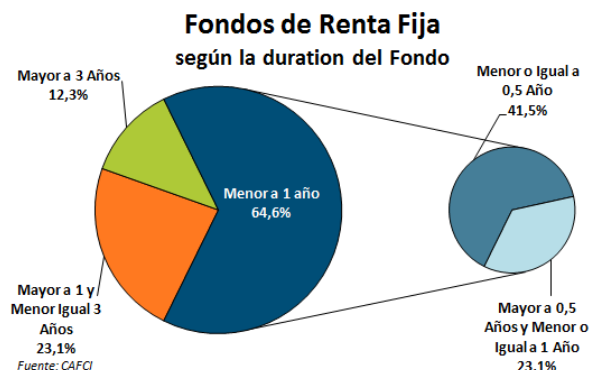
## Análisis de Variaciones por Suscripciones y por Rendimiento por Clase de FCI.

### Fondos de Renta Fija

#### Variación por Suscripciones y Rescates.

Las variaciones patrimoniales a causa de suscripciones de cuotas partes en los Fondos de Renta Fija, generaron un incremento en el patrimonio por \$18.576 millones o del +27,7% durante el año 2015.

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



Durante el año 2015, los Fondos con duración menor o igual a medio año fueron los que recibieron el mayor flujo de suscripciones. Las mismas totalizaron \$5.843 millones, implicando un crecimiento del +19,5%. Luego, siguieron los Fondos con duración mayor a un año y menor o igual a 3 años registrando un monto de \$4.987 millones de suscripciones.

En cuanto a los Fondos con duración mayor a 3 años el monto de suscripciones fue por \$4.199 millones, registrando un aumento del +65% con respecto a diciembre de 2014.

Por otro lado, el flujo de suscripciones de cuotas partes alocados en Fondos con duración mayor a medio año y menor o igual a 1 año fue de \$3.547 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 \$25.221 millones durante 2015, lo que representó una suba anual del +37,7%.

Fondos de Renta Fija	Patrimonio Diciembre 2015	Patrimonio Diciembre 2014	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Menor o Igual a 0.5 Año	\$ 45.995	\$ 29.955	\$ 16.040	53,5%	\$ 5.843	19,5%	\$ 10.197	34,0%
Menor o Igual a 1 Año	\$ 25.577	\$ 16.084	\$ 9.493	59,0%	\$ 3.547	22,1%	\$ 5.946	37,0%
Mayor a 1 y Menor Igual a 3 Años	\$ 25.632	\$ 14.482	\$ 11.149	77,0%	\$ 4.987	34,4%	\$ 6.162	42,5%
Mayor a 3 Años	\$ 13.575	\$ 6.460	\$ 7.114	110,1%	\$ 4.199	65,0%	\$ 2.915	45,1%
<b>Total general</b>	<b>\$ 110.778</b>	<b>\$ 66.981</b>	<b>\$ 43.797</b>	<b>65,4%</b>	<b>\$ 18.576</b>	<b>27,7%</b>	<b>\$ 25.221</b>	<b>37,7%</b>

## Fondos de Mercado de Dinero

### Variación por Suscripciones y Rescates.

Los Fondos de Mercado de Dinero, finalizaron con una suba del +28,5%, registrando un incremento de \$10.088 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 75,1% del total de los Fondos de Mercado de Dinero) presentaron suscripciones valuadas en \$7.710 millones durante el año 2015, 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 \$2.378 millones en concepto de las suscripciones recibidas en esta clase de Fondos.

### Variación por Rendimiento.

Durante el año 2015, el aumento de patrimonio producto del rendimiento de las carteras aportó \$6.128 millones a los Fondos de Mercado de Dinero, representando un aumento del +17,3% con respecto al patrimonio registrado a fines de 2014.

Los Fondos de Mercado de Dinero Dinámicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +17,3%, mientras que los Fondos Clásicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +17,1%.

Fondos de Mercado de Dinero	Patrimonio Diciembre 2015	Patrimonio Diciembre 2014	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Dinámicos	\$ 38.815	\$ 26.508	\$ 12.307	46,4%	\$ 7.710	29,1%	\$ 4.597	17,3%
Clásicos	\$ 12.835	\$ 8.926	\$ 3.909	43,8%	\$ 2.378	26,6%	\$ 1.531	17,1%
<b>Total general</b>	<b>\$ 51.650</b>	<b>\$ 35.434</b>	<b>\$ 16.216</b>	<b>45,8%</b>	<b>\$ 10.088</b>	<b>28,5%</b>	<b>\$ 6.128</b>	<b>17,3%</b>

## Fondos de Renta Mixta

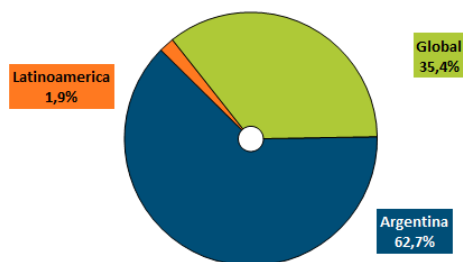
### Variación por Suscripciones y Rescates.

En el año 2015, los Fondos de Renta Mixta registraron un aumento patrimonial del +32,8% o \$3.639 millones, producto del flujo de suscripciones de cuotapartes.

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 62,7% del total de Renta Mixta), los

Globales (constituyeron el 35,4% de estos Fondos), y finalmente, los que invierten en Latinoamérica (conformaron el 1,9% restante de los Fondos de Renta Mixta).

### Fondos de Renta Mixta según la región en la que invierten



Fuente: CAFCI

Los Fondos de Renta Mixta Argentina y Latinoamérica vieron incrementado su patrimonio en un +47,5% y +23,9% anual respectivamente respecto a las cifras de 2014.

Por su parte, los Fondos de Renta Mixta Global registraron un aumento anual del +12% en su patrimonio producto de la corriente de suscripciones del ejercicio 2015.

### Variación por Rendimiento.

Los Fondos de Renta Mixta experimentaron un incremento en su patrimonio por \$4.154 millones, producto del rendimiento de sus carteras (o expresado en porcentaje, una suba del +37,5%) durante el 2015.

Del aumento total del patrimonio, \$2.321 millones corresponden a una revalorización de los Fondos de Renta Mixta Argentina (+36% anual) y \$1.706 millones a los rendimientos de los Fondos de Renta Mixta Global (representando un aumento del +38,4% 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 \$127 millones, una variación anual del +66,1%.

Fondos de Renta Mixta	Patrimonio Diciembre 2015	Patrimonio Diciembre 2014	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 11.829	\$ 6.448	\$ 5.381	83,5%	\$ 3.060	47,5%	\$ 2.321	36,0%
Global	\$ 6.680	\$ 4.441	\$ 2.239	50,4%	\$ 533	12,0%	\$ 1.706	38,4%
Latinoamérica	\$ 366	\$ 193	\$ 173	90,0%	\$ 46	23,9%	\$ 127	66,1%
<b>Total general</b>	<b>\$ 18.874</b>	<b>\$ 11.081</b>	<b>\$ 7.793</b>	<b>70,3%</b>	<b>\$ 3.639</b>	<b>32,8%</b>	<b>\$ 4.154</b>	<b>37,5%</b>

## Fondos Infraestructura

### Variación por Suscripciones y Rescates.

En el caso de los Fondos de Infraestructura, las suscripciones anuales fueron de \$1.101 millones, lo que significó un aumento del +14,3% frente al patrimonio que tenía a fines del año 2014.

### Variación por Rendimiento.

En el 2015, los Fondos de Infraestructura acumularon un aumento en su patrimonio de \$2.300 millones (+29,8%), en respuesta de mayores retornos de sus inversiones.

Fondos Infraestructura	Patrimonio Diciembre 2015	Patrimonio Diciembre 2014	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Infraestructura	\$ 11.109	\$ 7.708	\$ 3.401	44,1%	\$ 1.101	14,3%	\$ 2.300	29,8%
<b>Total general</b>	<b>\$ 11.109</b>	<b>\$ 7.708</b>	<b>\$ 3.401</b>	<b>44,1%</b>	<b>\$ 1.101</b>	<b>14,3%</b>	<b>\$ 2.300</b>	<b>29,8%</b>

### Fondos PyMEs

#### Variación por Suscripciones y Rescates.

En 2015, los Fondos PyMEs acumularon suscripciones por \$3.115 millones, representando una suba del +57,8% con respecto al patrimonio de fines de diciembre de 2014.

#### Variación por Rendimiento.

Los Fondos PyMEs incrementaron su patrimonio en \$1.310 millones producto del rendimiento de los activos en cartera (o expresado en porcentaje obtuvieron un rendimiento anual del +24,3%).

Fondos PyMEs	Patrimonio Diciembre 2015	Patrimonio Diciembre 2014	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
PyMes	\$ 9.813	\$ 5.388	\$ 4.425	82,1%	\$ 3.115	57,8%	\$ 1.310	24,3%
<b>Total general</b>	<b>\$ 9.813</b>	<b>\$ 5.388</b>	<b>\$ 4.425</b>	<b>82,1%</b>	<b>\$ 3.115</b>	<b>57,8%</b>	<b>\$ 1.310</b>	<b>24,3%</b>

### Fondos de Renta Variable

#### Variación por Suscripciones y Rescates.

En el año 2015, los Fondos de Renta Variable vieron incrementado su patrimonio en \$651 millones (+15,5% anual) respecto del último patrimonio registrado en 2014.

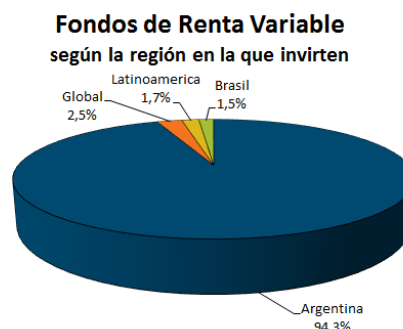
Los Fondos que registraron el mayor monto de rescates fueron los Fondos de Renta Variable Brasil (\$36 millones), Latinoamérica (\$4 millones), Global (\$1.358 millones) y Estados Unidos (\$133 mil). Por otro lado, los Fondos de Renta Variable Argentina recibieron suscripciones por un total de \$693 millones.

#### Variación por Rendimiento.

En el año, los Fondos de Renta Variable registraron un rendimiento del +43,7% o de \$1.834 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: Argentina (+45,8%), EE.UU (+37%), Global (+36,1% anual), Brasil (+17%) y Latinoamérica (+8,9%).

Los Fondos de Renta Variable Argentina registraron un rendimiento del +45,8% anual, superando el desempeño del Merval, el cual finalizó el año con un aumento del +36,1% anual. Por su parte, el índice MAR mostró una variación anual positiva del +59,9%.



Fuente: CAFCI

Fondos de Renta Variable	Patrimonio Diciembre 2015	Patrimonio Diciembre 2014	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 6.297	\$ 3.845	\$ 2.452	63,8%	\$ 693	18,0%	\$ 1.759	45,8%
Global	\$ 166	\$ 123	\$ 43	35,0%	-\$ 1	-1,1%	\$ 44	36,1%
Latinoamerica	\$ 116	\$ 110	\$ 6	5,1%	-\$ 4	-3,8%	\$ 10	8,9%
Brasil	\$ 98	\$ 115	-\$ 17	-14,4%	-\$ 36	-31,4%	\$ 20	17,0%
EEUU	\$ 2	\$ 1	\$ 0,4	26,8%	-\$ 0,1	-10,1%	\$ 0,5	37,0%
<b>Total general</b>	<b>\$ 6.679</b>	<b>\$ 4.194</b>	<b>\$ 2.485</b>	<b>59,2%</b>	<b>\$ 651</b>	<b>15,5%</b>	<b>\$ 1.834</b>	<b>43,7%</b>

## Fondos Retorno Total

### Variación por Suscripciones y Rescates.

Los Fondos Retorno Total presentaron un aumento en su patrimonio de \$1.245 millones, es decir, una suba anual del +81,9%.

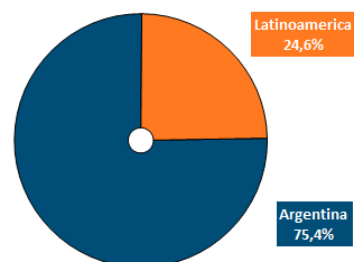
En el año, los Fondos de Retorno Total Argentina recibieron suscripciones netas por \$898 millones, y con un patrimonio de \$2.703 millones conformaron al 75,4% de los Fondos Retorno Total.

### Variación por Rendimiento.

En cuanto a las variaciones por rendimiento, los Fondos Retorno Total incrementaron su patrimonio en un +53,9% anual, o en \$819 millones.

Los Fondos Retorno Total Argentina y Latinoamérica registraron subas del +50,5% y +66,5% respectivamente producto del rendimiento positivo de los activos en cartera.

### Fondos de Retorno Total según la región en la que invierten



Fuente: CAFCI

Fondos Retorno Total	Patrimonio Diciembre 2015	Patrimonio Diciembre 2014	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 2.703	\$ 1.200	\$ 1.503	125,3%	\$ 898	74,8%	\$ 606	50,5%
Latinoamerica	\$ 882	\$ 321	\$ 561	174,9%	\$ 348	108,3%	\$ 213	66,5%
<b>Total general</b>	<b>\$ 3.585</b>	<b>\$ 1.521</b>	<b>\$ 2.064</b>	<b>135,8%</b>	<b>\$ 1.245</b>	<b>81,9%</b>	<b>\$ 819</b>	<b>53,9%</b>

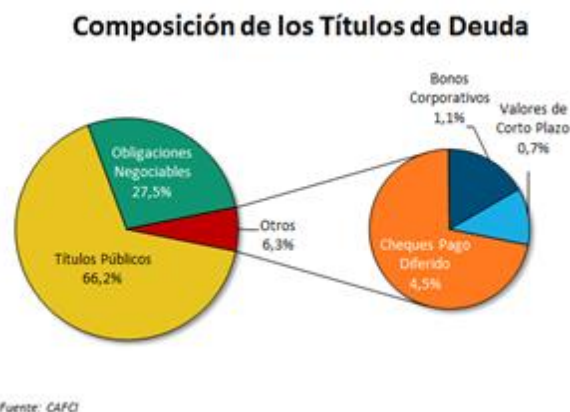
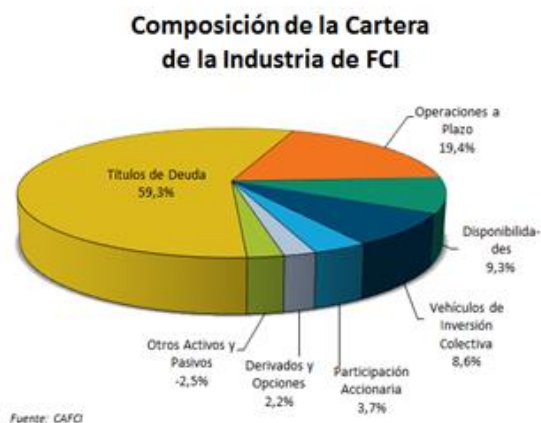
# Composición de las Carteras de los Fondos Comunes de Inversión.

## Composición de la Cartera de la Industria de FCI.

En cuanto a la composición de la cartera de la Industria de FCI<sup>1</sup>, los instrumentos con mayor participación al jueves 31 de diciembre de 2015, fueron los Títulos de Deuda (59,3%). Los activos que le siguieron con mayor ponderación, fueron las Operaciones a Plazo (como cauciones, pases y plazos fijos) con el 19,4% de la cartera.

representaron un 2,2% del total de activos invertidos en la Industria.

Los Títulos de Deuda, que representaron el 59,3% de la cartera global de los Fondos (\$125.777 millones), estuvieron integrados principalmente por Títulos Públicos (66,2%) y por Obligaciones Negociables (27,5%).



La inversión en Disponibilidades alcanzó el 9,3% del total del patrimonio administrado. Por su parte, los Fideicomisos Financieros y Fondos Comunes de Inversión (ambos denominados “Vehículos de Inversión Colectiva”) comprendieron el 8,6% del total de las inversiones que realizaron los Fondos mientras que, el 3,7% de la cartera global estuvo compuesto por Acciones. Por su parte, los Derivados y Opciones

Entre los Títulos Públicos se destacan las participaciones en Bonac 2016 (AY16), Bonac (A2M6), Bonac 2016 (AL16), Bonar X (AA17), Bonad 2017 (AF17), Bonar 2017 (AM17), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2019 (BDC19), Bonad 2017 (AJ17), Bonad 2017 (AS17), Bonar 2024 (AY24), Bonar 2016 (AS16), Bono de la Prov. de Chubut (PUO19), Bonad 2016 (AO16), Bonad 2018 (AM18), Bono Disc. \$ Ley Arg. (DICP), Bonar 2017 (AO17), Bono Disc. U\$S Ley Arg. (DICA), Bono Bonac (A2S6), Bono de

<sup>1</sup> 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.

la Prov. de Neuquén (NDG21), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2018 (BDC18), Bocón 2024 (PR13), Bogar 2018 (NF18), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2016 (BDC16), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2010 (BDC20), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2016 (BD4C6), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2016 (BD2C6).

la Plata, ON Arcor, ON Electroingeniería, ON Banco Hipotecario, ON ICBC, ON Petrobras, ON BBVA Francés, ON Compañía Financiera Argentina, ON Tarjeta Naranja, ON IRSA y ON CGC.

### Composición de los Títulos Públicos según el emisor de la deuda



Fuente: CAFCI

Desde el lado de las Obligaciones Negociables, las principales inversiones fueron en las ON YPF, ON de Pan American Energy, ON Central Térmica Loma de la Lata, ON Axion Energy, ON Cresud, ON Molinos Río de

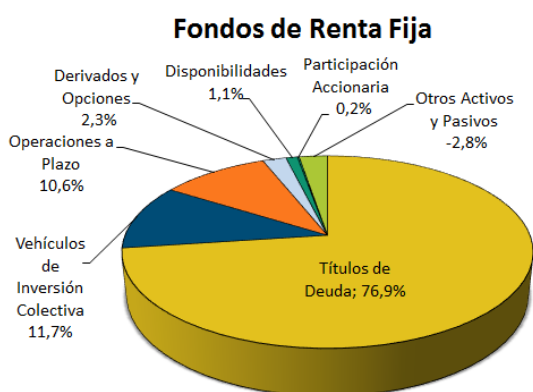
### Composición de la Cartera de la Industria de FCI

Títulos de Deuda	Valor	Porcentaje
Títulos Públicos	\$ 83.262	39,2%
BCRA	\$ 38.153	18,0%
Deuda Nacional	\$ 27.934	13,2%
Deuda Provincial	\$ 14.719	6,9%
Deuda Extranjera	\$ 1.906	0,9%
Deuda Municipal	\$ 550	0,3%
Obligaciones Negociables	\$ 34.578	16,3%
Cheques Pago Diferido	\$ 5.689	2,7%
Bonos Corporativos	\$ 1.333	0,6%
Valores de Corto Plazo	\$ 913	0,4%
Pagaré Bursatil	\$ 3	0,0%
Operaciones a Plazo	\$ 41.265	19,4%
Disponibilidades	\$ 19.667	9,3%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 18.168	8,6%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 10.114	4,8%
Fideicomisos Financieros	\$ 8.055	3,8%
Participación Accionaria	\$ 7.905	3,7%
Derivados y Opciones	\$ 4.610	2,2%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 5.209	-2,5%

## Composición de la Cartera por Clase de FCI.

### Fondos de Renta Fija

Los **Fondos de Renta Fija** tienen como objetivo principal generar rendimiento a partir de una cartera de instrumentos financieros de deuda, vehículos de inversión colectiva y colocaciones a plazo. 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.



Fuente: CAFCI

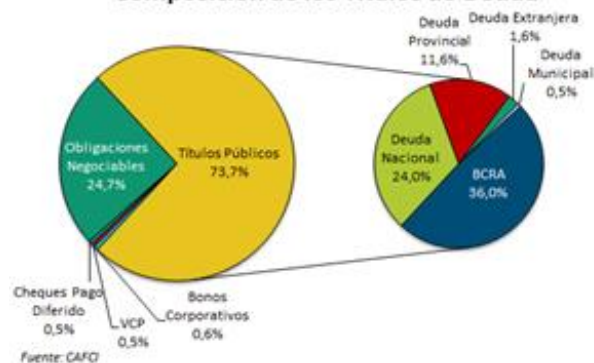
El patrimonio de esta clase de Fondos estuvo compuesto fundamentalmente por Títulos de Deuda (76,9% del total del patrimonio administrado), los cuales fueron conformados en su mayoría por inversiones en Títulos Públicos y Obligaciones Negociables (ver gráfico "Composición de los Títulos de Deuda").

Las principales tenencias dentro de los Títulos Públicos fueron:

- **Bonos Nacionales en Dólares (Tasa Fija):** Bonar X (AA17), Bonar 2024 (AY24), Bono Disc. U\$S Ley Arg. 2033 (DICA), Bono Global 2017 U\$S Ley N.Y. (GJ17), Bono Disc. USD Ley Arg. 2033 (DICY), Bono Par USD Ley N.Y. 2038 (PARY), Bono Par USD Ley Arg. 2038 (PARA).
- **Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable Lebac):** Bonac 2016 (AY16), Bonac 2016 (A2M6), Bonac 2016 (AL16) y Bonac 2016 (A2S6).
- **Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable Badlar):** Bonar 2017 (AM17), Bonar 2016 (AS16), Bonar 2017 (AO17), Bocón 2016 (PR14), Bonar 2019 (AMX9), Bocón 2022 (PR15),

- **Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable ajustable por CER):** Bono Disc. \$ Ley Arg. 2033 (DICP), Bocón 2024 (PR13), Bogar 2018 (NF18), Bono Cuasipar ARS (CUAP), Bono Par \$ Ley Arg. (PARP), Bocón 2016 (PR12).
- **Bonos Provinciales en Dólares:** Bono de la Prov. de Buenos Aires 2018 (BP18), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2021 (BP21), Bono de la Prov. de Salta 2022 (SARH), Bono de la Prov. de Mendoza (BARX1).
- **Bonos Dollar Linked:** Bonad 2017 (AF17), Bonad 2017 (AS17), Bonad 2017 (AJ17), Bonad 2016 (AO16), Bonad 2018 (AM18), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2019 (BDC19), Bono de la Prov. de Chubut 2019 (PUO19), Bono de la Prov. de Neuquén 2018 (NDG21), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2018 (BDC18), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2016 (BD2C6), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2016 (BDC16), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2016 (BD4C6), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2020 (BDC20), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2016 (BD2C9), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2016 (BD6C6).

### Fondos de Renta Fija Composición de los Títulos de Deuda



Fuente: CAFCI

Otro tipo de instrumento en los que invirtieron el 11,7% del total de la cartera es en los Vehículos de Inversión Colectiva, dentro de los cuales se encuentran Fondos Comunes de Inversión (7,9%) y Fideicomisos Financieros (3,8%). Finalmente, los Fondos de Renta Fija, también destinaron un 10,6% de su patrimonio en Operaciones a Plazo, un 2,3% en Derivados y Acciones, mantuvieron en Disponibilidades el 1,1% y un 0,2% en Acciones.

<b>Renta Fija</b>	<b>\$ 110.846</b>	
<b>Títulos de Deuda</b>	\$ 85.268	76,9%
Títulos Públicos	\$ 62.858	56,7%
BCRA	\$ 30.689	27,7%
Deuda Nacional	\$ 20.484	18,5%
Deuda Provincial	\$ 9.906	8,9%
Deuda Extranjera	\$ 1.383	1,2%
Deuda Municipal	\$ 396	0,4%
Obligaciones Negociables	\$ 21.028	19,0%
Bonos Corporativos	\$ 551	0,5%
Cheques Pago Diferido	\$ 432	0,4%
Valores de Corto Plazo	\$ 399	0,4%
<b>Vehículos de Inversión Colectiva</b>	\$ 12.927	11,7%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 8.707	7,9%
Fideicomisos Financieros	\$ 4.220	3,8%
<b>Operaciones a Plazo</b>	\$ 11.734	10,6%
<b>Derivados y Opciones</b>	\$ 2.556	2,3%
<b>Disponibilidades</b>	\$ 1.247	1,1%
<b>Participación Accionaria</b>	\$ 192	0,2%
<b>Otros Activos y Pasivos</b>	-\$ 3.078	-2,8%

### Fondos de Mercado de Dinero

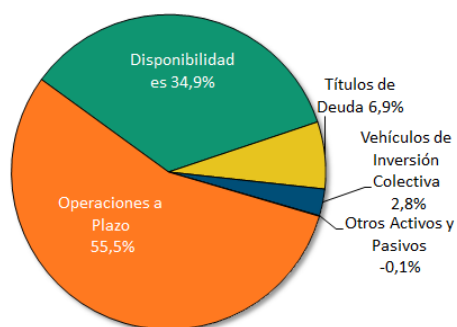
Los *Fondos de Mercado de Dinero* administraron un patrimonio compuesto principalmente por Operaciones a Plazo (55,5%), el cual se conformó mayormente por inversiones en plazos fijos y pases. Para cumplir con la característica de liquidez, mantuvieron el 34,9% en Disponibilidades.

Las inversiones en Títulos de Deuda conformaron el 6,9% 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 2,8% 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.

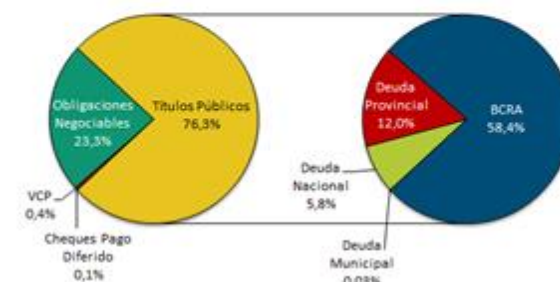
<b>Mercado de Dinero</b>	<b>\$ 51.527</b>	
<b>Operaciones a Plazo</b>	\$ 28.609	55,5%
<b>Disponibilidades</b>	\$ 17.970	34,9%
<b>Títulos de Deuda</b>	\$ 3.553	6,9%
Títulos Públicos	\$ 2.709	5,3%
BCRA	\$ 2.076	4,0%
Deuda Provincial	\$ 425	0,8%
Deuda Nacional	\$ 207	0,4%
Deuda Municipal	\$ 1	0,00%
Obligaciones Negociables	\$ 827	1,6%
Valores de Corto Plazo	\$ 13	0,0%
Cheques Pago Diferido	\$ 4	0,0%
<b>Vehículos de Inversión Colectiva</b>	\$ 1.421	2,8%
Fideicomisos Financieros	\$ 1.421	2,8%
<b>Otros Activos y Pasivos</b>	-\$ 26	-0,1%

### Fondos de Mercado de Dinero



Fuente: CAFCI

### Fondos de Mercado de Dinero Composición de los Títulos de Deuda



Fuente: CAFCI

## Fondos de Renta Mixta

La cartera de los **Fondos de Renta Mixta** estuvo conformada principalmente por Títulos de Deuda, los cuales integraron el 82,5% de las carteras de inversión. En segundo lugar, le siguieron los Vehículos de Inversión Colectiva con un 7,3% del patrimonio neto total. En menor proporción invirtieron en Acciones (6,6%), en Derivados y Opciones (4,6%), en Operaciones a Plazo (2,1%) y en Disponibilidades (1,5%).

Los Títulos Públicos conformaron el 57,4% de esta categoría de Fondos y dentro de los cuales se encontraron con mayor ponderación los siguientes bonos:

- **Bonos Nacionales en Dólares (Tasa Fija):** Bonar X (AA17), Bonar 2024 (AY24), Bono Disc. U\$S Ley Arg. (DICA), Bono Par U\$S Ley Arg. (PARA), Bonar 2018 (AN18), Bono Par USD Ley N.Y. (PARY).
- **Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable Baldar):** Bonar 2017 (AM17), Bonar 2016 (AS16), Bonar 2019 (AMX9), Bonar 2017 (AO17), Bocón 2022 (PR15), Bocón 2016 (PR14).
- **Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable ajustable por CER):** Bocón 2024 (PR13), Bogar 2018 (NF18), Bono Disc. \$ Ley Arg. (DICP), Bono Par \$ Ley Arg. (PARP), Bono Cuasipar ARS (CUAP).
- **Bonos Provinciales en Dólares:** Bono de la Prov. de Buenos Aires 2021 (BP21), Bono de la Prov. de Neuquén (NRH2), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2018 (BP18), Bono de la Prov. de Salta 2022 (SARH).

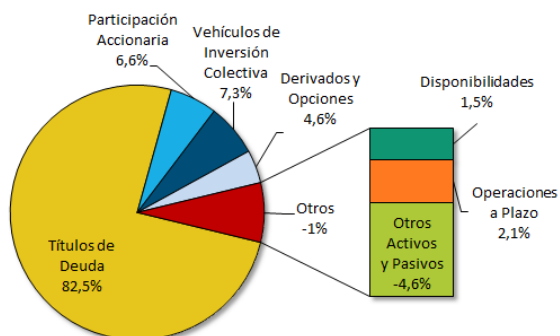
- **Bonos Dollar Linked:** Bonad 2017 (AF17), Bonad 2018 (AM18), Bonad 2017 (AS17), Bonad 2017 (AJ17), Bonos de la Ciudad de Bs. As. 2019 (BDC19), Bonad 2016 (AO16), Bono de la Prov. de Chubut 2019 (PUO19), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2018 (BDC18), Bono de la Prov. de Neuquén 2018 (NDG21), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2016 (BDC16), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2016 (BD6C6), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2020 (BDC20), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2016 (BD2C6), Bono de la Prov. de Neuquén 2016 (NDG1), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2016 (BD4C6), Bono de la Prov. de Chubut 2021 (PUM21), Bono de la Prov. de Entre Ríos 2016 (ERD16).

Las inversiones en Obligaciones Negociables fueron las que siguieron a los Títulos Públicos e integraron el 20,4% del total de las inversiones en los Fondos de Renta Mixta. En menor medida, siguieron los Bonos Corporativos (3,5%).

Detallando las inversiones en Vehículos de Inversión Colectiva (7,3% de la cartera), el 3,9% correspondió a Fideicomisos Financieros y mientras que el 3,3% correspondieron a Fondos Comunes de Inversión.

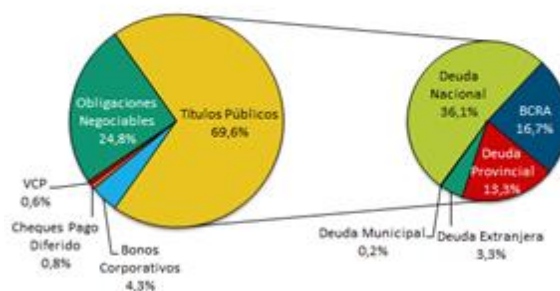
Renta Mixta		\$ 18.639
Títulos de Deuda	\$ 15.376	82,5%
Títulos Públicos	\$ 10.696	57,4%
Deuda Nacional	\$ 5.550	29,8%
BCRA	\$ 2.572	13,8%
Deuda Provincial	\$ 2.042	11,0%
Deuda Extranjera	\$ 502	2,7%
Deuda Municipal	\$ 30	0,2%
Obligaciones Negociables	\$ 3.811	20,4%
Bonos Corporativos	\$ 659	3,5%
Cheques Pago Diferido	\$ 116	0,6%
Valores de Corto Plazo	\$ 95	0,5%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 1.357	7,3%
Fideicomisos Financieros	\$ 733	3,9%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 624	3,3%
Participación Accionaria	\$ 1.226	6,6%
Derivados y Opciones	\$ 854	4,6%
Operaciones a Plazo	\$ 392	2,1%
Disponibilidades	\$ 289	1,5%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 856	-4,6%

### Fondos de Renta Mixta



Fuente: CAFCI

### Fondos de Renta Mixta Composición de los Títulos de Deuda



Fuente: CAFCI

## 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 90,7% y Vehículos de Inversión Colectiva en un 8,8%.

Dentro de la categoría Vehículos de Inversión Colectiva, el 7,8% pertenece a Fideicomisos Financieros (FF) y el 1% 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 MBT, FF Eisa Vialnoa, FF Nasa, FF Consultatio Catalinas, FF Granjas Ovoprot, FF Sifer, FF Galileo Renta, FF Infraestructura Eléctrica, FF Vicentin Exportaciones, FF Sisvial, FF Comafi PyMEs.

Dentro de la categoría de Títulos de Deuda, se invirtió el 55,2% de la cartera de los Fondos de Infraestructura en Obligaciones Negociables y le siguieron los Títulos Públicos con el 32,6%, los Cheques de Pago Diferido con el 1,8% y los Valores de Corto Plazo con el 1,1%.

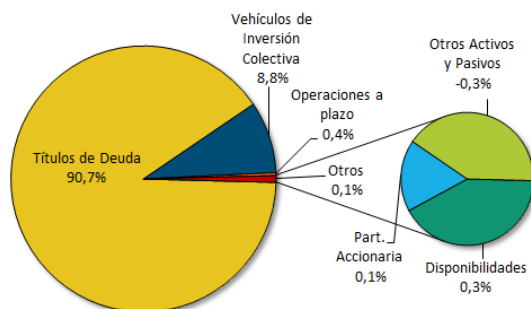
Dentro de las Obligaciones Negociables, las principales inversiones se realizaron en la ON YPF, ON Pan American Energy, ON Central Térmica Loma de la Lata, ON Axion Energy, ON Central Térmica Roca, ON Genneia, ON Invap, ON CGC, ON Electroingeniería, ON Petrolera Pampa, ON Arcor.

Los activos con mayor ponderación sobre el total de Títulos Públicos fueron: Bono de la Ciudad de Bs. As. 2019 (BDC19), Bono de la Prov. de Chubut 2019 (PUO19), Bonad 2017 (AJ17), Bono de la Prov. de Neuquén 2016 (NDG21), Bono de la Ciudad de Buenos Aires 2020 (BDC20), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2018 (BDC18), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2019 (BD2C9), Bono Prov. Buenos Aires 2017 (PBE17), Bono de la

Ciudad de Bs. As. 2018 (BD3C8), Bono de la Prov. de Buenos Aires (PBG16), Bono de la Prov. de Neuquén 2018 (NDG1), Bono de la Prov. de Chubut (PUM21), Bonar 2016 (AS16), Bonar 2017 (AO17), Bono de la Municipalidad de Córdoba (BAO17), Bonac 2017 (AM17), Bonac 2016 (A2M6).

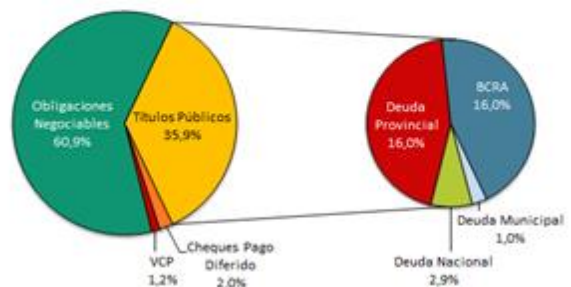
Infraestructura		\$ 11.111
Títulos de Deuda	\$ 10.080	90,7%
Obligaciones Negociables	\$ 6.136	55,2%
Títulos Públicos	\$ 3.622	32,6%
BCRA	\$ 1.616	14,5%
Deuda Provincial	\$ 1.610	14,5%
Deuda Nacional	\$ 290	2,6%
Deuda Municipal	\$ 106	1,0%
Cheques Pago Diferido	\$ 200	1,8%
Valores de Corto Plazo	\$ 121	1,1%
Pagaré Bursatil	\$ 1	0,0%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 976	8,8%
Fideicomisos Financieros	\$ 862	7,8%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 113	1,0%
Operaciones a Plazo	\$ 39	0,4%
Disponibilidades	\$ 38	0,3%
Participación Accionaria	\$ 16	0,1%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 37	-0,3%

Fondos de Infraestructura



Fuente: CAFCI

Fondos de Infraestructura  
Composición de los Títulos de Deuda



Fuente: CAFCI

## Fondos PyMEs

El patrimonio de los **Fondos PyMEs** estuvo compuesto en un 85,6% 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:

- ON YPF,
- ON Electroingeniería,
- ON Quickfood,
- ON Central Térmica Loma de la Lata,
- ON Carboclor,
- ON Axion Energy,
- ON Petrolera Pampa,
- ON Pan American Energy,
- ON Grimoldi,
- ON TGLT, entre otras.

En segundo lugar, los Fondos PyMEs invirtieron en Vehículos de Inversión Colectiva un 11,7% 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 7,8% del total de inversiones en esta categoría de Fondos, tuvieron mayor ponderación sobre la cartera:

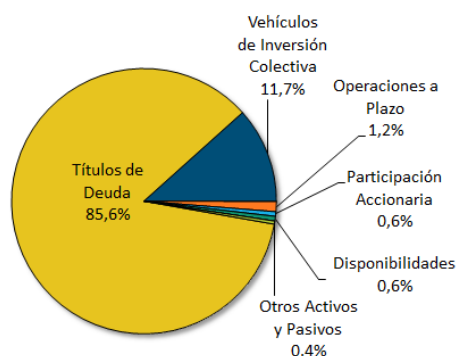
- FF Granja Ovoprot,
- FF Comafi Pymes,

- FF Aval Rural,
- FF Supervielle Leasing,
- FF CGM Leasing,
- FF Unicred Factoring,
- FF Secubono,
- FF Australtex,
- FF Mila,
- FF Tarjeta Actual, entre otros.

Otros instrumentos que formaron parte del patrimonio de los Fondos PyMEs fueron Operaciones a Plazo (1,2%), Disponibilidades (0,6%) y Participación Accionaria (0,6%).

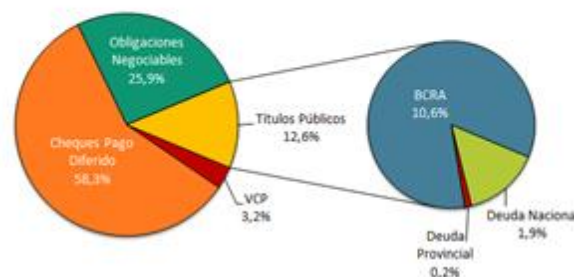
PyMEs	\$ 9.794	
<b>Títulos de Deuda</b>	\$ 8.383	85,6%
Cheques Pago Diferido	\$ 4.884	49,9%
Obligaciones Negociables	\$ 2.171	22,2%
<b>Títulos Públicos</b>	\$ 1.056	10,8%
BCRA	\$ 886	9,0%
Deuda Nacional	\$ 157	1,6%
Deuda Provincial	\$ 14	0,1%
Valores de Corto Plazo	\$ 270	2,8%
Pagaré Bursatil	\$ 2	0,0%
<b>Vehículos de Inversión Colectiva</b>	\$ 1.143	11,7%
Fideicomisos Financieros	\$ 760	7,8%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 383	3,9%
<b>Operaciones a Plazo</b>	\$ 121	1,2%
<b>Disponibilidades</b>	\$ 56	0,6%
<b>Participación Accionaria</b>	\$ 55	0,6%
<b>Otros Activos y Pasivos</b>	\$ 37	0,4%

### Fondos PyMEs



Fuente: CAFCI

### Fondos PyMEs Composición de los Títulos de Deuda



Fuente: CAFCI

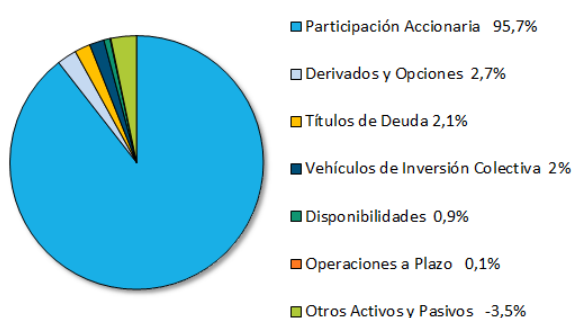
## Fondos de Renta Variable

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 99,8% correspondió a Acciones Locales y el 0,2% a los Recibos de Depósitos de Acciones.

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.

Renta Variable	\$ 6.679	
<b>Participación Accionaria</b>	\$ 6.394	95,7%
Acciones	\$ 6.380	95,5%
Recibos de Depósito Acciones	\$ 14	0,2%
<b>Derivados y Opciones</b>	\$ 179	2,7%
<b>Títulos de Deuda</b>	\$ 144	2,1%
Obligaciones Negociables	\$ 94	1,4%
Cheques Pago Diferido	\$ 37	0,5%
Títulos Públicos	\$ 10	0,2%
Deuda Nacional	\$ 8	0,1%
Deuda Provincial	\$ 3	0,0%
Valores de Corto Plazo	\$ 2	0,0%
<b>Vehículos de Inversión Colectiva</b>	\$ 133	2,0%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 133	2,0%
Fideicomisos Financieros	\$ 1	0,0%
<b>Disponibilidades</b>	\$ 57	0,9%
<b>Operaciones a Plazo</b>	\$ 6	0,1%
<b>Otros Activos y Pasivos</b>	-\$ 234	-3,5%

### Fondos de Renta Variable



Fuente: CAFCI

Principales Tenencias de Acciones	Ticker BCBA	Monto en Cartera (millones de pesos)	Ponderación sobre Cartera
Grupo Fciero Galicia - B	GGAL	\$ 1.130,5	17,7%
Pampa Energia	PAMP	\$ 925,4	14,5%
YPF - D	YPFD	\$ 774,0	12,1%
Siderar - A	ERAR	\$ 545,5	8,6%
Banco Macro Bansud - B	BMA	\$ 541,7	8,5%
Banco Frances	FRAN	\$ 370,5	5,8%
Edenor	EDN	\$ 344,6	5,4%
Aluar	ALUA	\$ 320,1	5,0%
Comercial del Plata	COME	\$ 279,9	4,4%
Petrobras ON	APBR	\$ 256,6	4,0%
Transener - B	TRAN	\$ 152,0	2,4%
Telecom Argentina - B	TECO2	\$ 129,1	2,0%
Petrobras Energia	PESA	\$ 124,9	2,0%
Tenaris	TS	\$ 112,5	1,8%
Transp Gas del Sur - B	TGSU2	\$ 78,3	1,2%
Petrolera Pampa	PETR	\$ 55,3	0,9%
Central Puerto - B	CEPU2	\$ 31,2	0,5%
Cresud	CRES	\$ 30,0	0,5%
Central Costanera - B	CECO2	\$ 22,0	0,3%
Grupo Clarin	GCLA	\$ 17,3	0,3%
Ledesma	LEDE	\$ 15,2	0,2%
Irsa	IRSA	\$ 15,0	0,2%
Banco Rio - B	BRIO	\$ 9,7	0,2%
TGLT	TGLT	\$ 9,6	0,2%
Mirgor	MIRG	\$ 9,4	0,1%
Molinos Rio de la Plata	MOLI	\$ 8,3	0,1%

## Fondos Retorno Total

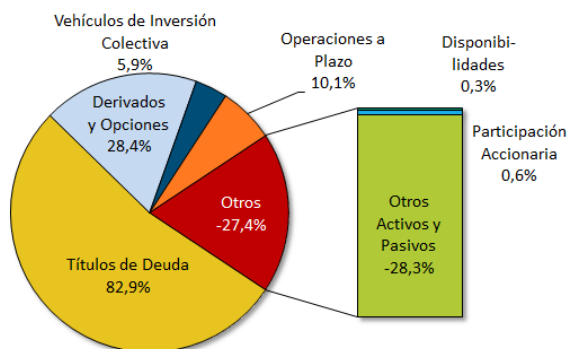
Finalmente, en cuanto a la composición de la cartera de los **Fondos Retorno Total**, la misma estuvo integrada principalmente por Títulos de Deuda (82,9%) y le siguieron con el 28,4% los Derivados y Opciones.

Dentro de los Títulos de Deuda, la inversión en Títulos Públicos conformó el 64,4% de la cartera de los Fondos Retorno Total. Las principales tenencias fueron: Bonac 2016 (AY16), Bonar 2017 (AM17), Bono de la Prov. de Chubut 2019 (PUO19), Bonac 2016 (A2M6), Bonad 2016 (AO16), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2019 (BDC19), Bonac 2016 (AL16), Bonar 2017 (AO17), Bonar 2016 (AS16), Bonad 2017 (AF17), Bonad 2017 (AJ17), Bogar 2018 (NF18), Bono de la Prov. de Neuquén (NDG21),

Bonad 2017 (AS17), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2016 (BD4C6), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2016 (BDC16).

Las Obligaciones Negociables integraron el 14,3% de las inversiones en esta categoría de Fondos.

### Fondos Retorno Total

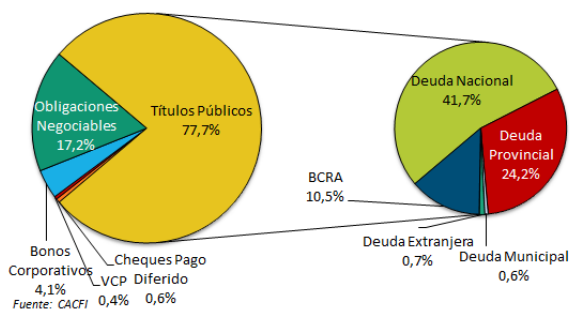


Fuente: CAFCI

En esta categoría se destacaron las ON de YPF, ON IRSA, ON Genneia, ON Central Térmica Loma de la Lata, ON Cresud, ON Banco Hipotecario, ON Trans. Gas del Sur, ON PSA, ON Axion Energy, ON Banco Itaú, ON Central Térmica Roca, ON Liag, ON Pan Amer. Energy.

Finalmente, dentro de los Bonos Corporativos, los cuales comprendieron el 3,4% de la cartera total, se destacan las inversiones en los bonos de Petrobras, Pampa Calichera, Citgo, Usiminas Comercial, Banco Do Brasil, Cemex, Aeropuertos Dominicó, Corpgroup Banking, Banco ABC Brasil, Gerdau Holding, Braskem, ACIAIR, Cosan Luxemburg, BR Malls, Cimpor Financial, General Shopping, CSN, Banco Continental SAE.

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



Fuente: CAFCI

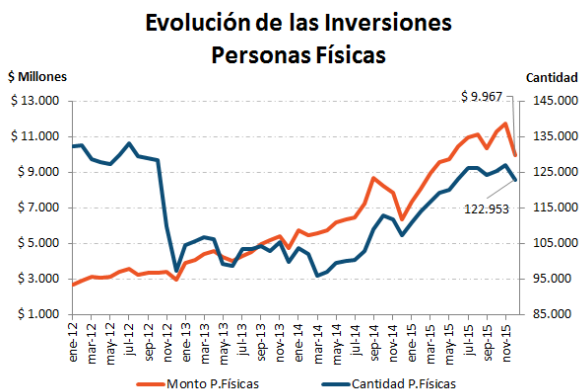
Retorno Total	\$ 3.587	
Títulos de Deuda	\$ 2.974	82,9%
Títulos Públicos	\$ 2.310	64,4%
Deuda Nacional	\$ 1.240	34,6%
Deuda Provincial	\$ 719	20,0%
BCRA	\$ 314	8,7%
Deuda Extranjera	\$ 21	0,6%
Deuda Municipal	\$ 17	0,5%
Obligaciones Negociables	\$ 511	14,3%
Bonos Corporativos	\$ 123	3,4%
Cheques Pago Diferido	\$ 17	0,5%
Valores de Corto Plazo	\$ 12	0,3%
Derivados y Opciones	\$ 1.020	28,4%
Operaciones a Plazo	\$ 364	10,1%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 211	5,9%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 153	4,3%
Fideicomisos Financieros	\$ 58	1,6%
Participación Accionaria	\$ 22	0,6%
Disponibilidades	\$ 10	0,3%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 1.013	-28,3%

# Análisis de Cuotapartistas de la Industria de FCI.

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

### Personas Físicas.

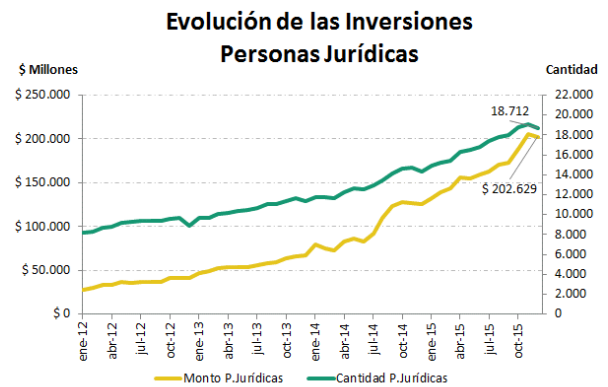
El patrimonio de la Industria de Fondos Comunes de Inversión en manos de **Personas Físicas** fue de \$9.967 millones. Durante el 2015, el monto se incrementó en \$3.614 millones, es decir, una suba del +56,9% anual. En cuanto a la cantidad de cuentas de Personas Físicas que invierten en Fondos, la misma fue de 122.953 a fines de 2015. Con respecto al último dato registrado en el año 2014, se registró un incremento de 15.663 cuentas de Personas Físicas.



Fuente: CAFCI

### Personas Jurídicas.

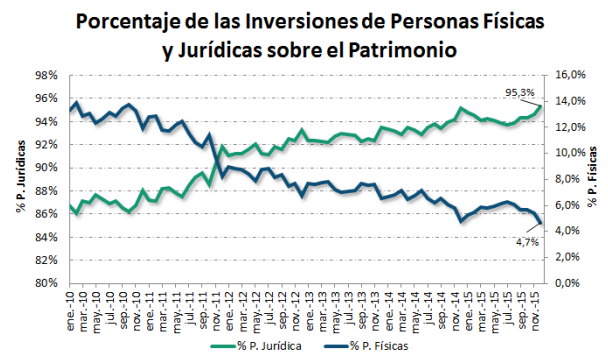
Las inversiones de Personas Jurídicas en la Industria de Fondos totalizaron \$202.629 millones a fines del año 2015, dato que muestra un incremento del +61,5% (o \$77.168 millones) frente al cierre del año 2014. En cuanto a la cantidad de cuentas de Personas Jurídicas que invierten en Fondos, la misma fue de 18.712 al cierre del año 2015. Con respecto al último dato registrado en el año 2014, se registró un incremento de 4.395 cuentas de Personas Jurídicas.



Fuente: CAFCI

### Personas Físicas y Personas Jurídicas.

A fines de 2015, la participación de las personas jurídicas en la Industria de Fondos alcanzó el 95,3% sobre el total del patrimonio administrado por la industria, mientras que el restante 4,7% perteneció a Personas Físicas.



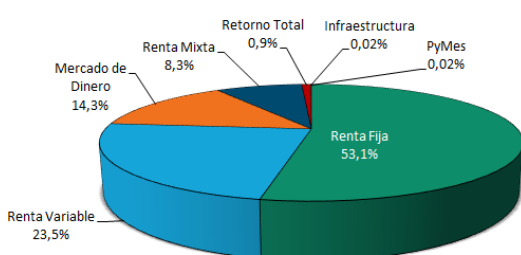
Fuente: CAFCI

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

### Personas Físicas

Del total de cuentas de Personas Físicas (122.953), los Fondos de Renta Fija recibieron al 53,1% del total de cuentas de inversores minoristas que invirtieron en FCI (65.266 cuentas). Esta cantidad representó un monto de \$6.036 millones, es decir, el 60,6% de lo que invirtieron las Personas Físicas en la Industria de FCI.

**Porcentaje de la Cantidad de Personas Físicas por Clase de Fondo**



Fuente: CAFCI

A esta clase de Fondos, le siguieron los de Renta Variable. Los inversores minoristas acumularon \$1.687 millones, los cuales representaron el 16,9% del total de lo que se encuentra en manos de las Personas Físicas. Este monto estuvo distribuido entre 28.854 cuentas de individuos.

En cuanto a los Fondos de Renta Mixta, tienen 10.166 cuentas de inversores minoristas cuya posición en estos Fondos fue de \$1.733 millones (17,4% del total invertido) a fines de diciembre. Los Fondos de Mercado de Dinero, a pesar de contar con el 14,3% del total de cuentas de Personas Físicas (17.528 cuentas), el monto en pesos representó el 3,1%, es decir, inversiones por \$311 millones. En menor medida, los Fondos de Retorno Total reunieron 1.091 cuentas que acumularon un patrimonio de \$193 millones.

### Personas Jurídicas

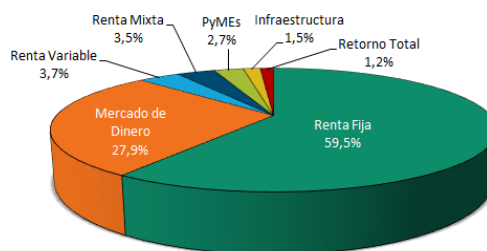
Del total de las 18.712 cuentas de Personas Jurídicas, 11.137 cuentas correspondieron a inversiones en Fondos de Renta Fija, lo cual representó el 59,5% del total de cuentas. En términos de patrimonio administrado representó \$105.133 millones. En segundo lugar, los Fondos de Mercado de Dinero, con 5.222 cuentas, absorbieron el 27,9% del total. Cabe resaltar que el 87,4% de las cuentas de Personas Jurídicas se concentra en sólo dos clases de Fondos: Renta Fija y Mercado de Dinero.

Los Fondos de Renta Mixta reunieron 647 cuentas cuya posición en estos Fondos fue de \$16.904 millones (8,3% del total invertido por las Personas Jurídicas).

Las 288 cuentas de inversores dedicadas a la inversión en Fondos de Infraestructura reunieron un patrimonio de \$11.105 millones. Los Fondos PyMES acumularon 500 cuentas, que en términos de patrimonio representaron \$9.793 millones.

Finalmente, los Fondos de Renta Variable obtuvieron \$4.992 millones pertenecientes a 692 cuentas de Personas Jurídicas, y los Fondos de Retorno total contaron con 226 cuentas que congregaron un patrimonio por \$3.393 millones.

**Porcentaje de la Cantidad de Personas Jurídicas por Clase de Fondo**



Fuente: CAFCI

Clase de Fondo (*)	Personas Físicas	
	Cantidad de Cuentas	Monto \$ millones
Fondos de Renta Fija	65.266	\$ 6.036
Fondos de Renta Variable	28.854	\$ 1.687
Fondos de Renta Mixta	10.166	\$ 1.733
Fondos de Mercado de Dinero	17.528	\$ 311
Fondos Retorno Total	1.091	\$ 193
Fondos de Infraestructura	21	\$ 6
Fondos PyMes	27	\$ 1
<b>Totales</b>	<b>122.953</b>	<b>\$ 9.967</b>

Clase de Fondo (*)	Personas Jurídicas	
	Cantidad de Cuentas	Monto \$ millones
Fondos de Renta Fija	11.137	\$ 105.133
Fondos de Mercado de Dinero	5.222	\$ 51.308
Fondos de Renta Mixta	647	\$ 16.904
Fondos de Infraestructura	288	\$ 11.105
Fondos PyMes	500	\$ 9.793
Fondos de Renta Variable	692	\$ 4.992
Fondos Retorno Total	226	\$ 3.393
<b>Totales</b>	<b>18.712</b>	<b>\$ 202.629</b>

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

Fuente: CAFCI

# Análisis del Conjunto de Fondos y Asociadas de la Industria de FCI.

## Cantidad de Fondos por Clase.

Al 31 de diciembre de 2015, la Industria de Fondos Comunes de Inversión contaba con 348 Fondos, registrándose el alta neta de 46 Fondos durante el año.

Del total de Fondos de la Industria (348), el 44% pertenece a los Fondos de Renta Fija, totalizando en 154 Fondos. En el año las altas netas sumaron 15 Fondos.

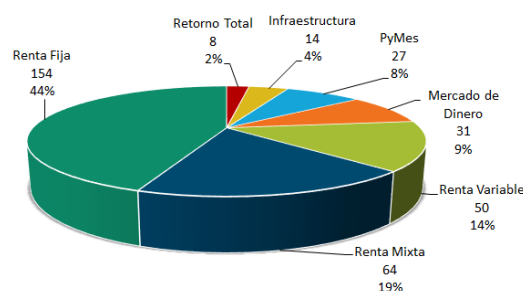
En cuanto a los Fondos de Renta Mixta, al 31 de diciembre de 2015 se registraban 64 Fondos, los cuales representaron el 19% del total de Fondos de la Industria.

El conjunto de Fondos de Renta Variable aumentó a 50 Fondos tras darse de alta 6 Fondos durante el año 2015. Estos 50 Fondos representaron al 14% del total de Fondos de la Industria.

El 9% de los 358 Fondos actualmente activos, corresponde a la clasificación de Mercado de Dinero. En comparación con la cantidad registrada en 2014, la cantidad de Fondos se incrementó en 4 Fondo.

La cantidad de Fondos PyMEs alcanzó los 27 Fondos, representando el 8% de la cantidad total de Fondos de

la Industria. Durante el 2015, la cantidad de Fondos Pymes creció en 3 Fondos.



El conjunto de Fondos de Infraestructura totalizó en 14 Fondos a fines de diciembre de 2015, implicando el alta neta de 3 Fondos en el año. Finalmente, los Fondos de Retorno Total presentaron una cantidad de 8 Fondos luego que en el año 2015 se dieran de alta dos Fondos en esta clase.

Clasificación	2014	2015													Variación 2015
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic		
Fondos de Renta Fija	139	141	142	145	146	147	151	152	154	152	152	153	154	15	
Fondos de Mercado de Dinero	27	27	27	28	29	29	29	29	29	30	31	31	31	4	
Fondos de Renta Mixta	51	51	53	53	53	54	54	57	60	62	64	63	64	13	
Fondos de Infraestructura	11	11	11	11	11	11	11	13	14	14	14	14	14	3	
Fondos PyMEs	24	24	24	25	25	25	25	26	26	26	26	27	27	3	
Fondos de Renta Variable	44	46	46	46	46	46	48	48	48	49	49	50	50	6	
Fondos Retorno Total	6	6	6	6	6	7	7	7	9	9	9	9	8	2	
<b>Cantidad Total de FCI</b>	<b>302</b>	<b>306</b>	<b>309</b>	<b>314</b>	<b>316</b>	<b>319</b>	<b>325</b>	<b>332</b>	<b>340</b>	<b>342</b>	<b>345</b>	<b>347</b>	<b>348</b>	<b>46</b>	

## Altas de FCI.

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Enero	Itaú Asset Management	Banco Itaú Argentina S.A.	Goal Corp.	Clase B	<b>Renta Fija</b> Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual 3 Años / Pesos
	Megainver	Deutsche Bank S.A.	Megainver Renta Mixta	Clase A Clase B	<b>Renta Mixta</b> Argentina / Mediano Plazo / Pesos
	bST Asset Management	Banco de Servicios y Transacciones S.A.	fST Acciones	Clase A Clase B	<b>Renta Variable</b> Argentina / Merval / Largo Plazo / Pesos
	Southern Trust	Banco de Valores S.A.	ST Performance	Clase A Clase B	<b>Renta Variable</b> Argentina / Merval / Largo Plazo / Pesos
Febrero	bST Asset Management	Banco de Servicios y Transacciones S.A.	fST Estratégico	Clase A Clase B	<b>Renta Fija</b> Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Pesos
	Mariva Asset Management	Banco Mariva S.A.	MAF Renta Balanceada (*)		<b>Renta Mixta</b> Argentina / Flexible / Pesos
	RJ Delta Asset Management	Banco de Valores S.A.	RJ Delta Gestión III	Clase B	<b>Renta Mixta</b> Argentina / Flexible / Pesos
Marzo	bST Asset Management	Banco de Servicios y Transacciones S.A.	fST Ahorro Plus	Clase A Clase B	<b>Renta Fija</b> Argentina / Menor o Igual a 1 año / Pesos
	Nativa	Banco de Valores S.A.	GestionAr Renta Fija	Clase A Clase B	<b>Renta Fija</b> Argentina / Mayor a 3 años / Pesos
	Patagonia Inversora	Banco Patagonia S.A.	Lombard Abierto Plus		<b>Renta Fija</b> Argentina / Mayor a 1 año y menor a 3 años / Pesos
	Patagonia Inversora	Banco Patagonia S.A.	Lombard Pesos Plus		<b>Mercado de Dinero</b> Argentina / Dinámico / Pesos
	BNP Paribas Investment Partners Arg.	BNP Paribas	Optimum Abierto Pymes	Clase B	<b>PyMEs</b> Argentina / Pesos
Abril	Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	Schroder Pesos		<b>Mercado de Dinero</b> Argentina / Clásico / Pesos
	Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	Schroder Renta Plus		<b>Renta Fija</b> Argentina / Mayor a 1 año y menor a 3 años / Pesos

(\*) El Fondo MAF Renta Balanceada fue dado de alta 14/02/2014 aunque no contó con suscripciones hasta febrero de 2015.

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Mayo	Megainver S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Megainver Renta Global	Clase A Clase B	<b>Renta Fija</b> Latinoamérica / Mayor a 3 años / Pesos
	RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	RJ Multimercado II	Clase A Clase B	<b>Renta Mixta</b> Argentina / Pesos
	Megainver S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Megainver Renta Variable	Clase A Clase B	<b>Renta Variable</b> Argentina / Pesos
	Convexity S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Convexity Retorno Total	Clase A Clase B	<b>Retorno Total</b> Argentina / Pesos
Junio	Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Galileo Renta Fija		<b>Renta Fija</b> Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual a 3 Años / Pesos
	Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Galileo Global		<b>Renta Fija</b> Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual a 3 Años / Pesos
	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	SBS Capital Plus	Clase A Clase B	<b>Renta Fija</b> Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Pesos
	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	SBS Renta Capital	Clase A Clase B	<b>Renta Fija</b> Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual a 3 Años / Pesos
	Axis S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Axis Renta Variable	Clase A Clase B	<b>Renta Variable</b> Argentina / Pesos
	Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Galileo Acciones		<b>Renta Variable</b> Argentina / Pesos
Julio	Nuevo Chaco Fondos S.A.S.G.F.C.I.	Nuevo Banco del Chaco S.A.	Chaco Fondos Abierto Infraestructura	Clase A Clase B	<b>Infraestructura</b> Argentina / Pesos
	BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.	BNP Paribas	Optimum Desarrollo Arg. Infraestructura	Clase B	<b>Infraestructura</b> Argentina / Pesos
	Convexity S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Convexity IOL Acciones	Clase A Clase B	<b>Renta Mixta</b> Argentina / Largo Plazo / Pesos
	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	SBS Crecimiento	Clase A Clase B	<b>Renta Mixta</b> Latinoamérica / Mediano Plazo / Dólares
	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	SBS Renta Mixta	Clase A Clase B	<b>Renta Mixta</b> Latinoamérica / Mediano Plazo / Dólares
	Nuevo Chaco Fondos S.A.S.G.F.C.I.	Nuevo Banco del Chaco S.A.	Chaco Fondos Abierto Pymes	Clase A Clase B	<b>PyMEs</b> Argentina / Pesos
Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	AL Renta Balanceada II	Clase A Clase B	<b>Renta Fija</b> Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual a 3 Años / Pesos	

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Agosto	bST Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Servicios y Transacciones S.A.	fST Desarrollo Argentino Infraestructura	Clase A Clase B	<b>Infraestructura</b> Argentina / Pesos
	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Banco Santander Río S.A.	Superfondo Combinado	Clase A Clase B Clase C Clase D	<b>Renta Mixta</b> Global / Flexible / Pesos
	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Banco Santander Río S.A.	Superfondo Equilibrado	Clase A Clase B Clase C Clase D	<b>Renta Mixta</b> Global / Flexible / Pesos
	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Banco Santander Río S.A.	Superfondo Renta Mixta	Clase A Clase B Clase C Clase D	<b>Renta Mixta</b> Global / Flexible / Pesos
	bST Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Servicios y Transacciones S.A.	fST Performance	Clase A Clase B	<b>Renta Fija</b> Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual a 3 Años / Pesos
	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Banco Industrial S.A.	IAM Renta Crecimiento	Clase A Clase B	<b>Renta Fija</b> Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual a 3 Años / Pesos
	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Banco Industrial S.A.	IAM Renta Plus	Clase A Clase B	<b>Renta Fija</b> Argentina / Menor o Igual a Medio Año / Pesos
bST Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Servicios y Transacciones S.A.	fST Balanceado	Clase A Clase B	<b>Retorno Total</b> Argentina / Pesos	
Septiembre	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Banco Industrial S.A.	IAM Ahorro Pesos	Clase A Clase B	<b>Mercado de Dinero</b> Argentina / Dinámico / Pesos
	Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I	Banco Patagonia S.A.	Lombard Acciones Líderes		<b>Retorno Variable</b> Argentina / Pesos
Octubre	Gainvest S.A.S.G.F.C.I.	Deutsche Bank S.A.	Gainvest Pesos		<b>Mercado de Dinero</b> Argentina / Dinámico / Pesos
	Cima S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Cima Renta Fija	Clase A Clase B	<b>Renta Mixta</b> Argentina / Largo Plazo / Pesos
	Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	ST One Ahorro	Clase B Clase C	<b>Renta Mixta</b> Argentina / Mediano Plazo / Pesos
Noviembre	Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Banco Mativa S.A.	MAF Ahorro		<b>Renta Fija</b> Argentina / Menor o Igual a 1 año / Pesos
	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Banco Industrial S.A.	IAM FCI Abierto Pymes	Clase A Clase B Clase C Clase D	<b>PyMEs</b> Argentina / Pesos
Diciembre	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Consultatio Renta y Capital	Clase A Clase B Clase C	<b>Renta Mixta</b> Global / Flexible / Pesos

## Bajas de FCI.

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Mayo	Fondcapital S.A.S.G.F.C.I.	Banco Piano S.A.	Capital Mega		Renta Variable Argentina / Pesos

## Cambios de Clasificación de FCI.

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clasificación Anterior	Nueva Clasificación
Enero	Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	Schroder Argentina	Renta Mixta Argentina / Pesos	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 año y menor a 3 años / Pesos
	Facimex Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Banco Macro S.A.	Argenfundos Ahorro Pesos	Renta Fija Argentina / Menor o igual a 1 año / Pesos	Renta Fija Argentina / Mayor a 3 años / Pesos
Abril	bST Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Servicios y Transacciones S.A.	fST Estratégico	Renta Fija Argentina / Menor o igual a 1 año / Pesos	Renta Fija Argentina / Menor o igual a 1 año / BADLAR / Pesos
	bST Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Servicios y Transacciones S.A.	fST Acciones	Renta Variable Argentina / Merval / Largo Plazo / Pesos	Renta Variable Argentina / M.AR / Largo Plazo / Pesos
Agosto	Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	Schroder Renta Global Tres	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual 3 Años / Pesos	Retorno Total Argentina / Pesos
Septiembre	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	AL Renta Balanceada II	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual 3 Años / Pesos	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Consultatio Renta Balanceada	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual 3 Años / Pesos	Renta Mixta Argentina / Pesos
Noviembre	Convexity S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Convexity IOL Acciones	Renta Mixta Argentina / Pesos	Renta Variable Argentina / MERVAL / Largo Plazo / Pesos
Diciembre	Convexity S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Convexity Retorno Total	Retorno Total Argentina / Pesos	Renta Fija Argentina / BADLAR / Corto Plazo / Pesos

## Altas de Sociedades Gerentes

---

No se registraron altas de Sociedades Gerentes.

## Bajas de Sociedades Gerentes

---

En el año se registró la baja de la Sociedad Gerente "FondCapital S.A.S.G.F.C.I"

# Resultado del Ejercicio.

Resultado del Ejercicio.

# Resultado del Ejercicio.

La CAFCI finalizó el ejercicio económico 2015 con un superávit de \$2.267.543,13, lo que implicó un aumento del +21,6% con respecto a las cifras obtenidas durante el año 2014 (\$1.865.008,00).

Los Recursos Ordinarios obtenidos durante el año ascendieron a \$12.684.925,50, monto que superó en un +56,2% a lo registrado en el ejercicio anterior.

Los ingresos en concepto de Cuota Social totalizaron \$9.695.628,00, representando el 76% del total de los recursos ordinarios. Con respecto al 2014, el total recaudado registró un aumento anual del +40%, debido al crecimiento del patrimonio administrado por la Industria de FCI.

Los recursos obtenidos en concepto del Arancel Sistemas alcanzaron los \$1.083.300, superando en un +52% lo registrado en 2014.

Finalmente, los ingresos obtenidos en concepto de Derechos de Examen de Idoneidad, los mismos se ampliaron en un +207% hasta los \$1.227.600.

Desde el lado de los Gastos Operativos, los mismos se incrementaron un +82% anual, siendo de \$13.197.591,42 en el ejercicio 2015. El incremento en los Recursos Ordinarios fue superior al aumento registrado en los Gastos Ordinarios, en consecuencia, el Superávit final para el ejercicio 2015, fue de \$2.267.543,13.

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	\$
<b>RECURSOS Y GASTOS ORDINARIOS</b>		
<b>RECURSOS ORDINARIOS</b>		
Para fines generales (Anexo I)	9.695.628,00	6.905.231,00
Para fines específicos (Anexo I)	2.976.047,50	1.204.550,00
Diversos (Anexo I)	13.250,00	11.500,00
<b>Total Recursos Ordinarios</b>	<b>12.684.925,50</b>	<b>8.121.281,00</b>
<b>GASTOS ORDINARIOS</b>		
Generales de administración (Anexo II)	(12.840.413,37)	(7.102.758,46)
Específicos de sectores (Anexo III)	(247.597,82)	(77.739,23)
Depreciación de bienes de uso (Anexo IV)	(109.580,23)	(80.657,27)
<b>Total Gastos Ordinarios</b>	<b>(13.197.591,42)</b>	<b>(7.261.154,96)</b>
<b>Resultados financieros y por tenencia (Nota 2.9)</b>	<b>2.780.209,05</b>	<b>1.004.881,96</b>
Impuesto a las ganancias <sup>1</sup>	-	-
<b>SUPERÁVIT (DÉFICIT) ORDINARIO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.267.543,13</b>	<b>1.865.008,00</b>
<b>RECURSOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		
Recursos	-	-
Gastos	-	-
Impuesto a las ganancias <sup>1</sup>	-	-
<b>SUPERÁVIT (DÉFICIT) EXTRAORDINARIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SUPERÁVIT (DÉFICIT) FINAL</b>	<b>2.267.543,13</b>	<b>1.865.008,00</b>
Nota 1 : Impuesto a las ganancias exento		

# Nómina de Asociadas.

Nómina de Asociadas.

# Nómina de Asociadas.

<b>Administradora de Títulos y Valores S.A.S.G.F.C.I.</b>	Tucumán 331 Piso 2 CP C1049AAF - Capital Federal Tel: 4314-0079 Fax: 4314-5829
<b>Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A</b>	25 de Mayo 359 piso 5 CP C1002ABG - Capital Federal Tel: 3220-6500 Fax: 3220-6540
<b>Axis S.G.F.C.I.S.A.</b>	Arroyo 894 - Piso 3 CP C1007AAB - Capital Federal Tel: 4393-2720 Fax: 4393-6170
<b>BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.</b>	Tucumán 1 – Piso 19 CP C1049AAA – Capital Federal Tel: 4329-4267
<b>Balanz S.G.F.C.I.S.A.</b>	Av. Corrientes 316 - Piso 3 CP C1043AAQ - Capital Federal Tel: 5276-7000 Fax: 5276-7000
<b>Bayfe S.A.S.G.F.C.I.</b>	Reconquista 336 - Piso 5 CP C1003ABH - Capital Federal Tel: 4322-2691 Fax: 4326-7719
<b>BBVA Frances Asset Management S.A.S.G.F.C.I.</b>	Reconquista 281 - Piso 7 CP C1003ABE - Capital Federal Tel: 4346-4507 Fax: 4346-4371
<b>BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.</b>	Av. Corrientes 311 - Piso 12 CP C1043AAD - Capital Federal Tel: 4891-5100 Fax: 4891-5140
<b>bST Asset Management S.G.F.C.I.S.A.</b>	Ortiz de Ocampo 3302 Mod. 2 PB of. 3 CP C1425DSV - Capital Federal Tel: 4808-9097 / 4807-5151
<b>Capital Markets Argentina S.G.F.C.I.S.A.</b>	Av. Leandro N. Alem 855 - Piso 25 CP C1035ABD - Capital Federal Tel: 4320-1970/1969
<b>Cima S.G.F.C.I.S.A.</b>	J. Salguero 2745 - Piso 4 CP C1425DEL - Capital Federal Tel: 5199-0200 Fax: 5258-0168

<b>Cohen S.G.F.C.I.S.A.</b>	25 de Mayo 195 - Piso 7 CP C1002ABC - Capital Federal Tel: 5218-1100
<b>Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.</b>	Av. Madero 900 - Piso 28 CP C1106ACV - Capital Federal Tel: 4318-8000 Fax: 4318-8091
<b>Convexity S.G.F.C.I.S.A.</b>	Juncal 1311 - Piso 5 CP C1062ABO - Capital Federal Tel: 4819-1790
<b>Facimex Asset Management S.G.F.C.I.S.A.</b>	Olga Cossettini 831 - Piso 2 CP -C1107BVA - Capital Federal Tel: 4516-0800 Fax: 4313-5007
<b>Gainvest S.A.S.G.F.C.I.</b>	Sarmiento 459 - Piso 9 CP C1041AAI - Capital Federal Tel: 4390-7595
<b>Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.</b>	Pte. Perón 430 - Piso 22 CP C1038AAJ - Capital Federal Tel: 6329-4605/13 Fax: 6329-4614
<b>Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.</b>	Jerónimo Salguero 2731 - Piso 3 CP C1425DEL - Capital Federal Tel: 4804-2020 Fax: 4804-2929
<b>GPS Investments S.G.F.C.I.S.A.</b>	Arroyo 880 - Piso 4 CP C1007AAB - Capital Federal Tel: 4217-9070
<b>Grupo SS S.A.S.G.F.C.I.</b>	Av. Córdoba 1776 - Piso 3 CP C1055AAU - Capital Federal Tel: 4816-5523 Fax: 4814-7070
<b>HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.</b>	Bouchard 680 - Piso 9 CP C1106ABJ - Capital Federal Tel: 4344-3341 Fax: 4344-3379
<b>ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.</b>	Bvd. Cecilia Grierson 355 - Piso 14 CP C1107CPG - Capital Federal Tel: 4820-2300 Fax: 4820-3966
<b>Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.</b>	San Martín 296 – Piso 1 CP C1004AAF – Capital Federal Tel : 4329-2342
<b>Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.</b>	Av. Del Libertador 498 - Piso 9 CP C1001ABR - Capital Federal Tel: 4878-8000 Fax: 4878-8008

<b>Itaú Asset Management S.A.S.G.F.C.I.</b>	Victoria Ocampo 360 - Piso 8 CP C1107DAB - Capital Federa Tel: 4378-8513 Fax: 4378-8554
<b>Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.</b>	Juana Manso 555 - Piso 9 CP C1041AAI - Capital Federal Tel: 5222-6696/6832 Fax: 5222-6845
<b>Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I.</b>	San Martin 299 - Piso 4 CP C1004AAE - Capital Federal Tel: 4321-2233 Fax: 4321-2232
<b>Megainver S.G.F.C.I.S.A.</b>	Carlos Pellegrini 1149 - Piso 12 CP C1209ABW - Capital Federal Tel: 5032-3004 Fax: 5031-8873
<b>Mercofond S.G.F.C.I.S.A.</b>	Florida 336 - Piso 3 CP C1005AAH - Capital Federal Tel: 4103-7413 Fax: 4328-6054
<b>Nativa S.G.F.C.I.S.A.</b>	25 de Mayo 347 – Piso 4 CP C1002ABC – Capital Federal Tel: 4314-0548
<b>Nuevo Chaco Fondos S.A.S.G.F.C.I.</b>	Sarmiento 779 – Piso 1 CP C1041AAO - Capital Federal Tel: 4393-2122
<b>Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.</b>	Tte. Gral. Perón 466 - Piso 4 CP C1038AAJ - Capital Federal Tel: 4510-1480/81/90 Fax: 4132-6082
<b>Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.</b>	Av. Corrientes 345 - Piso 2 CP C1043AAD - Capital Federal Tel: 4313-1412 Fax: 4315-1933
<b>Proahorro Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.</b>	Lavalle 406 - Piso 1 CP C1047AAJ - Capital Federal Tel: 4320-5348 Fax: 4320-5229
<b>Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.</b>	San Martín 108 - Piso 12 CP C1004AAD - Capital Federal Tel: 4348-9415/9421 Fax: 4348-9417
<b>Puente Hnos. Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.</b>	Sarmiento 440 - Piso 4 CP C1041AAJ - Capital Federal Tel: 4329-0000
<b>RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I.</b>	Cerrito 1186 - Piso 5 CP C1010AAX - Capital Federal Tel: 5276-2542 Fax: 4813-7306

<b>Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.</b>	Bartolomé Mitre 480 - Piso 11 CP C1036AAH - Capital Federal Tel: 4341-1000 Fax: 4341-100
<b>SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.</b>	Av. E. Madero 900 - Piso 11 CP C1106ACV - Capital Federal Tel: 4893-7070
<b>Schroder S.A.S.G.F.C.I.</b>	Ing. E. Butty 220 - Piso 12 CP C1001AFB - Capital Federal Tel: 4317-1312 Fax: 4317-1303
<b>Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.</b>	Bouchard 547 - Piso 27 CP C1106ABG - Capital Federal Tel: 4508-6802/03
<b>Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.</b>	Bartolomé Mitre 434 - Piso 3 CP C1036AAH - Capital Federal Tel: 4324-8635/38 Fax: 4324-8067
<b>Tavelli &amp; Cia. S.A.</b>	25 de Mayo 267 - Piso 2 CP C1002ABE - Capital Federal Tel: 4343-7966 Fax: 4343-7966
<b>Zurich Asset Management G.F.C.I.S.A.</b>	Cerrito 1010 - Piso 11 CP C1010AAV - Capital Federal Tel: 4129-7000 Fax: 4129-7000