

CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI
CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI
CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI

CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI
CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI
CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI
CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI
CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI
CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI
CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI
CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI
CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI



CAFCI

Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI
CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI
CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI
CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI
CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI
CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI
CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI
CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI CAFCI

MEMORIA ANUAL

2016

the 1990s, the number of people in the world who are illiterate has increased from 1.2 billion to 1.5 billion.

There are many reasons for this. One is that the population of the world is growing so fast that the number of people who are illiterate is increasing. Another reason is that the quality of education is so poor that many people who are literate are unable to read and write.

There are many ways to improve literacy. One way is to provide more schools and teachers. Another way is to provide more books and reading materials. A third way is to provide more training for teachers and students.

It is important to improve literacy because it is the key to economic development. People who can read and write are able to find better jobs and earn more money. They are also able to participate in the political process and make their voices heard.

Improving literacy is a challenge, but it is one that we must meet if we want to create a better world for ourselves and for our children. We must provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Let us work together to improve literacy and create a better world for ourselves and for our children. Let us provide more schools and teachers, more books and reading materials, and more training for teachers and students.

Índice

Índice	3
Información de la CAFCI.	5
Perfil.	5
Estructura Organizacional.	6
Comisión Directiva.	7
Comisiones de Trabajo.	8
Presencia Internacional.	10
Representación y Difusión Institucional.	12
Publicaciones.....	13
Eventos.....	14
Reseña sobre las Áreas de Gestión.	17
Economía Argentina 2016.	20
Economía Argentina 2016.	21
Evolución de la Industria de FCI.....	26
Evolución de los Fondos Comunes de Inversión.....	27
Análisis de Variaciones por Suscripciones/Rescates y por Rendimiento.	29
Composición de las Carteras de los Fondos Comunes de Inversión.	37
Composición de la Cartera por Clase de FCI.....	39
Análisis de Cuotapartistas de la Industria de FCI.....	49
Análisis del Conjunto de Fondos y Asociadas de la Industria de FCI.....	53
Resultado del Ejercicio.	60
Nómina de Asociadas.	62

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 CAFCE 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 CAFCE 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 Titular
Valentín I. Galardi	Luis Brocardo Gainvest S.A.S.G.F.C.I.	Sebastián Carballo Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.	Guillermo Guichandut
Vicepresidente 1° Marcelo Otermin ICBC Investments S.A.S.G.F.C.I.	Leandro Fisanotti Pellegrini S.A.G.F.C.I.	Ricardo Daud Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A.	Suplente Pablo Santiago
Vicepresidente 2° Ezequiel Rosales Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.	Carlos Planas Axis S.G.F.C.I.S.A. Luciano María Itaú Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Leandro Trigo SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	
Secretario Daniel Cagnoni HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	Carmen Rosa Galzerano Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Gabriel Orlando Ruiz Delta Asset Management S.A.	
Tesorero Néstor De Cesare Allaria Ledesma Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Pablo Albina Schroder S.A.S.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.

Adicionalmente, la Comisión de Comunicación, que ya había comenzado a evaluar, en términos generales, la participación de la CAFCI en las redes sociales, avanzó con la activación de la cuenta de la red social Twitter. Recordemos que oportunamente la Comisión se había abocado 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.

A mediados de enero se realizó el lanzamiento de la cuenta Twitter @CAFCI_AR, donde se presenta diariamente el patrimonio de la Industria de Fondos al cierre de cada día, el monto de suscripciones y el rendimiento diario por cada tipo de renta de FCI. Asimismo, se puede visualizar el Ranking de Patrimonios por

Administradora y por tipo de renta. Para la generación del contenido en dicha cuenta, esta Comisión había trabajado 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 realizó 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)”.

Comisión de Normas.

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

A principios de 2016, culminó el proceso de elaboración del documento “Manual y Plan de Cuentas”. La Comisión diseñó 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.

La Comisión mantuvo reuniones donde, principalmente, se analizaron aspectos sobre el Proyecto de Ley de Mercado de Capitales presentado por el Poder Ejecutivo Nacional al Honorable Congreso de la Nación a mediados de noviembre, y la Ley de Blanqueo de Mercado de Capitales.

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.

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 2016, 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 las siguientes Resoluciones Generales

relacionadas a los Fondos PyMEs: Resolución General N° 654 “Modificación Régimen Especial FCI Pymes”, Resolución General N° 655 “Definición Fideicomiso Financiero PyME”, Resolución General N° 659 “Definición PYME CNV”, Resolución General N° 670 “Régimen PYME CNV”. A partir de la entrada en vigencia de las mismas, la CAFCI brindó apoyo técnico para el cumplimiento de las mencionadas Resoluciones.

Presencia Internacional.

Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN, www.fiafin.org):

El pasado 1 de junio tuvo lugar la X Asamblea General de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión –FIAFIN en la ciudad de Buenos Aires. En esta ocasión, los países participantes celebraron la primera Asamblea General luego de haberse constituido oficialmente, con fecha 4 de enero de 2016 en el Registro Civil de la República Chile, como una Asociación sin fines de lucro.

FIAFIN tiene 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 el Sr. Ernesto Reyes Retana Valdés, Director Técnico de Comités de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, y como Vicepresidente la Sra. Mónica Cavallini, Gerente General de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile.

Asimismo, fue elegido como Secretario el Sr. Valentín I. Galardi, Presidente de la CAFCI.

Participaron en la reunión de junio las Cámaras y Asociaciones de la industria de fondos de inversión de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, España y México, como miembros fundadores, y República Dominicana. Actualmente, los siete países fundadores de FIAFIN representan una industria que administra activos por un valor de US\$1,5 billones y agrupa a 26,6 millones de inversionistas (cifras con corte a septiembre de 2016. Fuente: www.fiafin.org).

Convenio Marco de Cooperación Institucional FIAB - FIAFIN:

El pasado 11 de marzo de 2016 en Santiago de Chile se firmó un Convenio Marco de Colaboración Institucional entre la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) y FIAFIN, donde las partes acordaron cooperar recíprocamente para coordinar actividades de interés común institucional.

Ambas entidades coordinarán esfuerzos para asuntos de interés común, determinando las actividades a desarrollar, definiendo las modalidades y personas involucradas y la forma en que se soportarán los costos de las mismas. El convenio se mantendrá vigente por un plazo indeterminado.

De la reunión participaron miembros de FIAFIN: Stella Villegas de Osorio en su carácter de Presidente de FIAFIN y Valentín I. Galardi como Vicepresidente de FIAFIN, también asistió Guillermo Guichandut, como Vicepresidente de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión.

La FIAB agrupa a Bolsas y Mercados de Valores e Instrumentos Financieros cuya actividad operativa se encuentre en países iberoamericanos. Entre los principales objetivos se encuentran los de promover la integración de los mercados bursátiles pertenecientes a la Federación, y alentar normas y procedimientos que aseguren la solvencia, idoneidad, legitimidad e información transparente a todos aquellos que invierten a través de las Bolsas.

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

La Asociación Internacional de Fondos de Inversión (IIFA) es una entidad que, con más de 40 miembros, representa un patrimonio cercano a los U\$S39 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 2016 la IIFA celebró la 30ª Conferencia Anual en Osaka, Japón, reunión en la cual se ha renovado el mandando por dos años de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión como miembro del directorio de IIFA.

De la reunión participaron más de 80 delegados de más de 30 países.

Durante los tres días que duró la conferencia hubo diversos paneles donde los líderes

debatieron muchas cuestiones que afectan al negocio de Fondos de Inversión, incluyendo la distribución de Fondos, la gobernanza de Fondos, el deber fiduciario y la inversión socialmente responsable. También se analizaron las tendencias demográficas y sus implicaciones para los Sistemas de Pensiones y la Industria de Fondos, así como los recientes cambios en el entorno empresarial, centrándose en particular en las iniciativas de pasaportes de Fondos, tecnología de la información y ciberseguridad.

Representación y Difusión Institucional.

Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA):

La CAFCI por ser una entidad adherida a la BCBA, forma parte 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 2016, 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 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.

Red Argentina de Instituciones de Microcrédito (RADIM):

Con fecha 22 de septiembre, la Red Argentina de Instituciones de Microcrédito realizó su "X Jornadas Anuales de Microfinanzas de Argentina", la cual se realizó en la Sala Bosch del Banco Central de la República Argentina.

En esta oportunidad, la CAFCI fue invitada a exponer, representada por el Presidente,

Valentín I. Galardi, en el panel "Visión de los Financiadores" junto con Alejandro Soriano, Senior Executive de la Corporación Andina de Fomento y Constanza Gorleri, Gerente de Sustentabilidad del Banco Galicia.

El tema de la Jornada giró en torno a la necesidad de acceso a oportunidades financieras de quienes están en la informalidad o formalidad precaria. Las principales conclusiones fueron que para lograr estos objetivos es necesario el fortalecimiento del sector microfinanciero, que la regulación del sector tenga en cuenta sus características singulares y que la normativa impositiva sea la adecuada para las instituciones y emprendedores que se encuentran en la informalidad.

Publicaciones.

Hábitos y Actitudes respecto del Ahorro y la Inversión en Argentina – 3° Edición

En julio se publicó la 3° edición del estudio **Hábitos y Actitudes respecto del Ahorro y la Inversión en Argentina**, elaborado por la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión para lo cual, como en las otras ediciones, se recurrió a la asistencia técnica a una compañía con experiencia internacional en la materia.

En esta oportunidad se ha añadido el relevamiento de testimonios en forma regional (Área Metropolitana de Buenos Aires, Buenos Aires Sur, Cuyo, NEA, NOA y Patagonia), de manera tal de identificar el uso y percepción de los instrumentos financieros a lo largo de la geografía nacional, recogiendo las particularidades que adopta en las distintas regiones de nuestro país.

Sistemas de Incentivos para Complementar el Ahorro Previsional (SICAP)

La Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión le encomendó al Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF) la elaboración de un documento sobre los **Sistemas de Incentivos para Complementar el Ahorro Previsional**. El documento busca analizar los efectos asociados a la generación de un sistema de ahorro previsional voluntario en Argentina, que sea instrumentado a través de herramientas establecidas por los Fondos Comunes de Inversión, para lo cual se han identificado las distintas y mejores prácticas a nivel internacional, y analizado las implicancias directas e indirectas.

Eventos.

II Congreso de Fondos Comunes de Inversión

La Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, organizó el 2 y 3 de junio el II Congreso Argentino de Fondos Comunes de Inversión, el cual se llevó a cabo en el Faena Arts Center.

A lo largo de las jornadas, se plantearon temáticas enfocadas en el conocimiento y evolución de los Fondos Comunes de Inversión y de los servicios de administración de patrimonios tanto para la Argentina como en los países de la región. En estrecha relación también se abordó la temática sobre la importancia del ahorro a largo plazo.

Con una excelente convocatoria y con la participación de destacadas expositores se presentaron disertaciones de alto nivel y paneles de debate con referentes de la Industria de los Fondos Comunes de inversión, como también del Mercado de Capitales regional y analistas de economía y finanzas, entre las que, sin ninguna duda, se destaca la presentación que realizaron el Premio Nobel de Economía 2011, Thomas Sargent, acompañado por el Presidente del Banco Central de la República Argentina, Federico Sturzenegger.

En la jornada del 2 de junio en la conferencia de apertura, Marcos Ayerra, Presidente de la Comisión Nacional de Valores (CNV), destacó el rol y desafío de los Fondos Comunes de Inversión y comentó sobre el proyecto de reforma de Ley de Mercado de Capitales. “Los Fondos Comunes de Inversión tienen un desafío muy grande, necesitamos que sean protagonistas, creemos que son el canal natural para el desarrollo de inversiones minoristas. Es un momento que no podemos desperdiciar,

debemos ser intachables, hay que pensar en grande” destacó Ayerra.

Al inicio de la jornada, se presentaron los últimos desarrollos en la Industria de Fondos Comunes de Inversión y la regionalización de los mercados de la mano de Juan Pablo Lira Tocornal, Director de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile, AAFM, Pilar Lluesma, Directora Jurídica de INVERCO Asociación Española de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones, Ernesto Reyes Retana Valdés, Director de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB), Stella Villegas de Osorio, Presidente de la Asociación de Fiduciarias de Colombia y FIAFIN, y Víctor Chacón, Director Ejecutivo de la Cámara de Fondos de Costa Rica (CAFI).

Contexto Económico y Perspectivas

Nicolás Dujovne, Director de Dujovne & Asociados, presentó las perspectivas sobre el mercado económico actual y, junto con Miguel Ángel Broda, Socio y Director Ejecutivo de Estudio M.A Broda & Asociados, disertaron sobre el contexto económico del país y las perspectivas a futuro.

Educación Financiera, Transparencia y Protección al Inversor.

El encuentro continuó con un panel sobre “Educación Financiera, Transparencia y Protección del Inversor” en el que Mónica Cavallini, Gerente General de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile,

AAFFM, presentó las estrategias empleadas en dicho país para educar y dar a conocer los Fondos Comunes de Inversión a partir de la realización de una encuesta de mercado sobre la percepción de los mismos.

Hernán Rosal de TNS Gallup, presentó las conclusiones del trabajo encomendado por la CAFCI sobre los "Hábitos y Actitudes del Ahorro y la Inversión en Argentina".

Por su parte, Francisco Gismondi, Director y Vicesuperintendente de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA, profundizó sobre las acciones realizadas por el BCRA para educar sobre la importancia de la educación de los inversores para la toma de decisiones e impulsar una mayor transparencia en la búsqueda de la protección de los derechos del inversor.

"Nuevas modalidades para la Administración de Patrimonios"

Destacados estudios jurídicos de la Argentina representados por los señores Matías López Figueroa, Javier Etcheverry Boneo y Martín Lepiane. El moderador del panel, fue Valentín Galardi, Presidente de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión quien concluyó "Los fondos comunes de inversión son por excelencia el instrumento de inversión de las clases medias. No obstante, en el mundo se observa que en los últimos años han tenido adecuaciones para satisfacer las necesidades de clientes de altos patrimonios como así también de empresas, lo cual se tradujo en la generación de propuestas que han demostrado ser altamente eficientes en la búsqueda de los objetivos planteados por los inversores y los Reguladores".

Mercosur y Alianza Pacífico: Desarrollos Reciente. Brasil: Situación Actual y Perspectivas del Mercado de Capitales.

Los temas relacionados al Mercosur y Alianza Pacífico fueron comentados por Dante Sica, compartiendo el panel junto con Jose Carlos Doherty, Gerente General de ANBIMA (Asociación Brasileña de los Mercados Financieros y de Capitales), quien presentó la situación actual y las perspectivas del Mercado de Capitales en Brasil.

Conferencia Central

El punto cumbre del encuentro se desarrolló durante la Conferencia Central, que contó con la destacada presencia de Thomas J. Sargent, Premio Nobel de Economía 2011, junto con Federico Adolfo Sturzenegger, Presidente del Banco Central de la República Argentina. Thomas Sargent planteó el contenido de sus documentos con respecto al sistema de reparto, credibilidad y riesgo.

El último día del Congreso, inició con la exposición de apertura del Ing. Juan M. Procaccini, Director de la Agencia Nacional de Promoción de Inversiones y Comercio Exterior quien expuso sobre las oportunidades del país en los mercados emergentes y la gran oportunidad para las inversiones. Luego, la jornada continuó con una exposición y análisis entre Carlos Pagni y Sergio Berensztein respecto a la "Coyuntura Política Argentina".

Ahorro para el Retiro (Esquemas de Ahorro Voluntario)

Ariel Barraud, Presidente de IARAF, Jaime Lázaro Ruiz, Consejero de AMIB y María Eugenia Norambuena Bucher, Gerente General -Principal Administradora General de Fondos de Chile quienes presentaron los esquemas de Ahorro Voluntario y para el Retiro, brindando detalles

sobre sus inicios, trayectoria y sobre la exitosa implementación en México y Chile.

Bolsas de Latinoamérica

José Antonio Martínez Zugarramurdi, Gerente General de la Bolsa de Comercio de Santiago y Presidente de Federación Iberoamericana de Bolsas, Adelmo J.J. Gabbi, Presidente de Bolsa de Comercio de Buenos Aires, fueron presentados por Claudio Zuchovicki, Gerente de desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, y expusieron sobre los desafíos de las bolsas de Iberoamérica frente al panorama actual cambiante y disertaron acerca del rol de las Bolsas.

Conferencia de Cierre del II Congreso Argentino de Fondos Comunes de Inversión

La jornada concluyó con la participación de Luis Caputo, Secretario de Finanzas del Ministerio de Hacienda y Finanzas de la Nación, quien declaró “Nosotros queremos ayudar a que los mercados se desarrollen y queremos que ustedes nos ayuden a desarrollarlos. Estamos apuntando a generar un mayor volumen y transparencia para incorporar al minorista y a la inversión dedicada a la economía real. Es por eso, que la CNV ya está trabajando en la nueva ley del mercado de capitales. Todo esto necesita de más educación para la gente, y así, generar mayores incentivos para proveer nuevos productos para incentivar el ahorro”.

El día 6 de octubre, la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión ofreció como en años anteriores, un cóctel en conmemoración de la sanción de la primera Ley de Fondos Comunes de Inversión en el año 1961 durante el gobierno del Presidente Arturo Frondizi.

El evento contó con la presencia del Presidente de la Comisión Nacional de Valores, quien dio unas palabras exponiendo su visión del estado de situación y perspectivas de los Fondos Comunes de Inversión.

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 2016 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 cuotas partes 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 continuó publicando 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 informaron los precios de las Acciones de emisoras Locales y Extranjeras, Certificados de Depósitos de Acciones (CEDEARs), American Depositary Receipts (ADRs), Títulos Públicos, Obligaciones Negociables, Letras del Banco Central de la República Argentina (LEBACs) y Fideicomisos Financieros.

En 2016, se incorporaron al Vector de Precios Técnicos 483 valuaciones de especies nuevas referentes a las siguientes clases de activos: Fideicomisos Financieros (250 especies nuevas), Obligaciones Negociables (174), Títulos Públicos (74), a las ya informadas incluyendo las valuaciones de las LEBACs.

Área de Sistemas.

Dentro del marco de desarrollo de importantes mejoras en los Sistemas Informáticos, durante el año 2016, el Área de Sistemas centró principalmente su esfuerzo en la implantación en los análisis preliminares de una nueva plataforma.

Dicha plataforma tendría por objetivo producir un Sistema Informático con altos estándares de seguridad, confiabilidad y robustez que permitan ofrecer de manera continua y sin interrupciones los servicios a nuestras Asociadas y toda entidad relacionada.

Mediante la modernización, actualización y optimización de la infraestructura del Sistema, la totalidad de los aplicativos, la base de datos y la revisión integral de los procesos frente a las tecnologías actuales, podríamos contar con nuevas herramientas con el fin de optimizar los procesos de recolección, procesamiento y divulgación de la información de la Industria.

Tal proyecto se llevaría a cabo conforme a planes establecidos, coordinando cada una de las tareas ejecutadas en cada herramienta informática creando procesos de contingencia de los servicios más críticos para asegurar en todo momento la correcta provisión de los servicios.

En consonancia con los lineamientos definidos por la Comisión Directiva y en términos concretos por lo definido por la comisión de comunicación, el Área de Sistemas está participando de los análisis que se están realizando, con el objetivo de desarrollar una sitio web que cumpla con las tendencias actuales que adjudican a las herramientas web como factor crítico en la divulgación, comunicación y difusión de los contenidos definidos en el Plan Estratégico de Comunicación de la CAFCI.

Debido a estos cambios, el sitio web, también debió ser actualizado en lo que respecta a su funcionalidad con la base de datos. Adicionalmente, se renovó la apariencia y se proyectó implementar una nueva "área privada" que permita sumar herramientas y la aplicación de filtros para la búsqueda de los reportes allí alojados.

Respecto a los servicios provistos a la Comisión Nacional de Valores, se trabajó conjuntamente con la Subgerencia de Fondos Comunes de Inversión, en la permanente mejora de la información enviada. En lo que respecta al procesamiento de límites semanal, se aplicaron actualizaciones a fin de adaptarlo a los últimos cambios ocurridos en las normas referentes a Fondos Comunes de Inversión de la CNV.

El servicio de correo electrónico fue trasladado a servidores externos y operados mediante la plataforma Microsoft Office 365. Esto implica una mejora importante en las comunicaciones ya que es totalmente independiente de nuestro centro de cómputos proveyendo de esa manera diferentes alternativas para llevar a cabo planes de contingencia ante eventuales inconvenientes. Adicionalmente provee la capacidad de acceder a los correos desde cualquier medio electrónico.

Finalmente, en cuanto al hardware de nuestro centro de cómputos, la novedad yace en la puesta en marcha de un cluster de alta disponibilidad integrado por dos nuevos firewalls, cuya arquitectura y calidad aseguran una excelente performance en la red interna como así también la completa conectividad entre esta Cámara y sus Asociadas.

Esquema de Idoneidad.

En marzo de 2015, mediante la sanción de la Resolución General N° 638, la Comisión Nacional de Valores determinó que todas aquellas personas que hasta el 31 de mayo de 2015 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, se habilitó 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.

En mayo de 2016, la CNV aprobó el “Programa de Examen de Equivalencias Normativa Mercado de Capitales” presentado por la CAFCI, el cual se estructuró en ocho módulos temáticos.

Desde el mes de septiembre de 2016, y para cubrir la demanda de las solicitudes de Exámenes de Equivalencias Normativa en Mercado de Capitales, la CAFCI se tomaron exámenes conforme al siguiente detalle:

Lugar	Cantidad de Exámenes Aprobados
CABA	1.869
Interior	457
Total	2.326

Cabe destacar que con el objeto de brindar la capacitación y comprensión del material provisto, se dictaron 1300 horas en CABA, contando para

esa tarea con profesionales de dilatada trayectoria y reconocido prestigio profesional.

En el marco de este intenso cronograma de conferencias, se realizó un especial esfuerzo para que el curso tenga un alcance federal coordinando 17 visitas de dos jornadas cada una a ciudades del interior, dictándose 238 horas. En concreto:

- 3 visitas: Córdoba, Salta.
- 2 visitas: Mar del Plata, Mendoza y Tucumán.
- 1 visita: Comodoro Rivadavia, Neuquén, Resistencia, Rosario y Santa Fe.

Adicionalmente, en términos de la Resolución General 622 de CNV, la CAFCI había presentado 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 cátedra respectivamente, distribuidos en ocho módulos.

Durante el último semestre del año, se han dictado 7 cursos del “Programa de Capacitación para Asesor Idóneo en Mercado de Capitales”, en los cuales aprobaron el examen un total de 175 personas, que al momento no se encontraban inscriptos en el Registro de Idóneos de la CNV.

Producto de la experiencia que la CAFCI viene acumulando en el desarrollo de las actividades previamente mencionadas, la Institución se está planteando nuevos desafíos en el campo de la formación, tanto en el ámbito de la capacitación y en la elaboración y publicación de textos.

Economía Argentina 2016.

Actividad.

Sector Externo.

Situación Fiscal.

Situación Cambiaria y Monetaria.

Mercado de Capitales.

Economía Argentina 2016.

Actividad.

El estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC mostró una caída interanual acumulada de -2,5% a noviembre de 2016 (último dato disponible al momento de elaboración de la presente memoria).

Conforme al Informe de Avance sobre el Nivel de Actividad elaborado por el mismo organismo, la variación del PIB del tercer trimestre 2016 respecto al mismo período del año anterior fue del -3,8%.

Asimismo, las estimaciones de los componentes de la demanda agregada, al tercer trimestre de 2016 arrojaron las siguientes cifras: una variación positiva del +1,9% interanual del Consumo Público, un descenso interanual del -8,3% en la Inversión medida mediante la Formación Bruta de Capital Fijo (FBC) y una disminución del -3,1% del Consumo Privado con respecto al mismo trimestre bajo análisis del año 2015; por su parte, las Exportaciones de Bienes y Servicios Reales registraron una variación negativa interanual del -2,5%.

Por el lado de la oferta agregada y el análisis de sus componentes, la variación de la misma arrojó una variación del -3,1% interanual (medida a precios de 2004), producto de una disminución de las Importaciones de Bienes y Servicios Reales (-0,6%) y de la caída del PIB (-3,8%).

El valor agregado del sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura al tercer trimestre de 2016 obtuvo una variación negativa del -2,8% con respecto al mismo período del año 2015.

En cuanto al desempeño de la Producción Industrial, medido a través del Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC, en los

primeros once meses de 2016 se observó una variación negativa del -4,9% de la Actividad industrial respecto al mismo período del año 2015. Esta caída se debió a mermas en las industrias alimenticia (-1,5%), del tabaco (-9,3), textil (-2,2), papel y cartón (-0,8), edición e impresión (-6,6), metálicas básicas (-14,8) y automotriz (-13%) así como también en la refinación del petróleo (-4,2), sustancias y productos químicos (-1,1), productos de caucho y plástico (-1,8), productos minerales no metálicos (-5,8), entre otros.

En el acumulado del año 2016, de acuerdo a las cifras del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por el INDEC, se registró una disminución del -12,7% en la Actividad de la Construcción respecto al acumulado del mismo período del año anterior.

Conforme al índice de salarios elaborado por el INDEC, la variación porcentual anual respecto del período anterior, arrojó un aumento de los salarios del Sector Privado Registrado de +32,91%; mientras que en el Sector Público Registrado, se observó un aumento del +32,58% durante el mismo período.

Sector Externo.

De acuerdo al informe "Intercambio Comercial Argentino" realizado por el INDEC, la balanza comercial de Argentina registró en el año 2016 un superávit de U\$2.128 millones. Por su parte, en el mismo período las exportaciones de bienes y servicios sumaron U\$57.737 millones y las importaciones ascendieron a U\$55.610.

El aumento de las exportaciones durante 2016 respecto al año anterior (+1,7%) se explicó principalmente por el aumento de las exportaciones de productos primarios (+17,7%) y de manufacturas de origen agropecuario (0,2%), que fueron parcialmente compensadas con la disminución de las exportaciones de manufacturas de origen industrial (-6,6%) y de combustibles y energía (-11,5%). En el año 2016, los rubros con mayor participación en las exportaciones argentinas fueron los siguientes: las Manufacturas de Origen Agropecuario que representaron el 40,4%, las Manufacturas de Origen Industrial con el 29% y los Productos Primarios con el 27,1% del valor total.

Por su parte, los Bienes Intermedios representaron el 27,9% de las importaciones argentinas, a éstos le siguieron en importancia los Bienes de Capital (21,7%) y las Piezas y Accesorios para Bienes de Capital con el 20,4% del valor total.

El comercio con el MERCOSUR concentró el 20,6% de las exportaciones argentinas y el 26,9% de las compras realizadas en el exterior durante el año 2016. Respecto al acumulado del año 2015, las exportaciones hacia el MERCOSUR cayeron un -14,3% y las importaciones aumentaron un +7%, arrojando un saldo comercial negativo de U\$3.074 millones.

En el año 2016, los principales destinos de las exportaciones argentinas, en orden decreciente, fueron las siguientes: MERCOSUR (20,6%),

Unión Europea (14,8%), NAFTA (11,1%) y ASEAN (10,1%).

Por otra parte, los principales bloques comerciales que dieron origen a las importaciones en el período 2016 fueron las siguientes: MERCOSUR (26,9%), China (18,9%), Unión Europea (17,8%) y NAFTA (16,4%).

Situación Fiscal.

El resultado primario del sector público no financiero registró, en el ejercicio fiscal 2016, un déficit de \$359.382 millones, siendo \$124.263,8 millones mayor al déficit registrado en el ejercicio 2015. 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 \$365.168,6 millones a diciembre de 2016.

Conforme a los datos suministrados en el informe "Recaudación Tributaria" del mes de diciembre elaborado por la AFIP, los recursos tributarios del año 2016 totalizaron en \$2.07 billones, con un aumento anual del +34,6% respecto al año 2015.

En el año 2016, los recursos de Seguridad Social (\$536.180 millones) se han incrementado un +33,7% anual. Por su parte, se registraron aumentos interanuales tanto en los Aportes (+36,2%) como en las Contribuciones Patronales (+36,3%).

Por otro lado, lo recaudado en concepto de IVA Neto (\$583.217 millones) se expandió un +34,7% anual. Lo recaudado por el Impuesto a las Ganancias (\$432.907 millones) se incrementó un +13,5%. Adicionalmente, se

registró una suba interanual del +10,4% en pagos directos y retenciones impositivas.

Finalmente, los Derechos de Exportación totalizaron en \$71.509 millones, registrando un descenso del -5,8% anual, mientras que los Derechos de Importación (\$56.366 millones) registraron una suba del +58,7% con respecto al año anterior.

Situación Cambiaria y Monetaria.

De acuerdo con el "Informe Monetario Mensual diciembre 2016" del Banco Central de la República Argentina (BCRA), las reservas internacionales brutas finalizaron el año 2016 con un saldo de U\$38.772 millones. Con respecto al cierre de 2015, las reservas acumularon un crecimiento de U\$13.208 millones, tras cinco años de caídas.

En el mes de diciembre, las ventas netas de divisas por parte del Banco Central en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) ascendieron a U\$3.958 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. El tipo de cambio del Peso respecto del Dólar Estadounidense a diciembre de 2016 finalizó en el orden de \$15,89 (depreciación del 21,86% respecto a diciembre de 2015). En cuanto al Euro, la depreciación del peso ascendió a 18,02%, finalizando el año 2016 en \$16,77 por cada Euro.

Por último, los préstamos en pesos al sector privado finalizaron el año 2016 con un crecimiento del +17,3%.

En el año 2016 BCRA anunció la adopción de un esquema de metas de inflación. En septiembre

oficializó el rango de inflación cuyas metas son del 12% al 17% para 2017, de 8% a 12% para el 2018 y de 5% a partir de 2019 según consta en el Informe de Estabilidad Financiera del segundo semestre.

Mercado de Capitales.

Los principales mercados accionarios de Latinoamérica presentaron comportamientos similares durante el año 2016, medidos en términos de sus monedas de origen.

El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima, el BOVESPA de la Bolsa de Sao Paulo y el COLCAP (Índice General de la Bolsa de Colombia) registraron aumentos anuales considerables de +58,06%, +38,93% y del +17,72% respectivamente; mientras que el Índice de la Bolsa de Santiago (IPSA) registro un aumento de +12,8%.

Por su parte, el Merval presentó una considerable suba al finalizar el año con una variación de +44,9%. Paralelamente, el Índice Mexbol de la Bolsa mexicana registro cambios interanuales poco significativos (+6,2%).

Los mercados estadounidenses (Dow, S&P y Nasdaq) registraron alzas con respecto al mismo período del año anterior del +13,42%, +9,54% y +7,5% respectivamente, conforme al Reporte mensual correspondiente a diciembre elaborado por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA).

Asimismo, el Índice de la Bolsa de Madrid (Ibex35) finalizó el año con una baja del -2,01%. Adicionalmente, el indicador agudiza esta caída con un registro de -5,14% 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 +44,9% alcanzando los 16.917,9 puntos.

Los principales índices accionarios finalizaron el año con variaciones positivas conforme al resumen de mercado año 2016 elaborado por IAMC. Por su parte, el Índice Merval 25 avanzó un +47,6% anual, y el Índice Merval Argentina registró una suba de +21,8% en el año.

Según datos de la BCBA, se negociaron en diciembre \$131.731 millones, lo que representó un incremento del +52,8% respecto del monto total operado durante diciembre de 2015. El monto promedio diario negociado del mes de diciembre resultó en \$6.933,21 millones.

El volumen negociado en Valores Públicos presentó una participación del 78,3% sobre el total negociado. Le siguen las Cauciones y pases con un 12,5% de participación, Acciones con el 5,2% y Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros con el 2,4%.

Renta Variable.

Conforme a la información disponible en los reportes mensuales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), en concepto de acciones, el monto negociado acumulado durante 2016 en el Mercado de Valores fue de \$66.471 millones, con un promedio diario equivalente a \$265,8 millones, lo que representó una variación del +44% con respecto al año anterior.

La capitalización de las empresas domésticas representó el 12,3% del PIB correspondiente al tercer trimestre del 2016 (último dato disponible al momento de la elaboración de la presente memoria), contra 11,3% a fines de 2015.

Las mayores subas del año la registraron AGRO al incrementarse un +264,9%, seguida por PSUR

+260%, OEST +229,2%, PETR +202,3% y en quinto lugar AUSO con una suba del +187,5%. Únicamente dos de ellas conformaron el Panel Líder mientras que el resto pertenecen al Panel General.

Por su parte, la acción más negociada durante el año 2016 fue APBR (Petrobras Brasil), cuyo precio aumentó +174%. Las diez empresas más negociadas del año 2016 explicaron el 68,7% del volumen total, en comparación al año 2015 que explicaron el 85%. Adicionalmente, la participación del volumen del Panel General fue casi el doble que en 2015.

El año 2016 fue alcista para las acciones líderes. De las especies que tuvieron operaciones, solo tres de ellas registraron variaciones interanuales negativas. Las restantes presentaron un incremento en su precio respecto al cierre de 2015.

Renta Fija.

Durante el año 2016, el volumen efectivo de Títulos Públicos fue de \$1,04 billones, representando un aumento casi del 100% respecto al 2015 y un record histórico.

Analizando los cinco bonos con las mayores alzas de precio durante el año, poseen la particularidad que cuatro de ellos fueron provinciales (Chubut, Mendoza y Buenos Aires): tres de estos cuatro son "dollar-linked".

El título con la mayor suba de precio fue el Título Bono Par ARS Ley AR (PAP0) en pesos emitido por el Gobierno Nacional que registró una suba de +154,5%. En segundo lugar, le siguió el Título Bono Prov. Chubut (PUM21) emitido por la Provincia de Chubut y en tercer lugar el Título Bono Prov. Mendoza (PMO18) emitido por la Provincia de Mendoza con subas de +51,4% y +49% respectivamente.

En cuanto a los bonos con mayor presencia bursátil, el Bonar 2024 (AY24) presentó un aumento del +30,85%, el Bonar X (AA17) avanzó un +19,37% en el año, y el Bono Disc USD Ley AR (DICA) rindió un +17,41% en pesos.

Financiamiento Corporativo a Grandes Empresas

De acuerdo a los datos del informe “Financiamiento a través del mercado de capitales a diciembre 2016” elaborado por IAMC, en el año 2016, el financiamiento total obtenido por Grandes Empresas y Pymes a través del mercado de capitales totalizaron en U\$S12.537 millones, siendo un +29,8% superior a lo colocado durante el año 2015. Según el informe, dicho incremento fue explicado principalmente por el aumento de los montos de Obligaciones Negociables (+47%).

Por su parte, el financiamiento a Grandes Empresas registró un aumento interanual del +33% (record histórico), presentando un monto de U\$S11.683 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 y Valores de Corto Plazo del +47,1% así como también debido a un aumento del +1.813,3% en la suscripción de acciones. Por el contrario, el monto emitido de Fideicomisos Financieros disminuyó en -8,3%.

Financiamiento PyMEs

En el año 2016, el financiamiento a PyMES registró una reducción del -2,3%, presentando un monto acumulado anual de U\$S854,6 millones. Tal caída se explicó por el menor monto de Cheques de Pago Diferido y a la merma de 58% en el monto de Fideicomisos Financieros PyME.

Por tipo de instrumento, se emitieron Obligaciones Negociables y Valores de Corto Plazo por U\$S31,06 millones en el año, registrando un aumento del +64,6%, respecto al año 2015. Las emisiones de Fideicomisos Financieros que se realizaron en la BCBA cayeron en un -58,82% interanual, finalizando en U\$S14 millones en el año 2016.

No obstante, los Cheques de Pago Diferido, sumaron U\$S 810 millones, con una variación negativa interanual del -1,46% y representando el 95% del total del financiamiento PyME. Este instrumento fue el más utilizado, seguido por Obligaciones Negociables, Valores de Corto Plazo y Fideicomisos Financieros.

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.

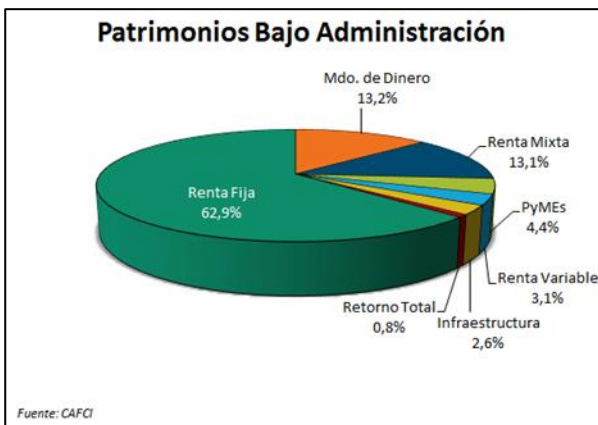
Análisis del Conjunto de Fondos y Asociadas de la Industria de FCI.

Evolución de los Fondos Comunes de Inversión.

Patrimonio Bajo Administración.

En el año 2016, la **Industria de Fondos Comunes de Inversión** alcanzó un patrimonio de \$320.599 millones, lo que significó un aumento anual del +51,5% o de \$108.980 millones, con respecto al patrimonio del 31 de diciembre de 2015.

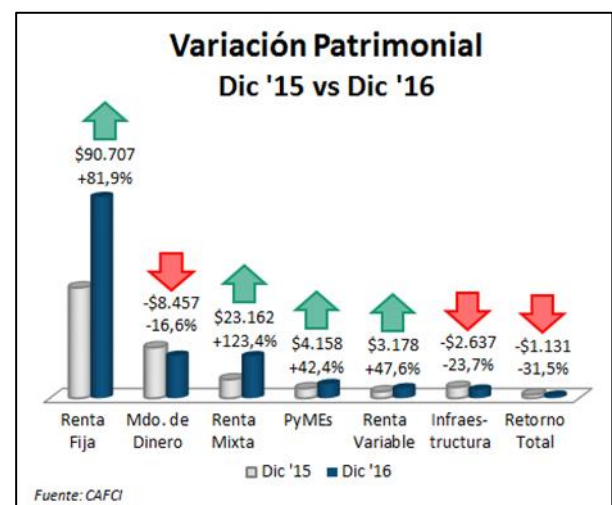
Los fondos que integran la Industria de FCI se los puede clasificar de acuerdo a su objeto de inversión, es decir según el tipo de activo en que invierten, en: Fondos de Renta Fija, Fondos de Mercado de Dinero, Fondos de Renta Mixta, Fondos de Infraestructura, Fondos PyMES, Fondos de Renta Variable,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



Los **Fondos de Renta Fija** finalizaron con un patrimonio de \$201.519 millones, registrando un aumento del +81,9% anual o de \$90.707 millones. Este incremento se debió tanto al flujo positivo en las suscripciones de cuotapartes (\$48.029 millones), como a las ganancias por rendimiento de los activos en cartera (\$42.678 millones). Con este patrimonio, los Fondos de

Renta Fija representan el 62,9% de la Industria de Fondos.

En cuanto a los **Fondos de Mercado de Dinero**, representaron al 13,2% de la Industria de FCI, con un patrimonio de \$42.391 millones. En el año, los Fondos de Mercado de Dinero presentaron una disminución patrimonial del -16,6%.



La Industria de FCI estuvo compuesta en un 13,1% por **Fondos de Renta Mixta**. En 2016 esta clase de Fondos finalizó con un patrimonio de \$41.929 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

+123,4% anual con respecto al patrimonio del año anterior.

A fines de 2016, los **Fondos PyMEs** incrementaron su patrimonio neto a \$13.973 millones representando el 4,4% del total de la Industria. Con respecto al patrimonio de 2015, el monto se elevó en \$4.158 millones, es decir, una suba del +42,4% 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 2016 con un patrimonio de \$9.857 millones, lo que significó un incremento anual del +47,6%.

Esta clase de Fondos registró una participación del 3,1% de la Industria.

Por su parte, los **Fondos de Infraestructura** registraron una disminución de \$2.637 millones (o -23,7%) durante el año 2016, cerrando el ejercicio con un patrimonio administrado de \$8.475 millones. Su participación en la industria asciende al 2,6%.

Finalmente, los **Fondos Retorno Total** tuvieron una participación en la Industria del 0,8% en 2016. El patrimonio de los Fondos Retorno Total registró una disminución del -31,5% alcanzando un patrimonio del \$2.455 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.

En el año 2016, la Industria de Fondos Comunes de Inversión recibió un flujo positivo en las suscripciones que valorizadas al 30 de diciembre representaron \$43.391 millones, generando un aumento del +20,5% frente al patrimonio obtenido a fines del año 2015.

Variación por Rendimiento.

En el año 2016, la Industria de Fondos incrementó su patrimonio en \$65.589 millones (+31,0%) producto de las variaciones positivas en el precio de los activos que tienen en cartera.

Análisis de Variaciones de la Industria – Diciembre '16 – Diciembre '15

Clasificación	Patrimonio Diciembre 2016	Patrimonio Diciembre 2015	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Fondos de Renta Fija	\$ 201.519	\$ 110.812	\$ 90.707	81,9%	\$ 48.029	43,3%	\$ 42.678	38,5%
Fondos de Mercado de Dinero	\$ 42.391	\$ 50.847	-\$ 8.457	-16,6%	-\$ 15.974	-31,4%	\$ 7.517	14,8%
Fondos de Renta Mixta	\$ 41.929	\$ 18.767	\$ 23.162	123,4%	\$ 15.347	81,8%	\$ 7.815	41,6%
Fondos PyMes	\$ 13.973	\$ 9.815	\$ 4.158	42,4%	\$ 1.885	19,2%	\$ 2.273	23,2%
Fondos de Renta Variable	\$ 9.857	\$ 6.679	\$ 3.178	47,6%	\$ 929	13,9%	\$ 2.249	33,7%
Fondos de Infraestructura	\$ 8.475	\$ 11.112	-\$ 2.637	-23,7%	-\$ 4.769	-42,9%	\$ 2.132	19,2%
Fondos Retorno Total	\$ 2.455	\$ 3.586	-\$ 1.131	-31,5%	-\$ 2.057	-57,4%	\$ 925	25,8%
Total general	\$ 320.599	\$ 211.619	\$ 108.980	51,5%	\$ 43.391	20,5%	\$ 65.589	31,0%

Fuente: CAFCI

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

Durante el ejercicio 2016 se registró un importante flujo de suscripciones netas, el cual totalizó en \$47.069 millones. Por su parte, durante el año 2015 se recibieron suscripciones por \$38.416 millones. De esta forma, en el año 2016 se registró un 22,5% más de suscripciones de lo que se recibió durante todo el año 2015.

En el año 2016, el mayor monto de suscripciones lo registraron los Fondos de Renta Fija, por un total de \$48.029 millones, siguiéndole los Fondos de Renta Mixta con suscripciones por \$15.347 millones.

En cuanto a los Fondos PyMEs, en el año acumularon suscripciones por un total de \$1.885 millones y los Fondos de Renta Variable registraron suscripciones por \$929 millones. Por otro lado, los Fondos de Mercado de Dinero y los Fondos de Infraestructura recibieron rescates por \$12.296 y \$4.768 millones respectivamente en el año, mientras que los Fondos de Retorno Total consolidaron rescates por \$2.057 millones.

Suscripciones Netas de Rescates por Clase de FCI – Diciembre '16 – Diciembre '15

Clasificación	Acumulado 2015	2016												Acumulado 2016
		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
Renta Fija	\$ 18.576	-\$ 842	\$ 5.713	-\$ 7.378	\$ 2.165	\$ 7.841	\$ 7.877	\$ 18.047	\$ 15.526	\$ 6.445	\$ 6.889	\$ 8.307	-\$ 22.562	\$ 48.029
Mercado de Dinero	\$ 10.088	-\$ 7.760	-\$ 5.643	-\$ 2.745	-\$ 107	-\$ 5.034	\$ 1.171	\$ 12.125	-\$ 8.140	\$ 2.353	\$ 4.869	\$ 3.647	-\$ 7.032	-\$ 12.296
Renta Mixta	\$ 3.639	-\$ 268	\$ 32	\$ 668	\$ 295	\$ 5.867	\$ 4.537	\$ 373	\$ 4.527	-\$ 1.944	\$ 641	-\$ 1.145	\$ 1.764	\$ 15.347
Fondos PyMEs	\$ 3.115	-\$ 571	\$ 361	\$ 2.231	-\$ 176	-\$ 18	\$ 141	-\$ 700	-\$ 1	-\$ 161	-\$ 324	-\$ 457	\$ 1.558	\$ 1.885
Renta Variable	\$ 651	-\$ 29	\$ 27	-\$ 82	-\$ 113	-\$ 28	-\$ 83	\$ 141	\$ 148	\$ 285	\$ 494	\$ 211	-\$ 42	\$ 929
Fondos de Infraestructura	\$ 1.101	-\$ 630	-\$ 212	-\$ 1.268	-\$ 300	\$ 17	\$ 1	-\$ 1.042	-\$ 763	-\$ 189	-\$ 118	-\$ 100	-\$ 165	-\$ 4.768
Retorno Total	\$ 1.245	-\$ 342	-\$ 111	-\$ 106	-\$ 435	-\$ 228	\$ 117	-\$ 152	-\$ 292	\$ 465	\$ 99	-\$ 722	-\$ 349	-\$ 2.057
Evolución de las Suscripciones Netas por Clase de FCI	\$ 38.416	-\$ 10.441	\$ 167	-\$ 8.680	\$ 1.329	\$ 8.417	\$ 13.762	\$ 28.792	\$ 11.005	\$ 7.253	\$ 12.550	\$ 9.741	-\$ 26.826	\$ 47.069

Fuente: CAFCI

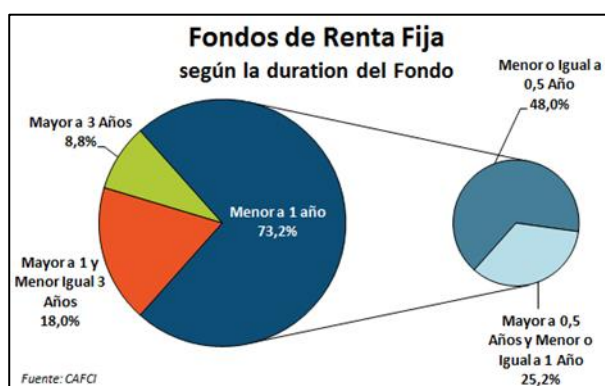
Análisis de Variaciones por Suscripciones y por Rendimiento por Clase de FCI.

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 \$48.029 millones o del +43,3% durante el año 2016.

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 2016, los Fondos con duración menor o igual a medio año fueron los que recibieron el mayor flujo de suscripciones. Las mismas totalizaron \$30.441 millones, implicando un crecimiento del +65,9%. Luego, siguieron los Fondos con duración menor o igual a 1 año registrando un monto de \$15.267 millones de suscripciones.

En cuanto a los Fondos con duración mayor a 1 año y menor o igual a 3 años el monto de suscripciones fue por \$2.645 millones, registrando un aumento del +10,3% con respecto a diciembre de 2015.

Por otro lado, el flujo de rescates de cuotas partes alocados en Fondos con duración mayor a 3 años fue de \$324 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 \$42.678 millones durante 2016, lo que representó una suba anual del +38,5%.

Fondos de Renta Fija	Patrimonio Diciembre 2016	Patrimonio Diciembre 2015	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Menor o Igual a 0.5 Año	\$ 96.752	\$ 46.220	\$ 50.532	109,3%	\$ 30.441	65,9%	\$ 20.091	43,5%
Menor o Igual a 1 Año	\$ 50.735	\$ 25.398	\$ 25.337	99,8%	\$ 15.267	60,1%	\$ 10.070	39,6%
Mayor a 1 y Menor Igual 3 Años	\$ 36.320	\$ 25.606	\$ 10.714	41,8%	\$ 2.645	10,3%	\$ 8.069	31,5%
Mayor a 3 Años	\$ 17.712	\$ 13.588	\$ 4.124	30,3%	-\$ 324	-2,4%	\$ 4.448	32,7%
Total general	\$ 201.519	\$ 110.812	\$ 90.707	81,9%	\$ 48.029	43,3%	\$ 42.678	38,5%

FONDOS DE MERCADO DE DINERO.

Variación por Suscripciones y Rescates.

Los Fondos de Mercado de Dinero, finalizaron con una baja del -31,4%, registrando una disminución de \$15.974 millones, producido por el rescate de cuotas partes 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 62,0% del total de los Fondos de Mercado de Dinero) presentaron rescates por \$14.502 millones durante el año 2016, provocando casi la totalidad de los rescates en los Fondos de Mercado de Dinero.

Por otro lado, los Fondos Clásicos vieron disminuido su patrimonio en \$1.472 millones en concepto de los rescates producidos en esta clase de Fondos.

Variación por Rendimiento.

Durante el año 2016, el aumento de patrimonio producto del rendimiento de las carteras aportó \$7.517 millones a los Fondos de Mercado de Dinero, representando un aumento del +14,8% con respecto al patrimonio registrado a fines de 2015.

Los Fondos de Mercado de Dinero Dinámicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +15,1%, mientras que los Fondos Clásicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +14,1%.

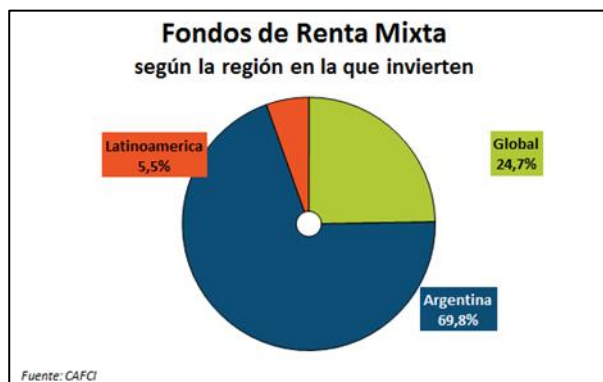
Fondos de Mercado de Dinero	Patrimonio Diciembre 2016	Patrimonio Diciembre 2015	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Dinámicos	\$ 26.303	\$ 35.453	-\$ 9.150	-25,8%	-\$ 14.502	-40,9%	\$ 5.352	15,1%
Clásicos	\$ 16.088	\$ 15.394	\$ 693	4,5%	-\$ 1.472	-9,6%	\$ 2.166	14,1%
Total general	\$ 42.391	\$ 50.847	-\$ 8.457	-16,6%	-\$ 15.974	-31,4%	\$ 7.517	14,8%

FONDOS DE RENTA MIXTA.

Variación por Suscripciones y Rescates.

En el año 2016, los Fondos de Renta Mixta registraron un aumento patrimonial del +81,8% o \$15.347 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 69,8% del total de Renta Mixta), los Globales (constituyeron el 24,7% de estos Fondos), y finalmente, los que invierten en Latinoamérica (conformaron el 5,5% restante de los Fondos de Renta Mixta).



Los Fondos de Renta Mixta Latinoamérica y Argentina vieron incrementado su patrimonio en un +379,8% y +106,7% anual respectivamente respecto a las cifras de 2015.

Por su parte, los Fondos de Renta Mixta Global registraron un aumento anual del +21,6% en su patrimonio producto de la corriente de suscripciones del ejercicio 2016.

Variación por Rendimiento.

Los Fondos de Renta Mixta experimentaron un incremento en su patrimonio por \$7.815 millones, producto del rendimiento de sus carteras (o expresado en porcentaje, una suba del +41,6%) durante el 2016.

Del aumento total del patrimonio, \$5.044 millones corresponden a una revalorización de los Fondos de Renta Mixta Argentina (+43% anual) y \$2.223 millones a los rendimientos de los Fondos de Renta Mixta Global (representando un aumento del +33,3% 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 \$548 millones, una variación anual del +149,8%.

Fondos de Renta Mixta	Patrimonio Diciembre 2016	Patrimonio Diciembre 2015	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 29.277	\$ 11.721	\$ 17.556	149,8%	\$ 12.512	106,7%	\$ 5.044	43,0%
Global	\$ 10.349	\$ 6.680	\$ 3.668	54,9%	\$ 1.446	21,6%	\$ 2.223	33,3%
Latinoamérica	\$ 2.304	\$ 366	\$ 1.938	529,6%	\$ 1.390	379,8%	\$ 548	149,8%
Total general	\$ 41.929	\$ 18.767	\$ 23.162	123,4%	\$ 15.347	81,8%	\$ 7.815	41,6%

FONDOS PYMES.

Variación por Suscripciones y Rescates.

En 2016, los Fondos PyMEs acumularon suscripciones por \$1.885 millones, representando una suba del +19,2% con respecto al patrimonio de fines de diciembre de 2015.

Variación por Rendimiento.

Los Fondos PyMEs incrementaron su patrimonio en \$2.273 millones producto del rendimiento de los activos en cartera (o expresado en porcentaje obtuvieron un rendimiento anual del +23,2%).

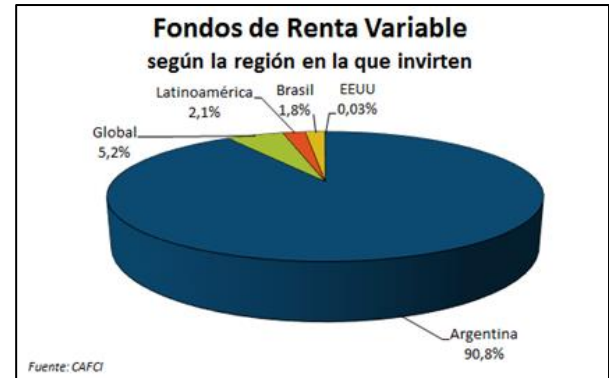
Fondos PyMEs	Patrimonio Diciembre 2016	Patrimonio Diciembre 2015	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
PyMes	\$ 13.973	\$ 9.815	\$ 4.158	42,4%	\$ 1.885	19,2%	\$ 2.273	23,2%
Total general	\$ 13.973	\$ 9.815	\$ 4.158	42,4%	\$ 1.885	19,2%	\$ 2.273	23,2%

FONDOS DE RENTA VARIABLE.

Variación por Suscripciones y Rescates.

En el año 2016, los Fondos de Renta Variable vieron incrementado su patrimonio en \$929 millones (+13,9% anual) respecto del último patrimonio registrado en 2015.

Los Fondos que registraron el mayor monto de suscripciones fueron los Fondos de Renta Variable Argentina (\$565 millones), Global (\$284 millones), Brasil (\$65 millones) y Latinoamérica (\$15 millones). Por otro lado, los Fondos de Renta Variable EE.UU recibieron rescates por un total de \$200 mil.



Variación por Rendimiento.

En el año, los Fondos de Renta Variable registraron un rendimiento del +33,7% o de \$22.49 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: EE.UU (+62,4%), Brasil (+45,7%), Latinoamérica (+41,5%), Global (+39,8% anual), y Argentina (+33,2%).

Los Fondos de Renta Variable Argentina registraron un rendimiento del +33,2% anual. El índice Merval finalizó el año con un aumento del +44,9% anual mientras que, el índice MAR mostró una variación anual positiva del +21,8%.

Fondos de Renta Variable	Patrimonio Diciembre 2016	Patrimonio Diciembre 2015	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 8.951	\$ 6.297	\$ 2.654	42,1%	\$ 565	9,0%	\$ 2.088	33,2%
Global	\$ 516	\$ 166	\$ 350	210,6%	\$ 284	170,8%	\$ 66	39,8%
Brasil	\$ 208	\$ 98	\$ 110	111,4%	\$ 65	65,7%	\$ 45	45,7%
Latinoamerica	\$ 179	\$ 116	\$ 63	54,6%	\$ 15	13,1%	\$ 48	41,5%
EEUU	\$ 2,5	\$ 1,7	\$ 0,8	50,5%	-\$ 0,2	-11,9%	\$ 1	62,4%
Total general	\$ 9.857	\$ 6.679	\$ 3.178	47,6%	\$ 929	13,9%	\$ 2.249	33,7%

FONDOS DE INFRAESTRUCTURA.

Variación por Suscripciones y Rescates.

En el caso de los Fondos de Infraestructura, los rescates anuales fueron de \$4.769 millones, lo que significó una disminución del -42,9% frente al patrimonio que tenía a fines del año 2015.

Variación por Rendimiento.

En el 2016, los Fondos de Infraestructura acumularon un aumento en su patrimonio de \$2.132 millones (+19,2%), en respuesta de mayores retornos de sus inversiones.

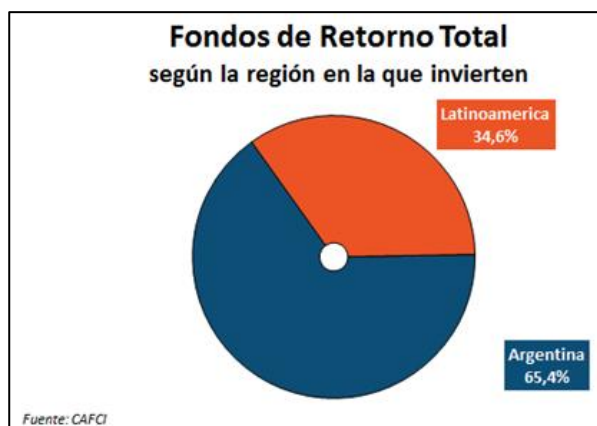
Fondos Infraestructura	Patrimonio Diciembre 2016	Patrimonio Diciembre 2015	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Infraestructura	\$ 8.475	\$ 11.112	-\$ 2.637	-23,7%	-\$ 4.769	-42,9%	\$ 2.132	19,2%
Total general	\$ 8.475	\$ 11.112	-\$ 2.637	-23,7%	-\$ 4.769	-42,9%	\$ 2.132	19,2%

FONDOS RETORNO TOTAL.

Variación por Suscripciones y Rescates.

Los Fondos Retorno Total presentaron una disminución en su patrimonio de \$2.057 millones, es decir, una baja anual del -57,4%.

En el año, los Fondos de Retorno Total Argentina recibieron suscripciones netas por \$697 millones, y con un patrimonio de \$1.605 millones conformaron al 65,4% de los Fondos Retorno Total.



Variación por Rendimiento.

En cuanto a las variaciones por rendimiento, los Fondos Retorno Total incrementaron su patrimonio en un +25,8% anual, o en \$925 millones.

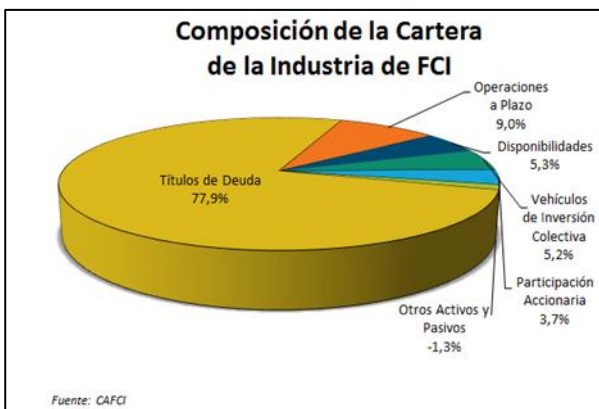
Los Fondos Retorno Total Argentina y Latinoamérica registraron subas del +25,8% y +25,9% respectivamente producto del rendimiento positivo de los activos en cartera.

Fondos Retorno Total	Patrimonio Diciembre 2016	Patrimonio Diciembre 2015	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 1.605	\$ 2.703	-\$ 1.098	-40,6%	-\$ 1.795	-66,4%	\$ 697	25,8%
Latinoamerica	\$ 850	\$ 883	-\$ 33	-3,8%	-\$ 262	-29,7%	\$ 229	25,9%
Total general	\$ 2.455	\$ 3.586	-\$ 1.131	-31,5%	-\$ 2.057	-57,4%	\$ 925	25,8%

Composición de las Carteras de los Fondos Comunes de Inversión.

Composición de la Cartera de la Industria de FCI.

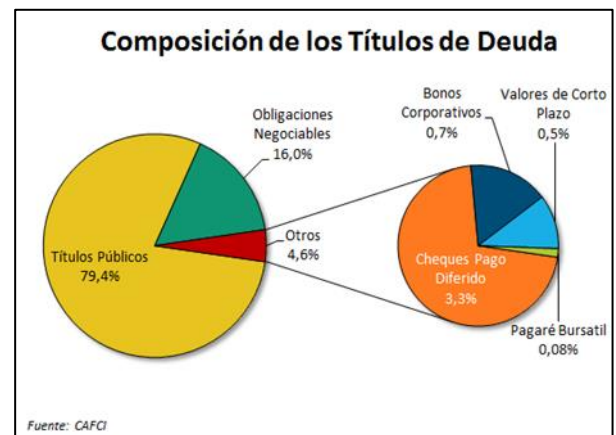
En cuanto a la composición de la cartera de la Industria de FCI, los instrumentos con mayor participación al jueves 29 de diciembre de 2016, fueron los Títulos de Deuda (77,9%). Los activos que le siguieron con mayor ponderación, fueron las Operaciones a Plazo (como cauciones, pases y plazos fijos) con el 9,0% de la cartera.



La inversión en Disponibilidades alcanzó el 5,3% del total del patrimonio administrado. Por su parte, los Fideicomisos Financieros y Fondos Comunes de Inversión (ambos denominados "Vehículos de Inversión Colectiva") comprendieron el 5,2% del total de las inversiones que realizaron los Fondos mientras que, el 3,7% de la cartera global estuvo compuesto por Acciones.

Los Títulos de Deuda, que representaron el 77,9% de la cartera global de los Fondos

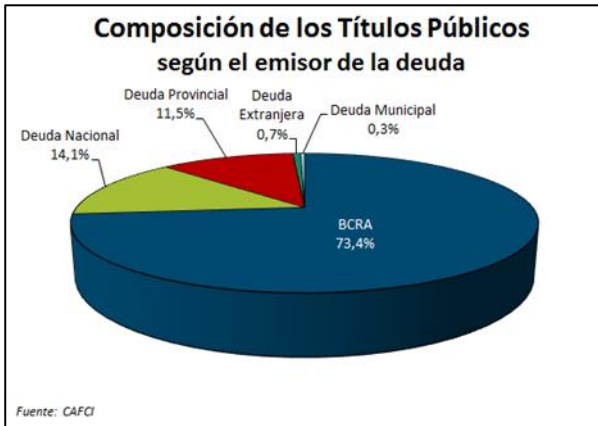
(\$243.830 millones), estuvieron integrados principalmente por Títulos Públicos (79,4%) y por Obligaciones Negociables (16,0%).



Entre los Títulos Públicos se destacan las participaciones en Bonar 2024 (AY24), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2019 (BDC19), Bono Disc U\$S Ley NY (DICY), Bonar 2017 (AM17), Bonad 2017 (AF17), Bonar X (AA17), Bono Disc. \$ Ley Arg. (DICP), Bonar 2017 (AO17), Bono de la Prov. de Chubut (PUO19), Bono Disc. U\$S Ley Arg. (DICA), Bonad 2018 (AM18), Bono de la Prov. de Bs. As. 2024 (PBM24), Bocón 2024 (PR13), Bonad 2017 (AS17), Bono Boncer 2021 (TC21), Bono de la Prov. de Neuquén (NDG21), Bonad 2017 (AJ17), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2019 (BD2C9), Bono Internacional U\$S Ley N.Y. (AA46), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2018 (BDC18), Bono Internacional U\$S Ley N.Y. (AA21), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2027

(PBE17), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2010 (BDC20), Bogar 2018 (NF18).

ON Com. Fin. Argentina, ON Banco Galicia, ON Tarjetas Cuyanas, ON Banco Hipotecario, ON Electroingeniería, ON Arcor.



Desde el lado de las Obligaciones Negociables, las principales inversiones fueron en las ON YPF, ON Banco Bice, ON CGC, ON de Pan American Energy, ON Tarjeta Naranja, ON Central Térmica Loma de la Lata, ON IRSA, ON Telecom, ON Petrolera Pampa, ON Banco Serv. Financieros,

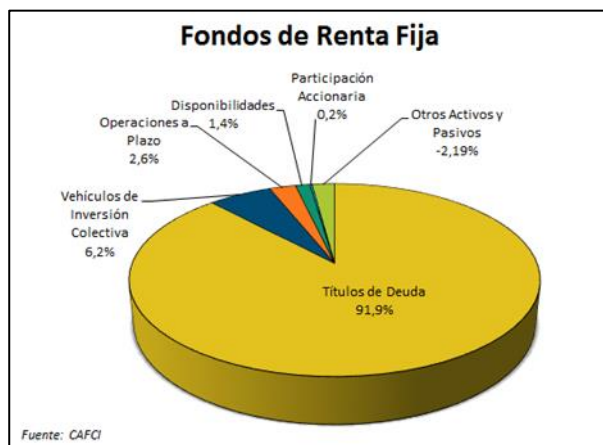
Composición de la Cartera de la Industria de FCI

Títulos de Deuda	Valor	Porcentaje
Títulos Públicos	\$ 243.830	77,9%
Títulos Públicos	\$ 193.610	61,9%
BCRA	\$ 142.202	45,5%
Deuda Nacional	\$ 27.214	8,7%
Deuda Provincial	\$ 22.264	7,1%
Deuda Extranjera	\$ 1.272	0,4%
Deuda Municipal	\$ 658	0,2%
Obligaciones Negociables	\$ 39.019	12,5%
Cheques Pago Diferido	\$ 7.978	2,6%
Bonos Corporativos	\$ 1.807	0,6%
Valores de Corto Plazo	\$ 1.224	0,4%
Pagaré Bursatil	\$ 192	0,06%
Operaciones a Plazo	\$ 28.279	9,0%
Disponibilidades	\$ 16.636	5,3%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 16.379	5,2%
Fideicomisos Financieros	\$ 10.214	3,3%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 6.165	2,0%
Participación Accionaria	\$ 11.711	3,7%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 3.983	-1,3%

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.



El patrimonio de esta clase de Fondos estuvo compuesto fundamentalmente por Títulos de Deuda (91,9% 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:

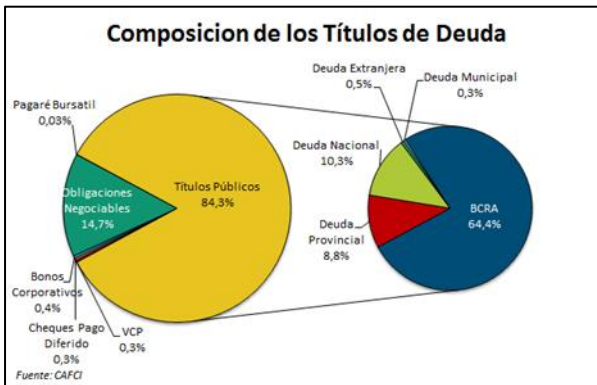
- Bonos Nacionales en Dólares (Tasa Fija): Bonar 2024 (AY24), Bonar X (AA17), Bonad 2017 (AF17), Bono Disc. U\$S Ley Arg. 2033 (DICA), Bono Disc. U\$S Ley Arg. 2033 (DICY), Bonad 2017 (AJ17), Bonad 2017 (AS17), Bono Internacional U\$S Ley N.Y. (AA26), Bono Internacional U\$S Ley N.Y. (AA21), Bonar 2020 (AO20), Bono Internacional U\$S Ley N.Y. (AA46), Bono Par U\$S Ley N.Y. 2038 (PARY).
- Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable Lebac): Bonac 2017 (AY17).
- Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable Badlar): Bonar 2017 (AM17), Bonar 2017 (AO17), Bonar 2019 (AMX9), Bocón 2022 (PR15), Bonar 2018 (AMX8), Bonar 2020 (AO20).
- Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable ajustable por CER): Bono Disc. \$ Ley Arg. 2033 (DICP), Bocón 2024 (PR13), Bono Boncer 2021 (TC21), Bogar 2018 (NF18), Bono Cuasipar \$ (CUAP), Bono Par \$ Ley Arg. (PARP).
- Bonos Provinciales en Dólares: Bono de la Prov. de Buenos Aires 2024 (PBM24), Bono de la Prov. de Córdoba 2026 (CO26), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2021 (PBJ21), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2027 (PBJ27), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2035 (BPLD), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2021 (BP21), Bono de la Prov. de Mendoza 2024 (PMY24), Bono de la Prov.

de Buenos Aires 2028 (BP28), Bono de la Prov. de Córdoba 2024.

- Bonos Dollar Linked: Bono de la Ciudad de Bs. As. 2019 (BDC19), Bono de la Prov. de Chubut 2019 (PUO19), Bonad 2018 (AM18), Bono de la Prov. de Neuquén 2018 (NDG21), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2018 (BDC18), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2019 (BD2C9), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2020 (BDC20), Bono de la Prov. de Chubut (PUM21), Bono de la Prov. de Mendoza (PMO18).

Disponibilidades y mantuvieron en Acciones un 0,2%.

Renta Fija		
\$ 196.809		
Títulos de Deuda	\$ 180.813	91,9%
Títulos Públicos	\$ 152.414	77,4%
BCRA	\$ 116.376	59,1%
Deuda Nacional	\$ 18.608	9,5%
Deuda Provincial	\$ 15.896	8,1%
Deuda Extranjera	\$ 962	0,5%
Deuda Municipal	\$ 571	0,3%
Obligaciones Negociables	\$ 26.565	13,5%
Bonos Corporativos	\$ 671	0,3%
Cheques Pago Diferido	\$ 559	0,3%
Valores de Corto Plazo	\$ 554	0,3%
Pagaré Bursatil	\$ 50	0,03%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 12.142	6,2%
Fideicomisos Financieros	\$ 6.525	3,3%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 5.617	2,9%
Operaciones a Plazo	\$ 5.033	2,6%
Disponibilidades	\$ 2.725	1,4%
Participación Accionaria	\$ 414	0,2%
Derivados y Opciones	-\$ 8	-0,004%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 4.311	-2,2%



Otro tipo de instrumento en los que invirtieron el 6,2% del total de la cartera es en los Vehículos de Inversión Colectiva, dentro de los cuales se encuentran Fideicomisos Financieros (3,3%) y Fondos Comunes de Inversión (2,9%). Finalmente, los Fondos de Renta Fija, también destinaron un 2,6% de su patrimonio en Operaciones a Plazo, un 1,4% en

FONDOS DE MERCADO DE DINERO.

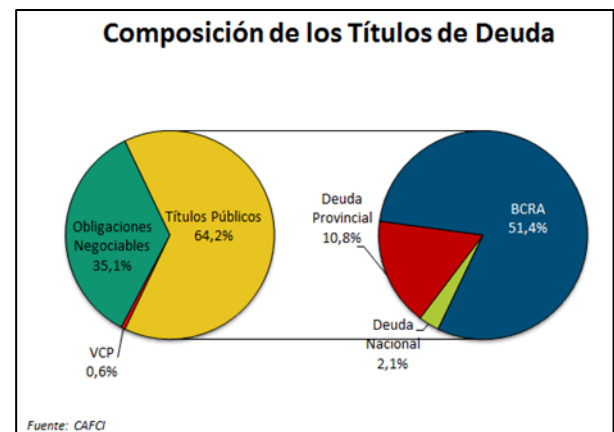
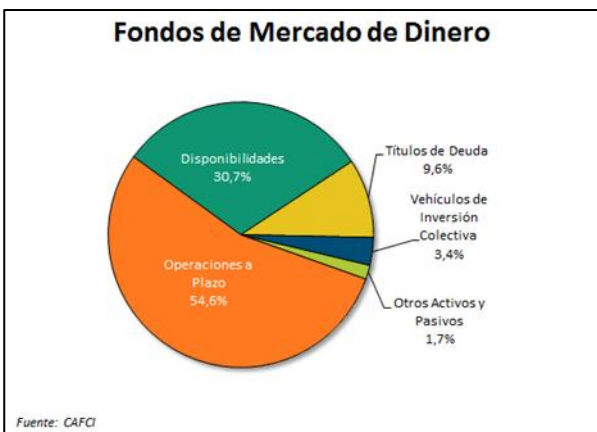
Los **Fondos de Mercado de Dinero** administraron un patrimonio compuesto principalmente por Operaciones a Plazo (54,6%), el cual se conformó mayormente por inversiones en plazos fijos y pases. Para cumplir con la característica de liquidez, mantuvieron el 30,7% en Disponibilidades.

Las inversiones en Títulos de Deuda conformaron el 9,6% 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 3,4% 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

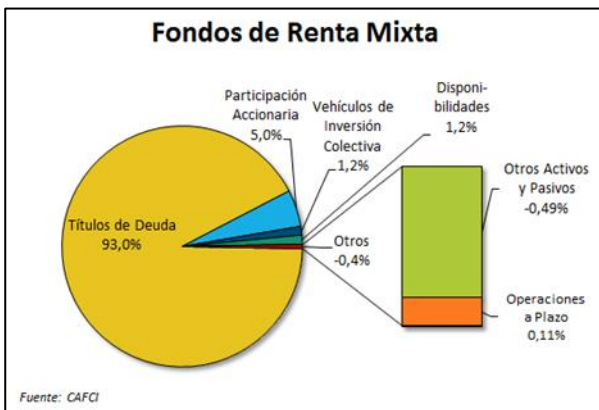
son atractivos para aquellas personas que busquen un manejo eficiente de los excedentes de liquidez o para quienes necesitan disponer del dinero en el corto plazo.

Mercado de Dinero		\$ 42.356
Operaciones a Plazo	\$ 23.113	54,6%
Disponibilidades	\$ 13.007	30,7%
Títulos de Deuda	\$ 4.075	9,6%
Títulos Públicos	\$ 2.617	6,2%
BCRA	\$ 2.093	4,9%
Deuda Provincial	\$ 440	1,0%
Deuda Nacional	\$ 84	0,2%
Obligaciones Negociables	\$ 1.432	3,4%
Valores de Corto Plazo	\$ 26	0,06%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 1.434	3,4%
Fideicomisos Financieros	\$ 1.434	3,4%
Otros Activos y Pasivos	\$ 726	1,7%



FONDOS DE RENTA MIXTA.

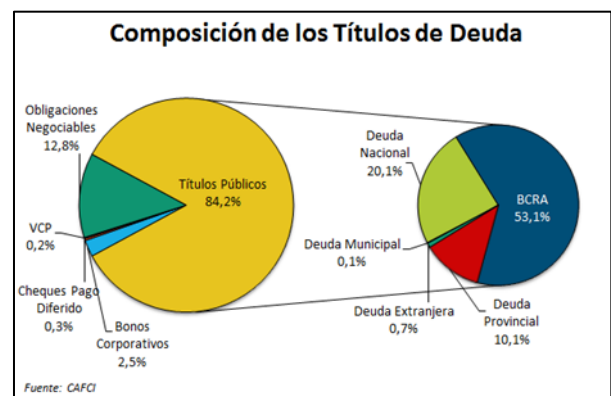
La cartera de los Fondos de Renta Mixta estuvo conformada principalmente por Títulos de Deuda, los cuales integraron el 93,0% de las carteras de inversión. En segundo lugar, invirtieron en Acciones (5,0%). En menor proporción le siguieron las inversiones en Vehículos de Inversión Colectiva y Disponibilidades con un 1,2% del patrimonio neto total respectivamente.



Los Títulos Públicos conformaron el 78,3% 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 2024 (AY24), Bono Disc. U\$S Ley N.Y. 2033 (DICY), Bonad 2017 (AF17), Bonar X (AA17), Bonad 2017 (AS17), Bono Disc. U\$S Ley Arg. (DICA), Bono Internacional U\$S Ley N.Y (AA26), Bonad 2017 (AJ17) Bono Internacional U\$S Ley N.Y (AA21) Bono Internacional U\$S Ley N.Y (AA46), Bonar 2020 (AO20), Bonar 2018 (AN18).
- Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable Baldar): Bonar 2017 (AM17), Bonar 2017 (AO17), Bonar 2018 (AMX8), Bonar 2019 (AMX9), Bocon 2022 (PR15).

- Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable ajustable por CER): Bocón 2024 (PR13), Bono Boncer 2021 (TC21), Bono Disc. \$ Ley Arg. (DICP), Bogar 2018 (NF18), Bono Par \$ Ley Arg. (PARP), Bono Cuasipar \$ (CUAP).
- Bonos Provinciales en Dólares: Bono de la Prov. de Buenos Aires 2024 (PBM24), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2027 (PBJ27), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2021 (PBJ21), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2028 (BP28), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2035 (BPLD), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2021 (BP21), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2018 (BP18), Bono Provincia de Mendoza (PMY24).
- Bonos Dollar Linked: Bonos de la Ciudad de Bs. As. 2019 (BDC19), Bonad 2018 (AM18), Bono de la Prov. de Neuquén 2018 (NDG21) Bono de la Prov. de Chubut 2019 (PUO19), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2020 (BDC20) Bono de la Ciudad de Bs. As. 2018 (BDC18), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2019 (BD2C9).



Las inversiones en Obligaciones Negociables fueron las que siguieron a los Títulos Públicos e integraron el 11,9% del total de las inversiones en

los Fondos de Renta Mixta. En menor medida, siguieron los Bonos Corporativos (2,4%).

Detallando las inversiones en Vehículos de Inversión Colectiva (1,2% de la cartera), el 0,8% correspondió a Fideicomisos Financieros y mientras que el 0,3% correspondieron a Fondos Comunes de Inversión.

Renta Mixta	\$ 39.143	
Títulos de Deuda	\$ 36.401	93,0%
Títulos Públicos	\$ 30.654	78,3%
BCRA	\$ 19.338	49,4%
Deuda Nacional	\$ 7.327	18,7%
Deuda Provincial	\$ 3.670	9,4%
Deuda Extranjera	\$ 266	0,7%
Deuda Municipal	\$ 54	0,1%
Obligaciones Negociables	\$ 4.654	11,9%
Bonos Corporativos	\$ 920	2,4%
Cheques Pago Diferido	\$ 106	0,3%
Valores de Corto Plazo	\$ 66	0,2%
Participación Accionaria	\$ 1.955	5,0%
Disponibilidades	\$ 482	1,2%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 455	1,2%
Fideicomisos Financieros	\$ 321	0,8%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 134	0,3%
Operaciones a Plazo	\$ 42	0,11%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 193,1	-0,5%

FONDOS PYMES.

El patrimonio de los Fondos PyMEs estuvo compuesto en un 89,0% 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 Banco Bice,
- ON Electroingeniería,
- ON YPF,
- ON Central Térmica Loma de la Lata,
- ON Meranol,

- ON Quickfood,
- ON Carboclor,
- ON Pan American Energy entre otras.

En segundo lugar, los Fondos PyMEs invirtieron en Vehículos de Inversión Colectiva un 10,2% de su patrimonio. Ambas inversiones representan el objetivo principal que tiene el Fondo: invertir en instrumentos destinados al financiamiento PyMEs, para alentar el desarrollo de las empresas.

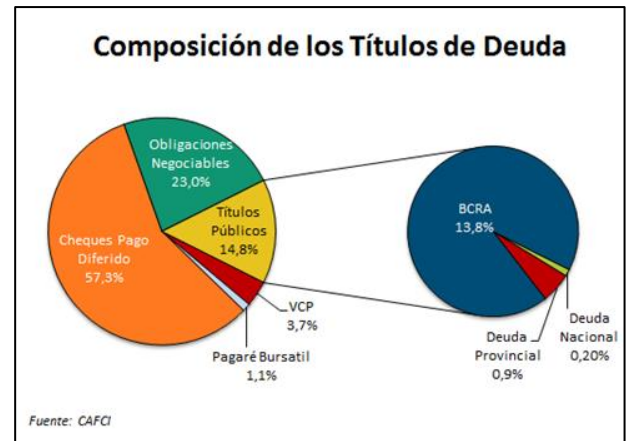
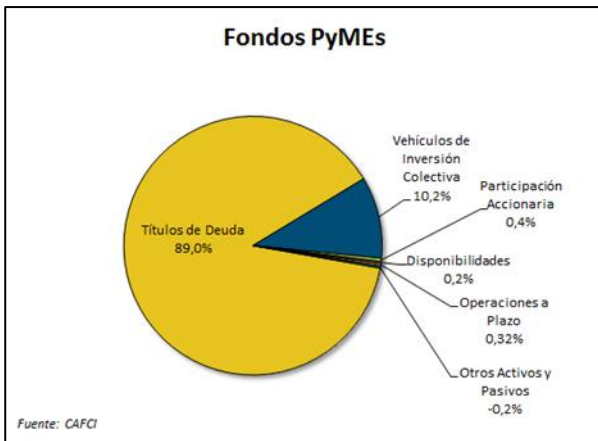
Entre los Fideicomisos Financieros, que representaron un 9,8% del total de inversiones en esta categoría de Fondos, tuvieron mayor ponderación sobre la cartera:

- FF Comafi Pymes,

- FF Granjas Ovoprot,
- FF Sucredito,
- FF CGM Leasing,
- FF Mila,
- FF Red Surcos,
- FF Centrocard,
- FF Consumax,
- FF Unicred,
- FF Tarjeta Actual, entre otros.

Otros instrumentos que formaron parte del patrimonio de los Fondos PyMEs fueron Acciones (0,4%), las Operaciones a Plazo (0,3%) y Disponibilidades y (0,24%).

PyMEs		\$ 13.756
Títulos de Deuda	\$ 12.245	89,0%
Cheques Pago Diferido	\$ 7.021	51,0%
Obligaciones Negociables	\$ 2.818	20,5%
Títulos Públicos	\$ 1.814	13,2%
BCRA	\$ 1.685	12,2%
Deuda Provincial	\$ 105	0,8%
Deuda Nacional	\$ 24	0,2%
Valores de Corto Plazo	\$ 452	3,3%
Pagaré Bursatil	\$ 141	1,0%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 1.408	10,2%
Fideicomisos Financieros	\$ 1.349	9,8%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 59	0,4%
Participación Accionaria	\$ 59	0,4%
Operaciones a Plazo	\$ 44	0,3%
Disponibilidades	\$ 33	0,24%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 33	-0,2%

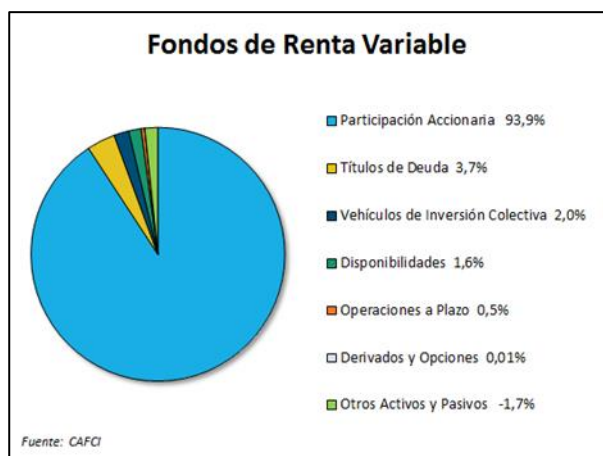


FONDOS DE RENTA VARIABLE.

En los Fondos de Renta Variable, el 93,9% del patrimonio fue destinado a la compra de Acciones. Dentro de esta clase de activos, el 90,0% correspondió a Acciones Locales y el 3,9% a los Recibos de Depósitos de Acciones.

A fines de diciembre 2015, los Recibos de Depósitos de Acciones solo representaban el 0,2% del patrimonio de los Fondos de Renta Variable, mientras que durante el año 2016 la participación accionaria destinada a Recibos de Depósitos de Acciones ascendió al 3,9% siendo sus principales activos: ADR YPF, ADR Edenor, ADR Nortel Inversora, ADR Tenaris, ADR Cresud, ADR Grupo Financiero Galicia, ADR Pampa Energía, entre otros.

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		\$ 9.859
Participación Accionaria		
Acciones	\$ 9.258	93,9%
Recibos de Depósito Acciones	\$ 389	3,9%
Títulos de Deuda	\$ 369	3,7%
Títulos Públicos	\$ 324	3,3%
BCRA	\$ 263	2,7%
Deuda Nacional	\$ 61	0,6%
Obligaciones Negociables	\$ 43	0,4%
Valores de Corto Plazo	\$ 2	0,02%
Cheques Pago Diferido	\$ 1	0,01%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 194	2,0%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 194	1,96%
Fideicomisos Financieros	\$ 0,4	0,004%
Disponibilidades	\$ 160	1,6%
Operaciones a Plazo	\$ 46	0,5%
Derivados y Opciones	\$ 1	0,01%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 170	-1,7%

Principales Tenencias de Acciones	Ticker BCBA	Monto en Cartera (millones de pesos)	Ponderación sobre Cartera
Pampa Energia	PAMP	\$ 1.405,4	15,8%
Grupo Fciero Galicia - B	GGAL	\$ 989,2	11,2%
YPF - D	YPFD	\$ 925,9	10,4%
Siderar - A	ERAR	\$ 589,3	6,6%
Banco Macro Bansud - B	BMA	\$ 561,1	6,3%
Edenor	EDN	\$ 503,5	5,7%
Petroleo Brasileiro	APBR	\$ 478,1	5,4%
Banco Frances	FRAN	\$ 365,0	4,1%
Cresud	CRES	\$ 304,2	3,4%
Transener - B	TRAN	\$ 288,3	3,3%
Aluar	ALUA	\$ 285,1	3,2%
Transp Gas del Sur - B	TGSU2	\$ 202,3	2,3%
Comercial del Plata	COME	\$ 185,5	2,1%
Telecom Argentina - B	TECO2	\$ 183,5	2,1%
Petrolera Pampa	PETR	\$ 154,9	1,7%
San Miguel	SAMI	\$ 137,1	1,5%
Central Puerto - B	CEPU2	\$ 124,9	1,4%
Tenaris	TS	\$ 108,5	1,2%
Juan Minetti	JMIN	\$ 106,7	1,2%
Mirgor	MIRG	\$ 84,8	1,0%
Grupo Clarin	GCLA	\$ 83,0	0,9%
Consultatio	CTIO	\$ 74,5	0,8%
Adecoagro S.A.		\$ 74,0	0,8%
Central Costanera - B	CECO2	\$ 72,5	0,8%
Grupo Supervielle CB	SUPV	\$ 58,5	0,7%
Irsa	IRSA	\$ 42,8	0,5%

FONDOS DE INFRAESTRUCTURA.

Los Fondos de Infraestructura tienen como principal objeto financiar 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 89,3% y Vehículos de Inversión Colectiva en un 8,1%.

Dentro de la categoría Vehículos de Inversión Colectiva, el 6,9% pertenece a Fideicomisos Financieros (FF) y el 1,2% 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 Infraestructura Elec., FF Sifer, FF Sisvial.

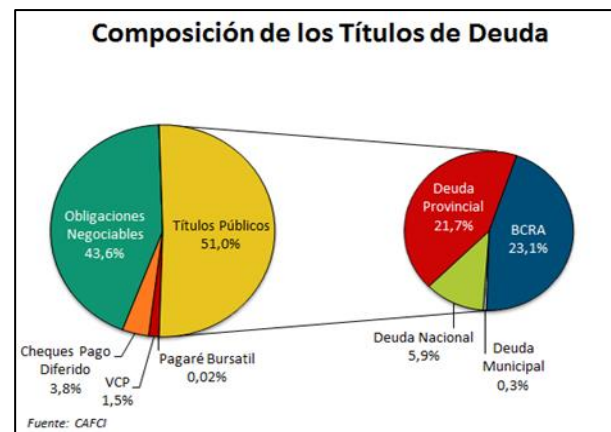
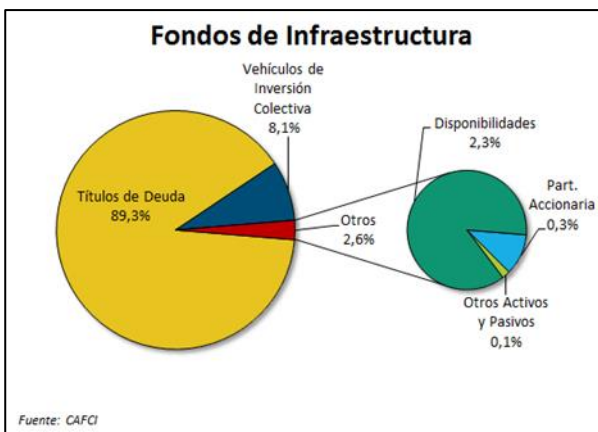
Dentro de la categoría de Títulos de Deuda, se invirtió el 45,6% de la cartera de los Fondos de Infraestructura en Títulos Públicos y le siguieron las Obligaciones Negociables con el 39,0%, los Cheques de Pago Diferido con el 3,4%, los

Valores de Corto Plazo con el 1,3% y Pagaré Bursátil con el 0,01%.

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

Los activos con mayor ponderación sobre el total de Títulos Públicos fueron: Bono Disc U\$\$ Ley NY (DICY), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2024 (PBM24), Bono de la Prov. de Chubut 2019 (PUO19), Bono de la Prov. de Neuquén 2016 (NDG21), Bono de la Ciudad de Buenos Aires 2020 (BDC20), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2027 (PBJ27), Bono de la Provincia de Córdoba 2026 (CO26), Bono Provincial de Salta 2024, Bono de la Ciudad de Bs. As. 2019 (BDC19), Bono de la Ciudad de Buenos Aires 2019 (BD2C9), Bono de la Prov. Buenos Aires 2021 (BP21).

Infraestructura		\$ 8.471
Títulos de Deuda	\$ 7.567	89,3%
Títulos Públicos	\$ 3.862	45,6%
BCRA	\$ 1.747	20,6%
Deuda Provincial	\$ 1.645	19,4%
Deuda Nacional	\$ 446	5,3%
Deuda Municipal	\$ 24	0,3%
Obligaciones Negociables	\$ 3.300	39,0%
Cheques Pago Diferido	\$ 291	3,4%
Valores de Corto Plazo	\$ 113	1,3%
Pagaré Bursatil	\$ 1	0,01%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 684	8,1%
Fideicomisos Financieros	\$ 584	6,9%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 100	1,2%
Disponibilidades	\$ 191	2,3%
Participación Accionaria	\$ 25	0,3%
Otros Activos y Pasivos	\$ 5	0,1%

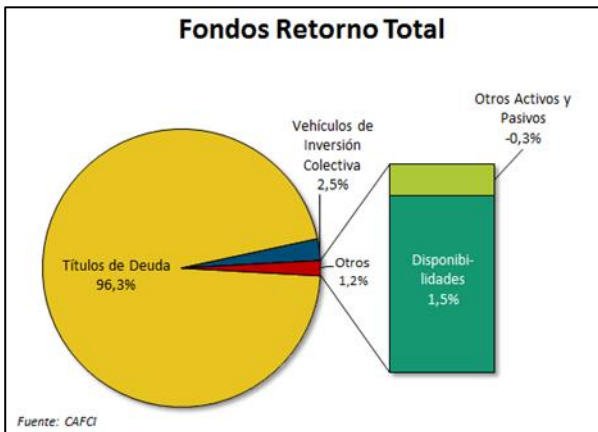


FONDOS RETORNO TOTAL.

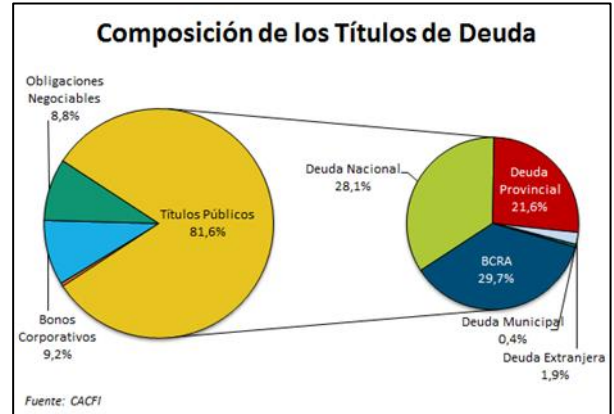
Finalmente, en cuanto a la composición de la cartera de los Fondos Retorno Total, la misma estuvo integrada principalmente por Títulos de Deuda (96,3%) y le siguieron con el 2,5% los Vehículos de Inversión Colectiva.

Dentro de los Títulos de Deuda, la inversión en Títulos Públicos conformó el 78,6% de la cartera de los Fondos Retorno Total. Las principales tenencias fueron: Bono de la Prov. de Chubut 2019 (PUO19), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2019 (BDC19), Bonad 2017 (AJ17), Bono Disc. \$ Ley Arg. (DICP), Bonac 2017 (AF17), Bono de la Prov. de Neuquén (NDG21), Bonad 2017 (AS17), Bono de la Prov. de Chubut (PUM21), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2019 (BD2C9), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2021 (PBJ21).

Las Obligaciones Negociables integraron el 8,4% de las inversiones en esta categoría de Fondos.



En esta categoría se destacaron las ON de YPF, ON CGC, ON Banco Hipotecario, ON Central Térmica Loma de la Lata, ON Petrolera Pampa, ON Tarjeta Shopping, ON Central Térmica Roca, ON IRSA, ON Genneia, ON Cresud.



Finalmente, dentro de los Bonos Corporativos, los cuales comprendieron el 8,8% de la cartera total, se destacan las inversiones en los bonos de Petrobras, Cosan, Itau, SMU, Banco Do Brasil, BR Malls, Andrade, Citgo, Cimpor Financial, CSN, Cimpor, Masisa, AES Andres, Aento Luxco.

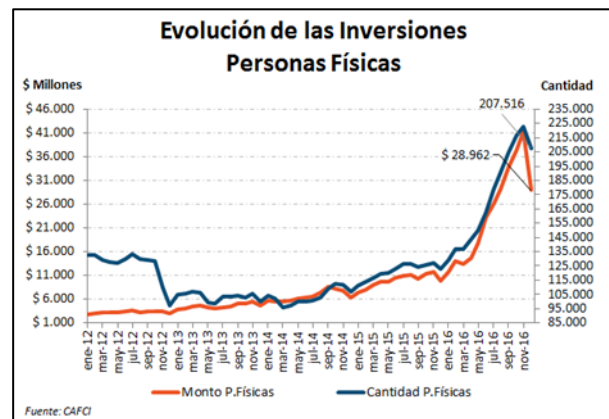
Retorno Total		\$ 2.452
Títulos de Deuda	\$ 2.360	96,3%
Títulos Públicos	\$ 1.926	78,6%
BCRA	\$ 700	28,6%
Deuda Nacional	\$ 663	27,1%
Deuda Provincial	\$ 509	20,7%
Deuda Extranjera	\$ 44	1,8%
Deuda Municipal	\$ 10	0,4%
Bonos Corporativos	\$ 217	8,8%
Obligaciones Negociables	\$ 207	8,4%
Valores de Corto Plazo	\$ 10,6	0,43%
Cheques Pago Diferido	\$ 0,5	0,02%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 62	2,5%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 62	2,5%
Disponibilidades	\$ 37	1,5%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 7	-0,3%

Análisis de Cuotapartistas de la Industria de FCI.

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

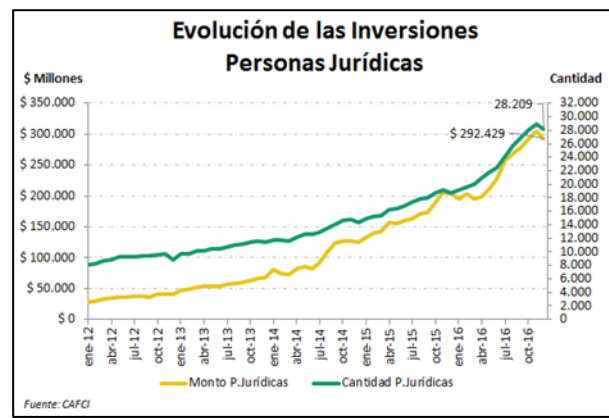
PERSONAS FÍSICAS.

El patrimonio de la Industria de Fondos Comunes de Inversión en manos de Personas Físicas fue de \$28.962 millones. Durante el 2016, el monto se incrementó en \$18.995 millones, es decir, una suba del +190,6% anual. En cuanto a la cantidad de cuentas de Personas Físicas que invierten en Fondos, la misma fue de 207.516 a fines de 2016. Con respecto al último dato registrado en el año 2015, se registró un incremento de 84.563 cuentas de Personas Físicas.



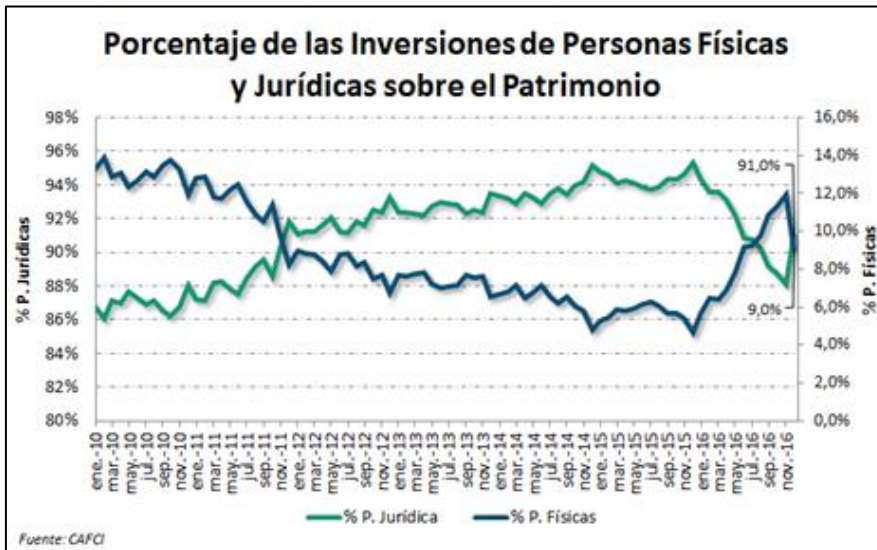
PERSONAS FÍSICAS.

Las inversiones de Personas Jurídicas en la Industria de Fondos totalizaron \$292.429 millones a fines del año 2016, dato que muestra un incremento del +42,3% (o \$89.800 millones) frente al cierre del año 2015. En cuanto a la cantidad de cuentas de Personas Jurídicas que invierten en Fondos, la misma fue de 28.209 al cierre del año 2016. Con respecto al último dato registrado en el año 2015, se registró un incremento de 9.497 cuentas de Personas Jurídicas.



PERSONAS FÍSICAS Y PERSONAS JURÍDICAS.

A fines de 2016, la participación de las personas jurídicas en la Industria de Fondos alcanzó el 91,0% sobre el total del patrimonio administrado por la industria, mientras que el restante 9,0% perteneció a Personas Físicas.



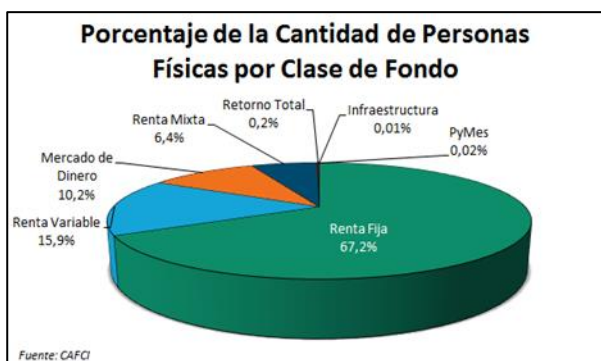
Montos y Cantidades de Personas Físicas y Jurídicas por Clase de FCI.

PERSONAS FÍSICAS.

Del total de cuentas de Personas Físicas (207.516), los Fondos de Renta Fija recibieron al 67,2% del total de cuentas de inversores minoristas que invirtieron en FCI (139.528 cuentas). Esta cantidad representó un monto de \$23.127 millones, es decir, el 79,9% de lo que invirtieron las Personas Físicas en la Industria de FCI.

A esta clase de Fondos, le siguieron los de Renta Variable. Los inversores minoristas acumularon \$2.445 millones, los cuales

representaron el 8,4% del total de lo que se encuentra en manos de las Personas Físicas. Este monto estuvo distribuido en 33.083 cuentas de individuos.



En cuanto a los Fondos de Mercado de Dinero, tienen 21.269 cuentas de inversores minoristas cuya posición en estos Fondos fue de \$655 millones (2,3% del total invertido) a fines de diciembre. Los Fondos de Renta Mixta, poseen el 6,4% del total de cuentas de Personas Físicas (13.222 cuentas) y el monto en pesos representó el 9,1%, es decir, inversiones por \$2.632 millones. En menor medida, los Fondos de Retorno Total reunieron 361 cuentas que acumularon un patrimonio de \$101 millones

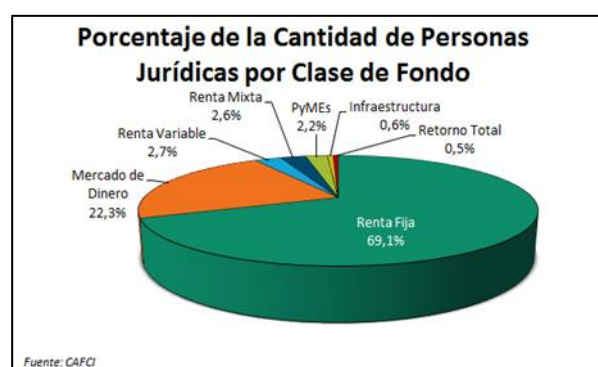
PERSONAS JURÍDICAS.

Del total de las 28.209 cuentas de Personas Jurídicas, 19.491 cuentas correspondieron a inversiones en Fondos de Renta Fija, lo cual representó el 69,1% del total de cuentas. En términos de patrimonio administrado representó \$177.458 millones. En segundo lugar, los Fondos de Mercado de Dinero, con 6.290 cuentas, absorbieron el 22,3% del total. Cabe resaltar que el 91,4% de las cuentas de Personas Jurídicas se concentra en sólo dos clases de Fondos: Renta Fija y Mercado de Dinero.

Los Fondos de Renta Variable reunieron 761 cuentas cuya posición en estos Fondos fue de \$7.412 millones (2,5% del total invertido por las Personas Jurídicas).

Los Fondos de Renta Mixta acumularon 725 cuentas, que en términos de patrimonio representaron \$38.855 millones. Las 628 cuentas

de inversores dedicadas a la inversión en Fondos PyMes reunieron un patrimonio de \$13.764 millones. Finalmente, los Fondos de Infraestructura obtuvieron \$8.475 millones pertenecientes a 169 cuentas de Personas Jurídicas, y los Fondos de Retorno Total contaron con 145 cuentas que acumularon un patrimonio por \$2.354 millones.



Clase de Fondo (*)	Personas Físicas	
	Cantidad de Cuentas	Monto \$ millones
Fondos de Renta Fija	139.528	\$ 23.127
Fondos de Renta Mixta	13.222	\$ 2.632
Fondos de Renta Variable	33.083	\$ 2.445
Fondos de Mercado de Dinero	21.269	\$ 655
Fondos Retorno Total	361	\$ 101
Fondos de Infraestructura	12	\$ 0,4
Fondos PyMes	41	\$ 1,3
Totales	207.516	\$ 28.962

Clase de Fondo (*)	Personas Jurídicas	
	Cantidad de Cuentas	Monto \$ millones
Fondos de Renta Fija	19.491	\$ 177.458
Fondos de Mercado de Dinero	6.290	\$ 44.112
Fondos de Renta Mixta	725	\$ 38.855
Fondos PyMes	628	\$ 13.764
Fondos de Infraestructura	169	\$ 8.475
Fondos de Renta Variable	761	\$ 7.412
Fondos Retorno Total	145	\$ 2.354
Totales	28.209	\$ 292.429

(*) 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 30 de diciembre de 2016, la Industria de Fondos Comunes de Inversión contaba con 420 Fondos, registrándose el alta neta de 74 Fondos durante el año.

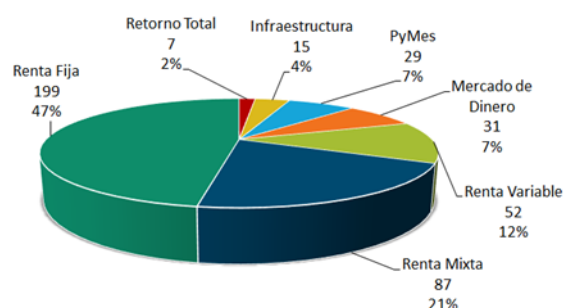
Del total de Fondos de la Industria (420), el 47% pertenece a los Fondos de Renta Fija, totalizando en 199 Fondos. En el año las altas netas sumaron 47 Fondos.

En cuanto a los Fondos de Renta Mixta, al 30 de diciembre de 2016 se registraban 87 Fondos, los cuales representaron el 21% del total de Fondos de la Industria.









El conjunto de Fondos de Renta Variable aumentó a 52 Fondos tras darse de alta 2 Fondos durante el año 2016. Estos 52 Fondos representaron al 12% del total de Fondos de la Industria.

El 7% de los 420 Fondos actualmente activos, corresponde a la clasificación de Mercado de Dinero. En comparación con la cantidad registrada en 2015, la cantidad de Fondos no tuvo modificaciones.

La cantidad de Fondos PyMEs alcanzó los 29 Fondos, representando el 7% de la cantidad total de Fondos de la Industria. Durante el 2016, la cantidad de Fondos Pymes creció en 3 Fondos.



El conjunto de Fondos de Infraestructura totalizó en 15 Fondos a fines de diciembre de 2016, implicando el alta neta de 1 Fondo en el año. Finalmente, los Fondos de Retorno Total presentaron una cantidad de 7 Fondos luego que en el año 2016 se diera de baja un Fondo en esta clase.

Clasificación	2015	2016												Variación 2016	
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic		
Fondos de Renta Fija	152	155	156	158	162	163	165	166	169	173	181	184	199		47
Fondos de Mercado de Dinero	31	31	31	31	31	31	31	30	30	30	30	31	31		0
Fondos de Renta Mixta	64	63	68	69	71	72	72	73	74	75	77	81	87		23
Fondos PyMEs	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	28	29		2
Fondos de Renta Variable	50	50	50	50	50	50	50	50	51	51	51	51	52		2
Fondos de Infraestructura	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	15	15		1
Fondos Retorno Total	8	8	8	8	8	8	8	8	7	7	7	7	7		-1
Cantidad Total de FCI	346	348	354	357	363	365	367	368	372	377	387	397	420		74

Cantidad de Fondos por Clase.

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Enero	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Banco Itaú Argentina S.A.	Goal Performance	Clase B	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual a 3 Años / Pesos
	BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.	BNP Paribas	Optimum Renta Mixta Flexible	Clase B	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual a 3 Años / Pesos
Febrero	Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	ST Renta Pesos	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A.	Banco Santander Río S.A.	Superfondo Estratégico	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase F	Renta Mixta Global / Pesos
	Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A.	Banco Santander Río S.A.	Superfondo Multirenta	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase F	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A.	Banco Santander Río S.A.	Superfondo Renta Balance	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase F	Renta Mixta Global / Pesos
	Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A.	Banco Santander Río S.A.	Superfondo Empresas Argentinas Abierto Pymes	Clase A Clase B Clase C	Renta PyME Argentina / Pesos
	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Consultatio Estrategia	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Global / Mayor a 3 Años / Pesos
Marzo	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Banco Macro S.A.	Pionero Renta Ahorro Plus		Renta Fija Argentina / Mayor a 3 Años / Pesos
	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Banco Macro S.A.	Pionero Renta Mixta I		Renta Mixta Argentina / Pesos
	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Banco Macro S.A.	Pionero Renta Mixta II		Renta Mixta Argentina / Pesos
Abril	Megainver S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Megainver Performance	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Banco Supervielle S.A.	Premier Inversión	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Axis S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Axis Ahorro Plus	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Pesos
	Balanz S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Balanz Capital Renta Fija Plus	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual a 3 Años / Pesos
	Capital Markets Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	CMA Performance	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual a 3 Años / Pesos
	Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A.	Banco Santander Río S.A.	Superfondo Renta Fija Dólares	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase F	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Dólares

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Mayo	Galicia Administradora de Fondos S.A.	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Fima Mix I	Clase A Clase B Clase C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Consultatio Retorno Absoluto	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Global / Mayor a 1 y Menor Igual a 3 Años / Pesos
Junio	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	Compass Renta Fija IV	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual a 3 Años / Pesos
Julio	Balanz S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Balanz Capital Renta Mixta	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Banco Industrial S.A.	IAM Renta Capital	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Mayor o Igual a 1 Año / Pesos
Agosto	RJ Delta Asset Management S.A.	Banco de Valores S.A.	RJ Delta Gestion V	Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Convexity S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Adcap Renta Mixta	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a medio año / Pesos
	Galicia Administradora de Fondos S.A.	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Fima Renta Dólares I	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Dólares
	Balanz S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Balanz Capital Acciones Argentina	Clase A Clase B	Renta Variable Argentina / Pesos
Septiembre	INTL Gainvest S.A.	Deutsche Bank S.A.	Gainvest Crecimiento II	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Menor o igual a 1 año / Pesos
	INTL Gainvest S.A.	Deutsche Bank S.A.	Gainvest Crecimiento III	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Menor o igual a 1 año / Pesos
	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Banco Macro S.A.	Pionero Ahorro Dólares	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Menor o igual a 1 año / Dólares
	Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	ST Global	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Mayor a 3 años / Pesos
	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	AL Renta Mixta II	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	ST Renta Total	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Mixta Argentina / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Octubre	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Allaria Renta Dólar Ley 27.260	Clase A	Renta Fija Argentina / Menor o igual a 1 año / Dólares
				Clase B	
				Clase C	
	Argenfunds S.A.	Banco Macro S.A.	Argenfunds Renta Dinamica	Clase A	Renta Fija Argentina / Mayor a 3 Años / Pesos
	Argenfunds S.A.	Banco Macro S.A.	Argenfunds Renta Flexible	Clase A	Renta Fija Argentina / Menor o igual a medio año / Pesos
	Argenfunds S.A.	Banco Macro S.A.	Argenfunds Renta Total	Clase A	Renta Fija Argentina / Mayor a 3 años / Pesos
	Grupo SS S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	GSS Cobertura	Clase A	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual a 3 Años / Pesos
				Clase B	
	Grupo SS S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	GSS Renta Fija Argentina	Clase A	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual a 3 Años / Pesos
	Clase B				
Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Banco Macro S.A.	Pionero Renta Fija Dólares	Clase A	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual a 3 Años / Dólares	
Clase B					
Clase C					
Grupo SS S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	GSS Retorno Total	Clase A	Renta Mixta Global / Pesos	
Clase B					
RJ Delta Asset Management S.A.	Banco de Valores S.A.	RJ Delta Gestion VI	Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos	
Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	Schroder Retorno Total	Clase A	Renta Mixta Latinoamerica / Dólares	
Clase B					
Clase C					
Noviembre	BBVA Frances Asset Management S.A.G.F.C.I.	BBVA Frances S.A.	FBA Renta Pesos Plus	Clase B	Mercado de Dinero Argentina / Dinámico / Pesos
	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	AL Proyectos Productivos e Infraestructura	Clase B	Infraestructura Argentina / Pesos
	BBVA Frances Asset Management S.A.G.F.C.I.	BBVA Frances S.A.	FBA Renta Mixta	Clase A	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Clase B				
	Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	Schroder Balanceado	Clase A	Renta Mixta Latinoamerica / Pesos
	Clase B				
	Clase C				
	Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	Schroder Multiactivos	Clase A	Renta Mixta Latinoamerica / Pesos
	Clase B				
	Clase C				
Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	ST Retorno Total Dólares	Clase A	Renta Mixta Argentina / Dólares	
			Clase B		
			Clase C		
			Clase D		
			Clase A		
Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	ST Abierto Pymes	Clase B	Renta PyME Argentina / Pesos	
			Clase C		
			Clase D		
Axis S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Axis Renta Plus	Clase A	Renta Fija Argentina / Menor o igual a 1 año / Pesos	
Clase B					
Clase C					
Clase D					
HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	HSBC Bank Argentina S.A.	HF Renta Fija Estratégica	Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual a 3 Años / Pesos	
			Clase G		
Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	ST Ahorro Dólares Ley 27.260	Clase I	Renta Fija Argentina / Menor o igual a medio año / Dólares	
			Clase A		
			Clase B		

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Diciembre	Axis S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Axis Gestión Activa	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Cohen S.A.	Deutsche Bank S.A.	Integrae Renta Mixta	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Banco Macro S.A.	Pionero Renta Global	Clase A Clase B Clase C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Banco Supervielle S.A.	Premier Balanceado	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Banco Supervielle S.A.	Premier Renta Mixta en Dólares	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Dólares
	RJ Delta Asset Management S.A.	Banco de Valores S.A.	RJ Delta Multimercado III	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Dólares
	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	SBS Becerra Renta	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Convexity S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Adcap Abierto Ley 27.260	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Dólares
	Argenfunds S.A.	Banco Macro S.A.	Argenfunds Renta Balanceada		Renta Fija Argentina / Mayor a 3 años / Pesos
	Argenfunds S.A.	Banco Macro S.A.	Argenfunds Renta Global		Renta Fija Argentina / Mayor a 3 años / Pesos
	Argenfunds S.A.	Banco Macro S.A.	Argenfunds Renta Mixta		Renta Fija Argentina / Mayor a 3 años / Pesos
	Cohen S.A.	Deutsche Bank S.A.	Cohen Disponibilidades Transitorias Ley 27.260	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a medio año / Dólares
	Cohen S.A.	Deutsche Bank S.A.	Cohen Liquidez Ley 27.260	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a medio año / Dólares
	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Consultatio Liquidez Ley 27.260	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Dólares
	Galicia Administradora de Fondos S.A.	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Fima Renta Dólares II	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 3 años / Dólares
	First Capital Markets S.A.	Banco de Valores S.A.	First Ahorro Dólares Ley 27.260	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a medio año / Dólares
	INTL Gainvest S.A.	Deutsche Bank S.A.	Gainvest Capital II	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual a 3 Años / Pesos
	INTL Gainvest S.A.	Deutsche Bank S.A.	Gainvest RSF Ley 27.260	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Menor o igual a 1 año / Dólares
	Cohen S.A.	Deutsche Bank S.A.	Integrae Renta Fija	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a medio año / Pesos
	Megainver S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Megainver Retorno Absoluto	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual a 3 Años / Pesos
	QM Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Quinquela Capital Sinceramiento Ley 27.260	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Menor o igual a 1 año / Dólares
	Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A.	Banco Santander Río S.A.	Superfondo Renta Fija Dólares II Ley 27.260	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a medio año / Dólares
	Cohen S.A.	Deutsche Bank S.A.	Integrae Acciones	Clase A Clase B Clase C	Renta Variable Argentina / Pesos

Bajas de FCI.

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Septiembre	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	AL Renta Variable II	Clase A Clase B	Renta Variable Argentina / Pesos

Cambios de Clasificación de FCI.

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clasificación Anterior	Nueva Clasificación
Enero	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Consultatio Renta y Capital	Renta Mixta Argentina / Pesos	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Pesos
Febrero	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.	Banco Nación Argentina	Pellegrini Crecimiento	Renta PyME Argentina / Pesos	Renta Mixta Argentina / Pesos
Marzo	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	AL Renta Balanceada II	Renta Mixta Argentina / Pesos	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a Medio Año / Pesos
Junio	BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.	BNP Paribas	Optimum CDB Pesos	Mercado de Dinero Argentina / Pesos	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Pesos
Agosto	BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.	Deutsche Bank S.A.	Toronto Trust	Retorno Total Argentina / Pesos	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual 3 Años / Pesos
Septiembre	BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.	Deutsche Bank S.A.	Toronto Trust Multimercado	Retorno Mixta Argentina / Pesos	Renta Variable Argentina / Pesos
Octubre	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	AL Renta Mixta II	Retorno Mixta Argentina / Pesos	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor Igual 3 Años / Pesos
Diciembre	Megainver S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Megainver Financiamiento Productivo	Retorno Mixta Argentina / Pesos	Renta PyME Argentina / Pesos

Altas de Sociedades Gerentes

En el año se registraron altas de las siguientes Sociedades Gerentes: "BAINTER GFCISA" y "FIRST CAPITAL MARKETS S.A."

Bajas de Sociedades Gerentes

No se registraron bajas de Sociedades Gerentes.

Resultado del Ejercicio.

Resultado del Ejercicio.

Resultado del Ejercicio 2016.

La CAFCI finalizó el ejercicio económico 2016 con un déficit de \$2.268.538,27.

Los Recursos Ordinarios obtenidos durante el año ascendieron a \$21.497.083,00, monto que superó en un +69,5% a lo registrado en el ejercicio anterior.

Los ingresos en concepto de Cuota Social totalizaron \$14.292.871,00, representando el 66% del total de los recursos ordinarios. Con respecto al ejercicio 2015, el total recaudado registró un aumento anual del +47%, debido principalmente al crecimiento del patrimonio administrado por la Industria de FCI.

Los recursos obtenidos en concepto del Arancel Sistemas alcanzaron los \$1.659.500, superando en un +53% lo registrado en 2015.

Finalmente, los ingresos obtenidos en concepto de Capacitación y Derechos de Examen de Idoneidad, los mismos se ampliaron en un +255% hasta los \$3.128.876.

Desde el lado de los Gastos Operativos, los mismos se incrementaron un +91% anual, siendo de \$25.219.388,47 en el ejercicio 2016.

El Resultado Financiero generado por el portafolio de inversiones de la CAFCI totalizó \$1.453.767,20 durante el ejercicio 2016.

	31/12/2016	31/12/2015
	\$	\$
RECURSOS Y GASTOS ORDINARIOS		
RECURSOS ORDINARIOS		
Para fines generales (Anexo I)	14.292.871,00	9.695.628,00
Para fines específicos(Anexo I)	7.190.462,00	2.976.047,50
Diversos (Anexo I)	13.750,00	13.250,00
Total Recursos Ordinarios	21.497.083,00	12.684.925,50
GASTOS ORDINARIOS		
Generales de administración (Anexo II)	(24.325.893,91)	(12.840.413,37)
Específicos de sectores (Anexo III)	(801.008,01)	(247.597,82)
Depreciación de bienes de uso (Anexo IV)	(92.486,55)	(109.580,23)
Total Gastos Ordinarios	(25.219.388,47)	(13.197.591,42)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 2.9)	1.453.767,20	2.780.209,05
Impuesto a las ganancias ¹	-	-
SUPERÁVIT (DÉFICIT) ORDINARIO DEL EJERCICIO	(2.268.538,27)	2.267.543,13
RECURSOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS		
Recursos	-	-
Gastos	-	-
Impuesto a las ganancias ¹	-	-
SUPERÁVIT (DÉFICIT) EXTRAORDINARIO	-	-
SUPERÁVIT (DÉFICIT) FINAL	(2.268.538,27)	2.267.543,13

Nota 1 :Impuesto a las ganancias exento

Nómina de Asociadas.

Nómina de Asociadas.

Nómina de Asociadas.

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

Cima S.G.F.C.I.S.A.	J. Salguero 2745 - Piso 4 CP C1425DEL - Capital Federal Tel: 5199-0200 Fax: 5258-0168
Cohen S.G.F.C.I.S.A.	25 de Mayo 195 - Piso 7 CP C1002ABC - Capital Federal Tel: 5218-1100
Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Av. Madero 900 - Piso 28 CP C1106ACV - Capital Federal Tel: 4318-8000 Fax: 4318-8091
Convexity S.G.F.C.I.S.A.	Juncal 1311 - Piso 5 CP C1062ABO - Capital Federal Tel: 4819-1790
Facimex Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Olga Cossettini 831 - Piso 2 CP -C1107BVA - Capital Federal Tel: 4516-0800 Fax: 4313-5007
Gainvest S.A.S.G.F.C.I.	Sarmiento 459 - Piso 9 CP C1041AAI - Capital Federal Tel: 4390-7595
Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.	Pte. Perón 430 - Piso 22 CP C1038AAJ - Capital Federal Tel: 6329-4605/13 Fax: 6329-4614
Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Jerónimo Salguero 2731 - Piso 3 CP C1425DEL - Capital Federal Tel: 4804-2020 Fax: 4804-2929
GPS Investments S.G.F.C.I.S.A.	Arroyo 880 - Piso 4 CP C1007AAB - Capital Federal Tel: 4217-9070
Grupo SS S.A.S.G.F.C.I.	Av. Córdoba 1776 - Piso 3 CP C1055AAU - Capital Federal Tel: 4816-5523 Fax: 4814-7070
HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	Bouchard 680 - Piso 9 CP C1106ABJ - Capital Federal Tel: 4344-3341 Fax: 4344-3379

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.	Bvd. Cecilia Grierson 355 - Piso 14 CP C1107CPG - Capital Federal Tel: 4820-2300 Fax: 4820-3966
Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	San Martin 296 – Piso 1 CP C1004AAF – Capital Federal Tel : 4329-2342
Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Av. Del Libertador 498 - Piso 9 CP C1001ABR - Capital Federal Tel: 4878-8000 Fax: 4878-8008
Itaú Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Victoria Ocampo 360 - Piso 8 CP C1107DAB - Capital Federa Tel: 4378-8513 Fax: 4378-8554
Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Juana Manso 555 - Piso 9 CP C1041AAI - Capital Federal Tel: 5222-6696/6832 Fax: 5222-6845
Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	San Martin 299 - Piso 4 CP C1004AAE - Capital Federal Tel: 4321-2233 Fax: 4321-2232
Megainver S.G.F.C.I.S.A.	Carlos Pellegrini 1149 - Piso 12 CP C1209ABW - Capital Federal Tel: 5032-3004 Fax: 5031-8873
Mercofond S.G.F.C.I.S.A.	Florida 336 - Piso 3 CP C1005AAH - Capital Federal Tel: 4103-7413 Fax: 4328-6054
Nativa S.G.F.C.I.S.A.	25 de Mayo 347 – Piso 4 CP C1002ABC – Capital Federal Tel: 4314-0548
Nuevo Chaco Fondos S.A.S.G.F.C.I.	Sarmiento 779 – Piso 1 CP C1041AAO - Capital Federal Tel: 4393-2122
Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I	Tte. Gral. Perón 466 - Piso 4 CP C1038AAJ - Capital Federal Tel: 4510-1480/81/90 Fax: 4132-6082

Pellegrini S.A.S.G.F.C.I. Av. Corrientes 345 - Piso 2
 CP C1043AAD - Capital Federal
 Tel: 4313-1412
 Fax: 4315-1933

Proahorro Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.
 Lavalle 406 - Piso 1
 CP C1047AAJ - Capital Federal
 Tel: 4320-5348
 Fax: 4320-5229

Provinfondos S.A.S.G.F.C.I. San Martín 108 - Piso 12
 CP C1004AAD - Capital Federal
 Tel: 4348-9415/9421
 Fax: 4348-9417

Puente Hnos. Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.
 Sarmiento 440 - Piso 4
 CP C1041AAJ - Capital Federal
 Tel: 4329-0000

RJ Delta Fund Management S.A.S.G.F.C.I. Cerrito 1186 - Piso 5
 CP C1010AAX - Capital Federal
 Tel: 5276-2542
 Fax: 4813-7306

Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.
 Bartolomé Mitre 480 - Piso 11
 CP C1036AAH - Capital Federal
 Tel: 4341-1000
 Fax: 4341-100

SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I. Av. E. Madero 900 - Piso 11
 CP C1106ACV - Capital Federal
 Tel: 4893-7070

Schroder S.A.S.G.F.C.I. Ing. E. Butty 220 - Piso 12
 CP C1001AFB - Capital Federal
 Tel: 4317-1312
 Fax: 4317-1303

Southern Trust S.G.F.C.I.S.A. Bouchard 547 - Piso 27
 CP C1106ABG - Capital Federal
 Tel: 4508-6802/03

Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
 Bartolomé Mitre 434 - Piso 3
 CP C1036AAH - Capital Federal
 Tel: 4324-8635/38
 Fax: 4324-8067

Tavelli & Cia. S.A. 25 de Mayo 267 - Piso 2
 CP C1002ABE - Capital Federal
 Tel: 4343-7966
 Fax: 4343-7966

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

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