

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión



CAFCI
Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

MEMORIA ANUAL

2017

Índice

Índice	3
Información de la CAFCI.	5
Perfil.	6
Estructura Organizacional.	7
Comisión Directiva.....	8
Actualización Normativa.....	9
Comisiones de Trabajo.....	10
Presencia Internacional.	12
Representación y Difusión Institucional.	15
Publicaciones.	18
Eventos.	19
Reseña sobre las Áreas de Gestión.	20
Economía Argentina 2017.....	23
Evolución de la Industria de FCI.	29
La Industria de FCIs Abiertos en Cifras.....	30
Evolución de los Fondos Comunes de Inversión.....	31
Análisis de Variaciones por Suscripciones/Rescates y por Rendimiento.	35
Composición de las Carteras de los Fondos Comunes de Inversión.....	47
Análisis de Cuotapartistas de la Industria de FCI.....	59
Análisis del Conjunto de Fondos y Asociadas de la Industria de FCI.....	64
Resultado del Ejercicio.....	71
Nómina de Asociadas.	73

Información de la CAFCI.

Perfil.

Estructura Organizacional.

Comisión Directiva.

Comisiones de Trabajo.

Presencia Internacional.

Representación y Difusión Institucional.

Reseña sobre las Áreas de Gestión.

Perfil.

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

La misión de la CAFCI es:

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

De acuerdo al Estatuto Social, la CAFCI tiene los siguientes objetivos:

- Defender y representar los intereses comunes de sus asociados ante el organismo específico de control de los FCI, cualquier otra autoridad del Poder Ejecutivo Nacional, ante los representantes de cualquiera de las Cámaras del Poder Legislativo, o del Poder Judicial.
- Brindar servicios a las Asociadas.
- Propender a la difusión y conocimiento de la función económica y social que cumplen los FCI, a fin de canalizar hacia ellos el ahorro nacional y extranjero.

- Fomentar y realizar estudios económicos, cursos, seminarios, jornadas, etc. relativos a los FCI.
- Promover, coordinar y realizar todos aquellos actos ante las autoridades públicas relacionados con los intereses del sector.
- Asesorar a las entidades asociadas en las materias por ellas requeridas.
- Realizar todos aquellos actos que a juicios de la Comisión Directiva o de la Asamblea, sean necesarios o conducentes para el logro de los propósitos del espíritu de la Asociación.

Además, la CAFCI tendrá las siguientes funciones y atribuciones:

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

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

Estructura Organizacional.

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

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

La Comisión Directiva está integrada por un Presidente, Miembros Titulares y Miembros Suplentes, quienes serán designados por la Asamblea Ordinaria por un período de dos ejercicios. La principal función que tiene la

Comisión Directiva es la de conducir la actividad de la CAFCI a los efectos de cumplir con el objeto de la misma.

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

Comisión Directiva.

Presidente	Vocales Titulares	Vocales Suplentes	Órgano de Fiscalización
Valentín I. Galardi	Carlos Planas Axis S.G.F.C.I.S.A.	Gabriel Orlando Ruiz Delta Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Titular Marcelo Otermin
Vicepresidente 1°	Daniel Cagnoni HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	Luis Brocardo INTL Gainvest S.A.	Suplente Sebastián Carballo
Ezequiel Rosales Galicia Administradora de Fondos S.A.	Luciano María Itaú Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Alberto Inga Megainver S.G.F.C.I.S.A.	
Vicepresidente 2°	Pablo Albina Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Leandro Trigo SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	
Néstor De Cesare Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.	Guillermo Guichandut Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.		
Secretario	Ricardo Daud Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A.		
Fabián R. Ruiz Pellegrini S.A.G.F.C.I.			
Tesorero			
Carmen Rosa Galzerano Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.			

Actualización Normativa

CNV RG N° 698 – Suscripción de FCI en distintas monedas.

El 20 de julio de 2017, la Comisión Nacional de Valores publicó la Resolución General N° 698 sobre Suscripción de FCI en Distintas Monedas. Con el objeto de contribuir al desarrollo de los FCIs, tornando más eficiente la oferta de estos productos financieros al público inversor y arbitrando mecanismos que fomentan el ahorro nacional y su canalización hacia el desarrollo productivo, la CNV consideró necesario permitir la suscripción de FCIs en una moneda distinta a la moneda de Fondo.

CNV RG N° 705 – Tasas y Aranceles CNV

Luego de haberse suspendido el pago de las Tasas y Aranceles a fines de 2016, la CNV publicó el 11 de septiembre de 2017, la Resolución General N° 705 en la que se incorporaron tasas de fiscalización y control para Agentes y Emisoras, se actualizaron los montos para los Mercados en correlación con los de la región, y se incorporaron tasas de fiscalización y control para los Agentes de Administración y Custodia de FCIs, calculadas sobre la base del patrimonio administrado y custodiado, el cual es percibido en forma trimestral.

CNV RG N° 718 – Régimen de Emisiones en UVA

Mediante la publicación de la Resolución General N° 711 el día 16 de noviembre de 2017, la CNV publicó un proyecto de RG, en el cual se incorpora

a la normativa la posibilidad de emitir Obligaciones Negociables, Valores Fiduciarios y Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión denominadas en Unidades de Valor Adquisitivo ajustables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (UVA) o en Unidades de Vivienda actualizables por el Índice de Costo de la Construcción (UVIs). Dicha RG, fue sometida a Consulta Pública mediante la Elaboración Participativa de Normas, y una vez vencido el plazo, la misma entra en vigencia a través de la Resolución General N° 718 el 4 de enero de 2018.

Ley 27.430 – Impuesto a las Ganancias. Modificación

El 29 de diciembre de 2017 se publicó en el Boletín Oficial la Ley 27.430 que abarca una amplia reforma tributaria la cual incluye la incorporación de un impuesto para Personas Físicas, sobre las ganancias netas provenientes de inversiones en cuotas de FCIs. Asimismo, en la Ley se estableció que se aplicarán deducciones a los montos que se destinen a la adquisición de Fondos de Retiro.

Ley de Financiamiento Producto

El 19 de diciembre la H. Cámara de Diputados, envía al H. Senado el proyecto de Ley de Financiamiento Producto, el cual contaba con media sanción. En el mismo se introducen importantes modificaciones a la Ley 24.083 de Fondos Comunes de Inversión. Al momento de elaborarse la Memoria, el proyecto de Ley aún no ha sido tratado en el H. Senado.

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 Inversiones.

La Comisión de Inversiones 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.

A principios de 2017, la Comisión de Inversiones definió como su principal objetivo, iniciar el desarrollo del Manual de Procedimientos para un nuevo Esquema de Provisión de Precios. En este sentido, se mantuvieron numerosas reuniones en las que se realizó un profundo análisis de nuevas metodologías de valuación para los valores negociables.

Entre los distintos activos que fueron tratados, se lograron definiciones para valuar los instrumentos de Renta Variable Local e Internacional, Instrumentos de Regulación Monetaria del BCRA, Instrumentos de Renta Fija emitidos a descuento.

Asimismo, el presidente de la Comisión de Inversiones mantuvo reuniones con Agencias de Precio de Chile (Risk America y LVA Índices) con el fin de compartir la experiencia chilena en cuanto a su implementación y la aplicación de diversas metodologías de valuación.

Comisión de Normas.

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

En el 2016, culminó el proceso de elaboración del documento “Manual y Plan de Cuentas”. A principios de 2017, el documento fue puesto a disposición de la Comisión Nacional de Valores con el objetivo de implementarlo y poder, así, alcanzar una uniformidad en materia de exposición de los estados financieros de los Fondos.

La Comisión mantuvo reuniones donde, principalmente, se analizaron aspectos sobre: el Proyecto de Ley de Financiamiento Productivo; los lineamientos generales sobre la regulación del régimen de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo; la factibilidad de establecer *covenants* en las emisiones de valores negociables; las implicancias de la Resolución General N° 698 CNV sobre la suscripción de Fondos Comunes de Inversión en distintas monedas; y en relación a la implementación de la Tasa de Fiscalización y Control impuesta por la CNV (Resolución General N° 705).

Comisión de Distribución.

Durante el año 2017, la Comisión de Distribución llevó a cabo reuniones, en las cuales se analizó y se diagramó un “Esquema para la Distribución en el Exterior de Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión Abiertos” constituidos en Argentina y autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

El principal objetivo del documento elaborado fue el de impulsar el desarrollo de la Industria de FCI

Abiertos Locales, buscando que sea de fácil acceso para el pequeño inversor, de forma tal que pueda experimentar las bondades que tiene este tipo de productos. Asimismo, el documento intenta fomentar el desarrollo para que los FCIs alcancen un mayor volumen, con el consiguiente impacto que ello tendría en el desarrollo y liquidez del Mercado de Capitales doméstico reposicionar a la Argentina como un centro financiero y un Mercado de Capitales con mayor relevancia e injerencia en la región, generando variedad y flexibilidad de alternativas de inversión.

Presencia Internacional.



Reunión de Directorio Asociación Internacional de Fondos de Inversión



Mayo 2017



Washington, EE.UU.



www.iifa.ca

La CAFCI es miembro del Board of Directors de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión (IIFA), entidad que, con más de 40 miembros, representa un patrimonio cercano a los U\$S47,4 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.

En mayo de 2017 tuvo lugar la reunión del Board of Directors de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión (IIFA), donde se trataron temas de agenda vinculados a las perspectivas mundiales de los Fondos y a cambios en materia regulatoria, que son de alto interés para la industria.



XI Asamblea Anual de Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión



Septiembre 2017



Cartagena, Colombia



www.fiafin.org

La CAFCI integra el Directorio de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN), entidad que lleva varios años desarrollando actividades y ha sido formalizada su constitución en enero de 2016. 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.

El pasado 14 de septiembre tuvo lugar la XI Asamblea General de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión –FIAFIN en la ciudad de Cartagena, Colombia. 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. Durante el 2017, se aprobó la participación como miembros de FIAFIN a República Dominicana y a Perú. Actualmente, los ocho países miembros de FIAFIN representan una industria que administra activos por un valor de US\$1,8 billones y agrupa a 31,4 millones de inversionistas (cifras con corte a septiembre de 2017. Fuente: www.fiafin.org.ar).



V Congreso Asofiduciarías



Septiembre 2017



Cartagena, Colombia



asofiduciarías.org.co

El pasado 14 y 15 de septiembre tuvo lugar la V Congreso Asofiduciarías en la ciudad de Cartagena, Colombia. En el Congreso, los miembros del directorio de FIAFIN, expusieron en el panel “Visión del sector privado sobre los mercados financieros integrados”, en el cual el Presidente de la CAFCI actuó como moderador.



The International Investment Funds Association

31º Conferencia Anual de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión



Octubre 2017



Zurich, Suiza



www.iifa.ca

La CAFCI como miembro del Board of Directors de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión (IIFA), concurrió en octubre de 2017 de la 31º Conferencia Anual que se realizó en Zurich, Suiza. De la reunión participaron más de 70 personas que representaron 38 Asociaciones de Fondos de Inversión de todo el mundo.

Durante los tres días que duró la conferencia hubo diversos paneles donde los líderes debatieron sobre las perspectivas de la industria global de Fondos y Gestión de Activos bajo un entorno económico y social cambiante, y el cambio demográfico como motor clave para la industria de gestión de activos. El presidente de la CAFCI, expuso en el panel “Perspectivas Globales y Regionales en América del Sur” donde se presentaron los principales desafíos para el crecimiento de la Industria de Fondos.

Finalmente, se realizaron mesas redondas sobre diversos asuntos que afectan al negocio, incluida la gestión de liquidez y riesgos sistemáticos, aspectos prácticos sobre comisiones y las distintas regulaciones en Europa, Asia y Estados Unidos.

Representación y Difusión Institucional.

Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA):

Comisión de Títulos

El presidente de la CAFCI, de acuerdo al artículo 54 del Estatuto de la BCBA, integra la Comisión de Títulos. Durante el año 2017, la CAFCI participó activamente de las reuniones realizadas por la Comisión de Títulos.

Consejo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

La CAFCI por ser una entidad adherida a la BCBA, forma parte Consejo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Durante el año 2017, la CAFCI concurrió a las sesiones del Consejo de la BCBA.



Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Curso para Inversores Bursátiles – Nivel General

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.

Programa de entrenamiento en el manejo de las Finanzas Personales

En agosto 2017, la CAFCI participó del dictado de clases en referencia a Fondos Comunes de Inversión del Programa de Entrenamiento en el manejo de las Finanzas Personales, el cual está destinado a quienes quieran adquirir herramientas para mejorar la administración y manejo de las finanzas personales, y profesionales de áreas contables y financieras para actualizar conceptos generales y aspectos impositivos.



Cámara de
Sociedades
Anónimas

Jornadas de Actualización: "Regulación y Operatoria de los Contratos de Participación Público Privado PPP".

El 10 de agosto, la Cámara de Sociedades Anónimas realizó una jornada de actualización sobre "Regulación y Operatoria de los Contratos de Participación Público Privada", con la disertación de destacados expertos en la materia.

El ciclo contó con las explicaciones técnicas, regulatorias y operativas por parte de quienes promovieron el desarrollo de la Ley, trabajan en su reglamentación e implementación o asesoran a las empresas para aplicar este tipo de contratos. Expusieron: Eugenio A Bruno (Ministerio de Finanzas), Oscar Aguilar Valdez (Estudio Beccar Varela), Valentín I. Galardi y Néstor De Cesare (presidente y vicepresidente 2° de la CAFCI) y de Héctor Mairal (Estudio Marval, O'Farrell & Mairal).



Comisión Nacional
de Valores

Semana Mundial del Inversor

Durante la semana del 02 al 08 de octubre se llevó a cabo por primera vez la "Semana Mundial del Inversor" (World Investor Week), una iniciativa que fue organizada localmente por la Comisión Nacional de Valores dirigida a estudiantes secundarios, universitarios y jóvenes profesionales bajo la consigna "Aprender sobre el Mercado de Capitales para proyectar tu Futuro". La propuesta creada por la Organización Internacional de Comisiones de Valores (OICV-IOSCO) -órgano que nuclea a los reguladores de Mercados de Valores-busca promover la educación financiera y la protección al inversor.

La CAFCI acompañó la iniciativa y realizó dos jornadas de capacitación en Ushuaia, una dirigida a miembros del Consejo de Profesionales de Ciencias Económicas y otra a emprendedores de Tierra del Fuego.

Jornada "Los Fondos Comunes de Inversión como Principal Vehículo para Canalizar el Ahorro"

Esta primera jornada estuvo dirigida a los miembros del Consejo Profesional de Ciencias Económicas. El objetivo de la capacitación estuvo centrado principalmente en la difusión y conocimiento de la función económica y social que cumplen los FCI, a fin de canalizar hacia ellos el ahorro nacional. Para ello, se expusieron las ventajas y el funcionamiento de los Fondos, aspectos básicos sobre la administración, control y supervisión de los Fondos, cálculo del rendimiento, tratamiento impositivo, entre otros temas.

Jornada “Los Fondos Comunes de Inversión como Instrumento de Financiamiento a la Economía Real”

La jornada dirigida a los emprendedores de Tierra del Fuego, estaba dedicada a ahondar en el conocimiento de los Fondos Comunes de Inversión como un instrumento de financiamiento productivo, a través de sus inversiones en proyectos de infraestructura, instrumentos PyMEs y de desarrollo en economías regionales.



Secretaría de
Desarrollo e
Inversiones

Gobierno de la
Provincia de Tierra
del Fuego,
Antártida e Islas del
Atlántico Sur

1º Primer Foro de Inversiones y Negocios

La CAFCI participó del Primer Foro de Inversiones y Negocios de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur, que se realizó durante los días 2 y 3 de octubre de 2017 en la Ciudad de Ushuaia.

El mismo, contó con la participación de inversores locales, nacionales e internacionales, representantes diplomáticos, cámaras empresariales, funcionarios provinciales y nacionales y medios de prensa especializados.

Durante el día y medio que duró el Foro hubo diversos paneles donde debatieron sobre economías regionales, el horizonte de inversiones en Tierra del Fuego. El Vicepresidente 2º de la CAFCI participó del panel “Herramientas de Financiamiento” donde expuso sobre los Fondos Comunes de Inversión como un instrumento de financiamiento para la economía real.



Facultad de Cs.
Económicas
UNLP

Jornada “Problemática y Perspectivas de la Seguridad Social: una mirada integradora desde la Actuaría, Finanzas y Contabilidad”.

La CAFCI participó de la jornada “Problemática y Perspectivas de la Seguridad Social: una mirada integradora desde la Actuaría, Finanzas y Contabilidad” que organizó la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de La Plata, el 6 de octubre de 2017. En la exposición se describieron conceptos básicos sobre la Industria de Fondos, sus ventajas, y una comparación con las cifras en Latinoamérica.

Publicaciones.

Hábitos y Actitudes respecto del Ahorro y la Inversión en Argentina – 4° Edición

En 2016 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 2017 se trabajó en el cuestionario de la 4° edición del documento. En esta oportunidad, además de añadir el relevamiento de testimonios en forma regional (Área Metropolitana de Buenos Aires, Buenos Aires Sur, Cuyo, NEA, NOA y Patagonia), también se incorporaron otras secciones relacionadas con la Educación Financiera, el Asesoramiento Financiero y Esquemas de Incentivos a Largo Plazo.

Esta nueva edición del Estudio de Hábitos y Actitudes respecto del Ahorro e Inversión en Argentina se estará publicando a mediados de abril de 2018.

Eventos.

Día Institucional

Día de los Fondos Comunes de Inversión - 6 de octubre

El día 12 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 2017 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, Inversión, Normas, Distribución 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, Valores de Corto Plazo, Letras del Banco Central de la República Argentina (LEBACs), Fideicomisos Financieros, Derivados Financieros (Futuros y Opciones).

En 2017, se incorporaron al Vector de Precios Técnicos 1.098 valuaciones de especies nuevas referentes a las siguientes clases de activos: Fideicomisos Financieros (213 especies nuevas), Obligaciones Negociables (135), Títulos Públicos (359), Acciones (157), ADRs (16), CEDEARs (75), ETFs (97) y derivados (46), a las ya informadas incluyendo las valuaciones de las LEBACs.

Área de Sistemas.

Durante el año 2017, se implementó una nueva Plataforma Informática en reemplazo del Sistema anterior, con el objetivo principal de ofrecer a la Industria un servicio que aporte importantes mejoras en todos sus aspectos, acentuando las medidas de seguridad requeridas, el resguardo de la información y la continuidad del servicio.

Dicha Plataforma está integrada principalmente por el nuevo “Sistema Informático CNV-CAFCI” que junto a los procedimientos ejecutados y las herramientas que lo componen, dan cumplimiento al Convenio firmado oportunamente entre la Comisión Nacional de Valores y esta Cámara para la captura, proceso y remisión electrónica de toda la información relativa a los Fondos Comunes de Inversión.

El “Sistema Informático CNV-CAFCI”, cuya propiedad pertenece a esta Cámara, basa su funcionamiento en el concepto “cloud”, con servidores alojados en uno de los “datacenter” más importantes del país. Allí residen la nueva “base de datos” y la “api” (interfaz de programación de aplicaciones) que prestan su funcionalidad para la ejecución de procesos del lado del servidor

En la CAFCI contamos con herramientas administrativas que permiten gestionar y monitorear el estado de cada uno de los envíos y la información recibida. Por parte de las Asociadas, poseen instalado en sus computadoras el nuevo módulo de “cliente” que permite la ejecución de las tareas diarias con mayor rapidez y considerable simplicidad en su operación.

En concordancia con los cambios descriptos, se implementó una nueva interfaz mediante la cual las Asociadas envían la información. Dichos cambios unifican la totalidad de los datos y permiten ofrecer la posibilidad de actualizar diariamente toda la información referente a los Fondos sin una periodicidad definida. Además, permitió crear nuevas validaciones de datos para

lograr mayor exactitud en la posterior emisión de estadística.

Respecto a los planes de contingencia, se ha implementado una plataforma paralela en otro reconocido proveedor de servicios “cloud” totalmente independiente del servicio principal, que permite llevar a cabo todas las tareas necesarias ante eventuales inconvenientes y asegurar el flujo continuo de información desde y hacia la Cámara y la ejecución de los procesos correspondientes en tiempo y forma.

Dentro del marco de cambios mencionados, también se ha creado una nueva “Área Privada” de nuestro sitio web, que pone a disposición de manera mucho más clara e intuitiva, todas las planillas estadísticas que emite el Sistema periódicamente. Así mismo sumamos la posibilidad de descargar información de “Informes de la CAFCI”, “Vectores” y herramientas de “Autocontrol” que ofrecen a nuestras Asociadas estadística propia en función de la Industria.

En lo que respecta a los servicios provistos a la Comisión Nacional de Valores, se reemplazaron en consenso todas las herramientas de consulta y análisis como así también su “base de datos” a efectos de aportar las ventajas que la nueva Plataforma ofrece y optimizar la transparencia en la ejecución de los controles correspondientes.

Esquema de Idoneidad.

En diciembre de 2016, la Comisión Nacional de Valores mediante la Resolución General N° 683, actualizó los requisitos de Idoneidad exigibles a los distintos participantes del Mercado de Capitales con el fin de prevalecer y desarrollar la experiencia y capacitaciones de aquellos que efectúen la atención del público inversor. Asimismo, consideró necesario que la CNV ejerza un rol central en la acreditación de idoneidad por parte de los participantes del Mercado de Capitales, para lo cual diseñó un examen convirtiéndose en la única entidad que lo ofrece.

A mediados de junio de 2017, la CNV habilitó la inscripción al examen de Idoneidad de Mercado de Capitales. Acompañando lo establecido por la CNV, la CAFCI diseñó un Curso de Apoyo para el Examen de Idoneidad en Mercado de Capitales.

Durante el último semestre de 2017, se dictaron 5 Cursos de Apoyo, en los cuales se capacitaron un total de 104 personas, que al momento no se encontraban inscriptos en el Registro de Idóneos de la Comisión Nacional de Valores.

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 2017.

Actividad.

Sector Externo.

Situación Fiscal.

Situación Cambiaria y Monetaria.

Mercado de Capitales.

Economía Argentina 2017.

Actividad.

El estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC mostró un incremento interanual acumulado de +2,9% a noviembre de 2017 (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 2017 respecto al mismo período del año anterior fue del +4,2%. Asimismo, las estimaciones de los componentes de la demanda agregada, al tercer trimestre de 2017 arrojaron las siguientes cifras: una variación positiva del +0,5% interanual del Consumo Público, un incremento interanual del +2,5% en la Inversión medida mediante la Formación Bruta de Capital Fijo (FBC) y una disminución del -2,2% del Consumo Privado con respecto al mismo trimestre bajo análisis del año 2016; por su parte, las Exportaciones de Bienes y Servicios Reales registraron una variación positiva interanual del +18,7%.

Por el lado de la oferta agregada y el análisis de sus componentes, la variación de la misma arrojó una variación del +7,4% interanual (medida a precios de 2004), debido a la suba de 4,2% del PIB y al aumento de 18,7% de las importaciones de bienes y servicios reales. El valor agregado del sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura al tercer trimestre de 2017 obtuvo una variación positiva del +2,9% con respecto al mismo período del año 2016.

En cuanto al desempeño de la Producción Industrial, medido a través del Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC, en el año 2017 se observó una variación positiva del +1,9% de la Actividad industrial respecto al mismo período del año 2016. Este aumento fue impulsado por el

crecimiento de las industrias de edición e impresión (+0,9%), de productos de caucho y plástico (+1,5%), de productos minerales no metálicos (+6,2%), metálicas básicas (+9,2%), automotriz (+5,4%) y metalmecánica (+8,5%).

Dicho incremento a su vez fue contrarrestado por la merma en las industrias alimenticia (-1,4%), del tabaco (-4,7%), textil (-6,7%), del papel y el carbón (-0,2%) y de la refinación del petróleo (-1,4%).

En el acumulado del año 2017, de acuerdo a las cifras del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por el INDEC, se registró un incremento 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 a noviembre de 2017, arrojó un aumento de los salarios del Sector Privado Registrado de +26,4%; mientras que en el Sector Público Registrado, se observó un aumento del +24,4% 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 2017 un déficit de U\$S8.471 millones. Por su parte, en el mismo período las exportaciones de bienes y servicios sumaron U\$S58.428 millones y las importaciones ascendieron a U\$S66.899.

El aumento de las exportaciones durante 2017 respecto al año anterior (+0,9%) se explicó principalmente por el aumento de las exportaciones de combustibles y energía (+18,7%)

y de manufacturas de origen industrial (11,2%), que fueron parcialmente compensadas con la disminución de las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (-3,6%) y de productos primarios (-5,6%). En el año 2017, los rubros con mayor participación en las exportaciones argentinas fueron los siguientes: las Manufacturas de Origen Agropecuario que representaron el 38,5%, las Manufacturas de Origen Industrial con el 32,0% y los Productos Primarios con el 25,4% del valor total.

Por su parte, los Bienes Intermedios representaron el 26,7% de las importaciones argentinas, a éstos le siguieron en importancia los Bienes de Capital (22,3%) y las Piezas y Accesorios para Bienes de Capital con el 19,3% del valor total.

El comercio con el MERCOSUR concentró el 20,4% de las exportaciones argentinas y el 29,3% de las compras realizadas en el exterior durante el año 2017. Respecto al acumulado del año 2016, las exportaciones hacia el MERCOSUR crecieron un +0,2% y las importaciones aumentaron un +31,1%, arrojando un saldo comercial negativo de U\$S 7.701 millones.

En el año 2017, los principales destinos de las exportaciones argentinas, en orden decreciente, fueron las siguientes: MERCOSUR (20,4%), Unión Europea (14,9%), NAFTA (11,1%) y ASEAN (8,7%).

Por otra parte, los principales bloques comerciales que dieron origen a las importaciones en el período 2017 fueron las siguientes: MERCOSUR (29,3%), China (18,4%), Unión Europea (17,2%) y NAFTA (15,5%).

Situación Fiscal.

El resultado primario del sector público no financiero registró, en el ejercicio fiscal 2017, un déficit de \$404.142 millones, siendo \$44.760 millones mayor al déficit registrado en el ejercicio 2016. De esta forma, se registró el mayor déficit

desde la salida de la Convertibilidad. Respecto al resultado financiero, el mismo fue negativo y récord por \$629.050 millones a diciembre de 2017.

Conforme a los datos suministrados en el informe "Recaudación Tributaria" del mes de julio elaborado por la AFIP, los recursos tributarios del año 2017 totalizaron en \$2.58 billones, con un aumento anual del +24,6% respecto al año 2016.

En el año 2017, los recursos de Seguridad Social (\$946.601 millones) se han incrementado un +30,8% anual. Por su parte, se registraron aumentos interanuales tanto en los Aportes (+31,2%) como en las Contribuciones Patronales (+30,9%).

Por otro lado, lo recaudado en concepto de IVA Neto (\$765.336 millones) se expandió un +31,2% anual. Lo recaudado por el Impuesto a las Ganancias (\$555.023 millones) se incrementó un +28,2%. Adicionalmente, se registró una suba interanual del +28,6% en pagos directos y retenciones impositivas.

Finalmente, los Derechos de Exportación totalizaron en \$66.121 millones, registrando un descenso del -7,5% anual, mientras que los Derechos de Importación (\$69.259 millones) registraron una suba del +25,2% con respecto al año anterior.

Situación Cambiaria y Monetaria.

De acuerdo con el "Informe Monetario Mensual diciembre 2017" del Banco Central de la República Argentina (BCRA), las reservas internacionales brutas finalizaron el año 2017 con un saldo de U\$S55.055 millones. Con respecto al cierre de 2016, las reservas acumularon un crecimiento de U\$S15.747 millones.

En el mes de diciembre, se registraron egresos netos por U\$S1.221 millones de la cuenta de capital y financiera del Sector Privado No Financiero,

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 2017 finalizó en el orden de \$18,65 (depreciación del 17,36% respecto a diciembre de 2016). En cuanto al Euro, la depreciación del peso ascendió a 33,87%, finalizando el año 2017 en \$22,45 por cada Euro. Por último, los préstamos en pesos al sector privado finalizaron el año 2017 con un crecimiento del +45,8%.

En septiembre de 2016 el BCRA oficializó el rango de inflación estableciendo metas 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 de 2017, la desaceleración de la inflación en el tercer trimestre de ese año resultó menor a la deseada por el organismo.

Con el objetivo de que la inflación se acerque a niveles consistentes con la meta de 10% \pm 2% para 2018, entre fines de octubre y principios de noviembre se implementaron dos aumentos en la tasa de política monetaria por un total de 250 puntos básicos, a 28,75% (tras la suba que se había efectuado en abril).

Mercado de Capitales.

Los principales mercados accionarios de Latinoamérica presentaron comportamientos similares durante el año 2017, medidos en términos de sus monedas de origen.

El Índice de la Bolsa de Santiago (IPSA), el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima y el BOVESPA de la Bolsa de Sao Paulo registraron aumentos anuales considerables de +34,04, +28,31% y +26,86% respectivamente; mientras que el Mexbol de México registró un aumento de +8,13%.

Por su parte, el Merval presentó una considerable suba al finalizar el año con una variación de +77,72%, alcanzando los 30.065,6 puntos.

Los mercados estadounidenses (Nasdaq, Dow y S&P) registraron alzas con respecto al mismo período del año anterior del +28,24%, +25,08% y +19,42% respectivamente, conforme al Reporte mensual correspondiente a diciembre elaborado por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA).

Los principales índices accionarios finalizaron el año con variaciones positivas conforme al resumen de mercado año 2017 elaborado por IAMC. Por su parte, el Índice Merval 25 avanzó un +78,2% anual, y el Índice Merval Argentina registró una suba de +94,9% en el año.

Según datos de la BCBA, se negociaron en diciembre \$291.942 millones, lo que representó un incremento del +121,6% respecto del monto total operado durante diciembre de 2016. El monto promedio diario negociado del mes de diciembre resultó en \$15.365,41 millones.

El volumen negociado en Valores Públicos presentó una participación del 84,3% sobre el total negociado. Le siguen las Cauciones y pases con un 8,0% de participación, Acciones con el 4,2% y Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros con el 1,9%.

Renta Variable.

Conforme a la información disponible en Resumen de Mercado Anual elaborado por el IAMC, en concepto de acciones, el monto negociado acumulado durante 2017 en el Mercado de Valores fue de \$121.854 millones, con un promedio diario equivalente a \$650,5 millones, lo que representó una variación del +75,9% con respecto al año anterior.

La capitalización de las empresas domésticas representó el 19,5% del PIB correspondiente al tercer trimestre del 2017 (último dato disponible al

momento de la elaboración de la presente memoria), contra 11,5% a fines de 2016.

Las mayores subas del año la registraron TGNO4 al incrementarse un +446,0%, seguida por METR +261,5%, BOLT +231,8%, TRAN +225,3% y en quinto lugar DGPU2 con una suba del +220,36%. Únicamente METR pertenece al Panel General, mientras que el resto conformó parte del Panel Líder.

Por su parte, la acción más negociada durante el año 2017 fue PAMP (Pampa Energía), cuyo precio aumentó +126,8%. Las diez empresas más negociadas del año 2017 explicaron el 51,96% del volumen total, en comparación al año 2016 que explicaron el 68,7%.

El año 2017 fue alcista para las acciones líderes. De las especies que tuvieron operaciones, ninguna registró variaciones interanuales negativas.

Renta Fija.

Durante el año 2017, el volumen efectivo de Títulos Públicos fue de \$2,08 billones, representando un aumento casi del 100% respecto al 2016 y un récord histórico.

Analizando los diez bonos con las mayores alzas de precio durante el año, poseen la particularidad que siete de ellos fueron nacionales, mientras que los restantes tres fueron bonos de la Provincia de Buenos Aires.

El título con la mayor suba de precio fue el Título vinculado al PBI Ley LN (TVPE) en euros emitido por el Gobierno Nacional que registró una suba de +64,4%. En segundo lugar, le siguió el Título Bono Par Prov. de Buenos Aires (BPLE) en euros y en tercer lugar el Título Bono Prov. de Bs. As. (PBJ27) con subas de +51,4% y +44,8% respectivamente.

En cuanto a los bonos con mayor presencia bursátil, el Bono Disc USD Ley AR (DICA) rindió un +28,65% en pesos, el Bono Disc ARS Ley AR

(DICP), avanzó un +13,80% y el Bonar 2024 (AY24) presentó un aumento del +13,41%.

Financiamiento Corporativo a Grandes Empresas

De acuerdo a los datos del informe “Financiamiento a través del mercado de capitales a diciembre 2017” elaborado por IAMC, en el año 2017, el financiamiento total obtenido por Grandes Empresas y Pymes a través del mercado de capitales totalizó en U\$S15.695 millones, siendo un +25,1% superior a lo colocado durante el año 2016. Según el informe, en el 2017 se alcanzó el récord histórico de emisión de acciones desde 2001, siendo este ocho veces superior al registrado en 2016.

Por su parte, el financiamiento a Grandes Empresas registró un aumento interanual del +12%, presentando un monto de U\$S9.631 millones, en virtud de los instrumentos financieros emitidos por estas empresas.

Tal aumento se explicó en gran medida por un incremento en el monto colocado de Obligaciones Negociables y Valores de Corto Plazo del +8,6%. Por el contrario, el monto emitido de Fideicomisos Financieros disminuyó en -5,0%.

Financiamiento PyMES

En el año 2017, el financiamiento a PyMES registró un incremento del +28% con respecto al año anterior, alcanzando los \$25.131 millones (U\$S1.511 millones), de acuerdo al Informe Trimestral de Financiamiento PyME correspondiente al cuarto trimestre 2017 elaborado por la CNV.

Por tipo de instrumento, se emitieron Obligaciones Negociables por \$1.656 millones en el año, registrando un aumento del +30%, respecto al año 2016. Las emisiones de Fideicomisos Financieros aumentaron en un +15% interanual, finalizando en \$4.117 millones en el año 2017.

Por otro lado, los Cheques de Pago Diferido, sumaron \$17.087 millones, con una variación positiva interanual del +18% y representando el 68% del total del financiamiento PyME. Este instrumento fue el más utilizado, seguido por Fideicomisos Financieros (16%), Pagarés (9%) y Obligaciones Negociables (7%).

Cabe destacar que la emisión de Pagarés aumentó en un 972% con respecto al año anterior, alcanzando los \$2.271 millones.

Evolución de la Industria de FCI.

La Industria de FCIs Abiertos en Cifras

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.

La Industria de FCIs Abiertos en Cifras.

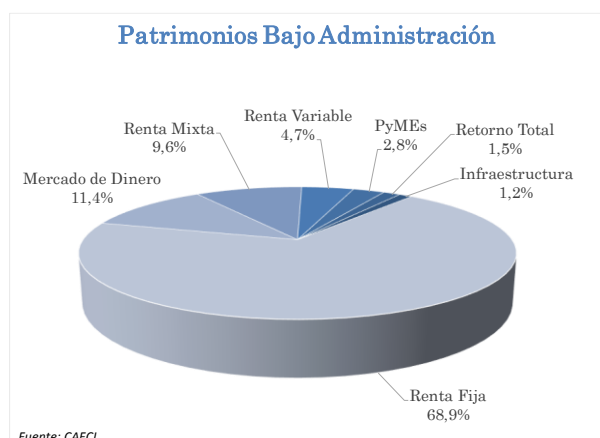


Evolución de los Fondos Comunes de Inversión.

Patrimonio Bajo Administración FCIs Abiertos.

En el año 2017, la **Industria de Fondos Comunes de Inversión Abiertos (FCIs)** alcanzó un patrimonio de \$544.151 millones, lo que significó un aumento anual del +69,0% o de \$222.201 millones, con respecto al patrimonio del 30 de diciembre de 2016.

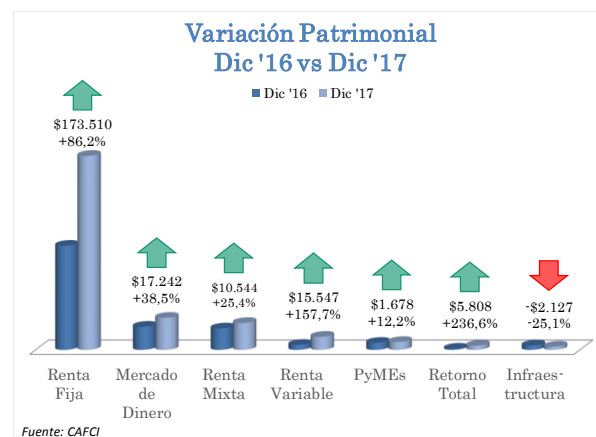
Los Fondos que integran la Industria de FCIs se los puede clasificar de acuerdo a su objeto de inversión -es decir según el tipo de activo en que invierten- en: Fondos de Renta Fija, Fondos de Mercado de Dinero, Fondos de Renta Mixta, Fondos de Renta Variable, Fondos PyMEs, Fondos Retorno Total y Fondos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



Los **Fondos de Renta Fija** finalizaron con un patrimonio de \$374.683 millones, registrando un aumento del +86,2% anual o de \$173.510 millones.

Este incremento se debió tanto al flujo positivo en las suscripciones de cuotas partes (\$125.054 millones), como a las ganancias por rendimiento de los activos en cartera (\$48.456 millones). Con este patrimonio, los Fondos de Renta Fija representan el 68,9% de la Industria de FCIs.

En cuanto a los **Fondos de Mercado de Dinero**, representaron al 11,4% de la Industria de FCIs, con un patrimonio de \$62.040 millones. En el año, los Fondos de Mercado de Dinero presentaron un aumento patrimonial del +38,5%.



La Industria de FCIs estuvo compuesta en un 9,6% por **Fondos de Renta Mixta**. En 2017, esta clase de Fondos finalizó con un patrimonio de \$52.030 millones. El incremento en el precio de los activos que conformaron la cartera, levemente contrarrestado por los rescates netos de

cuotapartes acumulados por esta clase de Fondos, generaron un aumento del patrimonio del +25,4% anual con respecto al patrimonio del año anterior.

Los **Fondos de Renta Variable** concluyeron el año 2017 con un patrimonio de \$25.403 millones, lo que significó un incremento anual del +157,7%, generado por la variación positiva por rendimiento de los activos en cartera (\$9.015 millones) y las suscripciones netas de cuotapartes acumuladas en el año (\$6.531 millones). Esta clase de Fondos registró una participación del 3,1% de la Industria.

A fines de 2017, los **Fondos PyMEs** incrementaron su patrimonio neto a \$15.384 millones representando el 2,8% del total de la Industria. Con respecto al patrimonio de 2016, el monto se elevó en \$1.678 millones, es decir, una suba del +12,2% anual. El incremento patrimonial se debió al rendimiento positivo de los activos en cartera

(\$2.880 millones), parcialmente contrarrestado por los rescates netos de cuotapartes del período (\$1.202 millones).

Por su parte, los **Fondos Retorno Total** tuvieron una participación en la Industria del 1,5% en 2017. El patrimonio de los Fondos Retorno Total registró un aumento del +236,6%, debido a las suscripciones netas acumuladas en el año (\$5.696 millones) y la valorización positiva de los activos en cartera (\$112 millones), alcanzando un patrimonio de \$8.262 millones.

Finalmente, los **Fondos de Infraestructura** registraron una disminución de \$2.127 millones (o -25,1%) durante el año 2017, cerrando el ejercicio con un patrimonio administrado de \$6.348 millones. Su participación en la industria asciende al 1,2%.

Evolución del Patrimonio Bajo Administración por Clase de Fondo.

Clasificación	2016	2017												Variación 2017
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
Renta Fija	\$ 201.173	\$ 255.940	\$ 292.068	\$ 319.518	\$ 333.007	\$ 342.164	\$ 348.080	\$ 296.888	\$ 357.971	\$ 370.632	\$ 408.653	\$ 417.312	\$ 374.683	\$ 173.510
Mercado de Dinero	\$ 44.799	\$ 43.818	\$ 55.902	\$ 52.660	\$ 47.561	\$ 48.812	\$ 46.786	\$ 47.485	\$ 47.541	\$ 53.945	\$ 50.988	\$ 50.239	\$ 62.040	\$ 17.242
Renta Mixta	\$ 41.487	\$ 32.686	\$ 34.372	\$ 37.368	\$ 40.870	\$ 44.474	\$ 45.264	\$ 41.742	\$ 48.063	\$ 47.738	\$ 52.513	\$ 50.033	\$ 52.030	\$ 10.544
Renta Variable	\$ 9.857	\$ 11.527	\$ 12.127	\$ 13.403	\$ 14.538	\$ 16.472	\$ 16.732	\$ 15.703	\$ 16.116	\$ 18.039	\$ 23.995	\$ 23.333	\$ 25.403	\$ 15.547
Fondos PyMEs	\$ 13.706	\$ 13.737	\$ 13.858	\$ 14.169	\$ 14.199	\$ 14.350	\$ 14.460	\$ 14.400	\$ 14.400	\$ 14.435	\$ 15.095	\$ 14.547	\$ 15.384	\$ 1.678
Retorno Total	\$ 2.455	\$ 2.603	\$ 2.528	\$ 2.482	\$ 2.544	\$ 3.015	\$ 3.236	\$ 2.577	\$ 7.359	\$ 7.234	\$ 7.409	\$ 7.588	\$ 8.262	\$ 5.808
Infraestructura	\$ 8.475	\$ 7.209	\$ 6.978	\$ 7.013	\$ 6.980	\$ 7.005	\$ 7.031	\$ 7.359	\$ 3.601	\$ 4.731	\$ 6.905	\$ 6.368	\$ 6.348	\$ -2.127
Evolución del Patrimonio Neto	\$ 321.950	\$ 367.520	\$ 417.834	\$ 446.614	\$ 459.698	\$ 476.291	\$ 481.589	\$ 426.153	\$ 495.052	\$ 516.754	\$ 565.557	\$ 569.421	\$ 544.151	\$ 222.201





Patrimonio Bajo Administración FCIs Cerrados

En cuanto a los **Fondos Comunes de Inversión Cerrados** (FCIC), durante el año 2017 se realizaron siete colocaciones de FCIC cuyo monto total colocado ascendió a \$4.383,1 millones. De acuerdo al objeto de inversión, los FCIC Inmobiliarios alcanzaron un patrimonio de

\$2.520,8 millones, representando el 52% del total de los FCI; el FCIC Infraestructura con monto colocado total por \$1.776,2 alcanzó una ponderación del 37% y finalmente los FCIC Agropecuarios recaudaron \$550,7 millones (11% del total administrado por los FCIC).

Análisis de Variaciones por Suscripciones/Rescates y por Rendimiento.

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

Variación por Suscripciones y Rescates.

En el año 2017, la Industria de Fondos Comunes de Inversión Abiertos recibió un flujo positivo en las suscripciones que valorizadas al 29 de diciembre representaron \$140.148 millones, generando un aumento del +43,5% frente al patrimonio obtenido a fines del año 2016.

Variación por Rendimiento.

En el año 2017, la Industria de Fondos Abiertos incrementó su patrimonio en \$82.054 millones (+25,5%) producto de las variaciones positivas en el precio de los activos que tienen en cartera.

Análisis de Variaciones de la Industria – Diciembre '17 – Diciembre '16

Clasificación	Patrimonio Diciembre 2017	Patrimonio Diciembre 2016	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Fondos de Renta Fija	\$ 374.683	\$ 201.173	\$ 173.510	86,2%	\$ 125.054	62,2%	\$ 48.456	24,1%
Fondos de Mercado de Dinero	\$ 62.040	\$ 44.799	\$ 17.242	38,5%	\$ 8.494	19,0%	\$ 8.748	19,5%
Fondos de Renta Mixta	\$ 52.030	\$ 41.487	\$ 10.544	25,4%	-\$ 180	-0,4%	\$ 10.724	25,8%
Fondos de Renta Variable	\$ 25.403	\$ 9.857	\$ 15.547	157,7%	\$ 6.531	66,3%	\$ 9.015	91,5%
Fondos PyMEs	\$ 15.384	\$ 13.706	\$ 1.678	12,2%	-\$ 1.202	-8,8%	\$ 2.880	21,0%
Fondos Retorno Total	\$ 8.262	\$ 2.455	\$ 5.808	236,6%	\$ 5.696	232,1%	\$ 112	4,6%
Fondos de Infraestructura	\$ 6.348	\$ 8.475	-\$ 2.127	-25,1%	-\$ 4.245	-50,1%	\$ 2.118	25,0%
Total General	\$ 544.151	\$ 321.950	\$ 222.201	69,0%	\$ 140.148	43,5%	\$ 82.054	25,5%

Análisis de Variaciones de la Industria por Clase y Subclase de Fondo.

Fondos de Renta Fija	Patrimonio Diciembre 2017	Patrimonio Diciembre 2016	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Menor o Igual a 6 meses	\$ 153.784	\$ 97.189	\$ 56.595	58,2%	\$ 31.859	32,8%	\$ 24.736	25,5%
Mayor a 6 meses y Menor o Igual a 1 Año	\$ 116.635	\$ 49.359	\$ 67.276	136,3%	\$ 55.923	113,3%	\$ 11.353	23,0%
Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años	\$ 72.671	\$ 36.273	\$ 36.398	100,3%	\$ 28.591	78,8%	\$ 7.807	21,5%
Mayor a 3 Años	\$ 31.592	\$ 18.351	\$ 13.241	72,2%	\$ 8.681	47,3%	\$ 4.560	24,8%
Total General	\$ 374.683	\$ 201.173	\$ 173.510	86,2%	\$ 125.054	62,2%	\$ 48.456	24,1%

Fondos de Mercado de Dinero	Patrimonio Diciembre 2017	Patrimonio Diciembre 2016	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Dinámicos	\$ 40.770	\$ 28.711	\$ 12.060	42,0%	\$ 6.244	21,7%	\$ 5.816	20,3%
Clásicos	\$ 21.270	\$ 16.088	\$ 5.182	32,2%	\$ 2.250	14,0%	\$ 2.932	18,2%
Total General	\$ 62.040	\$ 44.799	\$ 17.242	38,5%	\$ 8.494	19,0%	\$ 8.748	19,5%

Fondos de Renta Mixta	Patrimonio Diciembre 2017	Patrimonio Diciembre 2016	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 32.197	\$ 29.782	\$ 2.415	8,1%	-\$ 5.308	-17,8%	\$ 7.723	25,9%
Global	\$ 14.166	\$ 9.442	\$ 4.724	50,0%	\$ 2.255	23,9%	\$ 2.469	26,1%
Latinoamérica	\$ 5.668	\$ 2.263	\$ 3.405	150,5%	\$ 2.873	127,0%	\$ 532	23,5%
Total General	\$ 52.030	\$ 41.487	\$ 10.544	25,4%	-\$ 180	-0,4%	\$ 10.724	25,8%

Fondos de Renta Variable	Patrimonio Diciembre 2017	Patrimonio Diciembre 2016	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 21.674	\$ 8.951	\$ 12.723	142,1%	\$ 4.454	49,8%	\$ 8.269	92,4%
Global	\$ 2.438	\$ 516	\$ 1.921	372,0%	\$ 1.385	268,2%	\$ 536	103,9%
Latinoamérica	\$ 799	\$ 179	\$ 620	346,1%	\$ 520	290,5%	\$ 100	55,6%
Brasil	\$ 489	\$ 208	\$ 281	135,1%	\$ 172	82,6%	\$ 109	52,6%
EEUU	\$ 4	\$ 3	\$ 2	66,4%	\$ 0	19,3%	\$ 1	47,1%
Total General	\$ 25.403	\$ 9.857	\$ 15.547	157,7%	\$ 6.531	66,3%	\$ 9.015	91,5%

Fondos PyMEs	Patrimonio Diciembre 2017	Patrimonio Diciembre 2016	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
PyMes	\$ 15.384	\$ 13.706	\$ 1.678	12,2%	-\$ 1.202	-8,8%	\$ 2.880	21,0%
Total General	\$ 15.384	\$ 13.706	\$ 1.678	12,2%	-\$ 1.202	-8,8%	\$ 2.880	21,0%

Fondos Retorno Total	Patrimonio Diciembre 2017	Patrimonio Diciembre 2016	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 6.307	\$ 1.605	\$ 4.702	293,0%	\$ 4.798	299,0%	-\$ 96	-6,0%
Latinoamérica	\$ 1.915	\$ 850	\$ 1.065	125,3%	\$ 857	100,8%	\$ 208	24,5%
Global	\$ 41	\$ 0	\$ 41	-	\$ 41	-	\$ 0	-
Total General	\$ 8.262	\$ 2.455	\$ 5.808	236,6%	\$ 5.696	232,1%	\$ 112	4,6%

Fondos de Infraestructura	Patrimonio Diciembre 2017	Patrimonio Diciembre 2016	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Infraestructura	\$ 6.348	\$ 8.475	-\$ 2.127	-25,1%	-\$ 4.245	-50,1%	\$ 2.118	25,0%
Total General	\$ 6.348	\$ 8.475	-\$ 2.127	-25,1%	-\$ 4.245	-50,1%	\$ 2.118	25,0%

Evolución de las Suscripciones Netas de Rescates por Clase de Fondo

Durante el ejercicio 2017 se registró un importante flujo de suscripciones netas, el cual totalizó en \$140.148 millones. Por su parte, durante el año 2016 se recibieron suscripciones por \$47.069 millones. De esta forma, en el año 2017 se registró un 197,7% más de suscripciones de lo que se recibió durante todo el año 2016.

En el año 2017, el mayor monto de suscripciones lo registraron los Fondos de Renta Fija, por un total de \$125.054 millones, siguiéndole los Fondos de Mercado de Dinero con suscripciones por \$8.494 millones.

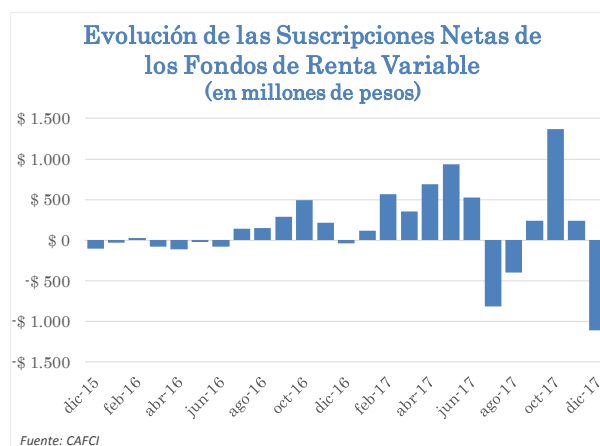
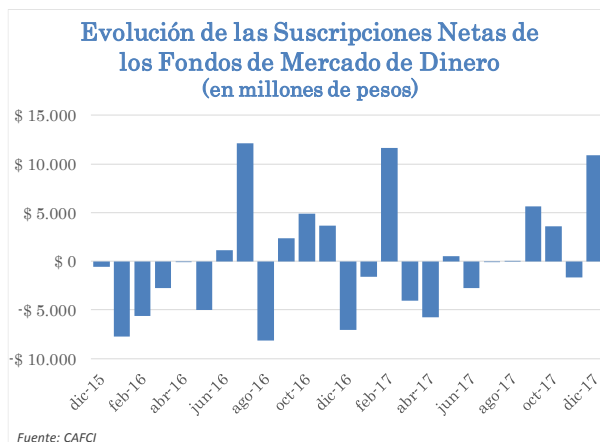
En cuanto a los Fondos de Renta Variable, en el año acumularon suscripciones por un total de \$6.531 millones y los Fondos Retorno Total registraron suscripciones por \$5.969 millones. Por otro lado, los Fondos de Infraestructura y los Fondos PyMEs

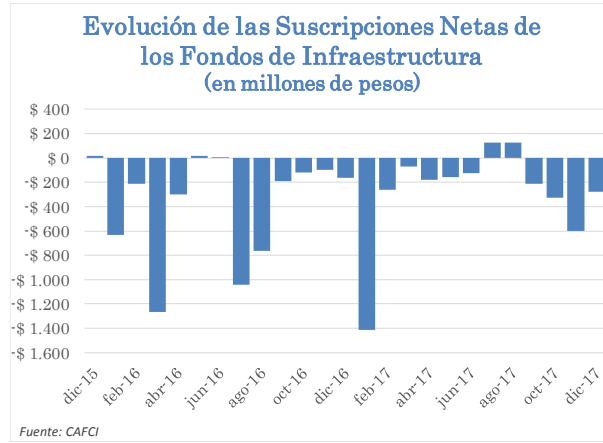
presentaron rescates netos de suscripciones por \$4.245 y \$1.202 millones respectivamente en el año, mientras que los Fondos de Renta Mixta consolidaron rescates por \$180 millones.



Suscripciones Netas de Rescates por Clase de FCI – Diciembre '17 – Diciembre '16

Clasificación	2017											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Renta Fija	\$ 51.016	\$ 32.935	\$ 22.979	\$ 8.504	\$ 2.831	\$ -909	\$ -60.038	\$ 429	\$ 8.311	\$ 16.933	\$ 4.352	\$ -57.268
Mercado de Dinero	\$ -1.567	\$ 11.636	\$ -4.054	\$ -5.737	\$ 537	\$ -2.740	\$ -27	\$ 28	\$ 5.649	\$ 3.606	\$ -1.658	\$ 10.875
Renta Mixta	\$ -9.715	\$ 1.484	\$ 2.751	\$ 2.845	\$ 2.469	\$ 58	\$ -4.844	\$ 1.476	\$ -783	\$ -745	\$ -2.260	\$ -552
Renta Variable	\$ 113	\$ 570	\$ 354	\$ 689	\$ 934	\$ 525	\$ -817	\$ -403	\$ 240	\$ 1.371	\$ 240	\$ -1.112
Fondos PyMEs	\$ -277	\$ -55	\$ 66	\$ -173	\$ -87	\$ -90	\$ -304	\$ -302	\$ -185	\$ -265	\$ -810	\$ 602
Retorno Total	\$ 110	\$ -65	\$ -66	\$ 27	\$ 398	\$ 149	\$ -794	\$ 230	\$ 1.333	\$ 1.082	\$ 128	\$ 1.696
Infraestructura	\$ -1.413	\$ -261	\$ -68	\$ -178	\$ -159	\$ -127	\$ 126	\$ 126	\$ -213	\$ -326	\$ -597	\$ -275
Evolución de las Suscripciones Netas	\$ 38.267	\$ 46.244	\$ 21.960	\$ 5.977	\$ 6.924	-\$ 3.135	-\$ 66.697	\$ 1.584	\$ 14.351	\$ 21.655	-\$ 605	-\$ 46.033





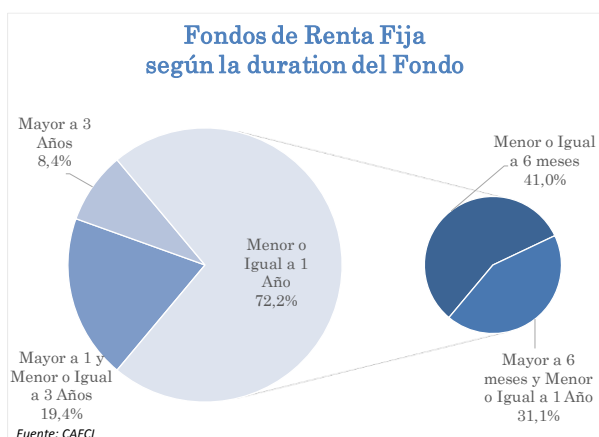
Análisis de Variaciones por Suscripciones y por Rendimiento por Clase de FCI

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 \$125.054 millones o del +62,2% durante el año 2017.

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 2017, los Fondos con duración mayor a 6 meses y menor o igual a 1 año fueron los que recibieron el mayor flujo de suscripciones. Las mismas totalizaron \$55.923 millones, implicando un crecimiento del +113,3%. Luego, siguieron los Fondos con duración menor o igual a 6 meses registrando un monto de \$31.859 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 \$28.591 millones, registrando un aumento del +78,8% con respecto a diciembre de 2016.

Por otro lado, el flujo de suscripciones de cuotas partes alocados en Fondos con duración mayor a 3 años fue de \$8.681 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 \$48.456 millones durante 2017, lo que representó un rendimiento promedio anual del +24,1%.

Fondos de Renta Fija	Patrimonio Diciembre 2017	Patrimonio Diciembre 2016	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Menor o Igual a 6 meses	\$ 153.784	\$ 97.189	\$ 56.595	58,2%	\$ 31.859	32,8%	\$ 24.736	25,5%
Mayor a 6 meses y Menor o Igual a 1 Año	\$ 116.635	\$ 49.359	\$ 67.276	136,3%	\$ 55.923	113,3%	\$ 11.353	23,0%
Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años	\$ 72.671	\$ 36.273	\$ 36.398	100,3%	\$ 28.591	78,8%	\$ 7.807	21,5%
Mayor a 3 Años	\$ 31.592	\$ 18.351	\$ 13.241	72,2%	\$ 8.681	47,3%	\$ 4.560	24,8%
Total General	\$ 374.683	\$ 201.173	\$ 173.510	86,2%	\$ 125.054	62,2%	\$ 48.456	24,1%

FONDOS DE MERCADO DE DINERO.

Variación por Suscripciones y Rescates.

Los Fondos de Mercado de Dinero, finalizaron con un aumento del +19,0%, registrando un incremento de \$8.494 millones, producido por la suscripción de cuotapartes 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.

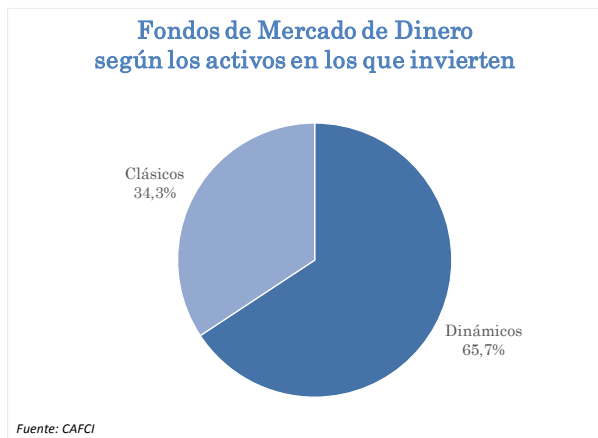
Los Fondos Dinámicos (que conformaron el 65,7% del total de los Fondos de Mercado de Dinero) presentaron suscripciones por \$6.244 millones durante el año 2017.

Por otro lado, los Fondos Clásicos vieron incrementado su patrimonio en \$2.250 millones en concepto de las suscripciones producidas en esta clase de Fondos.

Variación por Rendimiento.

Durante el año 2017, el aumento de patrimonio producto del rendimiento de las carteras aportó \$8.748 millones a los Fondos de Mercado de Dinero, representando un aumento del +19,5% con respecto al patrimonio registrado a fines de 2016.

Los Fondos de Mercado de Dinero Dinámicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +20,3%, mientras que los Fondos Clásicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +18,2%.



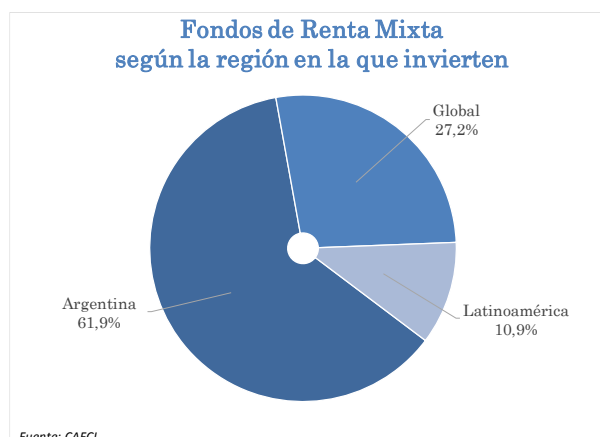
Fondos de Mercado de Dinero	Patrimonio Diciembre 2017	Patrimonio Diciembre 2016	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Dinámicos	\$ 40.770	\$ 28.711	\$ 12.060	42,0%	\$ 6.244	21,7%	\$ 5.816	20,3%
Clásicos	\$ 21.270	\$ 16.088	\$ 5.182	32,2%	\$ 2.250	14,0%	\$ 2.932	18,2%
Total General	\$ 62.040	\$ 44.799	\$ 17.242	38,5%	\$ 8.494	19,0%	\$ 8.748	19,5%

FONDOS DE RENTA MIXTA.

Variación por Suscripciones y Rescates.

En el año 2017, los Fondos de Renta Mixta registraron una disminución patrimonial del -0,4% o \$180 millones, producto del flujo de rescates netos de cuotas partes.

Los Fondos de Renta Mixta se pueden agrupar de acuerdo a la región en la que invierten. De aquí se desprenden aquellos Fondos que invierten en Argentina (representaron el 61,9% del total de Renta Mixta), los Globales (constituyeron el 27,2% de estos Fondos), y finalmente, los que invierten en Latinoamérica (conformaron el 10,9% restante de los Fondos de Renta Mixta).



Los Fondos de Renta Mixta Latinoamérica y Global vieron incrementado su patrimonio en un +127,0% y +23,9% anual respectivamente respecto a las cifras de 2016, producto de las suscripciones netas acumuladas en el año.

Por su parte, los Fondos de Renta Mixta Argentina registraron una caída anual del -17,8% en su patrimonio producto de la corriente de rescates durante el ejercicio 2017.

Variación por Rendimiento.

Los Fondos de Renta Mixta experimentaron un incremento en su patrimonio por \$10.724 millones, producto del rendimiento de sus carteras (o expresado en porcentaje, una suba del +25,8%) durante el 2017.

Del aumento total del patrimonio, \$7.723 millones corresponden a una revalorización de los Fondos de Renta Mixta Argentina (+25,9% anual) y \$2.469 millones a los rendimientos de los Fondos de Renta Mixta Global (representando un aumento del +26,1% sobre el patrimonio de esta clase de Fondos).

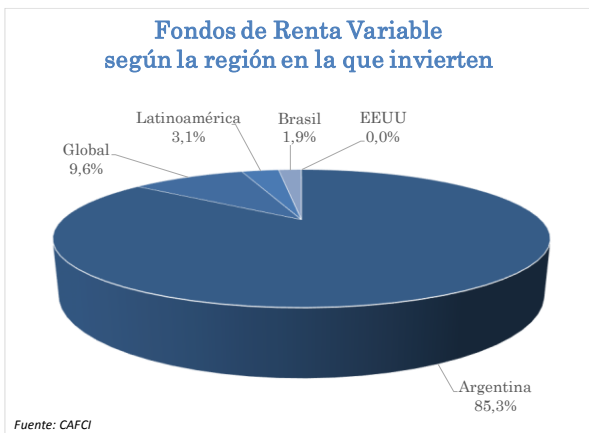
En cuanto a los Fondos de Renta Mixta Latinoamérica, el aumento patrimonial producto del incremento en el precio de los activos en cartera ascendió a \$532 millones, significando un rendimiento anual del +23,5%.

Fondos de Renta Mixta	Patrimonio Diciembre 2017	Patrimonio Diciembre 2016	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 32.197	\$ 29.782	\$ 2.415	8,1%	-\$ 5.308	-17,8%	\$ 7.723	25,9%
Global	\$ 14.166	\$ 9.442	\$ 4.724	50,0%	\$ 2.255	23,9%	\$ 2.469	26,1%
Latinoamérica	\$ 5.668	\$ 2.263	\$ 3.405	150,5%	\$ 2.873	127,0%	\$ 532	23,5%
Total General	\$ 52.030	\$ 41.487	\$ 10.544	25,4%	-\$ 180	-0,4%	\$ 10.724	25,8%

FONDOS DE RENTA VARIABLE.

Variación por Suscripciones y Rescates.

En el año 2017, los Fondos de Renta Variable vieron incrementado su patrimonio en \$6.531 millones (+63,3% anual) respecto del último patrimonio registrado en 2016, producto de las suscripciones netas registradas en el año.



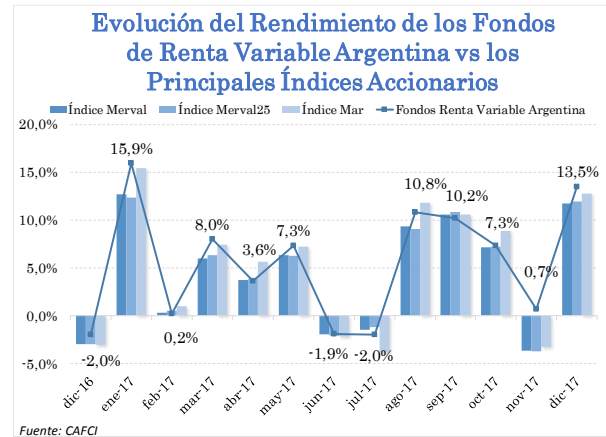
Los Fondos que registraron el mayor monto de suscripciones fueron los Fondos de Renta Variable Argentina (\$4.454 millones), Global (\$1.385 millones), Latinoamérica (\$520 millones) y Brasil (\$172 millones). Por otro lado, los Fondos de Renta Variable EEUU recibieron suscripciones por un total de \$500 mil.

Variación por Rendimiento.

En el año, los Fondos de Renta Variable registraron un rendimiento del +91,5% o de \$9.015 millones, en respuesta a las variaciones positivas registradas en el precio de los activos que conformaron la cartera de esta clase de Fondos.

En este sentido, los Fondos que tuvieron los mayores incrementos patrimoniales por rendimiento fueron: Global (+103,9%), Argentina (+92,4%), Latinoamérica (+55,6%), Brasil (+52,6%), y EEUU (+47,1%).

Los Fondos de Renta Variable Argentina registraron un rendimiento del +92,4% anual. El índice Merval finalizó el año con un aumento del +77,2% anual mientras que, el índice MAR mostró una variación anual positiva del +94,9%.



Fondos de Renta Variable	Patrimonio Diciembre 2017	Patrimonio Diciembre 2016	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 21.674	\$ 8.951	\$ 12.723	142,1%	\$ 4.454	49,8%	\$ 8.269	92,4%
Global	\$ 2.438	\$ 516	\$ 1.921	372,0%	\$ 1.385	268,2%	\$ 536	103,9%
Latinoamérica	\$ 799	\$ 179	\$ 620	346,1%	\$ 520	290,5%	\$ 100	55,6%
Brasil	\$ 489	\$ 208	\$ 281	135,1%	\$ 172	82,6%	\$ 109	52,6%
EEUU	\$ 4	\$ 3	\$ 2	66,4%	\$ 0	19,3%	\$ 1	47,1%
Total General	\$ 25.403	\$ 9.857	\$ 15.547	157,7%	\$ 6.531	66,3%	\$ 9.015	91,5%

FONDOS PYMES.

Variación por Suscripciones y Rescates.

En 2017, los Fondos PyMEs acumularon rescates por \$1.202 millones, representando una caída del -8,8% con respecto al patrimonio de fines de diciembre de 2016.

Variación por Rendimiento.

Los Fondos PyMEs incrementaron su patrimonio en \$2.880 millones producto del rendimiento de los activos en cartera (o expresado en porcentaje obtuvieron un rendimiento anual del +21,0%).

Fondos PyMEs	Patrimonio Diciembre 2017	Patrimonio Diciembre 2016	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
PyMes	\$ 15.384	\$ 13.706	\$ 1.678	12,2%	-\$ 1.202	-8,8%	\$ 2.880	21,0%
Total General	\$ 15.384	\$ 13.706	\$ 1.678	12,2%	-\$ 1.202	-8,8%	\$ 2.880	21,0%

FONDOS RETORNO TOTAL.

Variación por Suscripciones y Rescates.

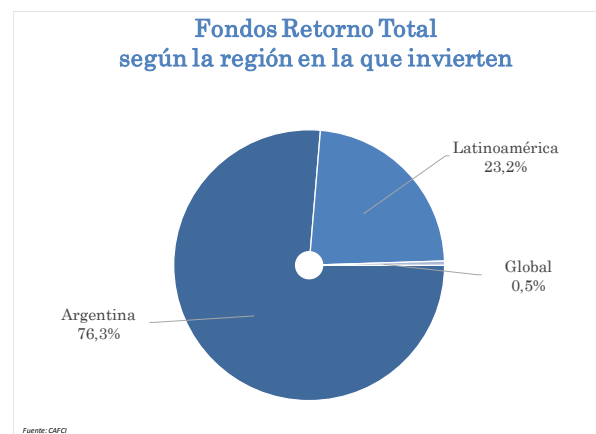
Los Fondos Retorno Total presentaron un incremento en su patrimonio de \$5.696 millones, es decir, un aumento anual del +232,1%. En el año, los Fondos de Retorno Total Argentina recibieron suscripciones netas por \$4.798 millones, y con un patrimonio de \$4.702 millones conformaron al 76,3% de los Fondos Retorno Total.

producto del rendimiento positivo de los activos en cartera. Por su parte, los Fondos Retorno Total Argentina registraron un rendimiento anual negativo del -6,0%.

Variación por Rendimiento.

En cuanto a las variaciones por rendimiento, los Fondos Retorno Total incrementaron su patrimonio en un +4,6% anual, o en \$112 millones.

Los Fondos Retorno Total Latinoamérica registraron una suba del +24,5% en su patrimonio,



Fondos Retorno Total	Patrimonio Diciembre 2017	Patrimonio Diciembre 2016	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 6.307	\$ 1.605	\$ 4.702	293,0%	\$ 4.798	299,0%	-\$ 96	-6,0%
Latinoamérica	\$ 1.915	\$ 850	\$ 1.065	125,3%	\$ 857	100,8%	\$ 208	24,5%
Global	\$ 41	\$ 0	\$ 41	-	\$ 41	-	\$ 0	-
Total General	\$ 8.262	\$ 2.455	\$ 5.808	236,6%	\$ 5.696	232,1%	\$ 112	4,6%

FONDOS DE INFRAESTRUCTURA.
Variación por Suscripciones y Rescates.

En el caso de los Fondos de Infraestructura, los rescates anuales fueron de \$4.245 millones, lo que significó una disminución del -50,1% frente al patrimonio que tenía a fines del año 2016.

Variación por Rendimiento.

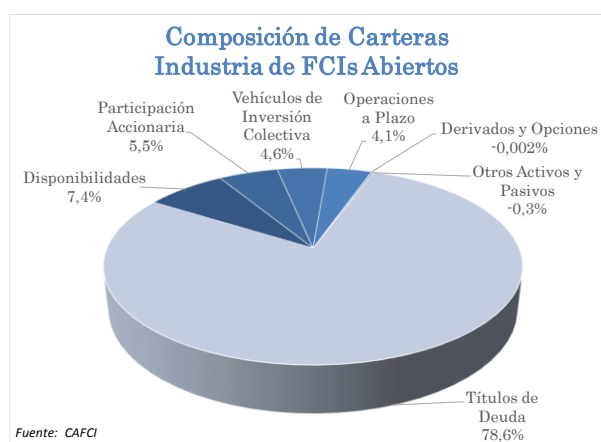
En el 2017, los Fondos de Infraestructura acumularon un aumento en su patrimonio de \$2.118 millones (+25,0%), en respuesta de mayores retornos de sus inversiones.

Fondos de Infraestructura	Patrimonio Diciembre 2017	Patrimonio Diciembre 2016	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Infraestructura	\$ 6.348	\$ 8.475	-\$ 2.127	-25,1%	-\$ 4.245	-50,1%	\$ 2.118	25,0%
Total General	\$ 6.348	\$ 8.475	-\$ 2.127	-25,1%	-\$ 4.245	-50,1%	\$ 2.118	25,0%

Composición de las Carteras de los Fondos Comunes de Inversión.

Composición de la Cartera de la Industria de FCI.

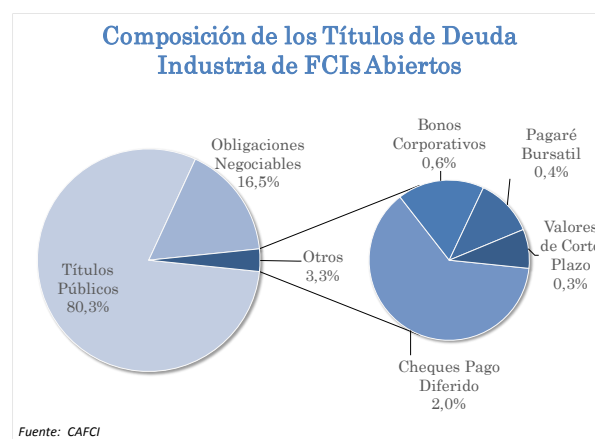
En cuanto a la composición de la cartera de la Industria de FCIs, los instrumentos con mayor participación al viernes 29 de diciembre de 2017, fueron los Títulos de Deuda (78,6%). Los activos que le siguieron con mayor ponderación fueron las Disponibilidades y la Participación Accionaria con el 7,4% y 5,5% de la cartera respectivamente.



Los Fideicomisos Financieros y Fondos Comunes de Inversión (ambos denominados “Vehículos de Inversión Colectiva”) alcanzaron el 4,6% del total del patrimonio administrado. En cuanto a las Operaciones a Plazo (como cauciones, pases y plazos fijos), las mismas comprendieron el 4,1% del total de las inversiones que realizaron los Fondos.

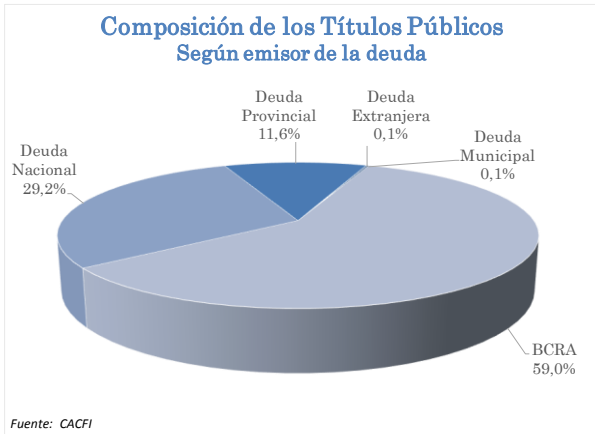
Los Títulos de Deuda, que representaron el 78,6% de la cartera global de los Fondos (\$429.289 millones), estuvieron integrados principalmente

por Títulos Públicos (63,1%) y por Obligaciones Negociables (13,0%).



Entre los Títulos Públicos se destacan las participaciones en Bono Bonar 2024 (AY24), Bono Bonar 2020 (AO20), Bono Internacional U\$S Ley N.Y. (AA21), Bono Internacional U\$S Ley N.Y. (AA19), Bono Disc. \$ Ley Arg. (DICP), Bono de la Prov. de Bs. As. 2024 (PBM24), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2024 (BDC24), Bono Internacional U\$S Ley N.Y. (AA26), Bono Internacional U\$S Ley N.Y. (A2E2), Bono Bonad 2018 (AM18), Bono de la Prov. de Córdoba 2021 (CO21D), Bono Disc U\$S Ley NY (DICY), Bono de la Prov. de Bs. As. 2021 (PBJ21), Bono Disc. U\$S Ley Arg. (DICA), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2022 (BDC22), Bocón 2024 (PR13), Bono de la Prov. de Bs. As. (PBJ27), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2020 (BD3C0), Bono de la

Prov. de Chubut 2019 (PUO19) y Bono de la Prov. de Córdoba 2026 (CO26).



Desde el lado de las Obligaciones Negociables, las principales inversiones fueron en las ON YPF, ON Banco Ciudad, ON HSBC, ON Banco Provincia, ON Pan American Energy, ON Telecom Personal, ON Banco Galicia, ON IRSA, ON Genneia, ON CGC, ON Santander Rio, ON Arcor, ON John

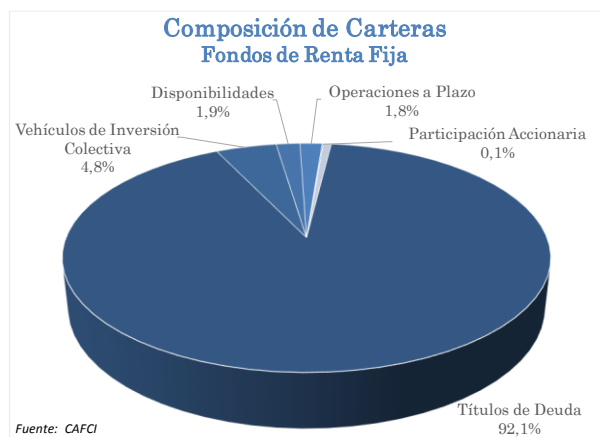
Deere, ON EPEC, ON Cresud, ON Grupo Albanesi, ON Pampa Energía, ON Banco Bice, ON Edenor, y ON Cablevisión.

Cartera Global FCI's Abiertos	\$ 545.902	
Títulos de Deuda	\$ 429.289	78,6%
Títulos Públicos	\$ 344.539	63,1%
BCRA	\$ 203.139	37,2%
Deuda Nacional	\$ 100.573	18,4%
Deuda Provincial	\$ 39.950	7,3%
Deuda Municipal	\$ 493	0,1%
Deuda Extranjera	\$ 384	0,1%
Obligaciones Negociables	\$ 70.761	13,0%
Cheques Pago Diferido	\$ 8.792	1,6%
Bonos Corporativos	\$ 2.454	0,4%
Pagaré Bursatil	\$ 1.642	0,3%
Valores de Corto Plazo	\$ 1.102	0,2%
Disponibilidades	\$ 40.429	7,4%
Participación Accionaria	\$ 29.936	5,5%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 25.204	4,6%
Fideicomisos Financieros	\$ 14.248	2,6%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 10.956	2,0%
Operaciones a Plazo	\$ 22.476	4,1%
Derivados y Opciones	-\$ 11	0,0%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 1.421	-0,3%

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.



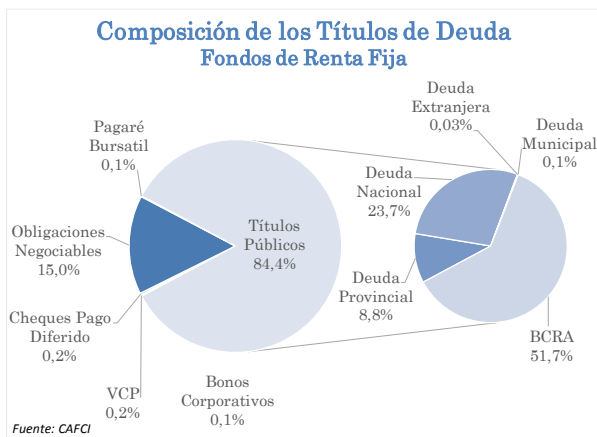
El patrimonio de esta clase de Fondos estuvo compuesto fundamentalmente por Títulos de Deuda (92,1% del total del patrimonio administrado), los cuales fueron conformados en su mayoría por inversiones en Títulos Públicos y Obligaciones Negociables (ver gráfico “Composición de los Títulos de Deuda”).

Las principales tenencias dentro de los Títulos Públicos fueron:

- Bonos Nacionales en Dólares (Tasa Fija): Bonar 2020 (AO20), Bono Internacional U\$S Ley N.Y. (AA21), Bonar 2024 (AY24), Bono Internacional U\$S Ley N.Y. (AA19), Bono Internacional U\$S Ley N.Y. (A2E2), Bono Disc. U\$S Ley Arg. 2033 (DICY), Bono Disc. U\$S Ley Arg. 2033 (DICA), Bono Internacional U\$S Ley N.Y. (AA26), Bonar 2037 (AA37), Bonar 2025 (AA25).
- Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable Lebac): Bonac 2017 (AY17).
- Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable Badlar): Bocón 2022 (PR15), Bonar 2018 (AMX8), Bono de la Nación Argentina 2022 (AA22), Bonar 2020 (AM20), Bonar 2019 (AMX9).
- Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable ajustable por CER): Bono Disc. \$ Ley Arg. (DICP), Bocón 2024 (PR13), Bono Boncer 2021 (TC21), Bono Par \$ Ley Arg. (PARP), Bono Boncer 2020 (TC20), Bogar 2018 (NF18), Bono Cuasipar \$ (CUAP), Bono Disc. \$ Ley Arg. (DIP0).
- Bonos Provinciales en Dólares: Bono de la Prov. de Bs. As. 2024 (PBM24), Bono de la Prov. de Córdoba 2021 (CO21D), Bono de la Prov. de Bs. As. 2021 (PBJ21), Bono de la Prov. de Bs. As. 2019 (PBJ19), Bono de la Prov. de Bs. As. 2021 (BP21), Bono de la Prov. de Córdoba 2026 (CO26), Bono de la Prov. de Santa Fe

2023, Bono de la Prov. de Córdoba 2024 (CO24D), Bono de la Prov. de Bs. As. 2023 (PBF23), Bono de la Prov. de Bs. As. 2027 (PBJ27).

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



Otro tipo de instrumento, en los que invirtieron el 4,8% del total de la cartera, es en Vehículos de

Inversión Colectiva, dentro de los cuales se encuentran Fideicomisos Financieros (2,6%) y Fondos Comunes de Inversión (2,2%). Finalmente, los Fondos de Renta Fija, también destinaron un 1,9% de su patrimonio en Disponibilidades, un 1,8% en Operaciones a Plazo y mantuvieron en Acciones un 0,1%.

Renta Fija	\$ 376.424	
Títulos de Deuda	\$ 346.675	92,1%
Títulos Públicos	\$ 292.435	77,7%
BCRA	\$ 179.227	47,6%
Deuda Nacional	\$ 82.137	21,8%
Deuda Provincial	\$ 30.505	8,1%
Deuda Municipal	\$ 467	0,1%
Deuda Extranjera	\$ 99	0,0%
Obligaciones Negociables	\$ 52.069	13,8%
Cheques Pago Diferido	\$ 838	0,2%
Valores de Corto Plazo	\$ 555	0,1%
Pagare Bursatil	\$ 469	0,1%
Bonos Corporativos	\$ 309	0,1%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 18.103	4,8%
Fideicomisos Financieros	\$ 9.691	2,6%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 8.412	2,2%
Disponibilidades	\$ 7.109	1,9%
Operaciones a Plazo	\$ 6.597	1,8%
Participación Accionaria	\$ 355	0,1%
Derivados y Opciones	-\$ 10	0,0%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 2.407	-0,6%

Cifras en millones de pesos.

FONDOS DE MERCADO DE DINERO.

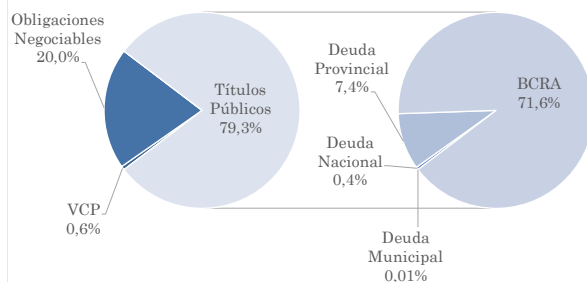
Los Fondos de Mercado de Dinero administraron un patrimonio compuesto principalmente por Disponibilidades (52,1%), cumpliendo así con la característica de liquidez.

En segundo lugar, representando el 23,0% del patrimonio, invirtieron en Operaciones a Plazo, conformadas mayormente por inversiones en plazos fijos y pases.

Las inversiones en Títulos de Deuda conformaron el 20,5% 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, Nacional y Municipal) y Obligaciones Negociables. Finalmente, los Fondos de Mercado de Dinero, invirtieron un 3,2% en Vehículos de Inversión Colectiva y un 1,2% en la categoría “Otros Activos y Pasivos”.

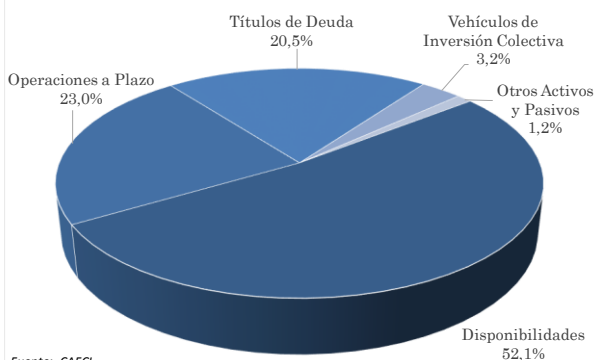
Dada la composición de su cartera, se los considera como los productos de menor horizonte y menor volatilidad. Este tipo de Fondos son atractivos para aquellas personas que busquen un manejo eficiente de los excedentes de liquidez o para quienes necesitan disponer del dinero en el corto plazo.

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



Fuente: CAFCI

**Composición de Carteras
Fondos de Mercado de Dinero**



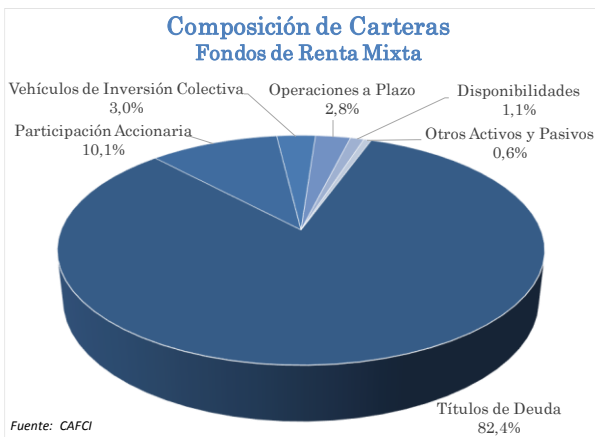
Fuente: CAFCI

Mercado de Dinero	\$	62.009
Disponibilidades	\$ 32.310	52,1%
Operaciones a Plazo	\$ 14.256	23,0%
Títulos de Deuda	\$ 12.702	20,5%
Títulos Públicos	\$ 10.077	16,3%
BCRA	\$ 9.091	14,7%
Deuda Provincial	\$ 939	1,5%
Deuda Nacional	\$ 46	0,1%
Deuda Municipal	\$ 1	0,0%
Obligaciones Negociables	\$ 2.545	4,1%
Valores de Corto Plazo	\$ 80	0,1%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 2.009	3,2%
Fideicomisos Financieros	\$ 2.009	3,2%
Otros Activos y Pasivos	\$ 731	1,2%

Cifras en millones de pesos.

FONDOS DE RENTA MIXTA.

La cartera de los Fondos de Renta Mixta estuvo conformada principalmente por Títulos de Deuda, los cuales integraron el 82,4% de las carteras de inversión. En segundo lugar, invirtieron en Acciones (10,1%). En menor proporción le siguieron los Vehículos de Inversión Colectiva y las Operaciones a Plazo, con el 3,0% y el 2,8% del patrimonio neto total respectivamente.

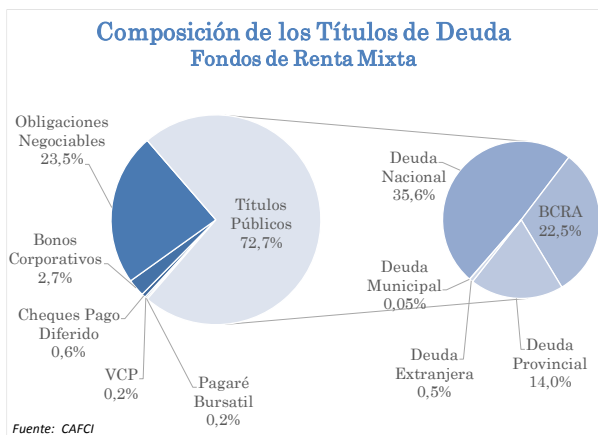


Los Títulos Públicos conformaron el 59,9% de esta categoría de Fondos, dentro de los cuales se encontraron con mayor ponderación los siguientes bonos:

- Bonos Nacionales en Dólares (Tasa Fija): Bonar 2024 (AY24), Bono Internacional U\$S Ley N.Y. (AA26), Bonar 2020 (AO20), Bono Disc. U\$S Ley N.Y. 2033 (DICY), Bono Nación Argentina (AA21), Bono Disc. U\$S Ley Arg. (DICA), Bono Internacional U\$S Ley N.Y (A2E2), Bonar 2037 (AA37), Bono Internacional U\$S Ley N.Y (A2E7), Bono Par U\$S Ley N.Y. (PARY).
- Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable Baldar): Bocón 2022 (PR15), Bono de la Nación Argentina 2022 (AA22), Bonar 2018

(AMX8), Bonar 2019 (AMX9), Bonar 2020 (AM20).

- Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable ajustable por CER): Bono Disc. \$ Ley Arg. (DICP), Bocón 2024 (PR13), Bono Boncer 2021 (TC21), Bono Boncer 2020 (TC20), Bono Par \$ Ley Arg. (PARP), Bono Cuasipar \$ (CUAP), Bogar 2018 (NF18).
- Bonos Provinciales en Dólares: Bono de la Prov. de Bs. As. 2024 (PBM24), Bono de la Prov. de Bs. As. 2027 (PBJ27), Bono de la Prov. de Córdoba (CO24), Bono de la Prov. de Córdoba (CO26), Bono de la Prov. de Mendoza (PMY24), Bono de la Prov. de Córdoba 2021 (CO21D), Bono de la Prov. de Entre Ríos (ERF25), Bono de la Prov. de Bs. As. 2021 (PBJ21), Bono de la Prov. de Bs. As. (BP28), Bono de la Prov de Bs. As. 2023 (PBF23).
- Bonos Dollar Linked: Bonad 2018 (AM18), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2020 (BDC20), Bonte 2018 (TM18), Bono de la Prov. de Chubut 2019 (PUO19), Bono de la Prov. de Neuquén (NDG21), Bonos de la Ciudad de Bs. As. 2019 (BDC19), Bonos de la Prov. de Chubut (PUM21), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2018 (BDC18), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2019 (BD2C9), Bono de la Prov. de Mendoza (PMO18).



Las inversiones en Obligaciones Negociables fueron las que siguieron a los Títulos Públicos e integraron el 19,4% del total de las inversiones en los Fondos de Renta Mixta. En menor medida, siguieron los Bonos Corporativos (2,2%).

Detallando las inversiones en Vehículos de Inversión Colectiva (3,0% de la cartera), el 1,6% correspondió a Fondos Comunes de Inversión, mientras que el 1,5% correspondió a Fideicomisos Financieros.

Renta Mixta	\$ 52.090	
Títulos de Deuda	\$ 42.929	82,4%
Títulos Públicos	\$ 31.214	59,9%
Deuda Nacional	\$ 15.276	29,3%
BCRA	\$ 9.676	18,6%
Deuda Provincial	\$ 6.009	11,5%
Deuda Extranjera	\$ 231	0,4%
Deuda Municipal	\$ 21	0,0%
Obligaciones Negociables	\$ 10.099	19,4%
Bonos Corporativos	\$ 1.156	2,2%
Cheques Pago Diferido	\$ 259	0,5%
Valores de Corto Plazo	\$ 103	0,2%
Pagaré Bursatil	\$ 96	0,2%
Participación Accionaria	\$ 5.276	10,1%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 1.583	3,0%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 821	1,6%
Fideicomisos Financieros	\$ 762	1,5%
Operaciones a Plazo	\$ 1.436	2,8%
Disponibilidades	\$ 557	1,1%
Otros Activos y Pasivos	\$ 310	0,6%
Derivados y Opciones	-\$ 1	0,0%

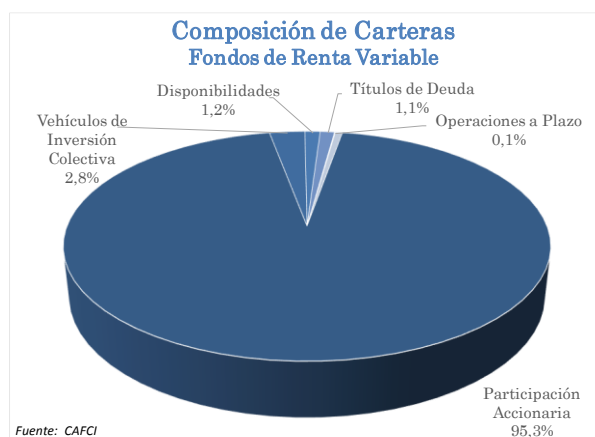
Cifras en millones de pesos.

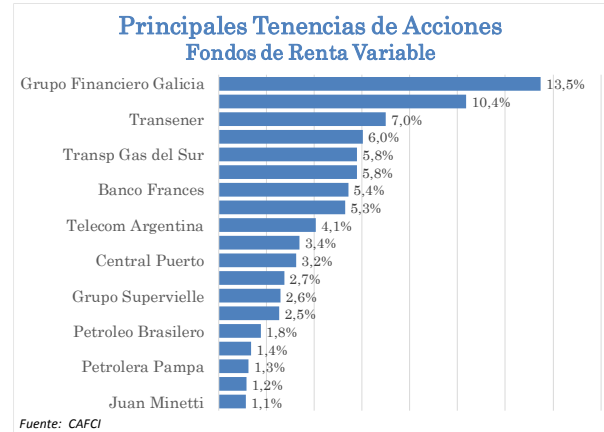
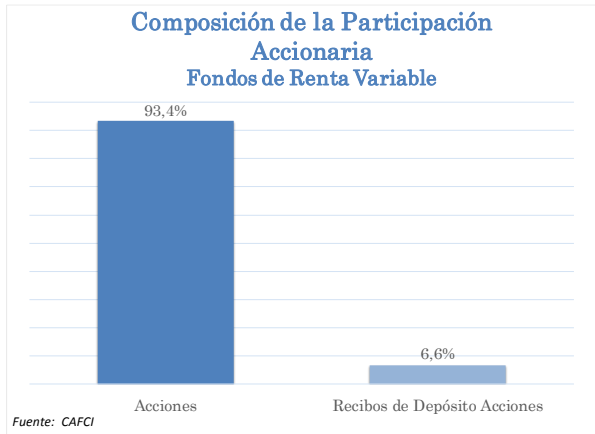
FONDOS DE RENTA VARIABLE.

En los Fondos de Renta Variable, el 95,3% del patrimonio fue destinado a la compra de Acciones. Dentro de esta clase de activos, el 89,1% correspondió a Acciones y el 6,3% a los Recibos de Depósitos de Acciones. Los Recibos de Depósitos de Acciones que tuvieron mayor ponderación en la cartera fueron: ADR Banco Francés, ADR Edenor, ADR Grupo Supervielle, ADR TGS, ADR Grupo Financiero Galicia, ADR Telecom, ADR YPF, ADR Pampa Energía, ADR Cresud, ADR IRSA, entre otros.

Los principales Certificados de Depósito Argentinos en los que se invirtió fueron: Cedear Vale R Doce, Cedear Banco Bradesco, Cedear

Mercado Libre, Cedear Banco Santander Brasil y Cedear Apple Inc.





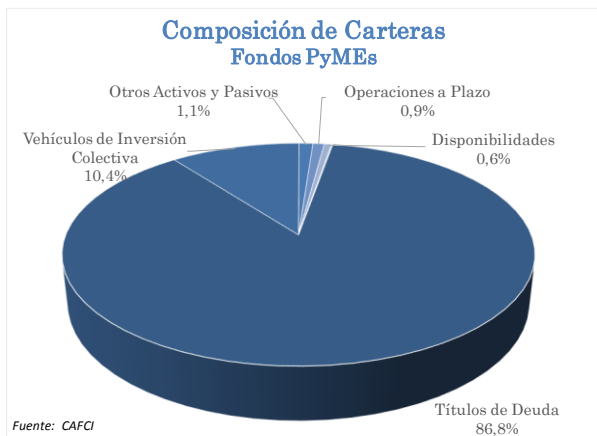
Este tipo de Fondos suele ser más volátil en el corto plazo, aunque mantienen en el largo plazo una tendencia definida. Por la propia naturaleza de los instrumentos en los que invierte, los Fondos de Renta Variable son los que tienen mayor riesgo asociado, pero generarán a largo plazo rendimientos superiores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

Renta Variable	\$ 25.455	
Participación Accionaria	\$ 24.270	95,3%
Acciones	\$ 22.676	89,1%
Recibos de Depósito Acciones	\$ 1.594	6,3%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 716	2,8%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 716	2,8%
Fideicomisos Financieros	\$ 0	0,0%
Disponibilidades	\$ 308	1,2%
Títulos de Deuda	\$ 289	1,1%
Títulos Públicos	\$ 257	1,0%
Deuda Nacional	\$ 129	0,5%
BCRA	\$ 113	0,4%
Deuda Provincial	\$ 15	0,1%
Obligaciones Negociables	\$ 31	0,1%
Valores de Corto Plazo	\$ 1	0,0%
Operaciones a Plazo	\$ 16	0,1%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 144	-0,6%

Cifras en millones de pesos.

FONDOS PYMES.

El patrimonio de los Fondos PyMEs estuvo compuesto en un 86,8% por Títulos de Deuda, los cuales estaban integrados principalmente por inversiones en Cheques de Pago Diferido y en menor medida por Obligaciones Negociables y Títulos Públicos (ver gráfico “Composición de los Títulos de Deuda”).



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

- ON Banco Bice,
- ON Electroingeniería,
- ON YPF,
- ON Meranol,
- ON Quickfood,
- ON Central Térmica Loma de la Lata,
- ON Pan American Energy,
- ON Angel Estrada,
- ON Santiago Saenz, entre otras.

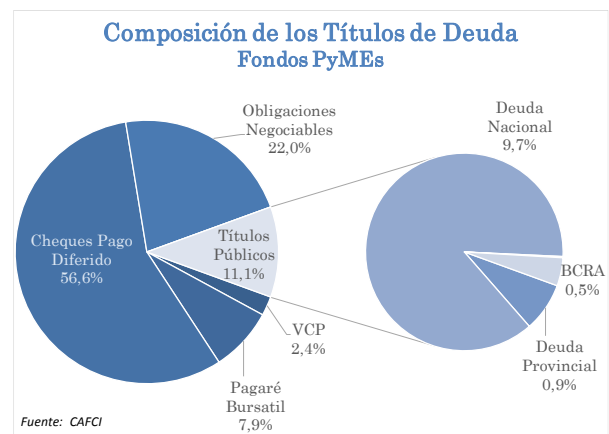
En segundo lugar, los Fondos PyMEs invirtieron en Vehículos de Inversión Colectiva un 10,4% de su patrimonio. Ambas inversiones representan el objetivo principal que tiene el Fondo: invertir en

instrumentos destinados al financiamiento PyMEs, para alentar el desarrollo de las empresas.

Entre los Fideicomisos Financieros, que representaron un 7,8% del total de inversiones en esta categoría de Fondos, tuvieron mayor ponderación sobre la cartera:

- FF Comafi Leasing,
- FF Agrofina,
- FF Mila,
- FF Granjas Ovoprot,
- FF Tarjeta Fertil,
- FF CGM Leasing,
- FF Centrocard,
- FF Tarjeta Elebar,
- FF Tarjeta Actual, entre otros.

Otros instrumentos que formaron parte del patrimonio de los Fondos PyMEs fueron: Otros Activos y Pasivos (1,1%), Operaciones a Plazo (0,9%), Disponibilidades (0,6%), y Acciones (0,1%).

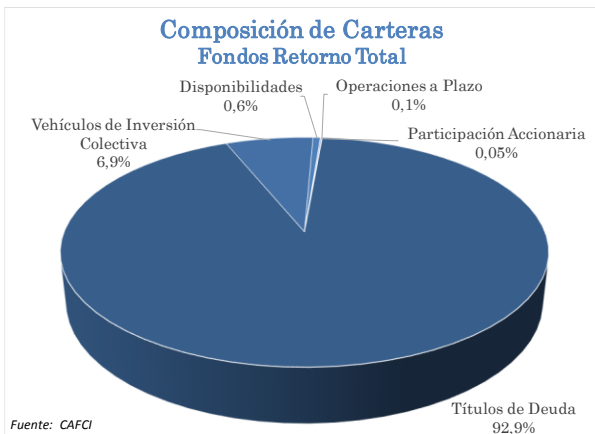


PyMEs	\$ 15.384	
Títulos de Deuda	\$ 13.354	86,8%
Cheques Pago Diferido	\$ 7.563	49,2%
Obligaciones Negociables	\$ 2.943	19,1%
Títulos Públicos	\$ 1.482	9,6%
Deuda Nacional	\$ 1.292	8,4%
Deuda Provincial	\$ 119	0,8%
BCRA	\$ 68	0,4%
Deuda Municipal	\$ 3	0,0%
Pagaré Bursatil	\$ 1.049	6,8%
Valores de Corto Plazo	\$ 317	2,1%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 1.607	10,4%
Fideicomisos Financieros	\$ 1.195	7,8%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 412	2,7%
Otros Activos y Pasivos	\$ 175	1,1%
Operaciones a Plazo	\$ 141	0,9%
Disponibilidades	\$ 88	0,6%
Participación Accionaria	\$ 18	0,1%

Cifras en millones de pesos.

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 (92,9%) y le siguieron con el 6,9% las inversiones en Vehículos de Inversión Colectiva.

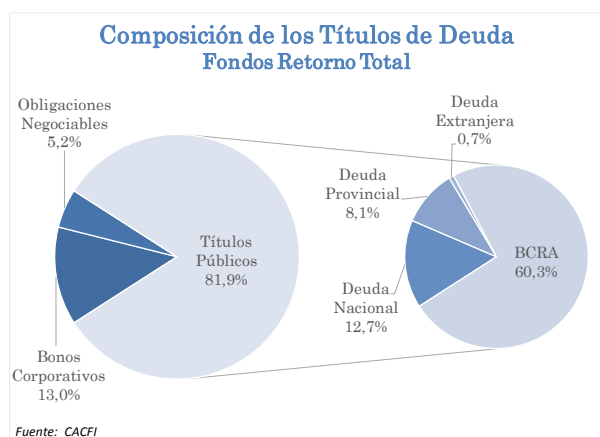


Dentro de los Títulos de Deuda, la inversión en Títulos Públicos conformó el 76,1% de la cartera de los Fondos Retorno Total. Las principales tenencias fueron: Bono Internacional U\$S Ley N.Y (A2E2), Bono Bonar 2024 (AY24), Bono de la Prov. de Bs. As. 2024 (PBM24), Bono Disc. \$ Ley Arg. (DICP), Bono de la Nación Argentina 2046 (AA46), Bono de la Prov. de Chubut 2019 (PUO19), Bono Internacional U\$S Ley N.Y (AA21), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2024 (BDC24), Bono de la Prov. De Chubut (PUL26) y Bocón 2024 (PR13).

Los Bonos Corporativos integraron el 12,1% de las inversiones en esta categoría de Fondos y se destacaron: BC Itau Unibanco, BC Petrobras, BC Cosan, BC Cimpor Financiera, BC Banco do Brasil, BC Gol Finance, BC SMU, BC Pampa Calichera, BC Usiminas Comercial LTD y BC Cemex.

Por su parte, las Obligaciones Negociables integraron el 4,8% y se destacaron las ON Plaza Logística, ON Petrobras, ON AES, ON Metrogas,

ON Capex, ON Mastellone Hnos., ON Banco Santander, ON Banco Hipotecario, ON Banco Provincia y ON HSBC.



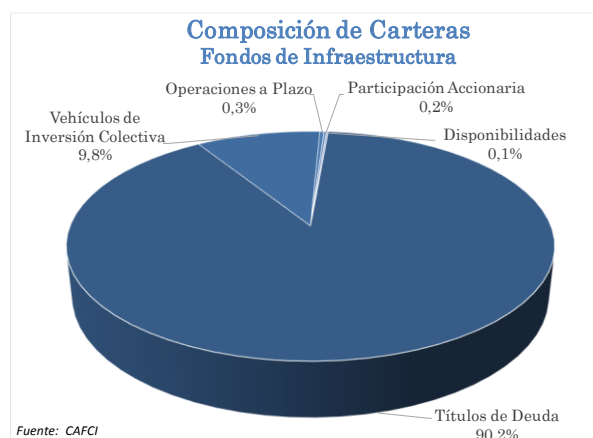
Retorno Total	\$ 8.193
Títulos de Deuda	\$ 7.615 92,9%
Títulos Públicos	\$ 6.233 76,1%
BCRA	\$ 4.591 56,0%
Deuda Nacional	\$ 968 11,8%
Deuda Provincial	\$ 620 7,6%
Deuda Extranjera	\$ 54 0,7%
Bonos Corporativos	\$ 989 12,1%
Obligaciones Negociables	\$ 393 4,8%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 565 6,9%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 499 6,1%
Fideicomisos Financieros	\$ 65 0,8%
Disponibilidades	\$ 47 0,6%
Operaciones a Plazo	\$ 9 0,1%
Participación Accionaria	\$ 4 0,0%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 46 -0,6%

Cifras en millones de pesos.

FONDOS DE INFRAESTRUCTURA.

Los Fondos de Infraestructura tienen como principal objeto financiero proyectos productivos de economías regionales, como así también proyectos de infraestructura que se desarrollen en el país. El patrimonio de los Fondos de Infraestructura estuvo compuesto principalmente por dos grandes clases de activos: Títulos de Deuda en un 90,2% y Vehículos de Inversión Colectiva en un 9,8%. Dentro de la categoría Vehículos de Inversión Colectiva, el 8,3% pertenece a Fideicomisos Financieros (FF) y el 1,5% en Fondos Comunes de Inversión.

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.



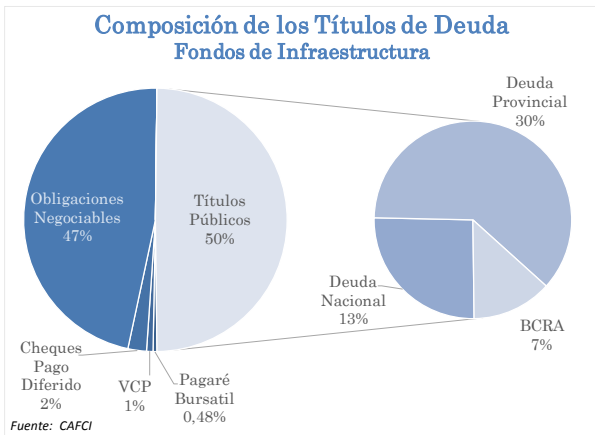
Dentro de la categoría de Títulos de Deuda, se invirtió el 44,7% de la cartera de los Fondos de Infraestructura en Títulos Públicos y le siguieron las Obligaciones Negociables con el 42,2%, los Cheques de Pago Diferido con el 2,1%, los Valores de Corto Plazo con el 0,7% y Pagaré Bursátil con el 0,4%.

Acompañando al objetivo de los Fondos de Infraestructura, se invirtió principalmente en Fideicomisos Financieros cuyo propósito era financiar proyectos productivos y de infraestructura.

Dentro de las Obligaciones Negociables, las principales inversiones se realizaron en la ON YPF, ON Pampa Energía, ON Grupo Albanesi, ON Central Térmica Loma de la Lata, ON Central Térmica Roca, ON Telecom Personal, ON GEMSA, ON Electroingeniería, ON INVAP y ON Genneia.

(PUO19), Bono de la Prov. de Córdoba (CO24D), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2024 (BDC24), Bono de la Prov. de Córdoba 2021 (CO21D), Bono de la Prov. de Neuquén 2016 (NDG21), Bono de la Prov. de Salta (SA24D) y Bonte 2018 (TS18).

Las mayores inversiones realizadas en Fideicomisos Financieros fueron en FF MBT, FF Nasa, FF Agrícola AGD, FF Consultatio Catalinas, FF Eisa Vialnoa, FF Infraestructura Elec., FF Secubono, FF Energía Córdoba, FF Sifer y FF Construcción Viviendas.



Los activos con mayor ponderación sobre el total de Títulos Públicos fueron: Bono de la Prov. de Bs. As. 2027 (PBJ27), Bono de la Prov. de Bs. As. 2024 (PBM24), Bono de la Prov. de Córdoba 2026 (CO26), Bono de la Prov. de Chubut 2019

Infraestructura	\$ 6.348	
Títulos de Deuda	\$ 5.725	90,2%
Títulos Públicos	\$ 2.840	44,7%
Deuda Provincial	\$ 1.742	27,4%
Deuda Nacional	\$ 725	11,4%
BCRA	\$ 373	5,9%
Obligaciones Negociables	\$ 2.681	42,2%
Cheques Pago Diferido	\$ 130	2,1%
Valores de Corto Plazo	\$ 45	0,7%
Pagare Bursatil	\$ 28	0,4%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 621	9,8%
Fideicomisos Financieros	\$ 525	8,3%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 96	1,5%
Operaciones a Plazo	\$ 20	0,3%
Participación Accionaria	\$ 13	0,2%
Disponibilidades	\$ 9	0,1%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 40	-0,6%

Cifras en millones de pesos.

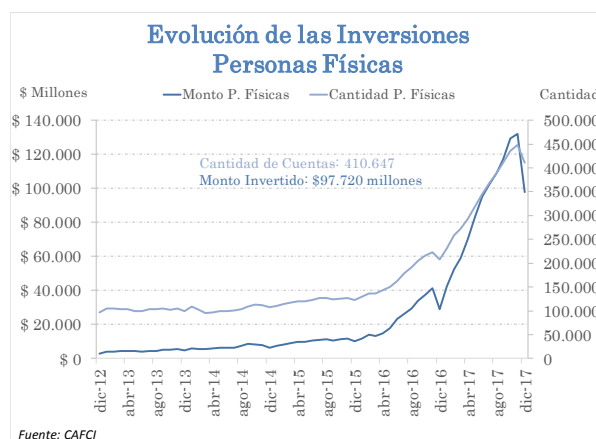
Análisis de Cuotapartistas de la Industria de FCI.

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 \$97.720 millones. Durante el 2017, el monto se incrementó en \$68.759 millones, es decir, una suba del +237,4% anual.

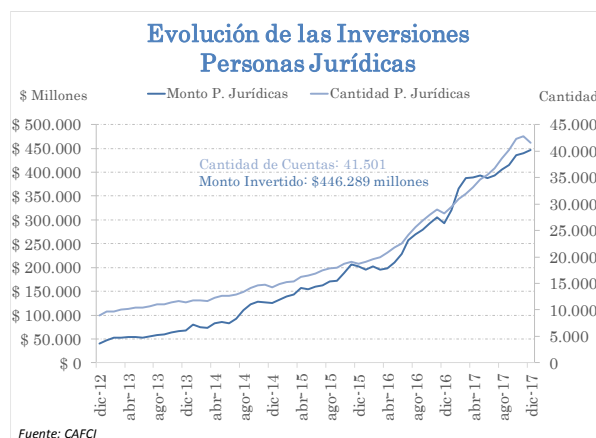
En cuanto a la cantidad de cuentas de Personas Físicas que invierten en Fondos, la misma fue de 410.647 a fines de 2017. Con respecto al último dato registrado en el año 2016, se registró un incremento de 203.131 cuentas de Personas Físicas.



PERSONAS JURÍDICAS.

Las inversiones de Personas Jurídicas en la Industria de Fondos totalizaron \$446.289 millones a fines del año 2017, dato que muestra un incremento del +52,6% (o \$153.860 millones) frente al cierre del año 2016.

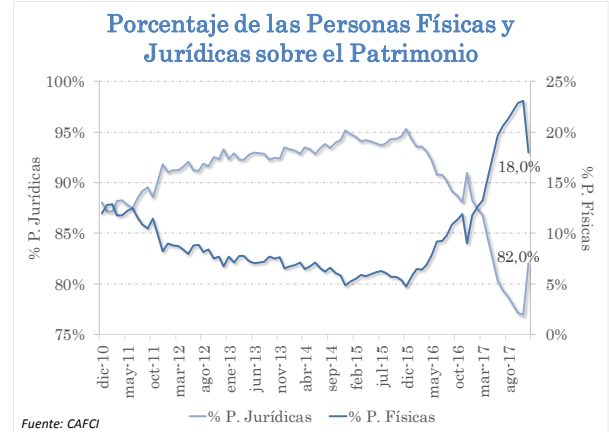
En cuanto a la cantidad de cuentas de Personas Jurídicas que invierten en Fondos, la misma fue de 41.501 al cierre del año 2017. Con respecto al último dato registrado en el año 2016, se registró un incremento de 13.292 cuentas de Personas Jurídicas.



PERSONAS FÍSICAS Y PERSONAS JURÍDICAS.

A fines de 2017, la participación de las Personas Jurídicas en la Industria de Fondos alcanzó el 82,0% sobre el total del patrimonio administrado por la Industria, mientras que el restante 18,0% perteneció a Personas Físicas.

Cabe destacar que la participación de las Personas Físicas alcanzó un máximo en noviembre de 2017 al representar el 23,1% sobre el total del patrimonio administrado.



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

PERSONAS FÍSICAS.

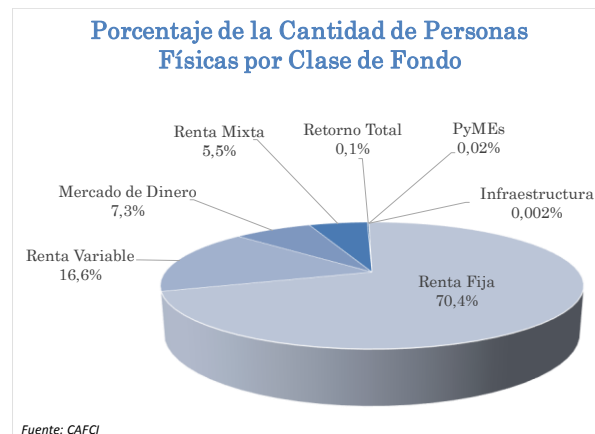
Los Fondos de Renta Fija recibieron el 70,4% del total de cuentas de inversores minoristas que invirtieron en FCIs (289.245 cuentas). Esta cantidad representó un monto de \$80.596 millones, es decir, el 82,5% de lo que invirtieron las Personas Físicas en la Industria de FCI Abiertos.

A esta clase de Fondos, le siguieron los de Renta Variable. Los inversores minoristas acumularon \$8.669 millones, los cuales representaron el 8,9% del total de lo que se encuentra en manos de las Personas Físicas. Este monto estuvo distribuido en 68.193 cuentas de individuos, que representaron el 16,6% del total de cuentas de Personas Físicas.

En cuanto a los Fondos de Renta Mixta, poseen el 5,5% del total de cuentas de Personas Físicas (22.511 cuentas) y el monto en pesos representó el 6,4%, es decir, inversiones por \$6.280 millones.

Los Fondos de Mercado de Dinero tienen 30.044 cuentas de inversores minoristas, cuya posición en

estos Fondos fue de \$1.548 millones (1,6% del total invertido) a fines de diciembre. En menor medida, los Fondos de Retorno Total reunieron 577 cuentas que acumularon un patrimonio de \$626 millones, los Fondos PyMEs reunieron 70 cuentas con un patrimonio de \$1,4 millones y los Fondos de Infraestructura contaron con 7 cuentas con un patrimonio de \$0,1 millones.



PERSONAS JURÍDICAS.

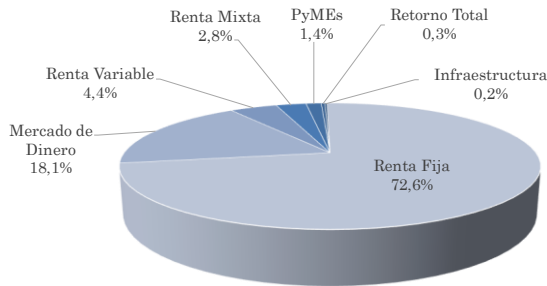
Del total de las 41.501 cuentas de Personas Jurídicas, 30.138 cuentas correspondieron a inversiones en Fondos de Renta Fija, lo cual representó el 72,6% del total de cuentas. En términos de patrimonio administrado representó \$293.977 millones.

En segundo lugar, los Fondos de Mercado de Dinero, con 7.522 cuentas, absorbieron el 18,1% del total. Cabe resaltar que el 90,7% de las cuentas de Personas Jurídicas se concentra en sólo dos clases de Fondos: Renta Fija y Mercado de Dinero.

Los Fondos de Renta Mixta acumularon 1.177 cuentas, que en términos de patrimonio representaron \$45.751 millones.

Los Fondos de Renta Variable reunieron 1.842 cuentas cuya posición en estos Fondos fue de \$16.735 millones (3,7% del total invertido por las Personas Jurídicas).

Porcentaje de la Cantidad de Personas Jurídicas por Clase de Fondo



Fuente: CAFCI

Las 594 cuentas de inversores dedicadas a la inversión en Fondos PyMEs reunieron un patrimonio de \$15.382 millones. Finalmente, los Fondos de Retorno Total obtuvieron \$7.636 millones pertenecientes a 140 cuentas de Personas Jurídicas, y los Fondos de Infraestructura contaron con 88 cuentas que acumularon un patrimonio por \$6.348 millones.

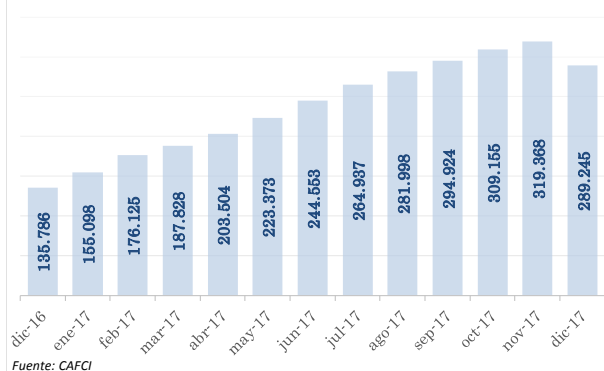
Clase de Fondo (*)	Personas Físicas	
	Cantidad de Cuentas	Monto (\$ millones)
Fondos de Renta Fija	289.245	\$ 80.596
Fondos de Renta Variable	68.193	\$ 8.669
Fondos de Renta Mixta	22.511	\$ 6.280
Fondos de Mercado de Dinero	30.044	\$ 1.548
Fondos Retorno Total	577	\$ 626
Fondos PyMEs	70	\$ 1,4
Fondos de Infraestructura	7	\$ 0,1
Totales	410.647	\$ 97.720

Clase de Fondo (*)	Personas Jurídicas	
	Cantidad de Cuentas	Monto (\$ millones)
Fondos de Renta Fija	30.138	\$ 293.977
Fondos de Mercado de Dinero	7.522	\$ 60.461
Fondos de Renta Mixta	1.177	\$ 45.751
Fondos de Renta Variable	1.842	\$ 16.735
Fondos PyMEs	594	\$ 15.382
Fondos Retorno Total	140	\$ 7.636
Fondos de Infraestructura	88	\$ 6.348
Totales	41.501	\$ 446.289

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

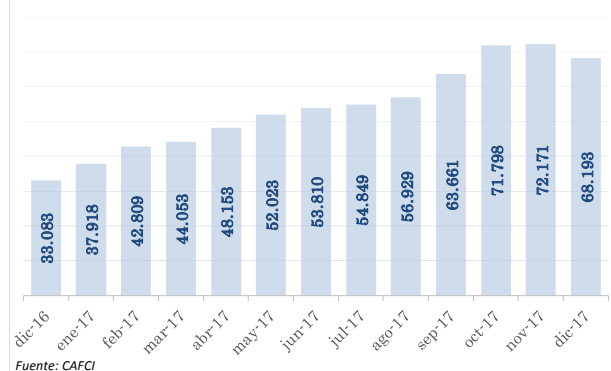
Fuente: CAFCI

Evolución de Cuentas Personas Físicas Fondos de Renta Fija

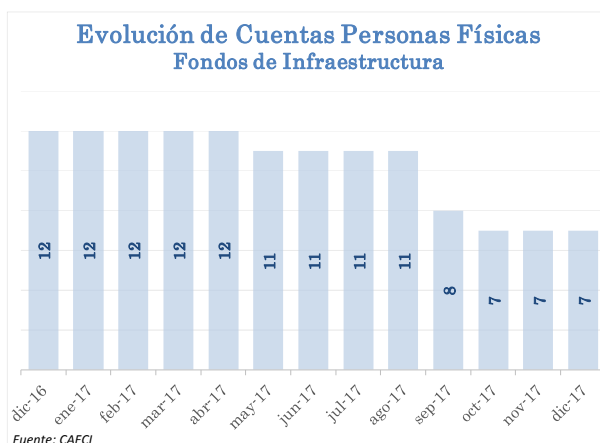
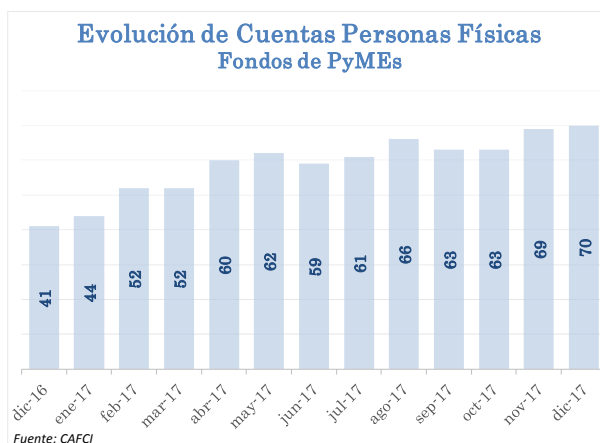
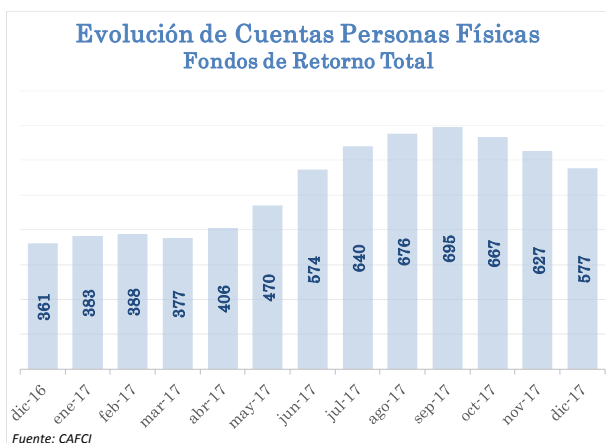
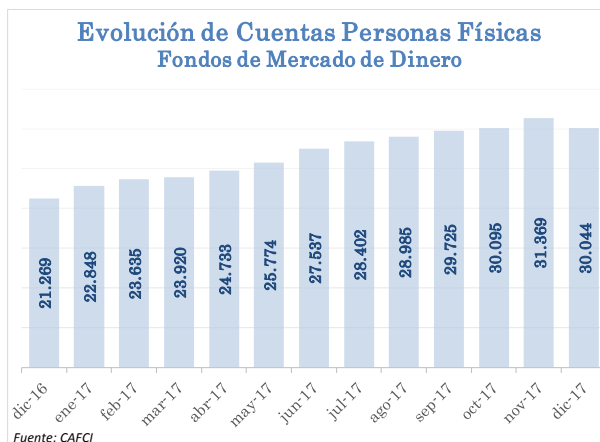
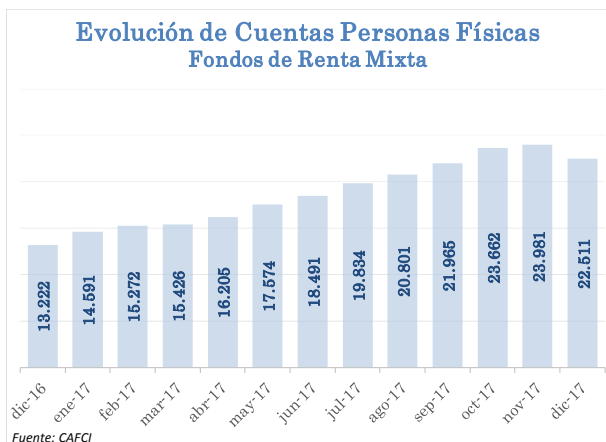


Fuente: CAFCI

Evolución de Cuentas Personas Físicas Fondos de Renta Variable



Fuente: CAFCI



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

Cantidad de Fondos por Clase.

Al 29 de diciembre de 2017, la Industria de Fondos Comunes de Inversión contaba con 484 Fondos, registrándose el alta neta de 66 Fondos durante el año.

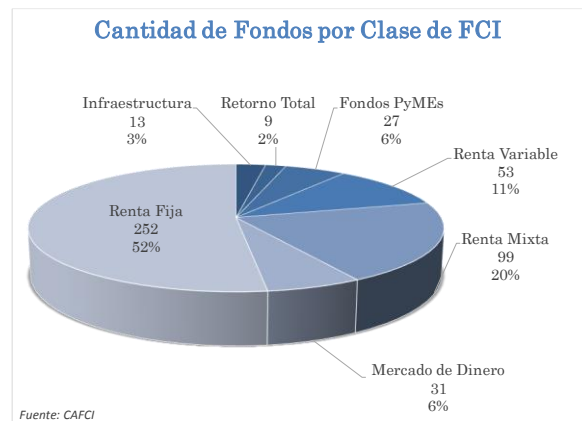
Del total de Fondos de la Industria (484), el 52,1% pertenece a los Fondos de Renta Fija, totalizando en 252 Fondos. En el año las altas netas sumaron 53 Fondos.

En cuanto a los Fondos de Renta Mixta, al 29 de diciembre de 2017 se registraban 99 Fondos, tras el alta neta de 13 Fondos. Esta clase de Fondos representó el 20,5% del total de Fondos de la Industria.

El conjunto de Fondos de Renta Variable aumentó a 53 Fondos tras darse de alta 1 Fondo durante el año 2017. Estos 53 Fondos representaron al 11,0% del total de Fondos de la Industria.

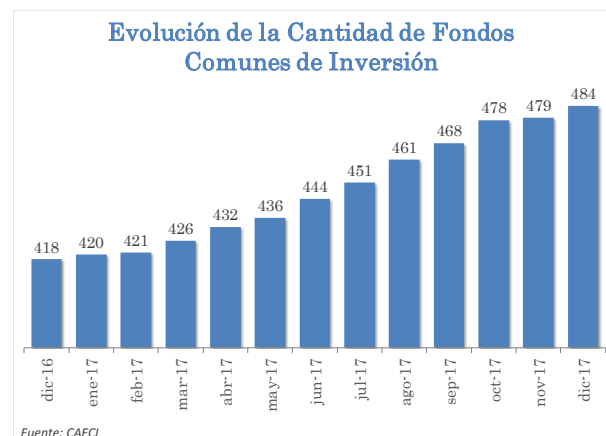
El 6,4% de los 484 Fondos actualmente activos, corresponde a la clasificación de Mercado de Dinero. En comparación con la cantidad registrada en 2016, la cantidad de Fondos no tuvo modificaciones.









La cantidad de Fondos PyMEs alcanzó los 27 Fondos, representando el 5,6% de la cantidad total de Fondos de la Industria. Durante el 2017, se dio de baja un Fondo de esta clase.



El conjunto de Fondos de Infraestructura totalizó en 13 Fondos a fines de diciembre de 2017, implicando la baja neta de dos Fondos en el año.

Finalmente, los Fondos de Retorno Total presentaron una cantidad de 9 Fondos luego que en el año 2017 se dieran de alta dos Fondos en esta clase.



Clasificación	2016	2017												Variación 2017
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
Fondos de Renta Fija	199	203	204	210	214	217	223	227	237	242	248	249	252	 53
Fondos de Mercado de Dinero	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31	30	31	 0
Fondos de Renta Mixta	86	84	84	84	86	87	88	90	92	94	98	99	99	 13
Fondos de Renta Variable	52	52	52	52	52	52	52	53	53	53	53	53	53	 1
Fondos PyMEs	28	28	28	28	28	28	28	28	27	27	27	26	27	 -1
Fondos Retorno Total	7	7	7	7	7	7	8	8	8	8	8	9	9	 2
Fondos de Infraestructura	15	15	15	14	14	14	14	14	13	13	13	13	13	 -2
Cantidad Total de FCI	418	420	421	426	432	436	444	451	461	468	478	479	484	 66

Cantidad de Fondos por Clase.

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Enero	BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.	BNP Paribas	Optimum Global Opportunity	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	Compass Ley 27.260	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Dólares
	Deal S.A.	Banco de Valores S.A.	DFS Renta Fija Pesos	Clase A Clase B Clase E	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Pesos
	Deal S.A.	Banco de Valores S.A.	DFS Renta Fija Plus	Clase A Clase B Clase E	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos
	INTL Gainvest S.A.	Deutsche Bank S.A.	Gainvest Capital III	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Pesos
	Megainver S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Megainver Renta Fija Dólares	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Dólares
Febrero	Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.	Banco Patagonia S.A.	Lombard Renta Fija en Dólares	Clase A	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Dólares
Marzo	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Allaria Sinceramiento Fiscal Ley 27.260	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a Medio Año / Dólares
	BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.	Deutsche Bank S.A.	Toronto Trust Abierto Ley 27.260	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 Renta Fija Dólares	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Dólares
	BBVA Francés Asset Management S.A.G.F.C.I.	BBVA Francés S.A.	FBA Renta Fija Dólar	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a Medio Año / Dólares
	BBVA Francés Asset Management S.A.G.F.C.I.	BBVA Francés S.A.	FBA Renta Fija Dólar Plus	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Dólares
	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Banco Industrial S.A.	IAM Renta Dólares	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Dólares
Abril	Argenfuns S.A.	Banco Macro S.A.	Argenfunds Renta Capital	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Dólares
	Argenfuns S.A.	Banco Macro S.A.	Argenfunds Renta Crecimiento	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Mayor a 3 Años / Dólares
	Axis S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Axis Argentina Local Markets	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a Medio Año / Dólares
	Itaú Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Banco Itaú Argentina S.A.	Goal Renta Dólares	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Dólares
	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	AL Renta Dólares	Clase A Clase B Clase C	Renta Mixta Latinoamérica / Dólares
	Grupo SS S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	GSS Energía	Clase A Clase B	Renta Mixta Global / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Mayo	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	AL Diversificado	Clase A Clase B Clase C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	BBVA Francés Asset Management S.A.G.F.C.I.	BBVA Francés S.A.	FBA Horizonte Plus	Clase B	Renta Fija Argentina / Mayor a 3 Años / Pesos
	First Capital Markets S.A.	Banco de Valores S.A.	First Renta Dólares	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a Medio Año / Dólares
	First Capital Markets S.A.	Banco de Valores S.A.	First Renta Pesos	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a Medio Año / Pesos
Junio	Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	Schroder Retorno Total Dos	Clase A Clase B Clase C	Renta Mixta Latinoamérica / Dólares
	Convexity S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Adcap Global	Clase A Clase B Clase I	Renta Fija Global / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Dólares
	Axis S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Axis Argentina Fixed Income Index	Clase Única	Renta Fija Argentina / Mayor a 3 Años / Dólares
	Capital Markets Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	CMA Crecimiento	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos
	Capital Markets Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Banco Comafi S.A.	CMA Renta Fija en Dólares	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 3 Años / Dólares
	Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Galileo Estrategia	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Pesos
	Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Galileo Income	Clase A Clase B	Renta Fija Global / Mayor a 3 Años / Dólares
	QM Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Servicios y Transacciones	Quinquela Total Return	Clase A Clase B Clase C	Retorno Total Argentina / Pesos
Julio	Megainver S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Megainver Renta Flexible	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Pesos
	Capital Markets Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Banco Comafi S.A.	CMA Renta Variable	Clase A Clase B Clase C	Renta Variable Argentina / Mayor a 3 Años / Pesos
	CIMA S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	CIMA Sinceramiento Fiscal Ley 27.260	Clase B	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 Táctico	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 3 Años / Pesos
	Delta Asset Management S.A.	Banco de Valores S.A.	Delta Gestión VII	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Megainver S.G.F.C.I.S.A.	Deutsche Bank S.A.	Megainver Liquidez Pesos	Clase A Clase B Clase C Clase D	Mercado de Dinero Argentina / Menor o Igual a Medio Año / Pesos
	Proahorro Administración de Activos S.A.	Banco Cooperativo C.L.	1810 Más Ahorro	Clase Única	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a Medio Año / Pesos
	Proahorro Administración de Activos S.A.	Banco Cooperativo C.L.	1810 Renta Fija Argentina	Clase Única	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Agosto	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Consultatio Arbitraje	Clase A Clase B Clase C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Itaú Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Banco Itaú Argentina S.A.	Goal Retorno Total	Clase A Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Consultatio Multiestrategia	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos
	CMF Asset Management S.A.U.	Banco CMF S.A.	Fundcorp Performance	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a Medio Año / Pesos
	CMF Asset Management S.A.U.	Banco CMF S.A.	Fundcorp Performance Plus	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Dólares
	Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Banco Mariva S.A.	MAF Abierto Ley 27.260	Clase B	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Dólares
	Megainver S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Megainver Dólares Apto Ley 27.260	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a Medio Año / Dólares
	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.	Banco Nación Argentina	Pellegrini Renta Dólares	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Dólares
	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.	Banco Nación Argentina	Pellegrini Renta Pública Federal	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos
	QM Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Servicios y Transacciones	Quinquela Ahorro Dólares	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Dólares
	QM Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Servicios y Transacciones	Quinquela Deuda Argentina	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos
	QM Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Servicios y Transacciones	Quinquela Renta Fija Dólares	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 3 Años / Dólares
	Septiembre	Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.	Banco Provincia de Buenos Aires	1822 Raíces Dólares Plus	Clase A Clase B
Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.		Banco Industrial S.A.	IAM Estrategia	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Mayor a 3 Años / Dólares
BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.		BACS	Toronto Trust Crecimiento	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Global / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Dólares
BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.		BACS	Toronto Trust Retorno Total	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a Medio Año / 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.	Banco de Valores S.A.	Allaria Estratégico	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Mixta Argentina / Pesos
	BBVA Francés Asset Management S.A.G.F.C.I.	BBVA Francés S.A.	FBA Bonos Latam	Clase B	Renta Fija Latinoamérica / Mayor a 3 Años / Dólares
	BBVA Francés Asset Management S.A.G.F.C.I.	BBVA Francés S.A.	FBA Retorno Total I	Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos
	BBVA Francés Asset Management S.A.G.F.C.I.	BBVA Francés S.A.	FBA Retorno Total II	Clase B	Renta Mixta Argentina / Dólares
	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Allaria Dólares Plus	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a Medio Año / Dólares
	Balanz S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Balanz Capital Sudamericano en Dólares	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Mixta Argentina / Dólares
	Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	SMSV Renta en Dólares	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Dólares
	Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	SMSV Renta en Pesos	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Pesos
	Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	ST Provincial Dólares	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 3 Años / Pesos
	Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.	Banco Patagonia S.A.	Lombard Ahorro Plus	Clase A	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos
Noviembre	Balanz S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Balanz Dólares Ley 27.260	Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 Año / Dólares
	Megainver S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Megainver Renta Fija Latam	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Latinoamérica / Mayor a 3 Años / Dólares
	Magna Asset Management S.A.	Banco de Valores S.A.	Magna Retorno Total	Clase A Clase B Clase C Clase D	Retorno Total Global / Pesos
Diciembre	Itaú Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Banco Itaú Argentina S.A.	Goal Performance II	Clase B	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos
	Balanz S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Balanz Capital Multimercado I	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Mayor a Medio Año y Menor o Igual a 1 Año / Pesos
	Delta Asset Management S.A.	Banco de Valores S.A.	Delta Gestión VIII	Clase B	Renta Fija Argentina / Mayor a Medio Año y Menor o Igual a 1 Año / Pesos

Bajas de FCI.

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Marzo	Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.	Banco Provincia de Buenos Aires	Provincia Dólares	Clase A	Mercado de Dinero Argentina / Clásico / Pesos
				Clase B	
Mayo	Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	ST Ahorro Dólares Ley 27.260	Clase A	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a Medio Año / Dólares
				Clase B	
				Clase C	
Agosto	Cima S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Cima Abierto PyMEs	Clase A	Renta PyME Argentina / Pesos
				Clase B	
	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Compass Ley 27.260	Clase A	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 Año y Menor o Igual a 3 Años / Dólares
				Clase B	
Clase C					

Cambios de Clasificación de FCI.

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clasificación Anterior	Nueva Clasificación
Enero	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.	Banco Nación Argentina	Pellegrini Crecimiento	Renta Mixta Argentina / Pesos	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a Medio Año / Pesos
				Renta Mixta Argentina / Pesos	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
Marzo	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Banco Nación Argentina	Consultatio Crecimiento	Renta PyME Argentina / Pesos	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a Medio Año / Pesos
Julio	Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Deutsche Bank S.A.	Schroder Pesos	Mercado de Dinero Argentina / Menor o Igual a Medio Año / Pesos	Renta Mixta Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos
				Renta Fija Argentina / Mayor a 3 Años / Pesos	Renta Mixta Argentina / Mayor a 3 Años / Pesos
Septiembre	BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.	BNP Paribas	Optimum Total Return	Renta PyME Argentina / Menor o Igual a Medio Año / Pesos	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a Medio Año / Pesos
				Renta Variable Argentina / Mayor a 1 Año y Menor o Igual a 3 Años / Pesos	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos

Altas de Sociedades Gerentes

En el año se registraron altas de las siguientes Sociedades Gerentes: “CMF S.A.U.” y “DEAL S.A.”

Bajas de Sociedades Gerentes

No se registraron bajas de Sociedades Gerentes.

Resultado del Ejercicio.

Resultado del Ejercicio.

Resultado del Ejercicio 2017.

La CAFCI finalizó el ejercicio económico 2017 con un superávit de \$2.917.317,17.

Los Recursos Ordinarios obtenidos durante el año ascendieron a \$26.155.820,00 monto que superó en un +21,7% a lo registrado en el ejercicio anterior.

Los ingresos en concepto de Cuota Social totalizaron \$20.828.906,00, representando el 80% del total de los recursos ordinarios. Con respecto al ejercicio 2016, el total recaudado registró un aumento anual del +46%, debido principalmente al crecimiento del patrimonio administrado por la Industria de FCI.

Los recursos obtenidos en concepto del Arancel Sistemas alcanzaron los \$2.640.700,00 superando en un +59% lo registrado en 2016.

Finalmente, los ingresos obtenidos en concepto de Arancel por Suministro de Información sobre FCIs a terceros, se ampliaron en un +63% hasta los \$1.961.714,00.

Desde el lado de los Gastos Operativos, los mismos se redujeron en un -3% en el año, siendo de \$24.554.485,62 en el ejercicio 2017.

El Resultado Financiero generado por el portafolio de inversiones de la CAFCI totalizó \$1.315.982,79 durante el ejercicio 2017.

	31/12/2017	31/12/2016
	\$	\$
RECURSOS Y GASTOS ORDINARIOS		
RECURSOS ORDINARIOS		
Para fines generales (Anexo I)	20.828.906,00	14.292.871,00
Para fines específicos (Anexo I)	5.326.914,00	7.190.462,00
Diversos (Anexo I)	-	13.750,00
Total Recursos Ordinarios	26.155.820,00	21.497.083,00
GASTOS ORDINARIOS		
Generales de administración (Anexo II)	(24.450.818,15)	(24.325.893,91)
Específicos de sectores (Anexo III)	-	(801.008,01)
Depreciación de bienes de uso (Anexo IV)	(103.667,47)	(92.486,55)
Total Gastos Ordinarios	(24.554.485,62)	(25.219.388,47)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 2.9)	1.315.982,79	1.453.767,20
Impuesto a las ganancias ¹	-	-
SUPERÁVIT (DÉFICIT) ORDINARIO DEL EJERCICIO	2.917.317,17	(2.268.538,27)
 SUPERÁVIT (DÉFICIT) FINAL	 2.917.317,17	 (2.268.538,27)
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.	25 de Mayo 347 Piso 6 Of. 648 CP C1002ABG - Capital Federal Tel: 5355-1355 Fax: 4314-2552
Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A	Av. Leandro N. Alem 356 Piso 5 CP C1003AAQ - Capital Federal Tel: 3220-6500 Fax: 3220-6540
Argenfund S.A.	Olga Cossettini 831 - Piso 2 CP -C1107BVA - Capital Federal Tel: 4311-0450 Fax: 4311-0450
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 Of. 362 CP C1043AAQ - Capital Federal Tel: 5276-7000 Fax: 5276-7000
Bayfe S.A.S.G.F.C.I.	Reconquista 336 - Piso 5 UF. 83 CP C1003ABH - Capital Federal Tel: 4322-2691 Fax: 4326-7719
BBVA Frances Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Av. Corrientes III Piso 30 Torre BBVA CP C1054AAA - 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 Of. 2 CP C1043AAD - Capital Federal Tel: 4891-5100 Fax: 4891-5140
Capital Markets S.G.F.C.I.S.A.	Esmeralda 130 Piso 5 CP C1035ABD - Capital Federal Tel: 4320-1970/1985

Cima S.G.F.C.I.S.A.	J. Salguero 2745 - Piso 4 Of. 46 CP C1425DEL - Capital Federal Tel: 5199-9500 Fax: 5258-0168
CMF S.A.U.	Macacha Güemes 150 Piso 1 CP C1106BKD - CABA Tel: 4318-6850 Fax.:4318-6850
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.	J. Salguero 3361 Modulo IV Piso 3 CP C1425DFE - 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
Deal S.A.	Carlos Pellegrini 989 Piso 10 CP C1009ABS Tel.: 5258-3325
Delta Asset Management S.A.	Cerrito 1176- Piso 5 CP C1010AAX - Capital Federal Tel: 5276-2542 Fax: 4813-7306
First Capital Markets S.A.	Ortiz de Ocampo 3302 - Módulo 1 PB. Of. 2 CP C1425DSV - CABA Tel/Fax: 5235-1032
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
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 C1001ADA - 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: 4820-2300/4311-1115 Fax: 4820-3966
Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	San Martín 296 – Piso 1 CP C1004AAF – Capital Federal Tel : 4329-2342
INTL Gainvest S.A.	Sarmiento 459 - Piso 9 CP C1041AAI - Capital Federal Tel: 4390-7595/7500
Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	C. Pellegrini 1023 - Piso 14 CP C1009ABU - Capital Federal Tel: 4878-8000 Fax: 4878-8008
Itaú Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Emma de la Barra 353 - Piso 2 CP C1010AAP - Capital Federa Tel: 4378-8513/56/80 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
Magna Fondos S.G.F.C.I.S.A.	J. Salguero 3350 Piso 3 Of. 307 CP C1425DFR – CABA Tel: 5218-7415/4523-3636
Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	San Martín 299 - Piso 4 CP C1004AAE - Capital Federal Tel: 4321-2233 Fax: 4321-2232
Megainver S.G.F.C.I.S.A.	25 de Mayo 359 Piso 16 CP C1002ABG - Capital Federal Tel: 5032-3004 Fax: 5031-8873
Mercofond S.G.F.C.I.S.A.	San Martín 491 Piso 3 Of. 8 CP C1004AAE - Capital Federal Tel: 4348-7413/6054 Fax: 4325-0148
Nativa S.G.F.C.I.S.A.	25 de Mayo 347 – Piso 4 Of. 451 CP C1002ABC – Capital Federal Tel: 4314-0548
Nuevo Chaco Fondos S.A.S.G.F.C.I.	Sarmiento 779 – Piso 1 Of. A CP C1041AAO - Capital Federal Tel: 4393-2122

Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I	Av. De Mayo 701 Piso 18 CP C1084AAC - Capital Federal Tel: 455 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.	Reconquista 468 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.	Tucumán 1 Piso 14 CP C1049AAA - Capital Federal Tel: 4329-0000
QM 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
QUIRON Asset Management S.A.	Av. Corrientes 222 Piso 9 CP C1043AAP - Capital Federal Tel: 4343-1441
Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Juana Manso 205 Piso 8 Dique 4 - Pto. Madero CP C1107CBE - 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.	Reconquista 379 Piso 1 CP C1003ABG - Capital Federal Tel: 4324-8635/38 Fax: 4324-8639

Tavelli & Cia. S.A.

25 de Mayo 267 - Piso 2 Of. 10
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