CAFCI | Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

CAFCI

Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

MEMORIA ANUAL

2019

Índice

Valentín I. Galardi
Presidente

Valentín I. Galardi
Presidente

Valentín I. Galardi
Presidente

Información de la CAFCI.

Perfil.

Estructura Organizacional.

Comisión Directiva.

Comisiones de Trabajo.

Presencia Internacional.

Representación y Difusión Institucional.

Reseña sobre las Áreas de Gestión.

Valentín I. Galardi
Presidente

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.

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.

Además, 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.

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.***

Valentín I. Galardi
Presidente

Estructura Organizacional.

La estructura de gobierno y fiscalización 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, la de 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, así como fijar las cuotas ordinarias y extraordinarias que deberán contribuir las Asociadas Plenas y las Asociadas Adherentes.

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. Asimismo, es la encargada de presentar a la Asamblea Ordinaria la propuesta de determinación de cuotas sociales, aprobar o rechazar las solicitudes de ingreso a la Cámara ya sea de las Asociadas Plenas como de las Adherentes, así como la desvinculación de las Asociadas, proponer modificaciones al Estatuto y Reglamento Interno para su tratamiento en la Asamblea Extraordinaria, aprobar el Código de Ética y crear comisiones de trabajo, definir la cantidad mínima de sus integrantes y designar las autoridades de estas últimas.

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.

Valentín I. Galardi
Presidente

Comisión Directiva.

Presidente

Valentín I. Galardi

Vicepresidente 1º

Ezequiel Rosales
Galicia Administradora de Fondos S.A.

Vicepresidente 2º

Lautaro Véliz Espeche
BBVA Francés Asset Management S.A.S.G.F.C.I.

Secretario

Marcelo Otermin
ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.

Tesorero

Gabriel Orlando Ruiz
Delta Asset Management S.A.

Vocales Titulares

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

Luciano María
Itaú Asset Management S.A.S.G.F.C.I.

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

Alberto Inga
Megainver S.A.

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

Luis Brocardo
INTL Gainvest S.A.

Vocales Suplentes

Carmen Galzerano
Investis 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.

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

Órgano de Fiscalización

Titular
Carlos Planas

Suplente
Fabián Ruiz

Valentín I. Galardi
Presidente

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 la elaboración de análisis económico financiero en temas relacionados con la administración de las carteras de inversión de los FCI, la valoración de activos financieros, sus condiciones de emisión, impacto de la regulación en la administración financiera del portafolio del Fondo, entre otros.

Durante el año 2019, se llevaron a cabo reuniones a los fines de refinar y mantener actualizados los mecanismos de valuación empleados en el marco del Esquema de Provisión de Precios que se originara en el año 2018, en consonancia con la Resolución General 771 de la Comisión Nacional de Valores.

En este aspecto, se revisaron las clasificaciones de los activos a ser valuados, así como la metodología de cálculo para cada familia de activos definida. Incluso se puso en marcha la elaboración de un sistema de *scoring* que tuviese en cuenta factores como la calificación crediticia, los *fundamentals*, *covenants* y otras variables cualitativas inherentes a las emisiones de títulos de deuda pública y privada.

Asimismo, las reuniones de esta Comisión resultaron un espacio propicio para debatir la mejor manera de adecuarse a las disposiciones normativas que se promulgaron durante la segunda mitad del año, especialmente en lo relacionado al Decreto Nº 596/2019, el cual tuvo un impacto directo en muchos de los títulos de deuda que formaban parte de la cartera administrada por los FCI.

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 y en julio de 2018 la Comisión Nacional de Valores publicó la Resolución General Nº 750 en la que se establece la aplicación de un Plan y Manual de Cuentas, de carácter obligatorio en el caso de los FCI Abiertos, así como para los FCI Cerrados cuyos patrimonios se conformen con los activos autorizados a integrar el patrimonio de los FCI Abiertos. En el transcurso del año, se continuó trabajando en la adecuación de sistemas para su implementación.

Durante el 2019, se elaboraron propuestas de documentos para cada una de las Resoluciones Generales publicadas por la Comisión Nacional de Valores bajo el procedimiento de Elaboración Participativa de Normas,

incluyendo: la reglamentación de los artículos 4º, 7º y 17º de la Ley Nº 24.083 (CNV RG Nº 787), la ampliación del objeto de las Sociedades Gerentes (CNV RG Nº 785), la modificación de las secciones I y VI del Capítulo II del Título V de las Normas CNV (CNV RG Nº 812), la modificación integral del Título XI de las Normas CNV (CNV RG Nº 816) y la reglamentación de los Fondos Comunes de Inversión de Retiro incorporados por la Ley de Financiamiento Productivo (CNV RG Nº 819).

Comisión de Comunicación.

La Comisión de Comunicación mantuvo reuniones a lo largo del 2019, a los fines de organizar y realizar las comunicaciones pertinentes de cara a la 33º Conferencia Anual del IIFA que se realizó en Buenos Aires, Argentina, los días los días 14, 15 y 16 de octubre de 2019, y de la cual participaron más de 60 personas que representaron 31 Asociaciones de Fondos de Inversión de todo el mundo.

Valentín I. Galardi
Presidente

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 2019, 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 2019, 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 junio 2019, 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.

Presencia Internacional.

The International Investment Funds Association

Reunión de Directorio Asociación Internacional de Fondos de Inversión

Mayo 2019 | 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 47 miembros, representa un patrimonio cercano a los U$S51,61 billones a fines del tercer trimestre de 2019. 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 2019 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.

The International Investment Funds Association

33º Conferencia Anual de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión

Octubre 2019 | Buenos Aires, Argentina | www.iifa.ca

Los días 14, 15 y 16 de octubre de 2019 se llevó a cabo la 33º Conferencia Anual del IIFA que se realizó en Buenos Aires, Argentina. La CAFCI, como miembro del Board of Directors y radicada en el país

anfitrión, se encargó de la organización de la reunión de la cual participaron más de 60 personas que representaron 31 Asociaciones de Fondos de Inversión de todo el mundo. Durante el evento, se discutieron perspectivas y desafíos de la industria a nivel global.

FIAFIN

XIII Asamblea Anual de Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión

Septiembre 2019 | D.F., México | www.fiafin.org

Valentín I. Galardi
Presidente

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.

Los días 7 y8 de noviembre tuvo lugar la XIII Asamblea General de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión – FIAFIN en la ciudad de Santo Domingo, República Dominicana. Participaron en la reunión las Cámaras y Asociaciones de la Industria de Fondos de Inversión de Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, México, Panamá, Perú y República Dominicana. También participaron de la sesión vía remota, España, Brasil y Argentina.

Actualmente, los países miembros de FIAFIN representan una industria que administra activos por un valor de US$2,58 billones y agrupa a 37,5 millones de inversionistas (cifras con corte a septiembre de 2019. Fuente: www.fiafin.org.ar).

Valentín I. Galardi
Presidente

Eventos.

33º Conferencia Anual del IIFA

La reunión anual del IIFA, de la cual la CAFCI es miembro del directorio, se llevó a cabo entre los días 14 y 16 de octubre en Buenos Aires, Argentina, y reunió a representantes de asociaciones de fondos de todo el mundo para discutir perspectivas y desafíos de la industria a nivel global.

La CAFCI había asumido oportunamente el compromiso de organizar la reunión de la cual participaron más de 60 personas que representaron 31 Asociaciones de Fondos de Inversión de todo el mundo.

Los miembros de IIFA representan colectivamente a gerentes que poseen más de USD 50 billones en activos pertenecientes a fondos comunes de inversión abiertos regulados, de acuerdo a las estadísticas de 50 jurisdicciones (cifras con corte a septiembre de 2019).

Durante el evento se realizaron disertaciones sobre inversiones ESG (ambientales, sociales y con foco en gobierno corporativo), inclusión financiera, educación financiera y la manera en que la administración de activos impacta positivamente en la economía real.

Además, los miembros del Comité de Gestión de Inversiones de IOSCO discutieron acerca de las principales tendencias en materia regulatoria, incluyendo la inteligencia artificial y *machine learning*, a acerca de la manera en que la evolución tecnológica facilita la obtención de mejores resultados a la hora de invertir.

Finalmente, el tercer día se abordaron las experiencias internacionales en la introducción y el desarrollo de acuerdos voluntarios de ahorro para la jubilación, así como el rol y las ventajas que traen aparejadas los Fondos Comunes de Inversión en los sistemas de jubilación.

Conferencia Pablo Antolin – Economista Principal y Jefe de la Unidad de Pensiones Privadas de la OCDE

El 24 de junio de 2019 tuvo lugar una conferencia ofrecida por Pablo Antolin, principal economista y jefe de la unidad de pensiones privadas de la OCDE. La misma estuvo referida a los principales lineamientos de la dicha organización, con respecto a los Esquemas de Retiro Complementario y Voluntario.

Valentín I. Galardi
Presidente

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 2019 se trabajó, por ejemplo, en la adaptación del formato y contenido del Informe sobre la Industria de Fondos Comunes de Inversión, el cual ofrece un análisis de los principales indicadores de la Industria.

En el mismo se presenta la evolución del patrimonio a nivel Industria y por tipo de Fondo, las variaciones en el patrimonio administrado producto tanto de flujos de suscripciones y rescates como por rendimiento de las inversiones realizadas por los FCI. Incluye información sobre la composición de las carteras administradas por los FCI, cifras sobre las tenencias de cuotapartes en manos de Personas Humanas 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 y 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 Nº 771 de la CNV, y en base al modelo de valuación desarrollo por la Comisión de Inversiones, el Área de Estudios Económicos puso en práctica la aplicación de procedimientos, para la provisión diaria de precios técnicos de los activos que componen las carteras de los FCI.

Diariamente se informaron los precios de las Acciones de emisoras Locales y Extranjeras, Certificados de Depósitos de Acciones (CEDEARs), American Depositary Receips (ADRs), Títulos Públicos, Obligaciones Negociables, Valores de Corto Plazo, Fideicomisos Financieros, Derivados Financieros (Futuros y Opciones).

Puntualmente, durante el 2019, el Área de Estudios Económicos trabajó en manera complementaria con la Comisión de Inversiones, a los fines de que los mecanismos para la provisión diaria de precios pudieran adecuarse a los cambios normativos introducidos a partir de agosto, los cuales afectaban de manera directa mucho de los títulos de deuda que conformaban las carteras de los Fondos.

Valentín I. Galardi
Presidente

Área de Sistemas.

A partir de la publicación de la RG CNV Nº 796, se implementaron modificaciones en el "Impuesto Cedular" aplicable a los Fondos Comunes de Inversión. Para dar cumplimiento a lo requerido en dicha Norma, fue necesario adaptar el "Sistema Informático CNV-CAFCI (SICC)" para recibir desde las Asociadas la nueva información solicitada.

Se realizaron también tareas de ajuste a las herramientas y procesamientos de las "Reglas de Límites" para dar cumplimiento a lo dispuesto en la RG CNV Nº 776, y se aprovechó la oportunidad para la adición de nuevas funcionalidades que mejoraron el conjunto de validaciones y controles que se aplican al momento de recibir información de valores diarios aportando mayor precisión en la emisión de estadísticas.

Otro cambio importante que se realizó en la "interfaz única" del SICC, incluyó la puesta en marcha del proyecto de "automatización de alta de activos" que considera la reducción de manera casi completa de la intervención manual para la carga de nuevos activos que diariamente se adicionan a las carteras de los FCIs.

En base a lo determinado por el Decreto Nº 596/2019, se produjeron adecuaciones en el Sistema para permitir a las Asociadas enviar la información periódica de acuerdo a las escisiones derivadas por efecto del mencionado Decreto.

En la búsqueda continua por la mejora de los servicios informáticos que esta Cámara provee a sus Asociadas, tendientes a la optimización de los recursos, herramientas, costos y seguridad de la información, durante el año comenzamos a migrar nuestra "Infraestructura en la Nube", adecuándola a nuevos estándares tecnológicos. Cabe destacar que estos cambios permiten contar con sistemas de redundancia automatizados por medio de dos instancias de servidor idénticas y geográficamente separadas, arquitectura multi-región, elasticidad de capacidades de procesamiento en función de la demanda y gestión de actualización de hardware y software como parte del mantenimiento del servicio en sí.

En lo que respecta a los servicios provistos a la Comisión Nacional de Valores, durante el año hemos trabajado conjuntamente con la "Subgerencia de FCIs" en la optimización de la información entregada mediante planillas y por medio de herramientas informáticas, tales como los monitores de consulta que se encuentran a disposición de sus usuarios.

Finalmente, durante el año se ha renovado el equipamiento informático de algunos puestos para contar con los recursos técnicos necesarios y actualizados que permitan cumplir con las exigencias diarias de los objetivos de cada puesto de trabajo.

Valentín I. Galardi
Presidente

Marco Normativo.

CNV RG Nº 781 – Modificación RG Nº 748-18 – Adecuación Normativa

Mediante la publicación de la Resolución General Nº 781 el 9 de enero de 2019, la CNV reglamentó los aspectos operativos del procedimiento de colocación de cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión Abiertos en el exterior, para facilitar el ingreso de los Fondos argentinos en las plataformas internacionales.

La Resolución estableció que la suscripción de las cuotapartes se realizara con la aceptación de una orden irrevocable de suscripción de la Sociedad Gerente, produciéndose la disponibilidad de los fondos, dentro de las 72 horas una vez aceptada dicha orden, complementando la diferencia horaria que puede registrarse entre las jurisdicciones involucradas.

Asimismo, la RG hace obligatoria la inclusión del mecanismo de difusión del Reglamento de Gestión en el convenio a ser suscripto por las Sociedades Gerentes y Depositarias con intermediarios o entidades radicados en el exterior.

CNV RG Nº 783 – Adecuación Normativa Art. 3º de la Ley Nº 24.083

A través de la RG Nº 783 del 07 de febrero de 2019, la CNV modificó la normativa asociada a la custodia de los Fondos Comunes de Inversión según las reformas introducidas por la Ley Nº 27.440. En particular, se estableció que la custodia de los activos de estos vehículos quedase a cargo exclusivamente de una entidad financiera regida por la Ley Nº 21.526 y sus modificatorias.

CNV RG Nº 784 – Modificación del Régimen Especial para la Constitución de FCIs Abiertos PyMEs

Con el propósito de fortalecer el desarrollo y crecimiento del sector económico e impulsar el financiamiento de las PyMEs, a partir de la RG Nº 784 del 27 de febrero de 2019, la Comisión Nacional de Valores incorporó instrumentos destinados a financiar las pequeñas y medianas empresas. Su objetivo fue aumentar la base de inversores y alentar la integración y federalización de los distintos mercados. Además, se incluyeron instrumentos como valores negociables emitidos por PyMEs y por otras entidades cuya emisión contribuya al financiamiento de las mismas. Esta medida busco potenciar el desarrollo del mercado de capitales.

CNV RG Nº 785 – Consulta Pública – Modificación de FCI – Requisitos Patrimoniales de Soc. Gerentes

El día 8 de marzo de 2019, la CNV puso en consulta pública un proyecto de RG con el objetivo de actualizar los valores de patrimonio neto mínimo y ampliar el objeto de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión.

CNV RG Nº 787 – Consulta Pública – Reglamentación Arts. 4º, 7º y 17º de la Ley Nº 24.083

La CNV puso en consulta pública el proyecto de reglamentación de los artículos 4º, 7º y 17º de la Ley Nº 24.083, el día 14 de marzo de 2019.

CNV RG Nº 792 – FCIs – Modificación de los Requisitos Patrimoniales de Sociedades Gerentes

En lo que respecta a la administración de Fondos Comunes de Inversión (FCIs), la CNV actualiza los valores de patrimonio neto mínimo exigido a las Sociedades Gerentes, a través de la RG Nº 792 publicada el 26 de abril de 2019.

Además, esta normativa amplió el objeto de las Sociedades Gerentes autorizando el desarrollo de las siguientes funciones: administración de inversiones, el asesoramiento, la colocación y distribución de cuota-partes de FCIs bajo la administración de otras Sociedades Gerente, entre otras.

Decreto Presidencial Nº 382 – Ley de Financiamiento Productivo Nº 27.440 – Reglamentación

La Secretaria de Finanzas del Ministerio de Hacienda, mediante el Decreto Nº 382 publicado el 29 de mayo de 2019 en el Boletín Oficial, reglamentó los artículos 205 y 206 de la Ley de Financiamiento Productivo para canalizar el ahorro hacia inversiones de largo plazo a través del mercado de capitales, con herramientas eficientes como los FCI.

El articulo 205 dispone la transparencia fiscal de los Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC) que tienen como objetivo el desarrollo y la inversión directa en cualquier actividad económica dentro del país, y que hayan sido colocados por oferta pública con autorización de la CNV.

Por otro lado, el articulo 206 permite beneficios impositivos a los inversores de FCIC que tengan como objetivo de inversión desarrollos inmobiliarios, créditos hipotecarios o valores hipotecarios destinados a viviendas sociales.

CNV RG Nº 796 – Modificación FCI – Impuesto Cedular

Mediante la RG Nº 796, publicada el 14 de junio de 2019, la CNV estableció un mecanismo de envío de información de las Sociedades Gerentes a la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión (CAFCI), con el objetivo de facilitar la fiscalización por parte de la Administración Federal de Ingresos Públicos de las obligaciones fiscales emergidas de la Ley de Impuesto a las Ganancias.

CNV RG Nº 798 – Reglamentación Arts. 4º, 7º y 17º de la Ley Nº 24.083

La Comisión Nacional de Valores amplió y flexibilizó las posibilidades de inversión y actuación en los Fondos Comunes de Inversión, instaurando modificaciones a la Ley Nº 24.083, por parte de la Ley de Financiamiento Productivo Nº 27.440.

Adicionalmente, mediante la Resolución General Nº 798 del 21 de junio de 2019, se incorporó la posibilidad tanto de adquirir valores negociables emitidos por la Sociedad Depositaria, como de invertir en valores negociables cuando la Sociedad Depositara o cualquier entidad perteneciente al mismo

grupo económico actúe como ALyC y/o AN, siempre y cuando la entidad depositaria no pertenezca al mismo grupo económico de la Sociedad Gerente del FCI en cuestión.

Al mismo tiempo, se habilitó la actuación como ALyC o AN de la Sociedad Depositaria de un mismo grupo económico de la Sociedad Gerente, cuando se trate de la adquisición de valores negociables mediante el proceso de colocación primaria, y/o en los casos que sean ofrecidos por primera vez para su negociación en mercados autorizados no siendo susceptibles de ser adquiridos mediante el proceso de colocación primaria.

CNV RG Nº 800 – Procedimiento de Modificación de Reglamentos de Gestión

A través de la RG Nº 800 del 03 de julio de 2019, la Comisión Nacional de Valores simplificó el procedimiento de modificación del Reglamento de Gestión de los Fondos Comunes de Inversión, habilitando un mecanismo que contemple la incorporación de adendas.

CNV RG Nº 803 – Modificación del Régimen Especial para la Constitución de FCIs Abiertos PyMEs

Con el objetivo de continuar impulsando el financiamiento a las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs) y potenciar el desarrollo del mercado de capitales, la CNV publicó el 26 de julio de 2019 la RG Nº 803, en la cual reglamenta el alcance de la inversión en valores negociables emitidos por otras entidades cuya emisión tenga por objeto o finalidad el financiamiento de PYMES, en el entendimiento que ello brindará mayor transparencia para su identificación, quedando excluidas las obligaciones negociables emitidas por entidades financieras.

Decreto Nº 596/2019 – Deuda Pública – Disposiciones

El 29 de agosto de 2019 se publicó en el Boletín Oficial el Decreto Nº 596/2019, a partir del cual el presidente de la Nación Argentina adoptó "medidas excepcionales respecto de los títulos de deuda pública con vencimiento en el corto plazo, mediante una prórroga inmediata y escalonada de sus vencimientos, sin afectar la respectiva moneda de denominación ni el capital ni las tasas de interés pactadas en cada caso".

Como parte integrante del decreto, el Anexo IF-2019-77795012-APN-SF#MHA contiene el detalle de los títulos representativos de deuda pública nacional afectados por el mismo, para los cuales se especificó un cronograma de obligaciones de pago específico, diferente del original.

Por otro lado, en el artículo 2º el decreto establece que la postergación que implica dicha adecuación del cronograma de pagos no alcanza a los títulos representativos de deuda pública nacional de corto plazo, cuyos tenedores registrados al 31 de julio de 2019 en la Caja de Valores sean personas humanas que los conserven bajo su titularidad a la fecha de pago.

Secretaría de Finanzas y Secretaría de Hacienda – Resolución Conjunta Nº 60/2019 – Títulos de Deuda Pública

En la Resolución Conjunta Nº 60/2019 publicada el 29 de agosto, la Secretaría de

Finanzas y la Secretaría de Hacienda, en base a reuniones mantenidas con la Comisión Nacional de Valores y la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, definió que los títulos de deuda incluidos en el anexo al primer artículo del decreto Nº 596 que integren el patrimonio de FCI, estarán alcanzados por lo dispuesto en el artículo 2º de dicho decreto, cuando los tenedores de las cuotapartes cumplan con las condiciones allí establecidas.

CNV RG Nº 806 – Reglamentación Decreto Nº 596/2019

A través de la RG Nº 806 del 29 de agosto de 2019, la CNV reglamentó el decreto Nº 596/2019 y la Resolución Conjunta Nº 60/2019 de la Secretaría de Finanzas y la Secretaría de Hacienda, habilitando los mecanismos destinados a aplicar un trato igualitario a los cuotapartistas de los Fondos Comunes de Inversión alcanzados por dicha normativa.

La RG facultó a las Sociedades Gerentes a "agrupar los activos que componen las carteras de estos fondos según su liquidez y/o tipo de cuotapartista, debiéndose segregar las tenencias correspondientes a las personas humanas que revestían el carácter de cuotapartista al 31 de julio de 2019 y cuyo carácter se hubiera conservado al 28 de agosto de 2019 del resto de los inversores, a través de procedimientos o instrumentos idóneos que aseguren los derechos de los cuotapartistas respecto de los activos."

Decreto Nº 609/2019 – Mercado Cambiario – Deuda Pública

Mediante el Decreto Nº 609 del 01 de septiembre se introdujeron aclaraciones adicionales que permitiesen contemplar adecuadamente las diferentes modalidades en las que las personas humanas se considerasen titulares, directa o indirectamente, de títulos públicos comprendidos en el alcance del artículo 2º del Decreto Nº 596/2019.

CNV RG Nº 807 – Reglamentación Decreto Nº 596/2019 – Disposiciones Complementarias

El 10 de septiembre de 2019 la CNV complementó la reglamentación del Decreto Nº 596/2019 a partir de las disposiciones complementarias del la RG Nº 807, con el fin de alcanzar mejoras de índole operativa que permitieran brindar mayor celeridad a los mecanismos necesarios para el cabal cumplimiento de lo establecido en dicho decreto y en la Resolución Conjunta Nº 60/2019 de las Secretarías de Hacienda y Finanzas.

CNV RG Nº 812 – Consulta Pública – Modificación Secciones I y VI del Capítulo II del Título V de las Normas CNV

Mediante la RG Nº 812 publicada el 16 de octubre de 2019, la CNV abre a consulta pública un proyecto que tiene la finalidad de introducir modificaciones al marco regulatorio vigente para la inscripción y funcionamiento de los Agentes de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión (FCI) y los Agentes de Colocación y Distribución Integral de FCI.

CNV RG Nº 816 – Modificación Integral del Título XI de las Normas CNV

A través de la RG Nº 816 del 14 de noviembre de 2019, la CNV actualiza la normativa relativa a prevención del lavado de dinero y financiación del terrorismo, a los fines de adecuarla de acuerdo a las modificaciones introducidas por la Ley de Financiamiento Productivo.

CNV RG Nº 819 – Consulta Pública – Fondos Comunes de Inversión de Retiro

La CNV, mediante la RG Nº 819 emitida el 28 de noviembre del año 2019, pone a consulta pública el proyecto de reglamentación de los FCI de Retiro, incorporados por la Ley de Financiamiento Productivo. Su fin es potenciar la capacitación del ahorro e inversión a largo plazo para el desarrollo de las economías.

Decreto Nº 796/2019 – Deuda Pública – Decreto Nº 596/2019 – Exclusión

A través del Decreto Nº 796/2019, publicado el 29 de noviembre en el Boletín Oficial, el Poder Ejecutivo Nacional sancionó la exclusión de la "postergación prevista en el artículo 1º del Decreto Nº 596 del 28 de agosto de 2019 y su modificatorio, a los títulos representativos de deuda pública nacional de corto plazo identificados en su Anexo, cuya tenencia registrada al 31 de octubre de 2019 y titularidad a la fecha de pago corresponda a la Administración Pública No Financiera de las Provincias o de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires."

Ley Nº 27.541: Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública

El 23 de diciembre de 2019 se publicó en el Boletín Oficial la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública, en la cual se declara la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social y confiere al Poder Ejecutivo, entre otras cosas, la facultad de llevar adelante las gestiones y los actos necesarios para recuperar y asegurar la sostenibilidad de la deuda pública de la República Argentina.

Decreto Nº 99/2019: Ley Nº 27.541 – Reglamentación

A través del Decreto Nº 99/2019, publicado en el Boletín Oficial el 28 de diciembre de 2019, se reglamentan las disposiciones de la Ley Nº 27.541.

Valentín I. Galardi
Presidente

Economía Argentina 2019.

Actividad.

Sector Externo.

Situación Fiscal.

Situación Cambiaria y Monetaria.

Mercado de Capitales.

Valentín I. Galardi
Presidente

Economía Argentina 2019.

Actividad.

El estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC mostró una disminución interanual acumulada de -2,3% del año 2019 respecto al acumulado de igual periodo del año anterior (último dato disponible al momento de elaboración de la presente memoria).

Conforme al Informe "Avance sobre el Nivel de Actividad" elaborado por el mismo organismo, la variación negativa del PIB del tercer trimestre 2019 con relación al mismo período del año anterior fue del -1,7%. Asimismo, las estimaciones de los componentes de la demanda agregada, al tercer trimestre de 2019 arrojaron las siguientes cifras: una disminución de -10,2% en la formación bruta de capital fijo, el consumo privado cayó -4,9%, el consumo público -0,9% y las exportaciones de bienes y servicios reales registraron un crecimiento de +14,2%, con respecto al mismo periodo bajo análisis del año anterior.

Por el lado de la oferta agregada y el análisis de sus componentes, se registró una variación del -4,4% interanual (medida a precios de 2004), debido a la baja de -1,7% del PIB, y la variación de -13,4% en las importaciones de bienes y servicios reales. El valor agregado del sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura creció +12,2% en el tercer trimestre con respecto a igual lapso del año anterior. El valor agregado de otros sectores representativos dentro del PBI mostró las siguientes variaciones: comercio mayorista, minorista y reparaciones –5,5%, industria manufacturera -4,7%, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler +0,9%, y transporte y comunicaciones +0,2%.

En cuanto al desempeño de la Producción Industrial, medido a través del Índice de Producción Industrial (IPI) manufacturero en reemplazo del Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC, mostro una caída interanual del -6,9%. Con respecto al mismo mes del año anterior, el IPI cayó -4,5%. La caída fue inducida por las disminuciones de las incidencias de las divisiones que componen dicho índice: una variación de -1,2% en vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes; -0,8% en productos de Metal; -0,5% en Sustancias y productos químicos; -0,5% en Alimentos y bebidas; -0,4% en Industrias metálicas básicas; -0,3% en Otros equipos, aparatos e instrumentos; -0,3% en Productos minerales no metálicos; -0,3% en Prendas de vestir, cuero y calzado; -0,2% en Madera, papel, ediciones e impresiones; -0,1% en otros equipos de transporte; -0,1% en Máquina y equipo; -0,1% en Muebles y colchones y otras industrias manufactureras.

Dicha disminución a su vez fue compensada por incidencias positivas de +0,2% en Productos textiles, +0,1% en Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear y +0,1% en productos de caucho y plástico.

En el acumulado del año 2019, de acuerdo a las cifras del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por el INDEC, se registró una disminución del -8,0% en la Actividad de la Construcción respecto al igual período del año anterior. Con respecto a igual mes de 2018, el indicador cayó -5,2%.

Conforme al índice de salarios elaborado por el INDEC, la variación porcentual anual a noviembre de 2019, arrojó un aumento de los salarios del Sector Privado Registrado de +44,5%; mientras que en el Sector Publico Registrado, se observó un aumento del +42,2% durante el mismo período. El índice total registrado acumula en los 12 últimos meses un aumento de +43,7%.

Sector Externo.

De acuerdo al informe ¨Intercambio Comercial Argentino¨ realizado por el INDEC, la balanza comercial de Argentina registró en el año 2019 un superávit de U$S2.241 millones. Por su parte, en el mismo período las exportaciones de bienes y servicios sumaron U$S5.374 millones y las importaciones U$S3.133 millones.

El aumento de las exportaciones en diciembre 2019 respecto al mismo mes del año anterior (+0,7%) se explicó principalmente por el aumento de las exportaciones de combustibles y energía (+28,1%), y de manufacturas de origen agropecuario (+12,6%), que fueron parcialmente compensadas con la disminución de las manufacturas de origen industrial (-10,2%) y productos primarios (-5,6%).

En el año 2019, los rubros con mayor participación en las exportaciones argentinas fueron los siguientes: las Manufacturas de Origen Agropecuario que representaron el 37,0% del total, las Manufacturas de Origen Industrial con el 30,1% y los Productos Primarios con el 25,9% del valor total. Las exportaciones de combustible y energía representaron el 7,0% restante.

Por su parte, los Bienes Intermedios representaron el 34,5% de las importaciones argentinas, a éstos le siguieron en importancia los Bienes de Capital con un 19,1% y, por último, las Piezas y Accesorios para Bienes de Capital con el 16,8% del valor total.

El comercio con el MERCOSUR concentró el 19,9% de las exportaciones totales argentinas y el 24,4% de las compras realizadas en el exterior durante el año 2019. Las exportaciones hacia el MERCOSUR fueron -12,6% inferiores a las de diciembre 2018 (U$S -154 millones) y las importaciones decrecieron un -13,1%, con respecto al mismo mes del año anterior (U$S -115 millones).

En el año 2019, los principales destinos de las exportaciones argentinas, en orden decreciente, fueron las siguientes: MERCOSUR (19,9%), Unión Europea (12,8%), China (10,8%) y ASEAN (8,3%).

Por otra parte, los principales bloques comerciales que dieron origen a las importaciones en el período 2019 fueron las siguientes: MERCOSUR (24,4%), China (19,7%), Unión Europea (18,1%) y NAFTA (14,3%).

Situación Fiscal.

El resultado primario del sector público no financiero registró, en el ejercicio fiscal 2019, un déficit de $208.766 millones, equivalente al -0,96% del PBI. El Resultado Primario se vio mejorado en $130.220 millones en comparación con el año anterior. Respecto al resultado financiero, el mismo fue negativo, alcanzando un déficit de -4,28% en relación al PBI, lo cual implica una reducción de -0,72% en relación al resultado alcanzado en 2018.

Conforme a los datos suministrados en el informe "Recaudación Tributaria" elaborado por la AFIP, los recursos tributarios del año 2019 totalizaron en $5.023.566,2 millones de pesos, reflejando un aumento anual del +48,5% respecto al año 2018.

En el año 2019, los recursos de Seguridad Social ($1.175.793,4 millones) se incrementaron un +33,9% anual. Por su parte, se registraron aumentos interanuales tanto en los Aportes (+34,1%) como en las Contribuciones Patronales (+34,9%).

Por otro lado, lo recaudado en concepto de IVA Neto ($1.532.596,9 millones) se expandió un +38,7% anual, totalizando un 30,5% del total recaudado. El Impuesto a las Ganancias representó el 21,8% del total recaudado, se incrementó un +47,8% alcanzando la cifra de 1.096.521,2 millones de pesos. Adicionalmente, se registró una suba interanual del +48,7% en pagos directos y retenciones impositivas.

Finalmente, los Derechos de Exportación totalizaron en $398.312 millones, registrando un incremento del +248,9% anual, mientras que los Derechos de Importación ($163.077,3 millones) registraron una suba del +52,2% con respecto al año anterior.

Situación Cambiaria y Monetaria.

De acuerdo con el ¨Informe Monetario Mensual diciembre 2019¨ del Banco Central de la República Argentina (BCRA), las reservas internacionales brutas finalizaron el año 2019 con un saldo de U$S44.781 millones. Con respecto al cierre del mes previo, las reservas acumularon un crecimiento de U$S1.009 millones. Con posterioridad a las modificaciones en las condiciones de acceso al mercado de cambios establecidas a fines de octubre, el BCRA fue comprador neto de divisas y en diciembre adquirió US$2.121 millones.

En el mes de diciembre, se registraron ingresos netos por U$S890 millones de la cuenta de capital y financiera del Sector Privado No Financiero, según el informe ¨Evolución del Mercado 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 2019 finalizó en el orden de $59,9 (depreciación del 58,89% respecto a diciembre de 2018). En cuanto al Euro, la depreciación del peso ascendió a 54,5% con respecto a diciembre del año anterior, finalizando el año 2019 en $66,51 por cada Euro.

En octubre de 2018 el BCRA implementó un nuevo esquema de política monetaria con el objetivo de reducir la inflación y recuperar un ancla nominal para la economía. Específicamente, se comprometió a no aumentar el nivel de la base monetaria hasta junio de 2019. En los meses subsiguientes a su implementación, el BCRA logró cumplir su objetivo de base monetaria.

Por otra parte, el BCRA finalizó el 1ño 2019 con el proceso de bajar el límite inferior de la tasa de interés de LELIQ en dos oportunidades, por un total de 8 p.p., llevándola hasta 55%.

Durante diciembre se vio una evolución de los diferentes componentes de los agregados monetarios, que estuvo fuertemente asociada a factores de carácter estacional como el cobro del medio sueldo anual complementario, las fiestas de fin de año y el inicio de las vacaciones generando un aumento en la demanda de dinero. A estos factores se agregó el efecto de pagos extraordinarios a sectores que hacen un uso más intensivo del circulante. Es así que, el circulante en poder del publico registró un aumento promedio mensual de +12,6% (+7,0% en términos desestacionalizados), interrumpiendo así cuatro meses de caídas.

Los préstamos en pesos al sector privado moderaron su ritmo de crecimiento luego de

cinco meses consecutivos de aceleración. En términos reales y ajustados por estacionalidad, estos presentaron una contracción de -2,1% en el mes, que contempló una caída real anual del -25,2%.

Mercado de Capitales.

Los principales mercados accionarios de Latinoamérica presentaron comportamientos positivos durante diciembre, medidos en términos de sus monedas de origen.

Por un lado, el BOVESPA de la Bolsa de Sao Paulo registró un aumento anual de +31,58%. Asimismo, el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima y el Mexbol de México y registraron incrementos anuales de +6,08% y +4,56% respectivamente. Por otro lado, el Índice de la Bolsa de Santiago (IPSA) presento una disminución anual de -8,53%.

Por su parte, el Merval registró una suba al finalizar el año con una variación interanual de +37,56%, alcanzando los 41.671,41 puntos.

Los mercados estadounidenses S&P, Dow y Nasdaq registraron incrementos con respecto al mismo período del año anterior del +28,88%, +22,34% y +35,23% 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 2019" elaborado por IAMC. Por su parte, el Índice S&P Merval aumentó en un +39,6% anual en pesos, y el Índice S&P BYMA General registró un incremento de +39,2% en el año en pesos.

Según datos de la BCBA, el monto total operado en diciembre totalizó $1.559.705 millones en BYMA, lo que representó un incremento del +24,1% respecto del monto total operado durante diciembre de 2018. El monto promedio diario negociado del mes de diciembre resultó en $82.089 millones.

El volumen negociado en Valores Públicos presentó una participación del 69,8% sobre el total negociado. Le siguen las Cauciones con un 24,2% de participación, Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros con el 2,6% y Futuros de moneda con el 1,4%.

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 2019 en el Mercado de Valores fue de $214.552 millones, lo que representó una variación positiva del +0,5% con respecto al año anterior.

La capitalización de las empresas domésticas representó el 10,7% del PIB en el 2019 (último dato disponible al momento de la elaboración de la presente memoria), contra 12,1% a fines de 2018.

Las mayores subas del año las registraron ESME al incrementarse un +144,4%, seguida por RICH +96,1%, VALO +83,1%, HAVA +73,8% y en quinto lugar LONG con una suba del +72,6%.

Por su parte, la acción más negociada durante el año 2019, como en los últimos 3 años, fue GGAL (Grupo Financiero Galicia). Este año aumentó su participación hasta el 24,4% contra 15,2% en el 2018. Las diez empresas más negociadas del año 2019 explicaron el 65,2% del volumen total, en comparación al año 2018 que explicaron el 67,3%.

El S&P Merval y el S&P BYMA General, medidos en dólares, registraron el segundo año consecutivo de caídas. Esto se debió a la

depreciación del tipo de cambio, ya que en pesos ambos subieron.

Por último, el volumen de los Certificados de Depósito Argentino (CEDEARS) aumentó 852,8% con respecto a 2018 y representó, en promedio, el 19% del total operado en renta variable.

Renta Fija.

Durante el año 2019, el volumen efectivo de Títulos Públicos en pesos fue de $7,68 billones, aumentando un 125,6% con respecto a lo negociado en 2018.

Analizando los cinco bonos con las mayores alzas de rentabilidad durante el año, corresponden a bonos provinciales, mientras que las mayores caídas se observan en bonos en pesos a tasa fija.

Los bonos provinciales con mayores alzas en dólares fueron los siguientes: Bono Provincia de Mendoza 2021 PMJ21 (33,51%), Bono Provincia de Buenos Aires 2020 BPMD (30,6%), Bono CABA 2024 BDC24 (27,14%), Bono Provincia Chubut 2021 PUM21 (25,14%), Bono Provincia Tierra del Fuego 2027 TFU27 (23,37%).

El bono nacional con mejor rendimiento fue el PARY con una suba del 17,29% en dólares. Las mayores caídas corresponden a bonos en pesos a tasa fija (TO26, TO23, TO21).

En cuanto a los bonos con mayor presencia bursátil el AY24 explico 50,0% seguido del TC20 con el 4,9%. El bono en pesos más negociado fue el TC20 (ajustable por CER).

Financiamiento Corporativo a Grandes Empresas

De acuerdo a los datos del informe "Financiamiento a través del mercado de capitales a diciembre 2019" elaborado por IAMC, en el año 2019, el financiamiento total obtenido por Grandes Empresas y Pymes a través del mercado de capitales totalizó en U$S3.540.7 millones, siendo un -44,2% inferior a lo colocado durante el año 2018, y el menor desde 2004.

Por su parte, el financiamiento a través de obligaciones negociables y valores de corto plazo representó un 74,5% del total emitido en 2019, presentando un monto de U$S2.639,7 millones, en virtud de los instrumentos financieros emitidos por estas empresas.

En el caso de Fideicomisos Financieros, el monto emitido en 2019 representa el 20,8%, alcanzando un monto de U$S736,46 millones.

Financiamiento PyMEs

En el año 2019, el financiamiento obtenido por las PyMEs registró un aumento del +113,0% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los $58.106 millones, de acuerdo al "Informe Trimestral de Financiamiento PyME" correspondiente al tercer trimestre 2019 elaborado por la CNV.

Por tipo de instrumento, se emitieron Cheques de Pago Diferido por un monto de $45.462 millones registrando un aumento del +134% respecto a igual periodo del año 2018. Este instrumento representa el 78% del total del financiamiento PyME y fue el más utilizado, seguido Fideicomisos Financieros (10%), por Pagarés (8%), y Obligaciones Negociables (3%). Por otro lado, las emisiones de Pagares totalizaron en $6.482 millones incrementando un 99% de lo acumulado en 2018.

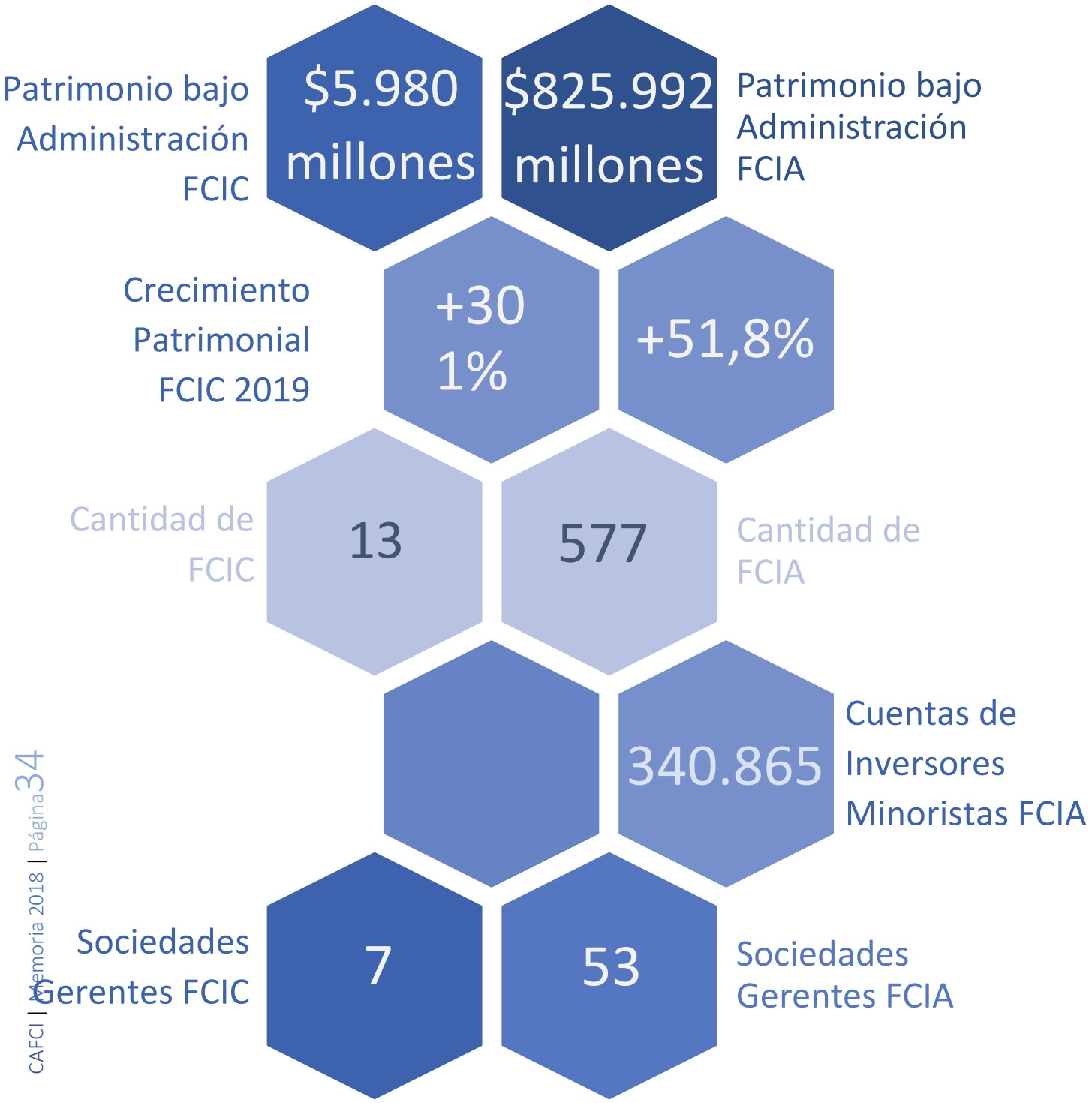
Los Cheques Fideicomisos Financieros sumaron $3.883 millones, con una variación positiva

interanual del +74%. Sin embargo, las Obligaciones Negociables disminuyeron un -7% interanual, totalizando en el 2019 con $2.169 millones.

Valentín I. Galardi
Presidente

Evolución de la Industria de FCI.

La Industria de FCIs en Cifras.



Valentín I. Galardi
Presidente

Fondos Comunes de Inversión Abiertos (FCIA)

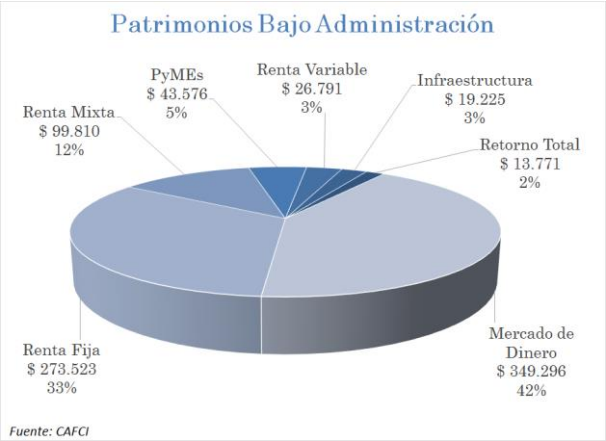
Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIA.

Patrimonio Bajo Administración FCIs Abiertos.

En el año 2019, el contexto macroeconómico y político supuso un gran desafío para la **Industria de Fondos Comunes de Inversión Abiertos** (FCIs).

Al 31 de diciembre de 2019, la Industria alcanzó un patrimonio de $825.992 millones, lo que significó un aumento anual del +38,9% o de $227.464 millones, con respecto al patrimonio del 28 de diciembre de 2018.

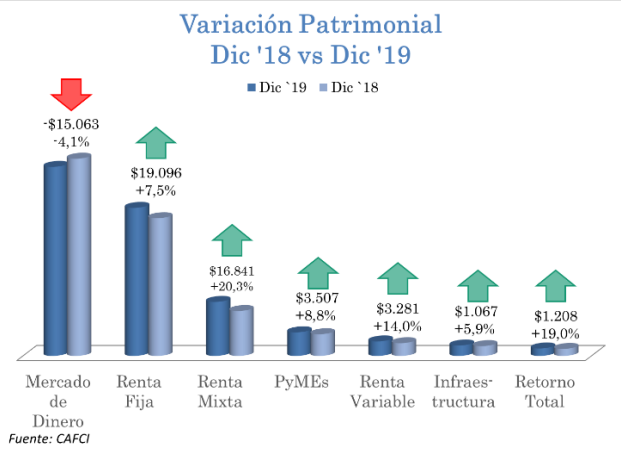
Los Fondos que integran la Industria de FCIs se los puede clasificar de acuerdo a su objeto de inversión- es decir según el tipo de activo en que invierten- en: Fondos de Renta Fija, Fondos de Mercado de Dinero, Fondos de Renta Mixta, Fondos de Renta Variable, Fondos PyMEs, Fondos Retorno Total y Fondos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



Los **Fondos de Mercado de Dinero**, representaron al 42% de la Industria de FCIs, con un patrimonio de $349.296 millones. En el año, los Fondos de Mercado de Dinero presentaron un aumento patrimonial de $ 197.456, es decir, del +130,0%. Este aumento resulto de las suscripciones netas por un monto de $117.758 registradas durante el 2019, y del

incremento por rendimiento de los activos en cartera por un total de $79.698.

En cuanto a los **Fondos de Renta Fija** finalizaron con un patrimonio de $273.523 millones, registrando una disminución del -17,3% anual o de $57.271 millones. Esta caída se debió al saldo proveniente de los rescates netos registrados en el año ($279.447 millones), el cual fue parcialmente compensado por la valorización positiva del +67,3% de los activos en cartera ($222.176 millones). Con este patrimonio, los Fondos de Renta Fija representan el 33% de la Industria de FCIs.



La Industria de FCIs estuvo compuesta en un 12,0% por **Fondos de Renta Mixta**. En 2019, esta clase de Fondos finalizó con un patrimonio de $99.810 millones. Hubo tanto un incremento en el precio de los activos que conformaron la cartera, como suscripciones netas de cuotapartes acumuladas por esta clase de Fondos, generaron un aumento del patrimonio total del +79,9% anual con respecto al patrimonio del año anterior.

A fines de 2019, los **Fondos PyMEs** incrementaron su patrimonio neto a $43.576 millones representando el 5,0% del total de la Industria. Con respecto al patrimonio de 2018, el monto se elevó en $21.000 millones, es decir, una suba del +94,8% anual. El incremento patrimonial se debió al rendimiento positivo de los activos en cartera ($10.146 millones), así como a las suscripciones netas de cuotapartes del período ($10.854 millones).

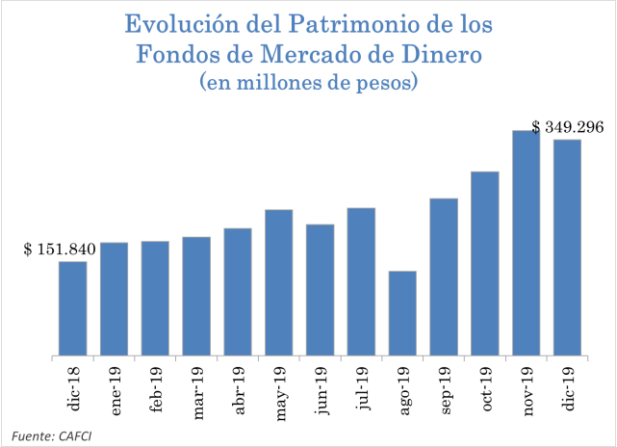
Los **Fondos de Renta Variable** concluyeron el año 2019 con un patrimonio de $26.791 millones, lo que significó un aumento anual del +13,1%, generado por el incremento en el precio de los activos (+37,4%), parcialmente contrarrestado por los rescates netos de las cuotapartes acumulados por esta clase de activos (-24,3% con respecto al año anterior). Esta clase de Fondos registró una participación del 3,0% de la Industria.

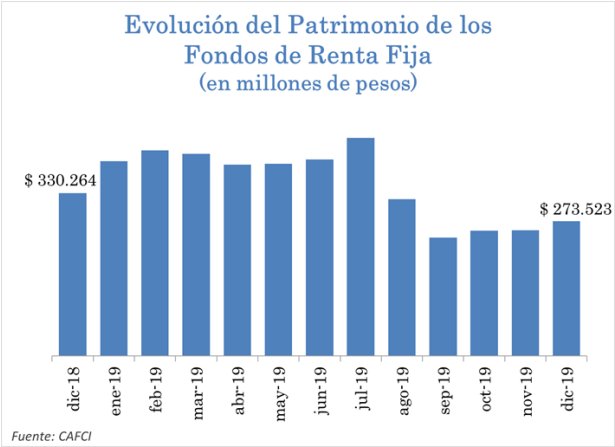
Por su parte, los **Fondos de Infraestructura** registraron un incremento de $12.939 millones (o +208,0%) durante el año 2019, cerrando el ejercicio con un patrimonio administrado de $19.225 millones. Su participación en la industria ascendió considerablemente al 3,0%. Estos fondos tuvieron variación positiva, tanto por las suscripciones netas acumuladas de $8.135, como por la ponderación de los activos en cartera en $4.804.

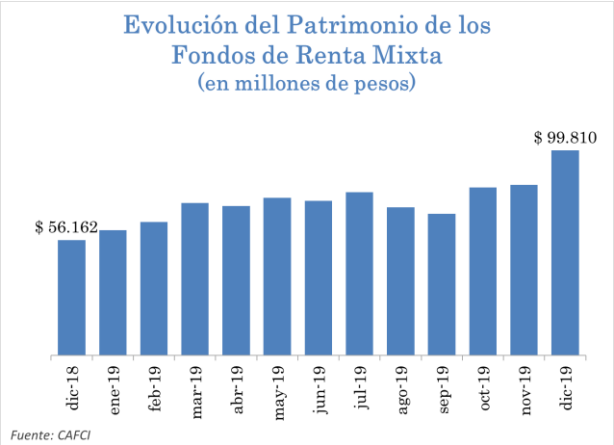
Finalmente, los **Fondos Retorno Total** tuvieron una participación en la Industria del 2,0% en 2019. El patrimonio de los Fondos Retorno Total registró un aumento del +65,4%, debido a los rescates netos acumuladas en el año ($2.338 millones), compensados por la valorización positiva de los activos en cartera ($7.721 millones), alcanzando un patrimonio de $13.771 millones.

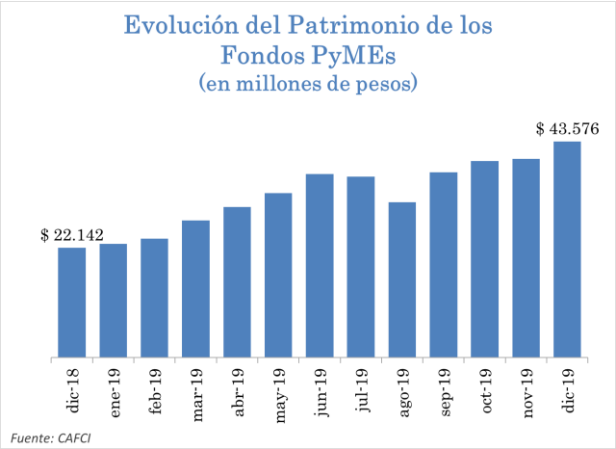
Evolución del Patrimonio Bajo Administración por Clase de Fondo.

Clasificación	2018	2019												Variación 2019
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
Mercado de Dinero	$ 151.840	$ 182.876	$ 184.881	$ 192.020	$ 206.201	$ 236.153	$ 212.507	$ 238.902	$ 137.040	$ 254.564	$ 297.610	$ 364.359	$ 349.296	**$ 197.456**
Renta Fija	$ 330.264	$ 394.847	$ 416.245	$ 409.494	$ 387.569	$ 389.238	$ 398.681	$ 441.849	$ 317.751	$ 239.641	$ 253.970	$ 254.427	$ 273.523	**-$ 56.741**
Renta Mixta	$ 56.162	$ 60.976	$ 64.911	$ 74.137	$ 72.608	$ 76.699	$ 75.254	$ 79.409	$ 72.025	$ 68.981	$ 81.796	$ 82.968	$ 99.810	**$ 43.648**
Fondos PyMEs	$ 22.142	$ 22.917	$ 23.984	$ 27.694	$ 30.368	$ 33.221	$ 37.025	$ 36.517	$ 31.318	$ 37.411	$ 39.670	$ 40.069	$ 43.576	**$ 21.433**
Renta Variable	$ 23.683	$ 28.322	$ 26.668	$ 25.655	$ 22.794	$ 24.829	$ 28.132	$ 28.566	$ 19.277	$ 20.942	$ 24.285	$ 23.511	$ 26.791	**$ 3.108**
Infraestructura	$ 6.220	$ 6.430	$ 6.734	$ 6.992	$ 6.620	$ 6.855	$ 7.005	$ 11.508	$ 12.142	$ 12.766	$ 17.961	$ 18.158	$ 19.225	**$ 13.005**
Retorno Total	$ 8.232	$ 9.910	$ 10.008	$ 11.177	$ 12.029	$ 13.133	$ 11.412	$ 12.062	$ 13.900	$ 11.216	$ 13.563	$ 12.991	$ 13.771	**$ 5.539**
Evolución del Patrimonio Neto	**$ 598.545**	**$ 706.278**	**$ 733.432**	**$ 747.169**	**$ 738.188**	**$ 780.128**	**$ 770.015**	**$ 848.813**	**$ 603.453**	**$ 645.521**	**$ 728.855**	**$ 796.482**	**$ 825.992**	**$ 227.448**

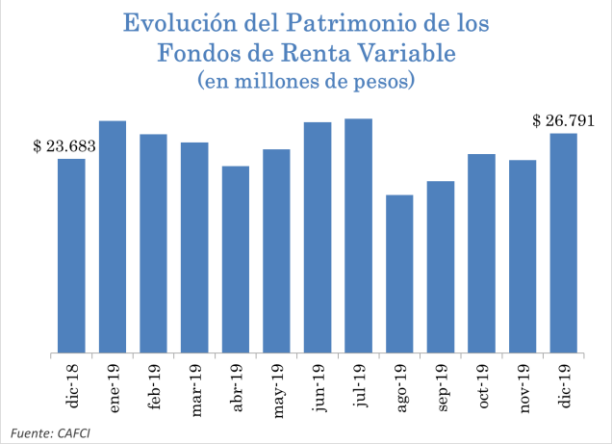


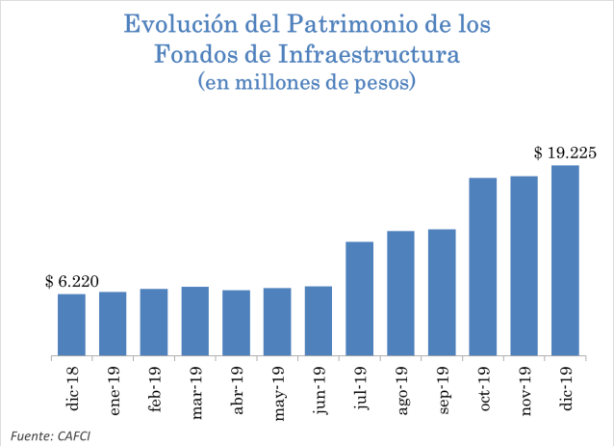


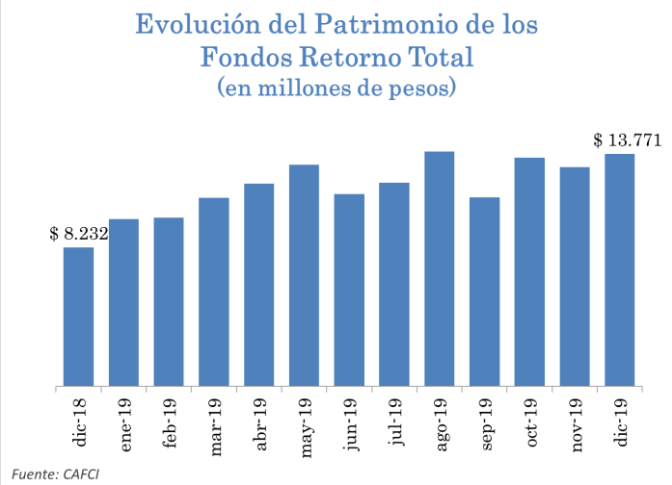




Valentín I. Galardi
Presidente







Valentín I. Galardi
Presidente

Análisis de Variaciones por Flujo de Suscripciones/Rescates y por Rendimiento de FCIA.

Análisis de Variaciones por Flujo de Suscripciones y Rescates y por Rendimiento de la Industria de FCIA.

Variación por Suscripciones y Rescates.

En el año 2019, la Industria de Fondos Comunes de Inversión Abiertos registró rescates netos que, valorizados al 30 de diciembre, representaron un flujo negativo de $142.070 millones, generando una disminución del -23,7% frente al patrimonio obtenido a fines del año 2018.

Variación por Rendimiento.

En el año 2019, la Industria de Fondos Abiertos incrementó su patrimonio en $364.534 millones (+61,7%) producto de las variaciones positivas en el precio de los activos que tienen en cartera.

Análisis de Variaciones de la Industria – Diciembre '19 – Diciembre '18

Clasificación	Patrimonio Diciembre 2019	Patrimonio Diciembre 2018	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Fondos de Mercado de Dinero	$ 349.296	$ 151.840	**$ 197.456**	**130,0%**	$ 117.758	77,6%	$ 79.698	52,5%
Fondos de Renta Fija	$ 273.523	$ 330.264	-$ 57.271	-17,3%	-$ 279.447	-84,6%	$ 222.176	67,3%
Fondos de Renta Mixta	$ 99.810	$ 56.162	**$ 44.849**	**79,9%**	$ 8.719	15,52%	$ 36.130	64,3%
Fondos PyMEs	$ 43.576	$ 22.142	$ 21.000	94,8%	$ 10.854	49,0%	$ 10.146	45,8%
Fondos de Renta Variable	$ 26.791	$ 23.683	**$ 3.108**	**13,1%**	-$ 5.750	-24,3%	$ 8.857	37,4%
Fondos de Infraestructura	$ 19.225	$ 6.220	$ 12.939	208,0%	$ 8.135	130,8%	$ 4.804	77,2%
Fondos Retorno Total	$ 13.771	$ 8.232	**$ 5.383**	**65,4%**	-$ 2.338	-28,4%	$ 7.721	93,8%
Total General	**$ 825.992**	**$ 598.545**	**$ 227.464**	**38,0%**	**-$ 142.070**	**-23,7%**	**$ 369.534**	**61,7%**

Fuente: CAFCI

Valentín I. Galardi
Presidente

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

Fondos de Mercado de Dinero	Patrimonio Diciembre 2019	Patrimonio Diciembre 2018	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Clásicos	$ 242.328	$ 90.468	**$ 151.860**	**167,9%**	$ 102.678	113,5%	$ 49.182	54,4%
Dinámicos	$ 106.968	$ 61.372	$ 45.596	74,3%	$ 15.079	24,6%	$ 30.517	49,7%
Total General	**$ 349.296**	**$ 151.840**	**$ 197.456**	**130,0%**	**$ 117.758**	**77,6%**	**$ 79.698**	**52,5%**

Fondos de Renta Fija	Patrimonio Diciembre 2019	Patrimonio Diciembre 2018	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años	$ 102.599	$ 85.293	**$ 17.306**	**20,3%**	-$ 66.099	-77,5%	$ 83.405	97,8%
Mayor a 6 meses y Menor o Igual a 1 Año	$ 69.525	$ 95.944	-$ 26.949	-28,1%	-$ 82.989	-86,5%	$ 56.040	58,4%
Menor o Igual a 6 meses	$ 59.277	$ 114.323	**-$ 55.046**	**-48,1%**	-$ 105.484	-92,3%	$ 50.438	44,1%
Mayor a 3 Años	$ 42.121	$ 34.704	$ 7.417	21,4%	-$ 24.876	-71,7%	$ 32.293	93,1%
Total General	**$ 273.523**	**$ 330.264**	**-$ 57.271**	**-17,3%**	**-$ 279.447**	**-84,6%**	**$ 222.176**	**67,3%**

Fondos de Renta Mixta	Patrimonio Diciembre 2019	Patrimonio Diciembre 2018	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	$ 58.192	$ 29.571	**$ 28.686**	**97,0%**	$ 10.987	37,2%	$ 17.699	59,9%
Global	$ 32.543	$ 19.410	$ 14.268	73,5%	$ 2.430	12,5%	$ 11.838	61,0%
Latinoamérica	$ 9.076	$ 7.181	**$ 1.895**	**26,4%**	-$ 4.698	-65,4%	$ 6.593	91,8%
Total General	**$ 99.810**	**$ 56.162**	**$ 44.849**	**79,9%**	**$ 8.719**	**15,52%**	**$ 36.130**	**64,3%**

Fondos PyMEs	Patrimonio Diciembre 2019	Patrimonio Diciembre 2018	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
PyMes	$ 43.576	$ 22.142	**$ 21.000**	**94,8%**	$ 10.854	49,0%	$ 10.146	45,8%
Total General	**$ 43.576**	**$ 22.142**	**$ 21.000**	**94,8%**	**$ 10.854**	**49,0%**	**$ 10.146**	**45,8%**

Fondos de Renta Variable	Patrimonio Diciembre 2019	Patrimonio Diciembre 2018	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	$ 22.410	$ 20.770	**$ 1.640**	**7,9%**	-$ 4.255	-20,5%	$ 5.895	28,4%
Latinoamérica	$ 2.224	$ 1.349	$ 875	64,9%	-$ 710	-52,6%	$ 1.585	117,5%
Brasil	$ 1.607	$ 981	**$ 627**	**63,9%**	-$ 632	-64,4%	$ 1.259	128,4%
Global	$ 549	$ 583	-$ 34	-5,9%	-$ 153	-26,2%	$ 118	20,3%
Total General	**$ 26.791**	**$ 23.683**	**$ 3.108**	**13,1%**	**-$ 5.750**	**-24,3%**	**$ 8.857**	**37,4%**

Valentín I. Galardi
Presidente

Fondos de Infraestructura	Patrimonio Diciembre 2019	Patrimonio Diciembre 2018	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Infraestructura	$ 19.225	$ 6.220	**$ 12.939**	**208,0%**	$ 8.135	130,8%	$ 4.804	77,2%
Total General	**$ 19.225**	**$ 6.220**	**$ 12.939**	**208,0%**	**$ 8.135**	**130,8%**	**$ 4.804**	**77,2%**

Fondos Retorno Total	Patrimonio Diciembre 2019	Patrimonio Diciembre 2018	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Latinoamérica	$ 8.175	$ 3.499	**$ 4.676**	**133,6%**	$ 1.150	32,9%	$ 3.526	100,8%
Argentina	$ 4.529	$ 4.126	$ 403	9,8%	-$ 3.729	-90,4%	$ 4.132	100,1%
Global	$ 1.067	$ 607	**$ 305**	**50,2%**	$ 241	39,7%	$ 64	10,5%
Total General	**$ 13.771**	**$ 8.232**	**$ 5.383**	**65,4%**	**-$ 2.338**	**-28,4%**	**$ 7.721**	**93,8%**

Valentín I. Galardi
Presidente

Evolución de las Suscripciones Netas de Rescates por Clase de Fondo

Durante el ejercicio 2019 se registró un importante flujo de rescates netos, el cual totalizó en $142.070 millones. Por su parte, durante el año 2018 se recibieron rescates por $184.199 millones. En términos absolutos, los rescates en 2019 presentaron una variación de -23,7%.

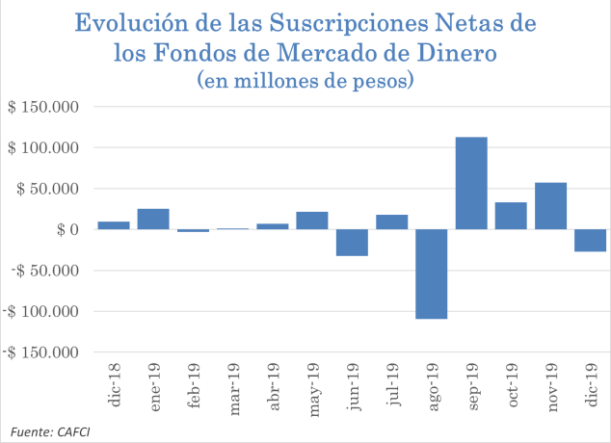
En el año 2019, el mayor monto de rescates lo registraron los Fondos de Renta Fija, por un total de $279.447 millones, siguiéndole los Fondos de Renta Variable con rescates por $5.750 millones y los Fondos de Retorno Total, con rescates por $2.338 millones.

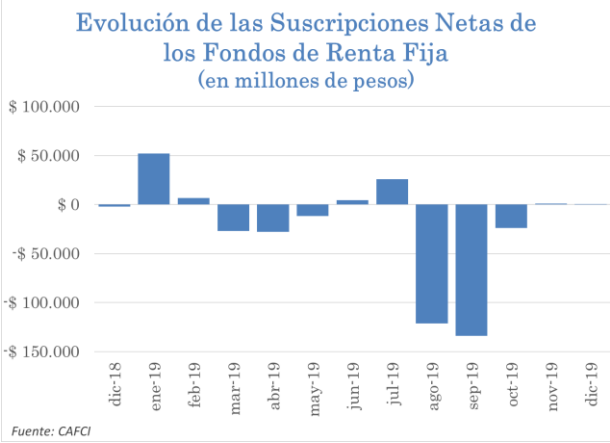
Por otro lado, los Fondos de Mercado de Dinero presentaron en el año suscripciones netas por $117.758 millones, seguidos por los Fondos PyMEs con un total de $10.854. Los Fondos de Renta Mixta recibieron suscripciones por $8.719 millones, mientras que los Fondos de Infraestructura por $8.135 millones.

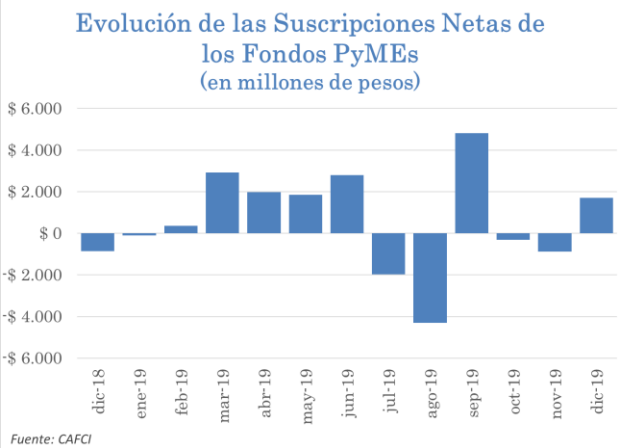
Suscripciones Netas de Rescates por Clase de FCI – Diciembre '19 – Diciembre '18

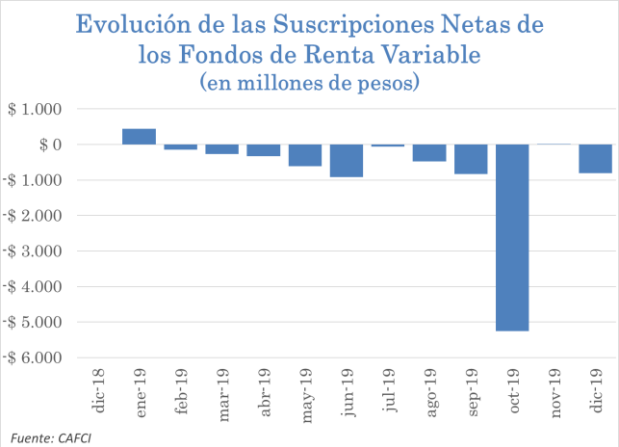
Clasificación	2019											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Mercado de Dinero	$ 25.184	-$ 3.180	$ 1.389	$ 6.723	$ 21.534	-$ 32.268	$ 17.750	-$ 109.550	$ 112.858	$ 33.016	$ 57.007	-$ 27.283
Renta Fija	$ 51.932	$ 6.625	-$ 27.011	-$ 27.910	-$ 11.591	$ 4.595	$ 25.863	-$ 121.092	-$ 133.696	-$ 23.703	$ 1.123	$ 632
Renta Mixta	$ 1.621	$ 1.962	$ 5.970	-$ 528	$ 3.315	-$ 3.591	$ 904	-$ 1.931	-$ 4.114	-$ 2.230	$ 1.874	$ 6.953
Fondos PyMEs	-$ 94	$ 356	$ 2.932	$ 1.980	$ 1.850	$ 2.795	-$ 1.963	-$ 4.312	$ 4.817	-$ 311	-$ 877	$ 1.706
Renta Variable	$ 443	-$ 144	-$ 265	-$ 336	-$ 617	-$ 912	-$ 56	-$ 480	-$ 836	-$ 5.256	$ 2	-$ 807
Infraestructura	-$ 146	$ 55	-$ 78	-$ 227	-$ 34	-$ 1	$ 4.007	$ 1.430	$ 16	$ 2.005	$ 430	-$ 105
Retorno Total	$ 1.389	-$ 338	$ 433	$ 815	$ 827	-$ 1.517	$ 157	-$ 3	-$ 2.721	-$ 233	-$ 207	-$ 584
Evolución de las Suscripciones Netas	**$ 80.331**	**$ 5.336**	**-$ 16.632**	**-$ 19.482**	**$ 15.284**	**-$ 30.899**	**$ 46.661**	**-$ 235.938**	**-$ 23.676**	**$ 3.288**	**$ 59.354**	**-$ 19.489**

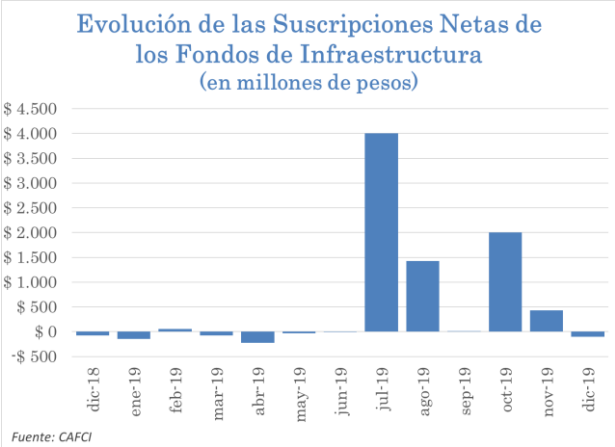
Valentín I. Galardi
Presidente



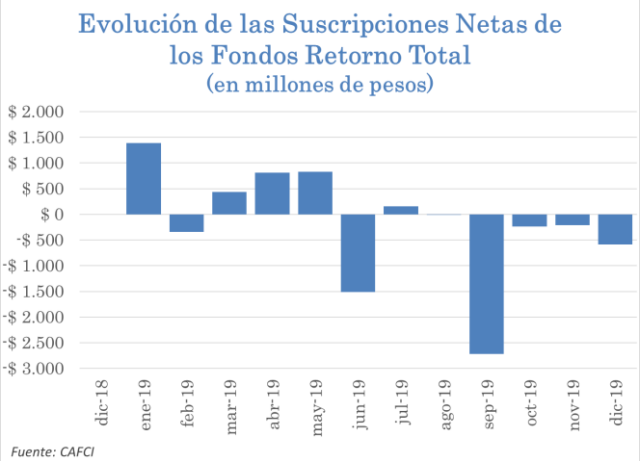








Valentín I. Galardi
Presidente



Valentín I. Galardi
Presidente

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

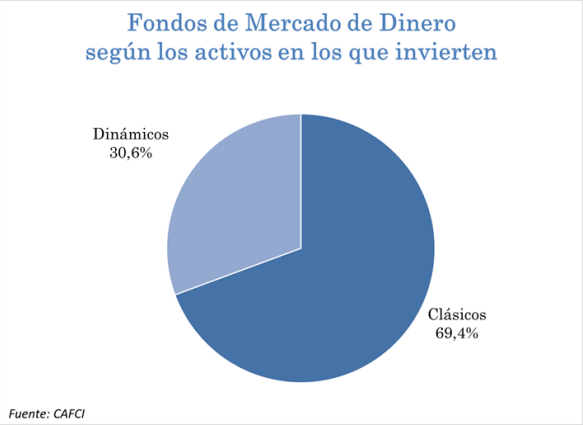
FONDOS DE MERCADO DE DINERO.

Variación por Suscripciones y Rescates.

Los Fondos de Mercado de Dinero, finalizaron con un aumento del +77,6%, registrando un incremento de $117.758 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 Clásicos vieron incrementado su patrimonio en $102.678 millones en concepto de las suscripciones producidas en esta clase de Fondos.

Por otro lado, los Fondos Dinámicos (que conformaron el 30,6% del total de los Fondos de Mercado de Dinero) presentaron suscripciones por $15.079 millones durante el año 2019.

Variación por Rendimiento.

Durante el año 2019, el aumento de patrimonio producto del rendimiento de las carteras aportó $79.698 millones a los Fondos de Mercado de Dinero, representando un aumento del +52,5% con respecto al patrimonio registrado a fines de 2018.

Los Fondos de Mercado de Dinero Clásicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +54,4%, mientras que los Fondos Dinámicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +49,7%.

Fondos de Mercado de Dinero	Patrimonio Diciembre 2019	Patrimonio Diciembre 2018	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Clásicos	$ 242.328	$ 90.468	**$ 151.860**	**167,9%**	$ 102.678	113,5%	$ 49.182	54,4%
Dinámicos	$ 106.968	$ 61.372	$ 45.596	74,3%	$ 15.079	24,6%	$ 30.517	49,7%
Total General	**$ 349.296**	**$ 151.840**	**$ 197.456**	**130,0%**	**$ 117.758**	**77,6%**	**$ 79.698**	**52,5%**

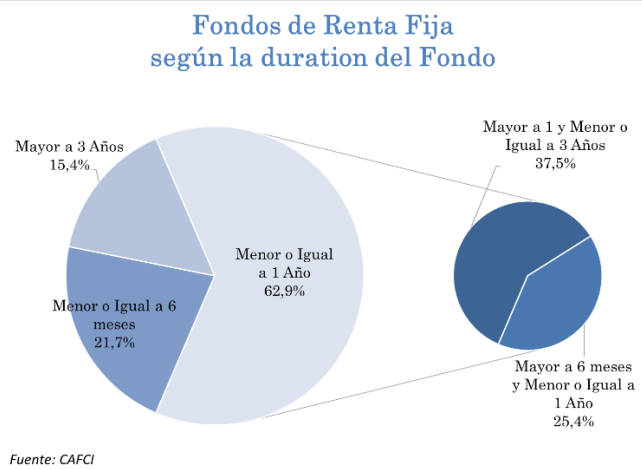
Valentín I. Galardi
Presidente

FONDOS DE RENTA FIJA.

Variación por Suscripciones y Rescates.

Las variaciones patrimoniales a causa de rescates de cuotapartes en los Fondos de Renta Fija, generaron una disminución en el patrimonio por $279.447 millones o del -84,6% durante el año 2019.

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 2019, los Fondos con duración menor o igual a 6 meses fueron los que recibieron el mayor flujo de rescates. Los mismos totalizaron $105.484 millones, implicando una caída del -92,3%. Luego, siguieron los Fondos con duración Mayor a 6 meses y Menor o Igual a 1 año registrando un monto de $82.989 millones de rescates.

En cuanto a los Fondos con duración Mayor a 1 año y Menor o Igual a 3 años el monto de rescates fue de $66.099 millones, registrando una caída del -77,5% con respecto a diciembre de 2018.

Finalmente, el flujo de rescates de cuotapartes alocados en Fondos con duración Mayor a 3 años fue de $24.876 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 $222.176 millones durante 2019, lo que representó un rendimiento promedio anual del +67,3%.

Fondos de Renta Fija	Patrimonio Diciembre 2019	Patrimonio Diciembre 2018	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años	$ 102.599	$ 85.293	**$ 17.306**	**20,3%**	-$ 66.099	-77,5%	$ 83.405	97,8%
Mayor a 6 meses y Menor o Igual a 1 Año	$ 69.525	$ 95.944	-$ 26.949	-28,1%	-$ 82.989	-86,5%	$ 56.040	58,4%
Menor o Igual a 6 meses	$ 59.277	$ 114.323	**-$ 55.046**	**-48,1%**	-$ 105.484	-92,3%	$ 50.438	44,1%
Mayor a 3 Años	$ 42.121	$ 34.704	$ 7.417	21,4%	-$ 24.876	-71,7%	$ 32.293	93,1%
Total General	**$ 273.523**	**$ 330.264**	**-$ 57.271**	**-17,3%**	**-$ 279.447**	**-84,6%**	**$ 222.176**	**67,3%**

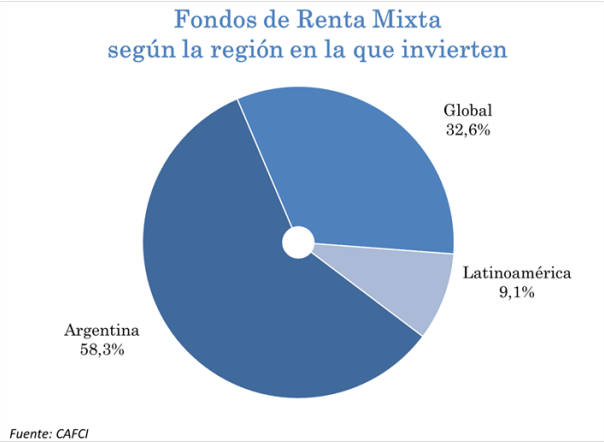
Valentín I. Galardi
Presidente

FONDOS DE RENTA MIXTA.

Variación por Suscripciones y Rescates.

En el año 2019, los Fondos de Renta Mixta registraron un incremento patrimonial del +15,5% o de $8.719 millones, producto del flujo de suscripciones netas de cuotapartes.

Los Fondos de Renta Mixta se pueden agrupar de acuerdo a la región en la que invierten. De aquí se desprenden aquellos Fondos que invierten en Argentina (representaron el 58,3% del total de Renta Mixta), los Globales (constituyeron el 32,6% de estos Fondos), y finalmente, los que invierten en Latinoamérica (conformaron el 9,1% restante de los Fondos de Renta Mixta).



Los Fondos de Renta Mixta Latinoamérica vieron disminuido su patrimonio en un -65,4% anual respecto a las cifras de 2018, producto de los rescates netos acumulados en el año.

Por su parte, los Fondos de Renta Mixta Argentina y Global registraron un incremento anual del +37,2% y +12,5% respectivamente en su patrimonio producto de la corriente de suscripciones durante el ejercicio 2019.

Variación por Rendimiento.

Los Fondos de Renta Mixta experimentaron un incremento en su patrimonio por $36.130 millones, producto del rendimiento de sus carteras (o expresado en porcentaje, una suba del +64,3%) durante el 2019.

Del aumento total del patrimonio, $17.699 millones corresponden a una revalorización de los Fondos de Renta Mixta Argentina (+59,9% anual) y $11.838 millones a los rendimientos de los Fondos de Renta Mixta Global (representando un aumento del +61,0% sobre el patrimonio de esta clase de Fondos).

En cuanto a los Fondos de Renta Mixta Latinoamérica, el aumento patrimonial producto del incremento en el precio de los activos en cartera ascendió a $6.593 millones, significando un rendimiento anual del +91,8%.

Valentín I. Galardi
Presidente

Fondos de Renta Mixta	Patrimonio Diciembre 2019	Patrimonio Diciembre 2018	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	$ 58.192	$ 29.571	**$ 28.686**	**97,0%**	$ 10.987	37,2%	$ 17.699	59,9%
Global	$ 32.543	$ 19.410	$ 14.268	73,5%	$ 2.430	12,5%	$ 11.838	61,0%
Latinoamérica	$ 9.076	$ 7.181	**$ 1.895**	**26,4%**	-$ 4.698	-65,4%	$ 6.593	91,8%
Total General	**$ 99.810**	**$ 56.162**	**$ 44.849**	**79,9%**	**$ 8.719**	**15,52%**	**$ 36.130**	**64,3%**

FONDOS PYMES.

Variación por Suscripciones y Rescates.

En 2019, los Fondos PyMEs acumularon suscripciones por $10.854 millones, representando un aumento del +49,0% con respecto al patrimonio de fines de diciembre de 2018.

Variación por Rendimiento.

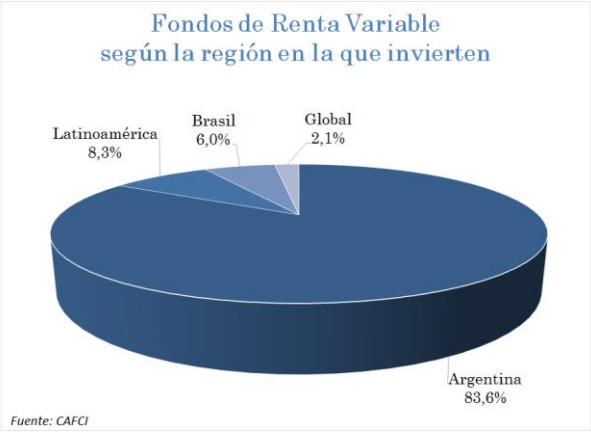
Los Fondos PyMEs incrementaron su patrimonio en $10.146 millones producto del rendimiento de los activos en cartera (o expresado en porcentaje obtuvieron un rendimiento anual del +45,8%).

Fondos PyMEs	Patrimonio Diciembre 2019	Patrimonio Diciembre 2018	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
PyMes	$ 43.576	$ 22.142	**$ 21.000**	**94,8%**	$ 10.854	49,0%	$ 10.146	45,8%
Total General	**$ 43.576**	**$ 22.142**	**$ 21.000**	**94,8%**	**$ 10.854**	**49,0%**	**$ 10.146**	**45,8%**

FONDOS DE RENTA VARIABLE.

Variación por Suscripciones y Rescates.

En el año 2019, los Fondos de Renta Variable vieron reducido su patrimonio en $5.750 millones (-24,3% anual) respecto del último patrimonio registrado en 2018, producto de los rescates netos registrados en el año.



Valentín I. Galardi
Presidente

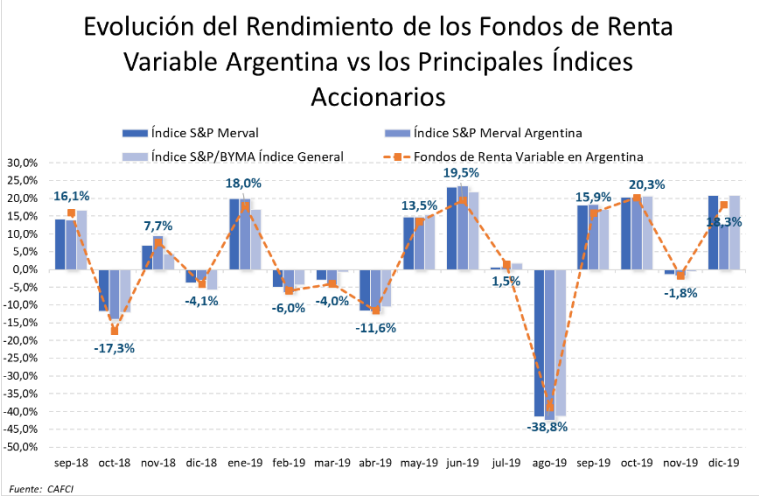
Los Fondos que registraron el mayor monto de rescates fueron los Fondos de Renta Variable Argentina ($4.255 millones), seguidos por los Fondos de Renta Variable Latinoamérica ($710 millones). Los Fondos de Renta Variable Brasil y Global recibieron rescates por un total de $632 millones y $153 millones respectivamente.

Variación por Rendimiento.

En el año, los Fondos de Renta Variable registraron un rendimiento positivo del +37,4% o de $8.857 millones, en respuesta a las variaciones positivas registradas en el precio de los activos que conformaron la cartera de esta clase de Fondos.

Todos los Fondos tuvieron incrementos patrimoniales por rendimiento. Los Fondos de Renta Variable Argentina, registrando un aumento del +28,4% anual. El índice S6P Merval y el S&P BYMA General, medidos en dólares, registraron el segundo año consecutivo de caídas. Luego de subir +21,5% en dólares hasta las PASO, en agosto, el S&P Merval cayó -58,5% hasta septiembre, para luego recuperarse.

Los Fondos de Renta Variable Latinoamérica, Brasil y Global presentaron rendimientos positivos del +117,5%, +128,4% y 20,3% respectivamente.



Valentín I. Galardi
Presidente

Fondos de Renta Variable	Patrimonio Diciembre 2019	Patrimonio Diciembre 2018	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	$ 22.410	$ 20.770	**$ 1.640**	**7,9%**	-$ 4.255	-20,5%	$ 5.895	28,4%
Latinoamérica	$ 2.224	$ 1.349	$ 875	64,9%	-$ 710	-52,6%	$ 1.585	117,5%
Brasil	$ 1.607	$ 981	**$ 627**	**63,9%**	-$ 632	-64,4%	$ 1.259	128,4%
Global	$ 549	$ 583	-$ 34	-5,9%	-$ 153	-26,2%	$ 118	20,3%
Total General	**$ 26.791**	**$ 23.683**	**$ 3.108**	**13,1%**	**-$ 5.750**	**-24,3%**	**$ 8.857**	**37,4%**

FONDOS DE INFRAESTRUCTURA.

Variación por Suscripciones y Rescates.

En el caso de los Fondos de Infraestructura, las suscripciones anuales fueron de $8.135 millones, lo que significó un incremento del 130,8% frente al patrimonio que tenía a fines del año 2018.

Variación por Rendimiento.

En el 2019, los Fondos de Infraestructura acumularon un aumento en su patrimonio de $4.804 millones (+77,2%), en respuesta de mayores retornos de sus inversiones.

Fondos de Infraestructura	Patrimonio Diciembre 2019	Patrimonio Diciembre 2018	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Infraestructura	$ 19.225	$ 6.220	**$ 12.939**	**208,0%**	$ 8.135	130,8%	$ 4.804	77,2%
Total General	**$ 19.225**	**$ 6.220**	**$ 12.939**	**208,0%**	**$ 8.135**	**130,8%**	**$ 4.804**	**77,2%**

FONDOS RETORNO TOTAL.

Variación por Suscripciones y Rescates.

Los Fondos Retorno Total presentaron una disminución en su patrimonio de $2.338 millones, es decir, una caída anual del -28,4%, por consecuencia a los rescates netos. En el año, los únicos fondos que recibieron rescates fueron los Fondos de Retorno Total Argentina (por $3.729 millones), y con un patrimonio de $4.529 millones conformaron al 32,9% de los Fondos Retorno Total.

Variación por Rendimiento.

En cuanto a las variaciones por rendimiento, los Fondos Retorno Total incrementaron su patrimonio en un +93,8% anual, o en $7.721 millones.

Los Fondos Retorno Total Latinoamérica y Argentina registraron una suba del +100,8% y +100,1% respectivamente en sus patrimonios, producto de los rendimientos positivos de los activos en cartera. Por su parte, los Fondos

Retorno Total Global registraron un rendimiento anual positivo de +10,5%.

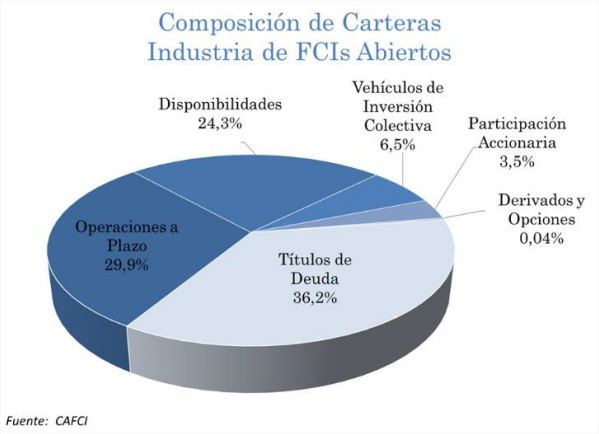
Fondos Retorno Total	Patrimonio Diciembre 2019	Patrimonio Diciembre 2018	Total		Var. por Suscripciones y Rescates		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Latinoamérica	$ 8.175	$ 3.499	**$ 4.676**	**133,6%**	$ 1.150	32,9%	$ 3.526	100,8%
Argentina	$ 4.529	$ 4.126	$ 403	9,8%	-$ 3.729	-90,4%	$ 4.132	100,1%
Global	$ 1.067	$ 607	**$ 305**	**50,2%**	$ 241	39,7%	$ 64	10,5%
Total General	**$ 13.771**	**$ 8.232**	**$ 5.383**	**65,4%**	**-$ 2.338**	**-28,4%**	**$ 7.721**	**93,8%**

Composición de las Carteras de los FCIA.

Composición de la Cartera de la Industria de FCIA.

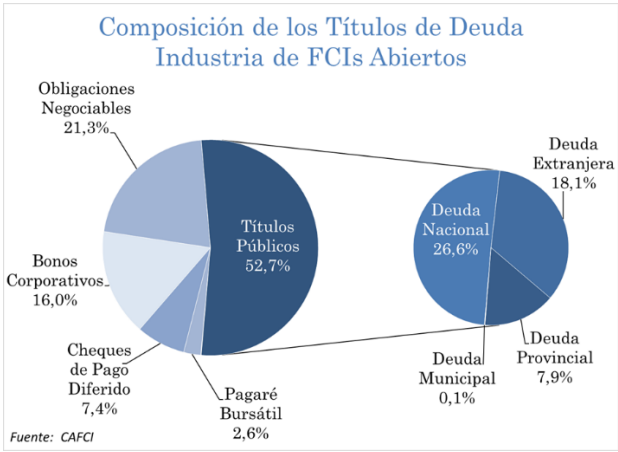
En cuanto a la composición de la cartera de la Industria de FCIs, los instrumentos con mayor participación al viernes 30 de diciembre de 2019, fueron los Títulos de Deuda (36,2%). Los activos que le siguieron con mayor ponderación fueron las Operaciones a Plazo y

Disponibilidades (como cauciones, pases y plazos fijaos) con el 29,9% y 24,3% de la cartera respectivamente.



Los Fideicomisos Financieros y Fondos Comunes de Inversión (ambos denominados "Vehículos de Inversión Colectiva") alcanzaron el 6,5% del total del patrimonio administrado. En cuanto a la Participación Accionaria, la misma comprendió el 3,5% del total de las inversiones que realizaron los Fondos.

Los Títulos de Deuda, que representaron $294.850 millones de la cartera global de los Fondos, estuvieron integrados principalmente por Títulos Públicos (19,1%) y por Obligaciones Negociables (7,7%).



Entre los Títulos Públicos se destacan las principales tenencias en Bono Chile 2020 (CL Rep Chile 20), Bono Lecaps (S1109), Bono Boncer 2020 (A2M2), Bono Lecaps(S15N9), Bono Boncer 2020 (TC20), Bono BR Rep Brasil 21, Cupón Lecap (S30G9), Bono CL Rep Chile 21, Bono BONAR 2024 (AY24), Bono de la Ciudad de Bs. As. 2024 (BDC24), Cupón LECAP (S13S9), Bono Boncer 2021 (TC21), Bono de la Cuidad de Bs. As. 2022 (BDC22), BR Brasil 2023, Bono Bonar 2020 (AO20), US Treasury Bill 20022020, CL Rep Chile 22, Lecaps (LTP09), Bono Par USD Ley NY PARY, US Treasury Bill 050320, BR Rep Brasil 28, Bono de la Cuidad de Bs. As. 2028 (BDC28), BR Brasil 07012025, Treasury Bill 300120.

Desde el lado de las Obligaciones Negociables, las principales inversiones fueron en las ON Pan American Energy C9, ON YPF Serie 39, ON Tecpetrol 2022, ON Pan American Energy C10, ON Pan American Energy LLC, ON Banco Bicentenario C9, ON YPF Clase 2, ON Pampa 240127, ON Banco Galicia Clase 7, ON Pampa

2029, ON YPF Serie 48, ON BBVA Frances, ON Arcor Clase 1, ON Tarjeta Naranja, ON IRSA, ON Genneia.

Industria FCIs Abiertos	$ 814.752	
Títulos de Deuda	$ 294.850	36,2%
Títulos Públicos	$ 155.428	19,1%
Deuda Nacional	$ 78.413	9,6%
Deuda Extranjera	$ 53.475	6,6%
Deuda Provincial	$ 23.376	2,9%
Deuda Municipal	$ 165	0,02%
Obligaciones Negociables	$ 62.673	7,7%
Bonos Corporativos	$ 47.225	5,8%
Cheques de Pago Diferido	$ 21.725	2,7%
Pagaré Bursátil	$ 7.563	0,9%
Factura Electronica	$ 202	0,02%
Valores de Corto Plazo	$ 34	0,004%
Operaciones a Plazo	$ 243.608	29,9%
Disponibilidades	$ 198.186	24,3%
Vehículos de Inversión Colectiva	$ 52.718	6,5%
Fondos Comunes de Inversión	$ 42.879	5,3%
Fideicomisos Financieros	$ 9.839	1,2%
Participación Accionaria	$ 28.355	3,5%
Derivados y Opciones	$ 38	0,005%
Otros Activos y Pasivos	-$ 3.004	-0,369%

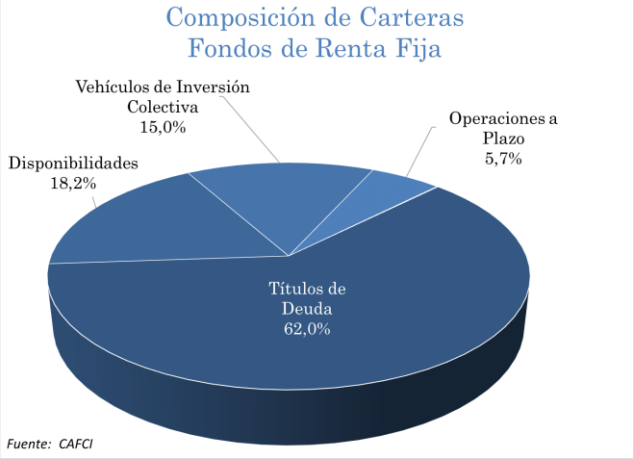
Cifras en millones de pesos.

Valentín I. Galardi
Presidente

Composición de la Cartera por Clase de FCIA.

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 (62,0% del total del patrimonio administrado), los cuales fueron conformados en su mayoría por inversiones en Títulos Públicos y Bonos corporativos (ver gráfico "Composición de los Títulos de Deuda").

Las principales tenencias dentro de los Títulos Públicos fueron:

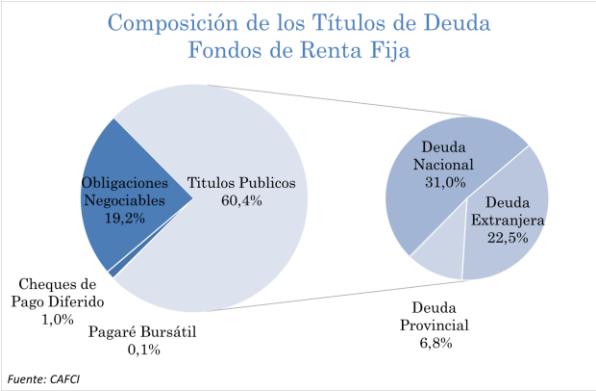
- Bonos Nacionales en Dólares (Tasa Fija): Bono Bonar 2020 (AO20), Bono Disc U$S Ley Arg. (DICA), Bono Bonar 2025 (AA25), Bono Bonar 2037 (AA37), Bono Bonar 2024 (AY24).

- Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable Badlar): Bono Bocón 2022 (PR15), Bono Bonar 2020 (AM20), Bono Bocan 2020 (AM20), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2022 (PBY22), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2025 (PBA25).

- Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable ajustable por CER): Bono Boncer 2020 (TC20), Bono Boncer 2021 (TC21), Bono Boncer 2023 (TC23), Bono Disc. $ Ley Arg. (DICP), Bono Cuasipar $ (CUAP).

- Bonos Provinciales en Dólares: Bono de la Prov. de Córdoba 2021 (CO21D), Bono de la Prov. de Bs. As. 2024 (PBM24), Bono de la Prov. de Córdoba 2024 (CO24D), Bono de la Prov. de Bs. As. 2021 (PBJ21), Bono de la Prov. de Bs. As. 2027 (PBJ27), Bono de la Prov. de Córdoba 2027 (CO27), Bono de la Prov. de Mendoza 2024 (PMY24), Bono de la Prov. de Bs. As. 2021 (BP21), Bono de la Prov. de Santa Fe 2023 (SF23).

- Bonos Dólar Link: Bono de la Ciudad de Bs. As. 2020 (BDC20), Bono de la Prov. de Chubut 2021 (PUM21), Bono Nacional Dual 2020 (AF20), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2020 (BBA 20).



Otro tipo de instrumento, en los que invirtieron el 18,2% del total de la cartera, es en Disponibilidades. Asimismo, se invirtió el 15,0% del patrimonio de Fondos de Renta fija en Vehículos de Inversión Colectiva, dentro de los cuales se encuentran Fondos Comunes de Inversión (12,8%) y Fideicomisos Financieros (2,3%). Finalmente, los Fondos de Renta Fija, también destinaron un 5,7% de su patrimonio en Operaciones a Plazo, y mantuvieron en Acciones un 0,1%.

Renta Fija	$ 263.147	
Títulos de Deuda	$ 163.069	62,0%
Títulos Públicos	$ 98.478	37,4%
Deuda Nacional	$ 50.562	19,2%
Deuda Extranjera	$ 36.660	13,9%
Deuda Provincial	$ 11.093	4,2%
Deuda Municipal	$ 163	0,1%
Bonos Corporativos	$ 31.497	12,0%
Obligaciones Negociables	$ 31.269	11,9%
Cheques de Pago Diferido	$ 1.584	0,6%
Pagaré Bursátil	$ 158	0,1%
Factura Electronica	$ 62	0,02%
Valores de Corto Plazo	$ 22	0,01%
Disponibilidades	$ 47.769	18,2%
Vehículos de Inversión Colectiva	$ 39.604	15,0%
Fondos Comunes de Inversión	$ 33.583	12,8%
Fideicomisos Financieros	$ 6.021	2,3%
Operaciones a Plazo	$ 14.954	5,7%
Participación Accionaria	$ 262	0,10%
Derivados y Opciones	$ 38	0,01%
Otros Activos y Pasivos	-$ 2.547	-0,97%

Cifras en millones de pesos.

Valentín I. Galardi
Presidente

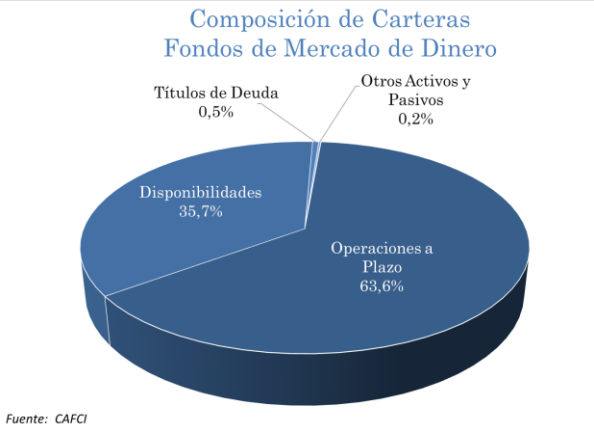
FONDOS DE MERCADO DE DINERO.

Los Fondos de Mercado de Dinero administraron un patrimonio compuesto principalmente por Operaciones a Plazo (63,6%), cumpliendo así con la característica de liquidez.

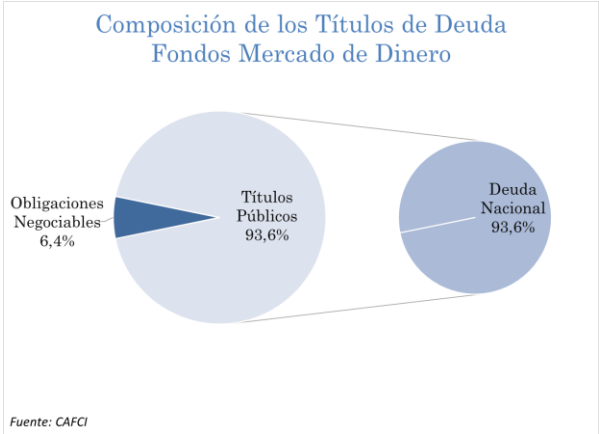
En segundo lugar, representando el 35,7% del patrimonio, invirtieron en Disponibilidades, conformadas mayormente por inversiones en plazos fijos y pases.

Por otra parte, esta clase de Fondos invirtió un 0,5% de su patrimonio en Títulos de Deuda. Esta clase de activos estuvo compuesta principalmente por Títulos Públicos (incluyendo únicamente Deuda Nacional) y Obligaciones Negociables.

Finalmente, los Fondos de Mercado de Dinero invirtieron un 0,18% en la categoría "Otros Activos y Pasivos" y un 0,02% en Vehículos de Inversión Colectiva.



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



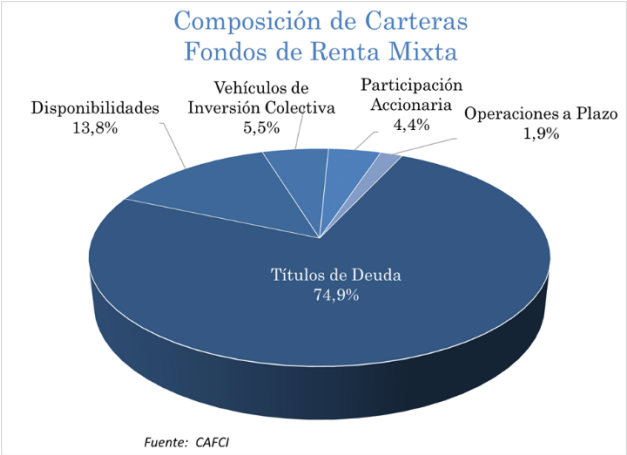
Mercado de Dinero	$ 355.405	
Operaciones a Plazo	$ 226.003	63,6%
Disponibilidades	$ 126.824	35,7%
Títulos de Deuda	$ 1.848	0,5%
Títulos Públicos	$ 1.729	0,5%
Deuda Nacional	$ 1.729	0,5%
Obligaciones Negociables	$ 118	0,03%
Otros Activos y Pasivos	$ 649	0,18%
Vehículos de Inversión Colectiva	$ 82	0,02%
Fideicomisos Financieros	$ 82	0,02%

Cifras en millones de pesos.

Valentín I. Galardi
Presidente

FONDOS DE RENTA MIXTA.

La cartera de los Fondos de Renta Mixta estuvo conformada principalmente por Títulos de Deuda, los cuales integraron el 74,9% de las carteras de inversión. En segundo lugar, invirtieron en Disponibilidades (13,8%). En menor proporción le siguieron los Vehículos de Inversión Colectiva y la Participación Accionaria con el 5,5% y el 4,4% del patrimonio neto total respectivamente. La inversión en Operaciones a Plazo totalizó el 1,9% del patrimonio administrado por esta clase de Fondos.



Los Títulos Públicos conformaron el 45,9% de los Títulos de Deuda, dentro de los cuales se encontraron con mayor ponderación los siguientes bonos:

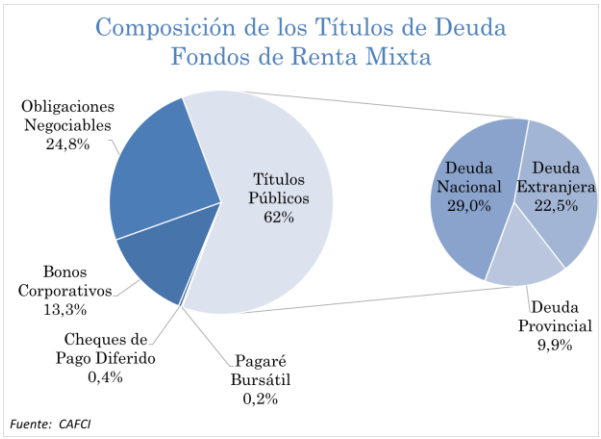
- Bonos Nacionales en Dólares (Tasa Fija): Bono Bonar 2020 (AO20), Bono Disc U$S Ley Arg. (DICA), Bono Bonar 2025 (AA25), Bono Bonar 2037 (AA37), Bono Bonar 2024 (AY24).

- Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable Badlar): Bono Bocón 2022 (PR15), Bono Bonar 2020 (AM20), Bono Bocan 2020 (AM20), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2022 (PBY22), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2025 (PBA25).

- Bonos Nacionales en Pesos (Tasa Variable ajustable por CER): Bono Boncer 2020 (TC20), Bono Boncer 2021 (TC21), Bono Boncer 2023 (TC23), Bono Disc. $ Ley Arg. (DICP), Bono Cuasipar $ (CUAP).

- Bonos Provinciales en Dólares: Bono de la Prov. de Córdoba 2021 (CO21D), Bono de la Prov. de Bs. As. 2024 (PBM24), Bono de la Prov. de Córdoba 2024 (CO24D), Bono de la Prov. de Bs. As. 2021 (PBJ21), Bono de la Prov. de Bs. As. 2027 (PBJ27), Bono de la Prov. de Córdoba 2027 (CO27), Bono de la Prov. de Mendoza 2024 (PMY24), Bono de la Prov. de Bs. As. 2021 (BP21), Bono de la Prov. de Santa Fe 2023 (SF23).

- Bonos Dólar Link: Bono de la Ciudad de Bs. As. 2020 (BDC20), Bono de la Prov. de Chubut 2021 (PUM21), Bono Nacional Dual 2020 (AF20), Bono de la Prov. de Buenos Aires 2020 (BBA 20).



Valentín I. Galardi
Presidente

Las inversiones en Obligaciones Negociables fueron las que siguieron a los Títulos Públicos e integraron el 18,6% del total. En menor medida, siguieron los Bonos Corporativos (10,0%).

Detallando las inversiones en Vehículos de Inversión Colectiva (5,5% de la cartera), el 3,9% correspondió a Fondos Comunes de Inversión, mientras que el 1,7% correspondió a Fideicomisos Financieros.

Renta Mixta	$ 97.868	
Títulos de Deuda	$ 73.284	74,9%
Títulos Públicos	$ 44.941	45,9%
Deuda Nacional	$ 21.220	21,7%
Deuda Extranjera	$ 16.467	16,8%
Deuda Provincial	$ 7.253	7,4%
Deuda Municipal	$ 1	0,001%
Obligaciones Negociables	$ 18.169	18,6%
Bonos Corporativos	$ 9.752	10,0%
Cheques de Pago Diferido	$ 301	0,3%
Pagaré Bursátil	$ 121	0,1%
Valores de Corto Plazo	$ 1	0,001%
Disponibilidades	$ 13.472	13,8%
Vehículos de Inversión Colectiva	$ 5.400	5,5%
Fondos Comunes de Inversión	$ 3.773	3,9%
Fideicomisos Financieros	$ 1.627	1,7%
Participación Accionaria	$ 4.281	4,4%
Operaciones a Plazo	$ 1.816	1,9%
Otros Activos y Pasivos	-$ 384,6	-0,393%

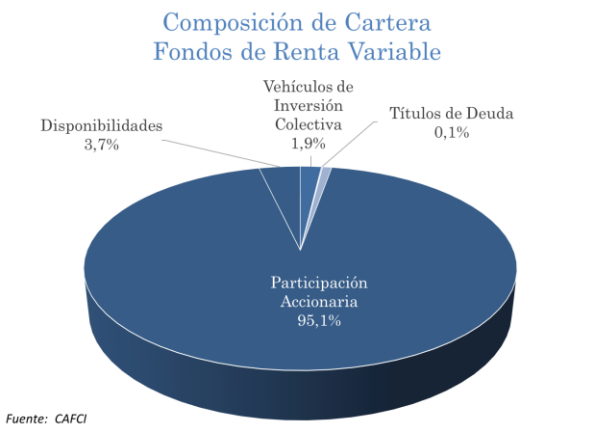
Cifras en millones de pesos.

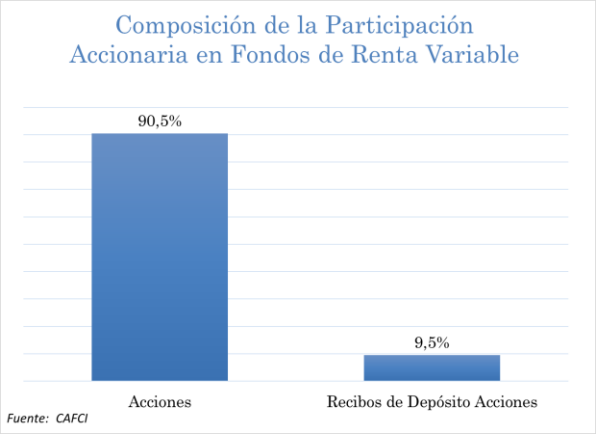
Valentín I. Galardi
Presidente

FONDOS DE RENTA VARIABLE.

En los Fondos de Renta Variable, el 95,1% del patrimonio fue destinado a la compra de Acciones. Dentro de esta clase de activos, el 86,1% correspondió a Acciones y el 9,1% a los Recibos de Depósitos de Acciones. Los Recibos de Depósitos de Acciones que tuvieron mayor ponderación en la cartera fueron: ADR Grupo Financiero Galicia, ADR Grupo Supervielle, ADR YPF, ADR TGU US GA, ADR Pampa Energía, ADR Telecom, ADR Banco Macro, ADR Central Puerto, ADR Banco Francés, ADR Loma Negra, 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, Cedar Apple Inc.



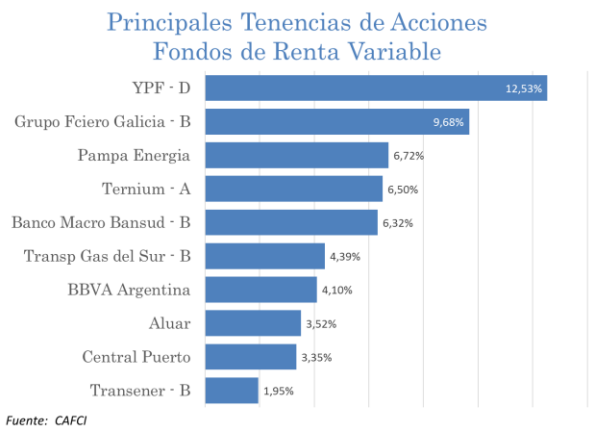


Este tipo de Fondos suele ser más volátil en el corto plazo, aunque mantienen en el largo plazo una tendencia definida. Por la propia naturaleza de los instrumentos en los que invierte, los Fondos de Renta Variable son los que tienen mayor riesgo asociado ya que dependen de la variabilidad en el precio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

Renta Variable	$ 24.909	
Participación Accionaria	$ 23.695	95,1%
Acciones	$ 21.437	86,1%
Recibos de Depósito Acciones	$ 2.258	9,1%
Disponibilidades	$ 922	3,7%
Vehículos de Inversión Colectiva	$ 471	1,9%
Fondos Comunes de Inversión	$ 471	1,9%
Títulos de Deuda	$ 20	0,1%
Obligaciones Negociables	$ 18	0,1%
Bonos Corporativos	$ 1	0,006%
Títulos Públicos	$ 0,5	0,002%
Deuda Nacional	$ 0,5	0,002%
Operaciones a Plazo	$ 7	0,03%
Otros Activos y Pasivos	-$ 206	-0,83%

Cifras en millones de pesos.

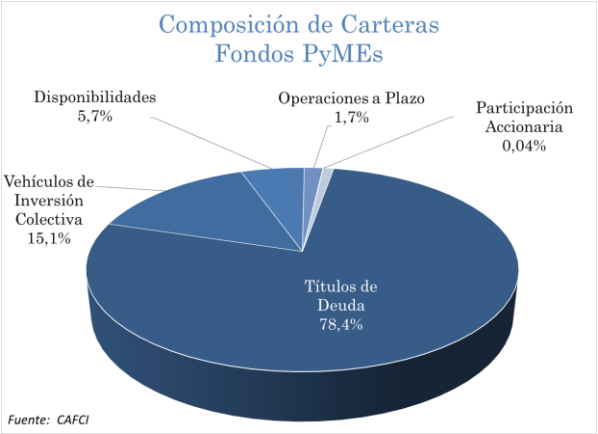
Valentín I. Galardi
Presidente



Valentín I. Galardi
Presidente

FONDOS PYMES.

El patrimonio de los Fondos PyMEs estuvo compuesto en un 78,4% por Títulos de Deuda, los cuales estaban integrados principalmente por inversiones en Cheques de Pago Diferido y en menor medida por Pagarés Bursátiles, 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:

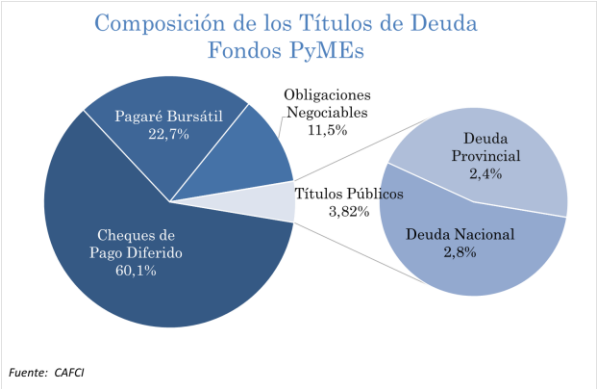
- ON Banco Bice,
- ON Banco Ciudad,
- ON Petroagro,
- ON YPF,
- ON IRSA,
- ON PyME Meranol,
- ON Angel Estrada,
- ON Arcor,
- ON Creaurban,
- ON Pan American Energy, entre otras.

En segundo lugar, los Fondos PyMEs invirtieron en Vehículos de Inversión Colectiva un 15,1% 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 4,0% del total de inversiones en esta categoría de Fondos, tuvieron mayor ponderación sobre la cartera:

- FF Meli,
- FF Red Mutual,
- FF Fiducar,
- FF CGM Leasing,
- FF Unicred Cheques,
- FF Mercado Crédito,
- FF Mis,
- FF Metalcred,
- FF Tarjeta Elebar,
- FF Tarjeta Fértil,
- FF AMFAyS, entre otros.

Otros instrumentos que formaron parte del patrimonio de los Fondos PyMEs fueron: Disponibilidades (5,7%), Operaciones a Plazo (1,7%) y Participación Accionaria (0,04%).



Valentín I. Galardi
Presidente

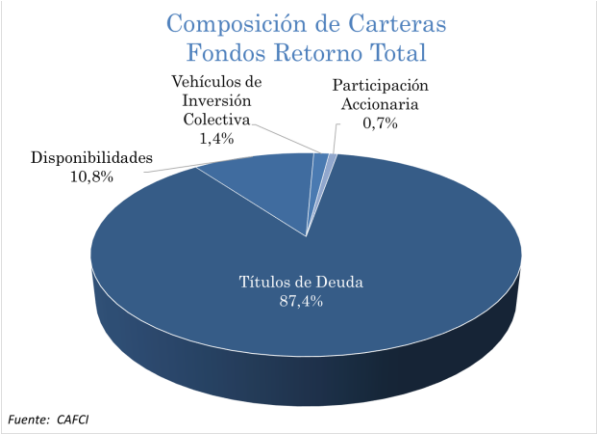
PyMes	$ 40.849	
Títulos de Deuda	$ 32.029	78,4%
Cheques de Pago Diferido	$ 19.256	47,1%
Pagaré Bursátil	$ 7.280	17,8%
Obligaciones Negociables	$ 3.676	9,0%
Títulos Públicos	$ 1.668	4,1%
Deuda Nacional	$ 904	2,2%
Deuda Provincial	$ 764	1,87%
Factura Electronica	$ 139	0,3%
Valores de Corto Plazo	$ 12	0,03%
Vehículos de Inversión Colectiva	$ 6.168	15,1%
Fondos Comunes de Inversión	$ 4.540	11,1%
Fideicomisos Financieros	$ 1.628	4,0%
Disponibilidades	$ 2.338	5,7%
Operaciones a Plazo	$ 684	1,7%
Participación Accionaria	$ 16	0,04%
Otros Activos y Pasivos	-$ 386,6	-0,9%

Cifras en millones de pesos.

Valentín I. Galardi
Presidente

FONDOS RETORNO TOTAL.

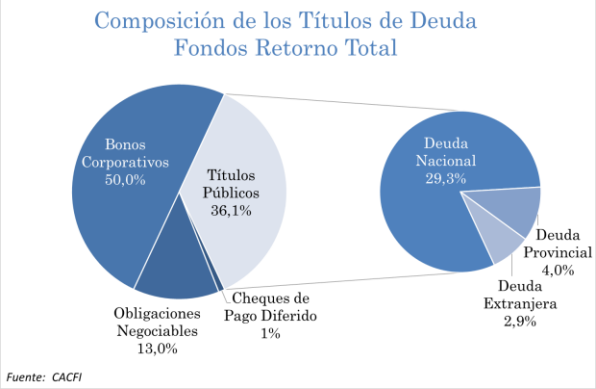
En cuanto a la composición de la cartera de los Fondos Retorno Total, la misma estuvo integrada principalmente por Títulos de Deuda (87,4%) y le siguieron con el 10,8% las inversiones en Disponibilidades.



Dentro de los Títulos de Deuda, la inversión en Bonos Corporativos conformo el 43,7% y se destacaron: BC Petrobras, BC Banco Do Brasil, BC Adecoagro, BC Gol Finance, BC Itau Unibanco, BC Cosan, BC Cemig, BC Canacol, BC Oi, BC Braskem, BC Corpgroup Banking, BC AES El Salvador, BC VTR Finance, BC Cimpor Financial, entre otros.

Los Títulos Públicos integraron el 31,6% de la cartera de los Fondos Retorno Total. Las principales tenencias (excluyendo la participación de las Lecaps) fueron: Bono Boncer 2020 (TC20), Bono Boncer 2021 (TC21), Bono Bonar 2020 (AO20), Bono Par USD Ley NY PARY, Bono de la Prov. de Neuquén 2028, Bono de la Prov. de Buenos Aires 2022 (PBY22), US Treasury Bill 090120, Bono de la Ciudad de Buenos Aires 2022 (BDC22), Bono Bonte 2020 (TJ20) Bono Birad 2021 (AA21), entre otros.

Por su parte, las Obligaciones Negociables integraron el 11,3% y se destacaron las ON Plaza Logística, ON Pan American Energy, ON YPF, ON AES, ON Vista Gas y Oil, ON IRSA, ON Creaurban, ON Volkswagen, ON John Deere, ON Banco Galicia, ON Genneia, ON Banco Itau, ON Banco Provincia, ON PSA, ON Banco Macro, ON Tarjeta Naranja.



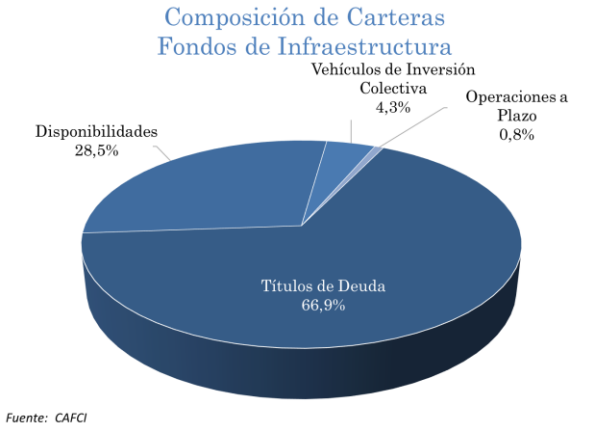
Retorno Total	$ 13.677	
Títulos de Deuda	$ 11.956	87,4%
Bonos Corporativos	$ 5.975	43,7%
Títulos Públicos	$ 4.317	31,6%
Deuda Nacional	$ 3.498	25,6%
Deuda Provincial	$ 472	3,5%
Deuda Extranjera	$ 348	2,5%
Obligaciones Negociables	$ 1.551	11,3%
Cheques de Pago Diferido	$ 112,5	0,8%
Disponibilidades	$ 1.483	10,8%
Vehículos de Inversión Colectiva	$ 188	1,4%
Fondos Comunes de Inversión	$ 150	1,1%
Fideicomisos Financieros	$ 38	0,3%
Participación Accionaria	$ 100	0,7%
Derivados y Opciones	-$ 0,1	-0,001%
Otros Activos y Pasivos	-$ 50	-0,37%

Cifras en millones de pesos.

Valentín I. Galardi
Presidente

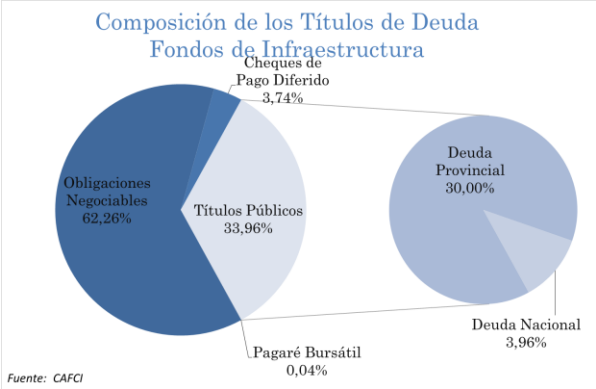
FONDOS DE INFRAESTRUCTURA.

Los Fondos de Infraestructura tienen como principal objeto financiar proyectos productivos de economías regionales, como así también proyectos de infraestructura que se desarrollen en el país. El patrimonio de los Fondos de Infraestructura estuvo compuesto principalmente por dos grandes clases de activos: Títulos de Deuda en un 66,9% y Disponibilidades en un 28,5%.



Dentro de la categoría de Títulos de Deuda, se invirtió el 41,7% de la cartera de los Fondos de Infraestructura en Obligaciones Negociables y le siguieron los Títulos Públicos con el 22,7%, los Cheques de Pago Diferido con el 2,5% y los Pagare Bursátil con el 0,03%.

Los activos con mayor ponderación sobre el total de Títulos Públicos fueron: Bono de la Prov. de Córdoba 2026 (CO26D), Bono de la Ciudad de Buenos Aires 2024 (BDC24), Bono DE LA Prov. de Córdoba 010924, Bono de la Prov. de Córdoba 2021 (CO21D), Bono Bonar 2024 (AY24), Bono de la Prov. de Santa Fe 2023 (SF23D), Bono de la Prov. de Entre Ríos 2025 (ERF25).



Dentro de las Obligaciones Negociables, las principales inversiones se realizaron en la ON YPF, ON Pampa Energía, ON Pan American Energy, ON Genneia, ON Vista Gas y Oil, ON Central Térmica Roca, ON Cresud, ON Tecpetrol, ON IRSA, ON Central T loma L C E, ON TGLT.

Dentro de la categoría Vehículos de Inversión Colectiva, el 2,3% pertenece a Fideicomisos Financieros (FF) y el 1,9% a Fondos Comunes de Inversión. Se invirtió principalmente en Fideicomisos Financieros cuyo propósito era financiar proyectos productivos y de infraestructura.

Las mayores inversiones realizadas en Fideicomisos Financieros fueron en FF Nasa, FF MBT, FF Vicentín, FF Construcción Viviendas, FF Viviendas Chaco, FF Viviendas Mendoza., FF Viviendas San Juan, FF Viviendas Entre Ríos, FF Viviendas Chaco y FF Viviendas Rio Negro.

Valentín I. Galardi
Presidente

Infraestructura	$ 18.898	
Títulos de Deuda	$ 12.645	66,9%
Obligaciones Negociables	$ 7.873	41,7%
Títulos Públicos	$ 4.294	22,7%
Deuda Provincial	$ 3.794	20,1%
Deuda Nacional	$ 500	2,6%
Cheques de Pago Diferido	$ 473	2,5%
Pagaré Bursátil	$ 5	0,03%
Disponibilidades	$ 5.378	28,5%
Vehículos de Inversión Colectiva	$ 805	4,26%
Fideicomisos Financieros	$ 443	2,3%
Fondos Comunes de Inversión	$ 362	1,9%
Operaciones a Plazo	$ 145	0,8%
Participación Accionaria	$ 1	0,01%
Otros Activos y Pasivos	-$ 77	-0,4%

Cifras en millones de pesos.

Valentín I. Galardi
Presidente

Análisis del Conjunto de Fondos y Asociadas de FCIA.

Cantidad de Fondos por Clase.

Al 30 de diciembre de 2019, la Industria de Fondos Comunes de Inversión contaba con 577 Fondos, registrándose el alta neta de 33 Fondos durante el año.

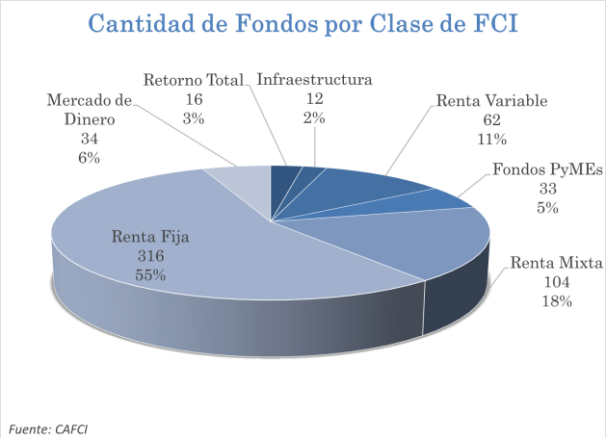
Del total de Fondos de la Industria (577), el 55,0% pertenece a los Fondos de Renta Fija, totalizando en 316 Fondos. En el año las altas netas sumaron 10 Fondos.

En cuanto a los Fondos de Renta Mixta, a diciembre de 2019 se registraban 104 Fondos, tras la apertura de 10 Fondos. Esta clase de Fondos representó el 18,0% del total de Fondos de la Industria.

El conjunto de Fondos de Renta Variable aumentó a 62 Fondos tras darse de alta un Fondo durante el año 2019. Estos 62 Fondos representaron al 11,0% del total de Fondos de la Industria.

El 6,0% de los 544 Fondos actualmente activos, corresponde a la clasificación de Mercado de Dinero. En comparación con la cantidad registrada en 2018, la cantidad de Fondos tuvo la apertura de 3 fondos, totalizando 34 fondos en diciembre 2019.

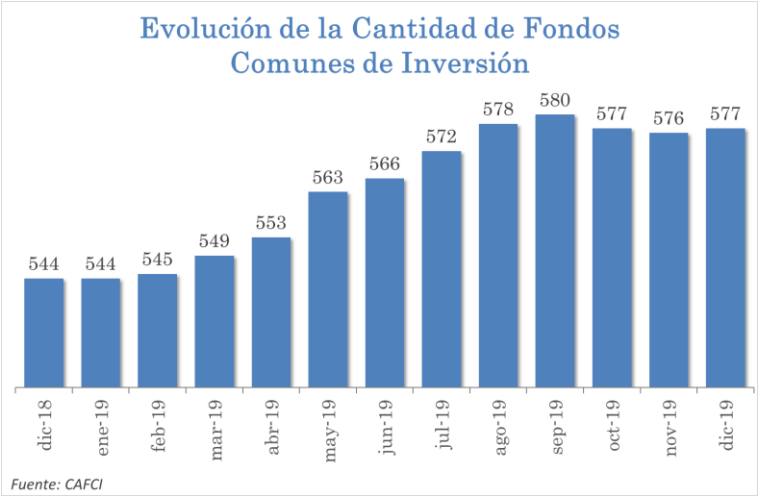
La cantidad de Fondos PyMEs alcanzó los 33 Fondos, representando el 5,0% de la cantidad total de Fondos de la Industria. Durante el 2019, se dieron de alta 5 Fondos de esta clase.



Los Fondos de Retorno Total presentaron una cantidad de 16 Fondos luego que en el año 2019 se dieran de alta 2 Fondos en esta clase.

Finalmente, el conjunto de Fondos de Infraestructura totalizó en 12 Fondos a fines de diciembre de 2019, implicando el alta neto de 2 Fondos en el año.

Valentín I. Galardi
Presidente



Clasificación	2018	2019												Variación 2019
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
Mercado de Dinero	31	31	31	31	31	31	33	34	34	34	34	34	34	3
Renta Fija	306	306	307	307	307	312	313	316	319	320	317	316	316	10
Renta Mixta	94	94	94	97	98	100	101	102	103	104	103	103	104	10
Fondos PyMEs	28	28	28	28	30	32	32	32	33	33	33	33	33	5
Renta Variable	61	61	61	62	62	63	62	62	62	62	62	62	62	1
Infraestructura	10	10	10	10	10	10	10	11	12	12	12	12	12	2
Retorno Total	14	14	14	14	15	15	15	15	15	15	16	16	16	2
Cantidad Total de FCI	**544**	**544**	**545**	**549**	**553**	**563**	**566**	**572**	**578**	**580**	**577**	**576**	**577**	**33**

Valentín I. Galardi
Presidente

Altas de FCIA.

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Febrero	**Megainver S.G.F.C.I.S.A.**	Banco Comafi S.A.	Megainver Corporativo Dólares	Clase A1 Clase A2 Clase B Clase C	**Renta Fija** Argentina / Mayor a 1 Año y Menor o Igual a 3 Años / Dólares
Marzo	**Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.**	Banco Comafi S.A.	Galileo Multimercado	Clase A	**Renta Mixta** Argentina / Pesos
	Mercofond S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Probolsa Dólares	Clase A	**Renta Mixta** Argentina / Dólares
	Mercofond S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Probolsa Acciones	Clase A	**Renta Variable** Argentina / Pesos
	Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	ST Gestión II FCI	Clase A Clase B Clase C Clase D	**Renta Mixta** Argentina / Dólares
	INTL Gainvest S.A.	Banco de Valores S.A.	BVSA SD GAINVEST ESTRATEGIA I FCI	Clase A Clase B	**Renta Fija** Global / Mayor a 3 Años / Dólares
	Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Banco Comafi S.A.	Galileo Multimercado II	Clase A Clase B	**Renta Mixta** Argentina / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Abril	**Supervielle Asset Management S.A.**	Banco Supervielle S.A.	Premier Global Dolares	Clase A Clase B Clase C	**Renta Mixta** Latinoamérica / Dólares
	Deal S.A.	Banco de Valores S.A.	DFS Abierto Pymes	Clase Única	**PyMEs** Argentina / Pesos
	HSBC Bank Argentina S.A.	HSBC Bank Argentina S.A.	HF Desarrollo Abierto Pymes	Clase C	**PyMEs** Argentina / Pesos
	INTL Gainvest S.A.	Banco de Valores S.A.	Gainvest Estrategia II	Clase A Clase B	**Renta Fija** Argentina / Menor o igual a 0,5 años / Pesos
	Adcap Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Banco Comafi S.A.	Adcap Balanceado	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase F	**Retorno Total** Latinoamérica / Pesos

Valentín I. Galardi
Presidente

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Mayo	**Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I.**	Banco Mariva S.A.	MAF Global	Clase Única	**Renta Fija** Global / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Dólares
	Valiant Asset Management S.G.F.C.I.S.A.U.	Banco de Valores S.A.	Valiant Pymes	Clase A Clase B	**PyMEs** Argentina / Pesos
	Valiant Asset Management S.G.F.C.I.S.A.U.	Banco de Valores S.A.	Valiant Ahorro	Clase A Clase B	**Renta Fija** Argentina / Menor o Igual a 0,5 Año / Pesos
	Valiant Asset Management S.G.F.C.I.S.A.U.	Banco de Valores S.A.	Valiant Renta Fija Dólares	Clase A Clase B Clase C Clase D	**Renta Fija** Latinoamérica / Mayor a 3 Años / Dólares
	Moneda S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Moneda Renta Variable Argentina	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase F Clase G Clase H Clase I Clase J	**Renta Variable** Argentina / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Mayo	**SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.**	Banco de Valores S.A.	SBS Multiactivos	Clase A Clase B	**Renta Mixta** Global / Pesos
	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Banco de Valores S.A.	SBS Patrimonio II	Clase FPN Clase FPD Clase JPN Clase JPD Clase FDN Clase FDD Clase JDN Clase JDD	**Renta Mixta** Global / Pesos
	Argenfunds S.A.	Banco Macro S.A.	Argenfunds Renta Mixta Plus	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase F	**Renta Mixta** Latinoaméria / Dólares
	Argenfunds S.A.	Banco Macro S.A.	Argenfunds Retorno Absoluto	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase F	**Renta Mixta** Argentina / Pesos

Valentín I. Galardi
Presidente

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Mayo	**First Capital Markets S.A.**	Banco de Valores S.A.	First Abierto Pymes	Clase A Clase B Clase C	**PyMEs** Argentina / Pesos
	BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I	BNP Paribas	Optimum Renta Mixta Flexible Argentina	Clase B	**Renta Fija** Argentina / Menor o igual a 0,5 años / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Junio	**Argenfunds S.A.**	Banco Macro S.A.	Argenfunds Liquidez	Clase A Clase B	**Mercado de Dinero** Arentina/ Pesos
	Adcap Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Banco Comafi S.A.	Adcap Ahorro Pesos	Clase A Clase B	**Mercado de Dinero** Arentina/ Pesos
	Megainver S.A.	Banco de Valores S.A.	Megainver Sovereign & Sub-Sovereign Dolares	Clase A1 Clase A2 Clase B Clase C	Renta Fija Argentina/Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años/Dolares

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Julio	**CMF Asset Management S.A.U.**	Banco CMF S.A.	Fundcorp Liquidez Plus	Clase A Clase B Clase C	**Renta Fija** Latinoamerica / Mayor a 0,5 y Menor o Igual a 1 Años / Dolares
	CMF Asset Management S.A.U.	Banco CMF S.A.	Fundcorp Liquidez	Clase A Clase B Clase C	**Mercado de Dinero** Arentina/ Pesos
	IEB S.A.	Banco Comafi S.A.	IEB Value	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase F	**Renta Mixta** Argentina / Pesos
	IEB S.A.	Banco Comafi S.A.	IEB Renta Fija	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase F	**Renta Fija** Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos
	IEB S.A.	Banco Comafi S.A.	IEB Renta Fija Dolar	Clase A Clase B Clase C	**Renta Fija** Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Dolares
	Moneda S.G.F.C.I.S.A.	Banco de Valores S.A.	Moneda Renta Fija Dolar LATAM	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase F Clase G Clase H Clase I Clase J	**Renta Fija** Latinoamerica / Mayor a 3 años / Dolares

Valentín I. Galardi
Presidente

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Agosto	**Delta Asset Management S.A.**	Banco de Valores S.A.	Delta Gestion IX	Clase A Clase B Clase E Clase G Clase J	**Renta Fija** Latinoamérica / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos
	Argenfunds S.A.	Banco Macro S.A.	Argenfunds Renta Variable	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase F	**Renta Variable** Argentina / Pesos
	INTL Gainvest S.A.	Banco de Valores S.A.	Gainvest Global III	Clase A Clase B	**Renta Mixta** Argentina / Pesos
	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	HSBC Bank Argentina S.A.	HF Multimercado	Clase A Clase B	**Renta Fija** Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Dolares
	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	HSBC Bank Argentina S.A.	HF Infraestructura	Clase I	**Infraestructura** Argentina / Dolares

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Diciembre	**IEB S.A.**	Banco Comafi S.A.	IEB Multiestrategia	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase F	**Renta Mixta** Global / Pesos

Cambios de Clasificación de FCIA.

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clasificación Anterior	Nueva Clasificación
Mayo	**Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.**	Banco de Valores S.A.	Allaria Latam	**Renta Mixta** Global / Dólares	**Renta Fija** Global / Mayor a 0,5 y Menor o Igual a 1 Año / Dólares
Julio	**Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.**	Banco de Valores S.A.	Allaria Desarrollo Argentino	**Renta Mixta** Argentina / Pesos	**Infraestructura** Argentina / Pesos
Agosto	**Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.**	Banco Macro S.A.	Pionero Renta Capital	**Renta Variable** Argentina / Pesos	**Renta Mixta** Argentina / Pesos
Septiembre	**Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.**	Banco de Valores S.A.	Allaria Estrategico	**Renta Mixta** Global / Pesos	**Retorno Total** Global / Pesos
Noviembre	**Galicia Administradora de Fondos S.A.**	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Fima Mix I	**Renta Fija** Argentina / Pesos	**Renta Mixta** Global / Pesos

Valentín I. Galardi
Presidente

Bajas de FCIA.

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Marzo	**Axis S.G.F.C.I.S.A.**	Deutsche Bank S.A.	Axis Fixed Income Index	Clase Única	**Renta Fija** Argentina / Mayor a 3 Años / Dólares
Abril	**Axis S.G.F.C.I.S.A.**	Deutsche Bank S.A.	Axis Argentina Fixed Income Index	Clase A Clase B Clase C	**Renta Fija** Argentina / Mayor a 3 Años / Dólares
Julio	**Bayfe S.G.F.C.I.S.A.**	Sodefon S.A.	Delval		**Renta Variable** Argentina / Pesos

Altas de Sociedades Gerentes de FCIA.

No se registraron altas de Sociedades Gerentes.

Bajas de Sociedades Gerentes de FCIA.

En el año se registró la baja 1 Sociedad Gerente: Bayfe S.A.S.G.F.C.I.

Valentín I. Galardi
Presidente

Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC)

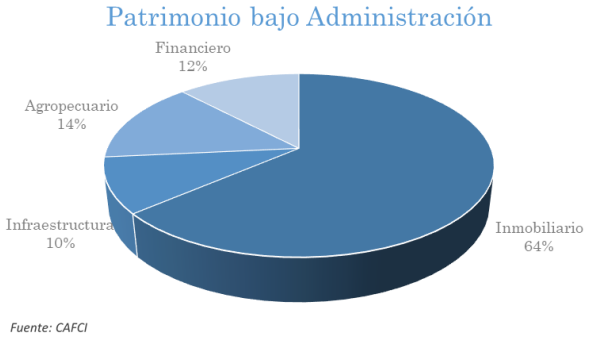
Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIC.

Patrimonio Bajo Administración Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC)

En años recientes los Fondos Comunes de Inversión Cerrados han ganado protagonismo, siendo el punto de partida el año 2016 cuando se dispuso la inclusión de estos instrumentos como alternativa de inversión en el marco de la Ley de Sinceramiento Fiscal y Reparación Histórica Nº 27.260.

Posteriormente, con la sanción de la Ley de Financiamiento Productivo Nº 27.440, se actualizó y precisó sustancialmente el régimen bajo el cual funcionaban estos Fondos, vista la importancia como vehículo de inversión no solo en valores negociables con oferta pública sino, y muy especialmente, en forma directa en proyectos que invierten en economía real. Estas modificaciones al marco legal fueron reglamentadas por la RG Nº 763 configurando el marco de funcionamiento al cual se deben ajustar este tipo de Fondo.

Entre los años 2016 a 2019 se realizaron doce colocaciones de FCIC cuyo monto total colocado ascendió a $12.317,6 millones. En este año se colocaron cuatro Fondos Cerrados por un total de $5.980 millones.



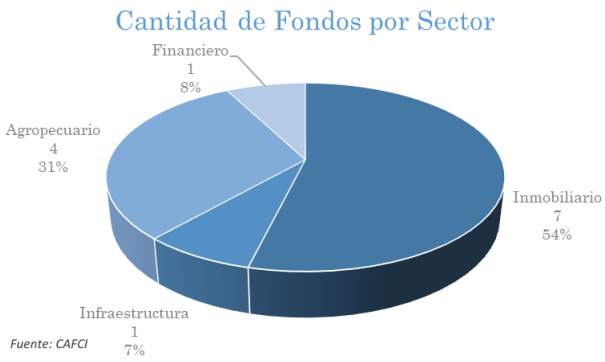
Valentín I. Galardi
Presidente

Análisis del Conjunto de Fondos y Asociadas de FCIC.

Cantidad de Fondos por Clase.

Al 30 de diciembre de 2019, los Fondos Comunes de Inversión Cerrados contaban con 13 Fondos, registrándose el alta neta de 4 Fondo durante el año.

Del total de Fondos Comunes de Inversión Cerrados, 7 FCIC tienen como objeto de inversión el Sector Inmobiliario, con un patrimonio total administrado estimado en $ 7.849,3 millones de pesos, Agropecuario (4 FCIC) con un patrimonio administrado estimado en $1.201 millones de pesos, Infraestructura (1 FCIC) con una colocación de $1.776 millones de pesos y Financiero (1 FCIC) con una colocación total de $1.490 millones de pesos.



Altas de FCIC

Mes	Sociedad Gerente	Nombre del Fondo	Objeto de Inversión
Febrero	**Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.**	Allaria Residencial I FCIC Inmobiliario	Inmobiliario
Junio	**Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.**	Allaria Adblick Granos FCIC Agropecuario	Agropecuario
Septiembre	**Megainver S.G.F.C.I.S.A.**	Megainver Estrategia Agro I	Agropecuario
Octubre	**SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.**	SBS Creaurban Desarrollo FCIC Inmobiliario	Inmobiliario

Bajas de FCIC.

Valentín I. Galardi
Presidente

No se registraron bajas de FCIC.

Valentín I. Galardi
Presidente

Análisis de Cuotapartistas y de la Comercialización de FCIs

El conjunto de inversores en FCIs se integra por las incorporaciones que se hacen a través de la comercialización "directa" que pueden realizar las sociedades gerentes, depositarias y otro tipo de agentes autorizados; y por las incorporaciones "indirectas" a través de Agentes de Comercialización y Distribución (ACDIs), los cuales operan a través de cuentas ómnibus.

A su vez, todos estos actores del ecosistema de FCI se relacionan con los cuotapartistas a través de diferentes canales disponibles, autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

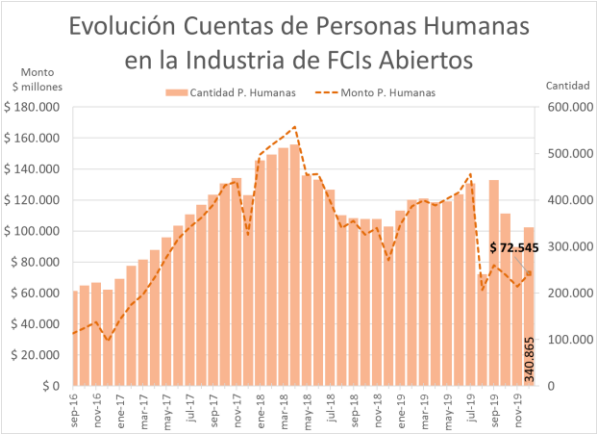
Cuotapartistas de la Industria de FCI a través de Comercialización "Directa".

Cuotapartistas de la Industria de FCIA

PERSONAS HUMANAS.

El patrimonio de la Industria de Fondos Comunes de Inversión en manos de Personas Humanas fue de $72.545 millones. Durante el 2019, el monto se redujo en $8.576 millones, es decir, una disminución del -10,6% anual.

En cuanto a la cantidad de cuentas de Personas Humanas que invierten en Fondos, la misma fue de 340.865 a fines de 2019. Con respecto al último dato registrado en el año 2018, se registró una baja de 1.830 cuentas de Personas Humanas.

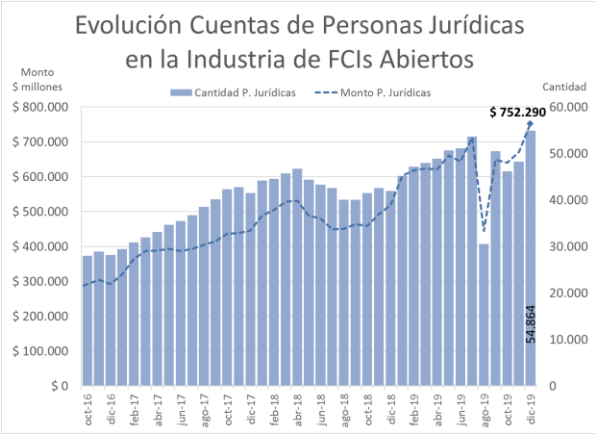


PERSONAS JURÍDICAS.

Valentín I. Galardi
Presidente

Las inversiones de Personas Jurídicas en la Industria de Fondos totalizaron $752.290 millones a fines del año 2019, dato que muestra un incremento del +45,0% (o $233.643 millones) frente al cierre del año 2018.

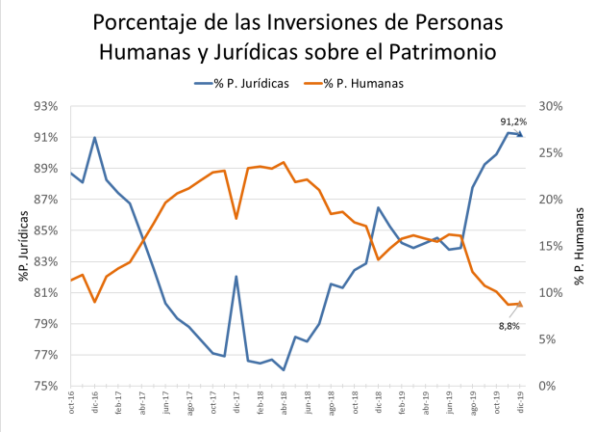
En cuanto a la cantidad de cuentas de Personas Jurídicas que invierten en Fondos, la misma fue de 54.864 al cierre del año 2019. Con respecto al último dato registrado en el año 2018, se incrementó en 12.940, las cuentas de Personas Jurídicas.



PERSONAS HUMANAS Y PERSONAS JURÍDICAS.

A fines de 2019, la participación de las Personas Jurídicas en la Industria de Fondos alcanzó el 91,2% sobre el total del patrimonio administrado por la Industria, mientras que el restante 8,8% perteneció a Personas Humanas.

Cabe destacar que la participación de las Personas Humanas alcanzó el mínimo valor del año en el mes de diciembre, habiendo alcanzado un máximo en mayo de 2019.



Cuotapartistas de la Industria de FCIC

La Industria de Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC) observa una dinámica muy particular en términos del número de cuotapartistas, al ser un valor negociable que se negocia en el mercado de capitales. Como consecuencia tomamos como punto de partida el número de suscriptores en la oferta pública inicial.

Composición de la Industria de FCIA por Persona Humanas y Jurídicas por Incorporaciones "Indirectas" a través de ACDIs

Valentín I. Galardi
Presidente

Si bien la distribución "indirecta" por medio de cuentas ómnibus fue autorizada en el año 2010 al crearse la figura del Colocador Integral a iniciativa de la CAFCI, no ha sido sino hasta los últimos tiempos en que ha empezado a desarrollarse esta forma de distribución. En la actualidad existen X ACDIs, a partir de los cuales se han incorporado X cuotapartistas en el último año.

Valentín I. Galardi
Presidente

Montos y Cantidades de Personas Humanas y Jurídicas por Clase de FCIA.

PERSONAS HUMANAS.

Los Fondos de Renta Fija recibieron el 52,97% del total de cuentas de inversores minoristas que invirtieron en FCI (180.579 cuentas). Esta cantidad representó un monto de $38.711 millones. Se registró un descenso de 38.645 cuentas con respecto a diciembre 2018.

A esta clase de Fondos, le siguieron los Fondos de Mercado de Dinero en cuanto a cantidad de cuentas, recibiendo 102.478 cuentas, lo que significó un total de $14.134 millones por parte de Personas Humanas. Esta cantidad registró un aumento anual de 46.389 cuentas.

Los Fondos de Renta Variable tienen 39.062 cuentas de inversores minoristas, cuya posición en estos Fondos fue de $8.786 millones a fines diciembre. Los Fondos de Renta Mixta poseen 17.798 cuentas y el monto en pesos es de $9.088 millones, registrando una variación positiva patrimonial anual del +77,1%. En menor medida, los Fondos de Retorno Total reunieron 883 cuentas que acumularon un patrimonio de $1.825 millones, y los Fondos PyMEs reunieron 60 cuentas con un patrimonio de $0,9 millones. Finalmente, los Fondos de Infraestructura contaron con la menor cantidad de cuentas, 5, con un patrimonio de $0,2 millones.

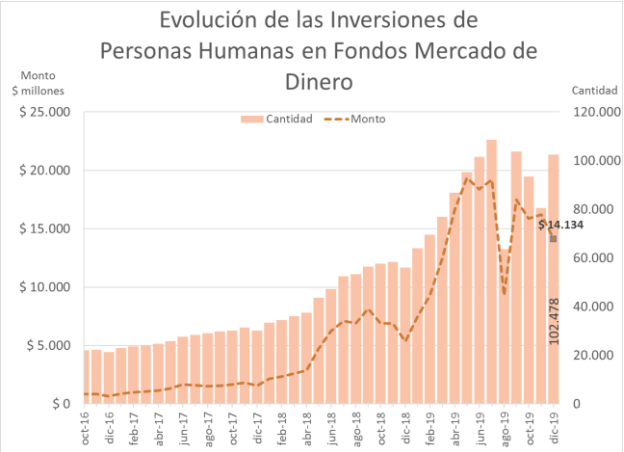
PERSONAS JURÍDICAS.

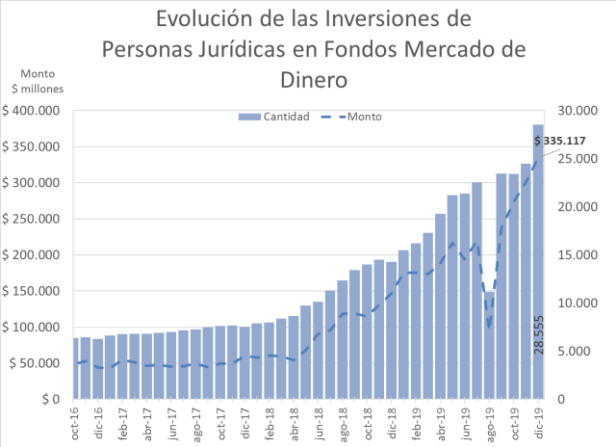
Del total de las 54.864 cuentas de Personas Jurídicas, 28.555 cuentas correspondieron a inversiones en Fondos de Mercado de Dinero, lo que representó el 52,4% del total de cuentas y en términos de patrimonio administrado se vio reflejado en un total de $335.117 millones. En segundo lugar, los Fondos de Renta Fija, registraron 22.300 cuentas, absorbieron el 40,9% del total. Cabe resaltar que el 93,2% de las cuentas de Personas Jurídicas se concentra en sólo dos clases de Fondos: Renta Fija y Mercado de Dinero.

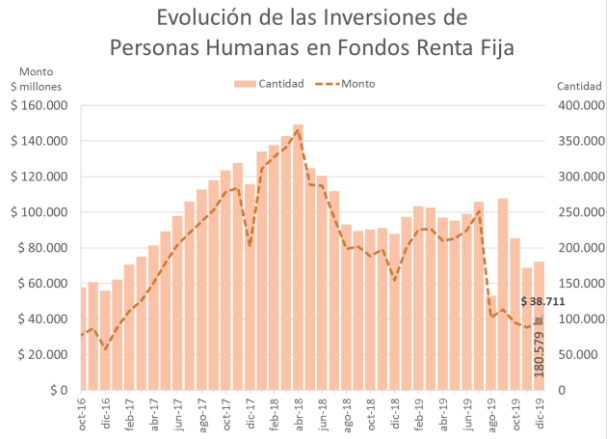
Los Fondos de Renta Variable acumularon 1.890 cuentas, que en términos de patrimonio representaron $18.044 millones.

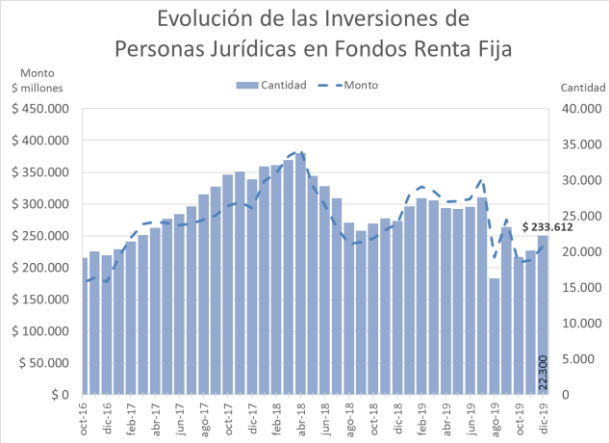
Los Fondos de Renta Mixta reunieron 962 cuentas cuya posición en estos Fondos fue de $90.770 millones (dato que muestra un aumento del +77,5% anual). Por su parte, las 817 cuentas dedicadas a la inversión en Fondos PyMEs reunieron un patrimonio de $43.576 millones. Finalmente, los Fondos de Retorno Total obtuvieron $11.939 millones pertenecientes a 193 cuentas de Personas Jurídicas, y los Fondos de Infraestructura contaron con 147 cuentas que acumularon un patrimonio por $19.232 millones.

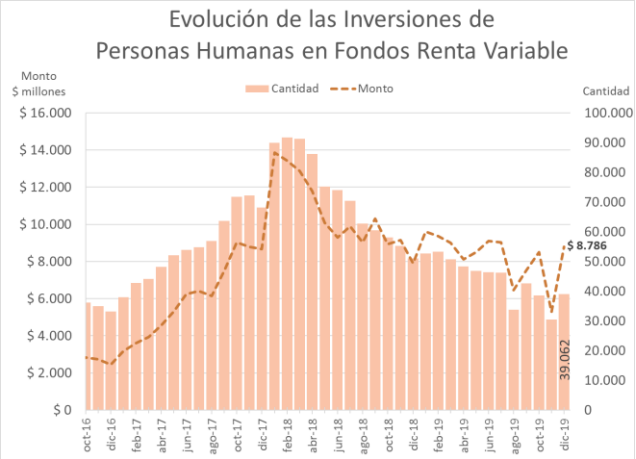
Valentín I. Galardi
Presidente

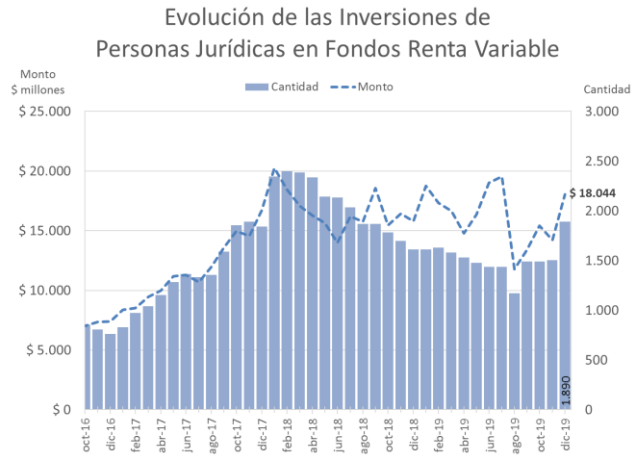




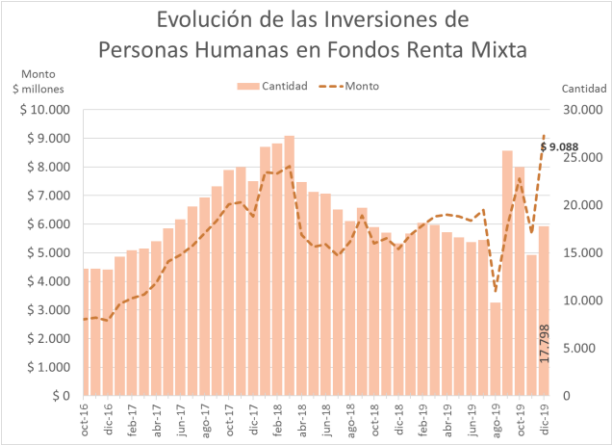


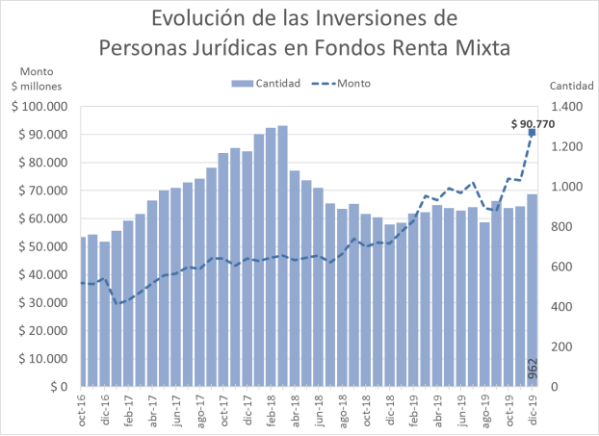


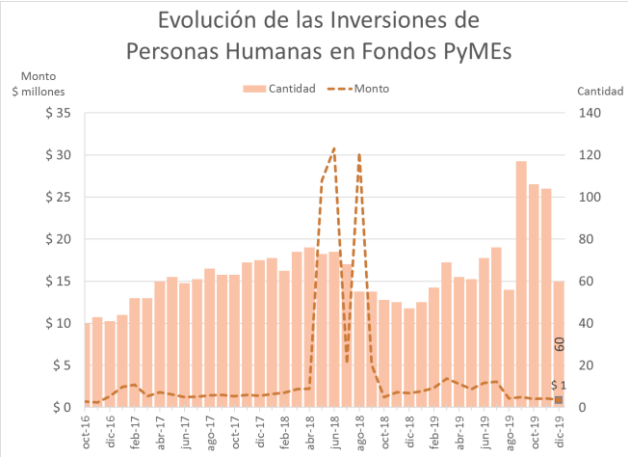


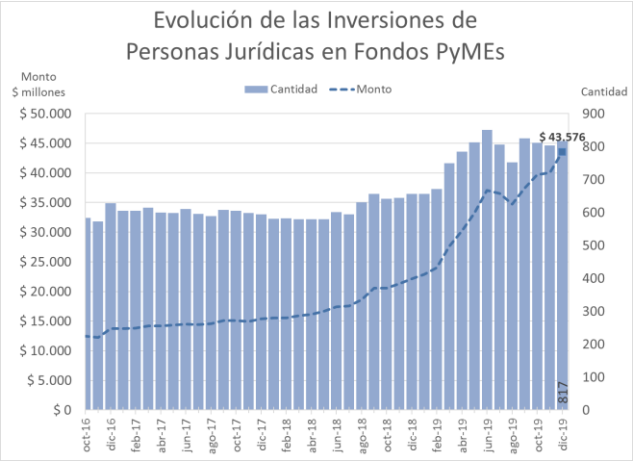


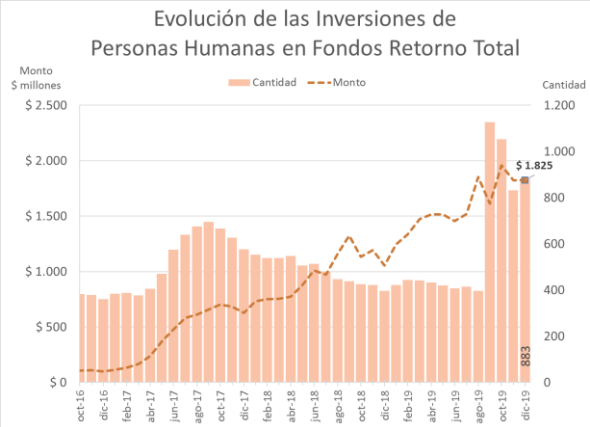
Valentín I. Galardi
Presidente

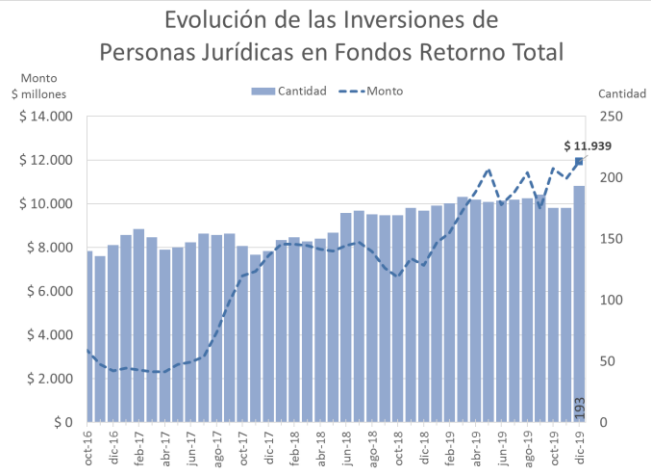




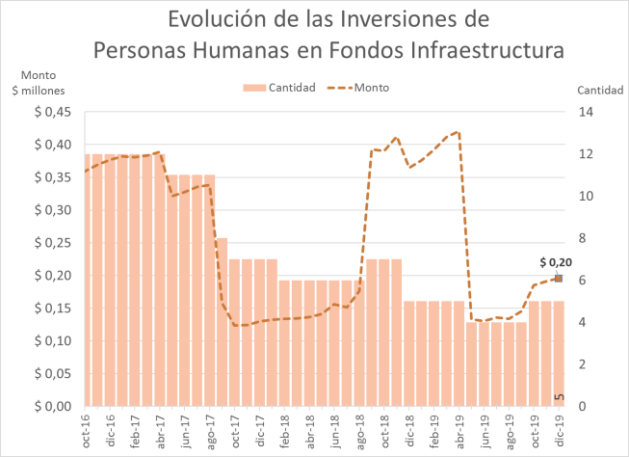


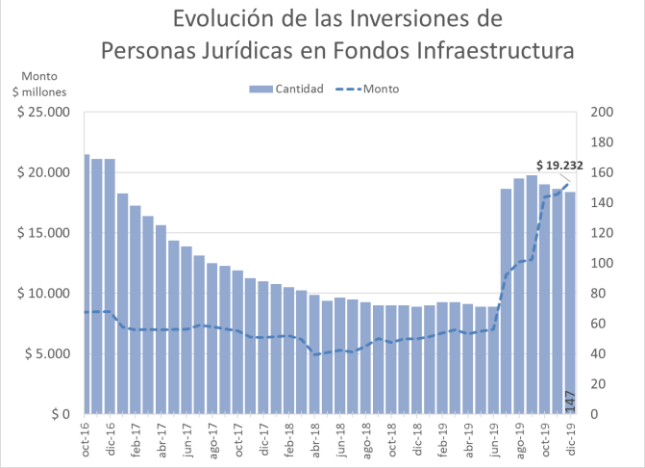






Valentín I. Galardi
Presidente





Valentín I. Galardi
Presidente

Resultado del Ejercicio.

Resultado del Ejercicio.

Valentín I. Galardi
Presidente

Resultado del Ejercicio 2019.

Según surge de los Estados Contables auditados correspondientes al ejercicio Nº 57 finalizado el 31 de diciembre de 2019, la CAFCI finalizó dicho ejercicio económico con un déficit de $3.541.707,55.

Cabe aclarar que los mencionados Estados Contables fueron preparados conforme las normas contables profesionales que establecen la necesidad su expresión en moneda homogénea, de acuerdo con los requerimientos de las Resoluciones Técnicas (R.T) Nº 6 y Nº 17 emitidas por el F.A.C.P.C.E. y modificadas por la R.T. Nº 39.

Los Recursos Ordinarios obtenidos durante el año 2019 ascendieron a $57.128.599.88.

Los ingresos en concepto de Cuota Social totalizaron $46.574.468,86 representando el 81,5% del total de los recursos ordinarios.

Los recursos obtenidos en concepto del Arancel Sistemas alcanzaron los $7.020.764,36 y los recursos provenientes del suministro de información de FCI totalizaron $3.290.380,0, representando respectivamente el 68,1% y el 31,9% de los recursos ordinarios totales.

Desde el lado de los Gastos Ordinarios, los mismos ascendieron a $60.911.365,07 en el ejercicio 2019, correspondiendo: un 55,0% de dicho monto a sueldos, gratificaciones al personal y cargas sociales; un 14,8% a gastos bancarios, un 14,2% a gastos de sistemas de información y el remanente a honorarios, gastos de administración, institucionales y de funcionamiento de oficina (detallado en el ANEXO II de los EECC).

El Resultado Financiero generado por el portafolio de inversiones de la CAFCI fue positivo y totalizó $241.057,64 durante el ejercicio 2019.

Valentín I. Galardi
Presidente

CÁMARA ARGENTINA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

ESTADO DE RECURSOS Y GASTOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 comparativo con el ejercicio anterior

Presentado en moneda homogénea

	31/12/2019	31/12/2018
	$	$
RECURSOS Y GASTOS ORDINARIOS		
RECURSOS ORDINARIOS		
Para fines generales (Anexo I)	46.574.468,86	51.589.712,19
Para fines específicos(Anexo I)	10.311.144,36	13.347.138,19
Diversos (Anexo I)	242.986,66	748.744,17
Total Recursos Ordinarios	**57.128.599,88**	**65.685.594,55**
GASTOS ORDINARIOS		
Generales de administración (Anexo II)	(60.621.608,63)	(70.539.777,30)
Depreciación de bienes de uso (Anexo III)	(289.756,44)	(532.299,80)
Total Gastos Ordinarios	**(60.911.365,07)**	**(71.072.077,10)**
Resultados financieros y por tenencia (Incluye RECPAM) (Nota 1.2)	241.057,64	(2.200.982,00)
Impuesto a las ganancias[1]	-	-
SUPERÁVIT (DÉFICIT) ORDINARIO DEL EJERCICIO	**(3.541.707,55)**	**(7.587.464,55)**
SUPERÁVIT / (DÉFICIT) FINAL	**(3.541.707,55)**	**(7.587.464,55)**

Nota 1 :Impuesto a las ganancias exento

Valentín I. Galardi
Presidente

Nómina de Asociadas.

Nómina de Asociadas.

Valentín I. Galardi
Presidente

Nómina de Asociadas.

ADCAP Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Juncal 1311 Piso 5 CP C1062ABO - Capital Federal Tel: 4819-1790
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
Aires Capital Asset Management S.A.U.	Ortiz de Ocampo 3050 - Piso 1 Of. 102 CP C1425DSS Capital Federal Tel: 5218-7415
Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.	25 de Mayo 277 Piso 11 C1002ABE - Capital Federal Tel: 5555-6000
Argenfunds S.A.	Olga Cossettini 831 - Piso 2 CP -C1107BVA - Capital Federal Tel: 4311-0450
Axis S.G.F.C.I.S.A.	San Martín 299 - Piso 4 CP C1004 AAE - Capital Federal Tel: 5275-6377
BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.	Tucumán 1 – Piso 19 CP C1049AAA – Capital Federal Tel: 4329-4267
BAF Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Juana Manso 999 - Piso 5 Of. 2 CP C1107CDC - Capital Federal Tel: 3984-6600
Balanz S.G.F.C.I.S.A.	Av. Corrientes 316 - Piso 3 Of. 362 CP C1043AAQ - Capital Federal Tel: 5276-7000
BBVA Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I.	Av. Córdoba 111 Piso 30 Torre BBVA CP C1054AAA - Capital Federal Tel: 4331-4253

Valentín I. Galardi
Presidente

BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.	Carlos Pellegrini 855 Piso 9 OF. A CP C1009ABQ - Capital Federal Tel: 4891-5100
Bull Market Asset Management S.A.	Bouchard 680 - Piso 9 CP C1106ABJ - Capital Federal Tel: 4320-1970/1969
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 2731 - Piso 5 Of. 56 CP C1425DEL - Capital Federal Tel: 5199-9500
CMF S.A.U.	Macacha Güemes 150 Piso 1 CP C1106BKD – Capital Federal Tel: 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.	Ortiz de Ocampo 3302 Barrio Parque Bureaux – Módulo IV – 3er Piso CP C1425DFE - Capital Federal Tel: 4318-8000
CyC Fondos S.A.	Sarmiento 470 - Piso 2 Of. 209/201 CP C1041AAJ - Capital Federal Tel: 4394-0063
Deal S.A.	Carlos Pellegrini 989 Piso 10 CP C1009ABS - Capital Federal Tel.: 5258-3325
Delta Asset Management S.A.	Cerrito 1186- Piso 11 CP C1010AAX - Capital Federal Tel: 5276-2542
First Capital Markets S.A.	Ortiz de Ocampo 3302 – Módulo 1 PB. Of. 15 CP C1425DSV – Capital Federal Tel: 5235-1032

Valentín I. Galardi
Presidente

Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.	Pte. Perón 430 - Piso 22 CP C1038AAJ - Capital Federal Tel: 6329-4605/13
Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Jerónimo Salguero 2731 - Piso 3 - Suite 31 CP C1435DEL - Capital Federal Tel: 4804-2020
Grupo SS S.A.S.G.F.C.I.	Av. Córdoba 1776 - Piso 3 CP C1055AAU - Capital Federal Tel: 4816-5523
HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	Bouchard 557 - Piso 22 CP C1106ABG - Capital Federal Tel: 4344-3341
ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.	Bvd. Cecilia Grierson 355 - Piso 14 CP C1107CPG - Capital Federal Tel: 4820-2300
IEB S.A.	Av. Del Libertador 498 - Piso 14 - Torre Prourban - CP C1001ABR – Capital Federal Tel: 5353-5500
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
Itaú Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Tucumán 1 - Piso 16 CP C1049AAA - Capital Federal Tel: 4378-8513/56/80
Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Av. Eduardo Madero 1182 - Piso 24 - Oficina B CP C1106ACY - Capital Federal Tel: 5222-6696/6832
Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	San Martin 299 - Piso 4 CP C1004AAE - Capital Federal

Valentín I. Galardi
Presidente

	Tel: 4321-2233
Megainver S.G.F.C.I.S.A.	Carlos Pellegrini 1149 - Piso 12 CP C1009ABw - Capital Federal Tel: 5032-3004
Mercofond S.G.F.C.I.S.A.	San Martín 491 Piso 3 Of. 8 CP C1004AAE - Capital Federal Tel: 4348-7413/6054
Moneda Sociedad Gerente de F.C.I. S.A.	J.Salguero 3350 - Piso 3 Of. 307 CP C1425DFR - Capital Federal Tel: 5218-8813
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: 4510-1480/81/90
Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.	Av. Corrientes 345 - Piso 2 CP C1043AAD - Capital Federal Tel: 4313-1412
Proahorro Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.	Lavalle 406 - Piso 1 Of. 8 CP C1047AAJ - Capital Federal Tel: 4320-5348
Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.	San Martín 108 - Piso 12 CP C1004AAD - Capital Federal Tel: 4348-9415/9421
QM Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Av. Corrientes 1174 - Piso 7 CP C1043AAY - Capital Federal Tel: 4131-7333
QUIRON Asset Management S.A.	Arroyo 880 - Piso 4 CP C1007AAB - Capital Federal Tel: 4343-1441

Valentín I. Galardi
Presidente

Santander Rio Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Juana Manso 205 Piso 8 Dique 4 - Pto. Madero CP C1107CBE - Capital Federal Tel: 4341-1000
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
Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	Bouchard 547 - Piso 27 CP C1106ABG - Capital Federal Tel: 4508-6802/03
Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Bartolomé Mitre 434 - Piso 3 Ala Este CP C1036AAH - Capital Federal Tel: 4324-8635/38
Tavelli & Cia. S.A.	25 de Mayo 267 - Piso 2 Of. 10 CP C1002ABE - Capital Federal Tel: 4343-7966
Tutelar Inversora S.A.	Paraguay 610 - Piso 23 Depto. A CP C1057AAH - Capital Federal Tel: 4313-4283
Valiant Asset Management S.G.F.C.I.S.A.U.	25 de mayo 267 - Piso 5 CP C1002ABE - Capital Federal Tel: 4346-6000
Zurich Asset Management G.F.C.I.S.A.	Cerrito 1010 - Piso 11 CP C1010AAV - Capital Federal Tel: 4129-7000

Valentín I. Galardi
Presidente

Proahorro Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.	**Lavalle 406 - Piso 1 Of. 8 CP C1047AAJ - Capital Federal Tel: 4320-5348**
Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.	San Martín 108 - Piso 12 CP C1004AAD - Capital Federal Tel: 4348-9415/9421
QM Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Av. Corrientes 1174 - Piso 7 CP C1043AAY - Capital Federal Tel: 4131-7333
QUIRON Asset Management S.A.	Arroyo 880 - Piso 4 CP C1007AAB - 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
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
Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	Bouchard 547 - Piso 27 CP C1106ABG - Capital Federal Tel: 4508-6802/03
Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Bartolomé Mitre 434 - Piso 3 Ala Este CP C1036AAH - Capital Federal Tel: 4324-8635/38
Tavelli & Cia. S.A.	25 de Mayo 267 - Piso 2 Of. 10 CP C1002ABE - Capital Federal Tel: 4343-7966
Tutelar Inversora S.A.	Paraguay 610 - Piso 23 Depto. A CP C1057AAH - Capital Federal Tel: 4313-4283
Valiant Asset Management S.G.F.C.I.S.A.U.	25 de mayo 267 - Piso 5 CP C1002ABE - Capital Federal Tel: 4346-6000
Zurich Asset Management G.F.C.I.S.A.	Cerrito 1010 - Piso 11 CP C1010AAV - Capital Federal Tel: 4129-7000

Valentín I. Galardi
Presidente