

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión



CAFCI
Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

CAFCI | Cámara Argentina de
Fondos Comunes de Inversión

MEMORIA ANUAL

2020

Índice

Índice	3
Información de la CAFCI	5
Perfil	7
Estructura Organizacional	8
Comisión Directiva	9
Comisiones de Trabajo	10
Mesas de Trabajo	11
Representación y Difusión Institucional	12
Publicaciones	13
Eventos	14
Presencia Internacional	15
Reseña sobre las Áreas de Gestión	17
Marco Normativo	19
Economía Argentina 2020	27
Evolución de la Industria de FCI	35
La Industria de FCI en Cifras	37
Fondos Comunes de Inversión Abiertos (FCIA)	38
Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIA	38
Análisis de Variaciones por Flujos Netos y por Rendimiento de los FCIA	42
Composición de las Carteras de los FCIA.....	54
Análisis del Conjunto de los FCIA.....	67
Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC)	73
Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIC.....	73
Análisis del Conjunto de los FCIC.....	75
Análisis de Cuotapartistas y de la Comercialización de FCI	76
Evolución y Nómina de Asociadas	82
Resultado del Ejercicio	87
Resultado del Ejercicio 2020	89

Información de la CAFCI

Perfil

Estructura Organizacional

Comisión Directiva

Comisiones de Trabajo

Representación y Difusión Institucional

Presencia Internacional

Eventos

Reseña sobre las Áreas de Gestión

Perfil

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

La misión de la CAFCI es:

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

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.

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.

Comisión Directiva

Presidente

Valentín I. Galardi

Vicepresidente 1º

Ezequiel Rosales
Galicia Administradora
de Fondos S.A.

Vicepresidente 2º

Gabriel Orlando Ruiz
Delta Asset
Management S.A.

Secretario

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

Tesorero

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

Vocales

Titulares

Alberto Inga
Megainver S.A.

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

Luis Brocardo
StoneX Asset
Management S.A.

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

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

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

Vocales

Suplentes

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.

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

Órgano de Fiscalización

Titular

Ricardo Muñoz

Suplente

María Gabriela
Friedlander

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.

Dentro del marco del aislamiento social preventivo y obligatorio, frente a las medidas sanitarias para minimizar la propagación del virus COVID-19, las Comisiones de Trabajo mantuvieron sus reuniones periódicas con normalidad de manera virtual.

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 2020, 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, en consonancia con la Resolución General 848 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 calificaciones que tuviese en cuenta factores como la calificación crediticia, los aspectos económicos y financieros fundamentales, las condiciones contractuales de las emisiones y otras variables cualitativas

inherentes a las emisiones de títulos de deuda pública y privada.

Comisión de Normas

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

Durante el 2020, se elaboraron propuestas de documentos para casi todas las Resoluciones Generales relacionadas con los Fondos Comunes de Inversión publicadas por la Comisión Nacional de Valores bajo el procedimiento de Elaboración Participativa de Normas, incluyendo: reglamentación de Productos de Inversión Colectiva para el Desarrollo Inmobiliario (CNV RG N° 844), reglamentación del régimen de fomento de infraestructura pública (CNV RG N° 852), modificación normativa PIC para el desarrollo de capital de riesgo (CNV RG N° 854), y la reglamentación del régimen especial para el fomento del desarrollo productivo, las economías regionales y las cadenas de valor (CNV RG N° 858).

Comisión de Comunicación

La Comisión de Comunicación continuó trabajar en el diseño de una Ficha Única de Fondos, con el objetivo de generar una propuesta de documento que presente una visión general acerca del Fondo Común de Inversión y con información unificada, entre los distintos Fondos. En este aspecto, se analizaron temas como: la expresión del rendimiento, evolución del valor de cuota parte, composición de las carteras, datos descriptivos de los Fondos, honorarios, entre otros.

Mesas de Trabajo

Durante el año 2020, se conformaron Mesas de Trabajo con el objetivo de analizar temáticas puntuales que impactaban directamente sobre los Fondos Comunes de Inversión, y se llevaron a cabo reuniones en las cuales, en algunos casos, han participado representantes de la Comisión Nacional de Valores.

Mesa de Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC) Inmobiliarios

En 2020, se convocó a participar a las Asociadas de la Mesa de Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC) Inmobiliarios. En las reuniones mantenidas para analizar y generar un documento en respuesta a la Resolución General N° 844 – Productos de Inversión Colectiva para el Desarrollo Inmobiliario (que se emitió bajo el régimen de Elaboración Participativa de Normas), en la cual concurrieron representantes de la Comisión Nacional de Valores. Asimismo, se llevaron a cabo reuniones para tratar aspectos impositivos relacionados a los FCIC Inmobiliarios.

Mesa de Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC)

La publicación de Resoluciones Generales relacionadas con FCIC por parte de la Comisión Nacional de Valores, bajo el procedimiento de

Elaboración Participativa de Normas, fue el motivo de la convocatoria de diversas reuniones de la Mesa de Trabajo de FCIC.

En 2020, trabajaron en la elaboración de una propuesta a la Resolución General N° 852 – Régimen de Fomento de Infraestructura Pública. Dicha Resolución promueve la creación de vehículos de inversión colectiva que capten fondos de inversores calificados -bancos, compañías de seguros, fondos comunes, entre otros- para financiar proyectos de infraestructura y obra pública en todo el país.

Adicionalmente, la Mesa de Trabajo de FCIC generó un documento, que fue presentado en respuesta a la Consulta Pública realizada por la Comisión Nacional de Valores, por la Resolución General N°854. En dicha Resolución, se promueve la creación de un nuevo régimen diferenciado para la constitución de Productos de Inversión Colectiva para el Desarrollo de Capital de Riesgo.

Mesa de Impuestos

Durante el 2020, se conformó una Mesa de Trabajo de Impuestos para tratar, entre otros temas, la Resolución General N°M4697 de la Administración Federal de Ingresos Públicos, donde se introdujo la incorporación de la obligación por parte de los Fondos Comunes de Inversión de informar al beneficiario final.

Representación y Difusión Institucional



Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA)

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 2020, la CAFCI concurreó virtualmente 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

Publicaciones

Inversiones Responsables o de Criterios ASG

En el año 2020, se inició un trabajo de investigación acerca de las Inversiones Responsables o de criterios ASG: Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.

Los Mercados de Capitales han evolucionado en los últimos años y se observa de manera global la relevancia de las inversiones responsables y un claro objetivo de incrementar las inversiones basadas en estos criterios. En este sentido, se comenzó a analizar una extensa bibliografía con el objetivo de identificar claramente las terminologías utilizadas, tales como, Inversiones de Impacto, Inversiones ASG, Integración ASG, Inversiones Socialmente Responsables, Inversiones Sostenibles e Inversiones de Impacto Social.

Inversores en todo el mundo están cada vez más interesados en las inversiones que cuentan, no solo con factores de rentabilidad y riesgo, sino que también factores de carácter éticos, morales, medioambientales, entre otros.

Esta nueva tendencia propone combinar todos estos caracteres, sin dejar como prioridad el desempeño financiero.

Este interés no solo se ve por el lado de la demanda, los inversores que establecen las exigencias a cumplir, sino que también se puede ver por el lado de los oferentes, quienes crean instrumentos destinados a alinearse a estos estándares que se están sumando y tomando gran protagonismo para lograr resultados relacionados con la sostenibilidad.

Eventos



Semana Mundial de las Inversoras y los Inversores



Octubre
2020



Reunión
Virtual



SMI

Durante la semana del 26 al 30 de octubre se llevó a cabo la “Semana Mundial del Inversor” (World Investor Week), una iniciativa que fue organizada localmente por la Comisión Nacional de Valores dirigida a estudiantes secundarios, universitarios y jóvenes profesionales bajo la consigna "Aprender sobre el Mercado de Capitales para proyectar tu Futuro". La propuesta creada por la Organización Internacional de Comisiones de Valores (OICV-IOSCO) -órgano que nuclea a los reguladores de Mercados de Valores-busca promover la educación financiera y la protección al inversor.

La CAFCI acompañó la iniciativa y realizó una exposición virtual, en conjunto con la Universidad Nacional de Córdoba y BANCOR Fondos. En este sentido se presentó a “Los Fondos Comunes de Inversión como Instrumento de Ahorro y Financiamiento”

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

Presencia Internacional



Asociación Internacional de Fondos de Inversión (IIFA)

La CAFCI es miembro del Directorio (Board of Directors) de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión (IIFA), entidad que, con 46 miembros, representa un patrimonio cercano a los U\$S63,1 billones a fines del cuarto trimestre de 2020. 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.

Durante el 2020, se realizaron numerosas reuniones de Directorio 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.

Asimismo, la CAFCI es miembro del Comité de Asuntos Regulatorios Internacionales de la IIFA. En 2020, el Comité de Trabajo mantuvo reuniones virtuales con el objetivo de facilitar el entendimiento, entre los miembros de la Corporación, de las actualizaciones normativas que fueron incorporándose.

En octubre de 2020, se realizó de manera virtual, la 34ª Conferencia Anual, de la cual participaron más de 70 personas que representaron 38 Asociaciones de Fondos de Inversión de todo el mundo.



XIV Asamblea Anual de Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión



Noviembre 2020



Reunión
Virtual



www.fiafin.org

La CAFCI integra 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 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 2020. Fuente: www.fiafin.org).

Actualmente, la CAFCI forma parte de la Comisión de Ética de la FIAFIN.

El 11 de noviembre tuvo lugar la XIV Asamblea General de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión – FIAFIN. Participaron en la reunión las Cámaras y Asociaciones de la Industria de Fondos de Inversión de Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, México, Panamá, Perú y República Dominicana.

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 2020 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 cuotas partes 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 la Comisión Directiva y a las distintas Comisiones de Trabajo de la CAFCI (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 N° 848 de la CNV, y en base al modelo de valuación

desarrollado 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 Receipts (ADRs), Títulos Públicos, Obligaciones Negociables, Valores de Corto Plazo, Fideicomisos Financieros, Derivados Financieros (Futuros y Opciones).

Puntualmente, durante el 2020, el Área de Estudios Económicos trabajó en manera complementaria con la Comisión de Inversiones, a fines de que los mecanismos para la provisión diaria de precios, pudieran adecuarse a los cambios normativos introducidos.

Área de Sistema

Dentro del marco del aislamiento social preventivo y obligatorio frente a las medidas sanitarias para minimizar la propagación del virus COVID-19, la CAFCI continuó desarrollando herramientas y métodos alternativos que permitan ejecutar de manera remota la totalidad de los servicios provistos a las Asociadas y a las distintas áreas de trabajo de la Cámara. La reciente estrategia, basada en servicios en la nube, llevada adelante por la CAFCI permitió una adaptación casi inmediata a las demandas en dicho formato.

Continuando con el plan de mejora continua de los Sistemas, cuyo objetivo es la permanente optimización de los servicios que prestamos a nuestras Asociadas y toda entidad relacionada con esta Cámara, durante el año se puso a disposición un “Servicio Web” para la transmisión de información a distintas contrapartes. Se trata del desarrollo de la herramienta “CAFCI API” que permite la entrega de información mediante un estándar actualizado, escalable y compatible para diversas plataformas. Este servicio actualmente provee información de valores diarios y en el corto plazo iremos adicionando el resto de la estadística disponible.

En cuanto a la emisión de información desde el Sistema, se aplicaron ciertas modificaciones a diversos reportes según las necesidades de trabajo diarias las áreas de esta Cámara. Paralelamente, se optimizó el “Monitor de Recepción” de información a efectos de obtener un control más eficaz respecto al cumplimiento del envío de información por parte de las Asociadas vía las interfaces y poder lograr la información estadística más completa posible.

Respecto a los servicios provistos a la Comisión Nacional de Valores, tal como sucede cada año, se continuó trabajado conjuntamente con la Gerencia de FCIs en la implementación de mejoras de la información que se pone a disposición. En ese

sentido, se realizaron ajustes en algunos de los informes que se envían diariamente y en cuanto al procesamiento de las “Reglas de Límites”, se adicionó la nueva Regla Nro 30 a partir de lo dispuesto por el régimen de repatriación de activos financieros, Ley N° 27.541 y Decreto Reglamentario N° 99/2019 (modificado por Decreto N° 116/2020) aplicable a los Fondos elegibles.

Marco Normativo

Comisión Nacional de Valores - Resoluciones Generales

CNV RG Nº 827 – Reglamentación Decreto Nº 141/2020

En el marco del reperfilamiento del “Bono de la Nación Argentina en Moneda Dual Vencimiento 2020” (Bonos Dual AF20) dispuesto en el Decreto Nº 141/20, la Comisión Nacional de Valores dictó la Resolución General 827, el 19 de febrero, permitiendo a las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión contar con las herramientas necesarias para garantizar el pago de las tenencias indirectas de personas humanas de hasta 20 mil dólares que quedan excluidas de dicha postergación.

En ese sentido, la Comisión Nacional de Valores fijó las pautas a implementar en el marco de la administración de las carteras, facultando a las Sociedades Gerentes a adecuar sus carteras de inversión agrupándolas según el tipo de cuotapartistas (humanas o jurídicas), a los fines de tornar operativa la medida y permitir a aquellos cuotapartistas no alcanzados por el reperfilamiento el normal cobro del servicio de amortización ocurrido el pasado 13 de febrero.

CNV RG Nº 828 – Reglamentación del artículo 11 del Decreto Nº 99/2019

Mediante la Resolución General Nº 828 publicada el 9 de marzo de 2020, la Comisión Nacional de Valores reglamentó los requisitos que deben reunir los Fondos Comunes de Inversión Abiertos y/o Cerrados, a fines de ser considerados como fondos

elegibles en los términos de lo dispuesto en el inciso c) del artículo II del Decreto 99/2019.

En particular, los Fondos Abiertos deberán invertir al menos el 75% de su haber en activos emitidos y negociados en el país y podrán invertir el porcentaje restante en activos emitidos y negociados en los países que revistan el carácter de “Estado Parte” del MERCOSUR y/o en la REPÚBLICA DE CHILE; en tanto los Fondos Cerrados deberán invertir exclusivamente en forma directa y/o indirecta en activos en el país.

Los Fondos Abiertos existentes, a los fines de su elegibilidad, podrán adoptar una política de inversión específica, debiendo adecuar sus carteras de inversión dentro de los treinta días corridos de publicada su aprobación; no pudiendo realizar en dicho lapso nuevas inversiones en el exterior.

Finalmente, los Agentes de Colocación y Distribución Integral que intervengan en la colocación de estos Fondos, deberán contar con una cuenta bancaria exclusiva y distinta para la percepción de los montos bajo el presente régimen.

CNV RG Nº 833 – Modificación cronograma de adecuación. Funciones adicionales de Sociedades Gerentes

La Resolución General 833, del 20 de abril de 2020, estableció que toda sociedad que se encuentre registrada bajo la categoría Agente de Liquidación y Compensación (“ALYC”) y/o cualquier otra categoría de agente que encuadre en la Resolución

General 792 de la Comisión Nacional de Valores, deberá adecuarse a los requisitos establecidos en el artículo 3 de la Ley de Fondos Comunes de Inversión Nro. 24.083 y al artículo 2 de la Sección I del Capítulo I del Título V de las Normas T.O. 2013. Los sujetos obligados tienen plazo hasta el 1 de septiembre del corriente para dar cumplimiento con lo establecido. La falta de adecuación tendrá como sanción la baja del registro de la CNV, con su respectiva liquidación y cancelación de todos los fondos comunes de inversión bajo su administración.

CNV RG N° 835 – Límite de tenencia de depósitos en moneda extranjera en cartera de los Fondos Comunes de Inversión Abiertos

La Comisión Nacional de Valores, a través de la Resolución General N°835 publicada el 23 de abril de 2020, estableció límites a la tenencia de depósitos en moneda extranjera que están en cartera de los Fondos Comunes de Inversión Abiertos. Los principales puntos de la Resolución: limita al 25% la tenencia de dólares en FCI en Pesos; limita al 25% la tenencia de dólares en FCI en Dólares pero que emitieron cuota partes en Pesos; prevé un cronograma escalonado de adecuación de las carteras (liquidación de la tenencia por encima del tope fijado) para evitar perjuicios a inversores; suspende la suscripción de cuota partes en una moneda distinta a la moneda del Fondo; prevé una excepción para los Fondos bajo el Régimen de Repatriación de Activos.

CNV RG N° 836 – Inversiones en el extranjero de los Fondos Comunes de Inversión Abiertos

Mediante la Resolución General N°836 publicada el 28 de abril de 2020, dispuso que los Fondos

Comunes de Inversión en pesos deberán invertir al menos el 75 por ciento de su patrimonio en instrumentos financieros y valores negociables emitidos en la República Argentina exclusivamente en moneda nacional.

CNV RG N° 838 – Inversiones en el extranjero de los Fondos Comunes de Inversión Abiertos

La Resolución General N°838 publicada el 13 de mayo de 2020, fue complementaria de la RG N°836 que estableció pautas básicas de reordenamiento de la industria de los Fondos Comunes de Inversión en función de criterios de moneda de nominación de las diferentes clases de vehículos e inversión, activos elegibles y políticas de portfolio del sector.

La Comisión Nacional de Valores amplió a otros instrumentos financieros y valores negociables emitidos en la Argentina en moneda extranjera, pero que pagan intereses y cancelan en pesos, la obligación de los Fondos Comunes de Inversión en moneda nacional de invertir al menos el 75% de su patrimonio.

CNV RG N° 848 – Criterios de valuación de activos denominados en moneda extranjera

La Comisión Nacional de Valores, por medio de la Resolución General N° 848, publicada el 15 de julio de 2020, introdujo ciertas modificaciones a la regulación de Fondos Comunes de Inversión Abiertos, principalmente al régimen de valuación de activos en cartera.

La CNV dispuso dejar sin efecto la posibilidad de valorar los activos externos -incluida la tenencia de

moneda extranjera- mediante la utilización de cualquier otro tipo de cambio que no sea el de cierre mayorista que surja del Sistema de Operaciones Electrónicas (Siopel) del Mercado Abierto Electrónico (MAE).

Esta decisión se tomó a partir de los lineamientos fijados por el Banco Central (BCRA), en su rol de organismo rector en materia cambiaria y financiera

CNV RG N° 853 – Modificación cronograma de adecuación. Funciones adicionales de Sociedades Gerentes

A través de la RG N° 853 del 28 de agosto de 2020, la CNV estableció un nuevo plazo de adecuación para que las Sociedades Gerentes que se encuentren registradas bajo la categoría Agente de Liquidación y Compensación (“ALYC”) y/o cualquier otra categoría de Agente, adecúen los requisitos establecidos en la Ley N° 24.083 y en el artículo 2° de la Sección I del Capítulo I del Título V de las Normas. La nueva fecha de cumplimiento del referido cronograma es hasta el 1° de enero de 2021, a fin que los administrados puedan dar cumplimiento a sus obligaciones.

CNV RG N° 855 – Productos de inversión colectiva para el desarrollo inmobiliario

Mediante la Resolución General N° 855 del 10 de septiembre de 2020, la Comisión Nacional de Valores estableció la creación de un Régimen Especial de Productos de Inversión Colectiva para el Desarrollo Inmobiliario, siendo avance en la promoción de nuevos instrumentos financieros que acompañen la reactivación de diversos sectores de la economía.

La Resolución fue aprobada por el Directorio del organismo y constituyó el resultado del proceso de

elaboración participativa de normas (Resolución General N° 844). En la misma se consolidan disposiciones tanto para los Fondos Comunes de Inversión Cerrados y de los Fideicomisos Financieros, atendiendo las características propias de cada vehículo y diferenciándose de los regímenes generales a fin de adaptarse a las particularidades de la industria inmobiliaria. Incorpora además la figura del desarrollador, partícipe esencial en este tipo de estructuras, estableciéndose un régimen informativo especial para quienes desempeñen la función y la de un auditor técnico, responsable de la elaboración de informes periódicos sobre el avance de obra, comparando las proyecciones efectuadas con la aplicación real de los fondos a la ejecución de las obras, calculando los desvíos y cualquier otra información que resulte relevante sobre el emprendimiento

CNV RG N° 865 – Régimen de Fomento de Infraestructura Pública

La Comisión Nacional de Valores concretó, mediante la publicación de la Resolución General N° 865 el 29 de octubre de 2020, la creación de un Régimen Especial de Productos de Inversión Colectiva para el Desarrollo de Infraestructura Pública, un instrumento que busca facilitar el acceso al financiamiento desde el mercado de capitales en sectores diversos de la economía especialmente vinculados con la actividad productiva con perspectiva federal. Cabe destacar que la Resolución registra como antecedente a la Resolución General N°852, que sometió al procedimiento de elaboración participativa de Normas.

La Resolución consolida disposiciones tanto para los Fondos Comunes de Inversión Cerrados y de los Fideicomisos Financieros destinados al financiamiento de obras en el ámbito nacional, provincial o municipal, atendiendo las características propias de cada vehículo y

diferenciándose de los regímenes generales a fin de adaptarse a las particularidades de las obras de infraestructura pública.

CNV RG N° 866 – Inversiones de FCI Abiertos – Régimen de Sinceramiento Fiscal Ley N° 27.260

Mediante la publicación de la Resolución General N° 866 el 12 de noviembre de 2020, la CNV modificó la regulación aplicable a Fondos Comunes de Inversión que califican como instrumentos de inversión según el régimen de sinceramiento fiscal introducido por la Ley N° 27.260.

La Resolución redefinió las opciones de inversión de los Fondos Comunes de Inversión Abiertos (FCIA) al establecer que el patrimonio de dichos Fondos podrá ser invertido exclusivamente en valores negociables emitidos y negociados en el país.

Además, introdujo ciertas disposiciones aplicables a los FCI Cerrados a los fines de ampliar las opciones de inversión de los fondos líquidos disponibles durante el plazo de vigencia del Fondo, permitiendo, a dichos efectos, su inversión en cuotapartes de FCIA y/o en activos cuyas características y riesgo sean compatibles con los requerimientos de liquidez, los objetivos del Fondo y su plan de inversión.

CNV RG N° 868 – Modificación normativa PIC para el desarrollo de capital de riesgo

La Comisión Nacional de Valores aprueba la creación de un Régimen especial y diferenciado para la constitución y autorización de productos de inversión colectiva de capital emprendedor a través de la publicación de la Resolución General

N° 868 del 16 de noviembre de 2020. Este proyecto tiene como precedente a la Resolución General N° 854 mediante la cual se sometió a consulta pública. La presente reglamentación estableció, en adición al contenido de los regímenes aplicables a los Fideicomisos Financieros (FF) y a los Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC), el contenido mínimo del prospecto o suplemento de prospecto en función al objeto de inversión, unificando los requerimientos de sendos vehículos. Entre las características particulares de este régimen, se destacan: –Se limita la emisión de valores negociables a certificados de participación y cuotapartes de condominio, según el vehículo de que se trate. –Se establecen metodologías de valuación y mecanismos de selección de las sociedades elegibles, políticas de seguimiento de las inversiones y políticas de salida o estrategias de desinversión. –Se establecen límites a la inversión en una misma sociedad elegible, no pudiendo superarse en dicho caso el 20% del patrimonio del FCIC o del FF, ni más del 35% cuando se trate de inversiones en sociedades de un mismo grupo económico. –Se amplía el plazo de presentación de los estados contables anuales, en ambos instrumentos, a 120 días. –Fondos Comunes de Inversión Abiertos, podrán invertir hasta el 5% del haber del Fondo en cuotapartes de otros FCIC.

CNV RG N° 870 – Régimen especial para el fomento del desarrollo productivo, las economías regionales y las cadenas de valor

El 20 de noviembre de 2020, la Comisión Nacional de Valores dictó la Resolución General N° 870, mediante la cual se crea un nuevo régimen legal para el fomento del desarrollo productivo, las economías regionales y las cadenas de valor. La Resolución registra como antecedente a la Resolución General CNV N° 858, mediante la cual se sometió a consideración de los sectores

interesados y la ciudadanía en general el anteproyecto de Resolución General.

Con el objeto de otorgar herramientas que permitan el desarrollo, financiamiento e inversión en productos de la economía real, incluyendo cadenas de valor, que tengan por finalidad mejorar los niveles de productividad, el desempeño ambiental y/o propender el desarrollo de capacidades de actores y sectores económicos relevantes en la República Argentina, la CNV creó un régimen de estímulo para cooperativas con fines productivos y un nuevo régimen especial aplicable a los productos de inversión colectiva para el fomento del desarrollo productivo y de las economías regionales (los PIC).

Entre las medidas más relevantes dispuestas por la Resolución relativas a los FCIC, se establece: el contenido mínimo del Reglamento de Gestión y del Prospecto de Emisión para los fondos de bajo el nuevo régimen, de acuerdo con las particularidades de la inversión; que cuando se prevea la inversión en sociedades o vehículos vinculados con participantes del fondo, sus directivos y/o grupo económico, deberá designarse un asesor técnico independiente; y un régimen informativo consistente en: (i) la publicación trimestral, por parte de la sociedad gerente, de un informe relativo a la evolución de las inversiones elegibles y la aplicación de fondos, indicando el nivel de cumplimiento del plan de inversión y los eventuales desvíos detectados durante su implementación; y (ii) un informe mensual relativo a la composición de la cartera de activos que integran el patrimonio del fondo.

CNV RG N° 873 – Simplificación en la presentación de la Información Financiera

La Comisión Nacional de Valores (la “CNV”), a través de la Resolución General N° 873/2020 publicada en el Boletín Oficial el 27 de noviembre

de 2020, introdujo una serie de modificaciones normativas a fin de, entre otras cuestiones, simplificar la presentación de la información financiera y modificar las disposiciones del régimen informativo periódico que deben cumplir las entidades que hacen oferta pública de sus valores negociables y, de esta manera, contribuir a reducir la carga administrativa de las emisoras.

En relación a los Fondos Comunes de Inversión Abiertos, se elimina la obligatoriedad de presentación de los estados contables trimestrales, aunque se mantiene la obligatoriedad del envío de estados contables anuales, junto con el correspondiente informe de auditor en el cual este se expida respecto de la razonabilidad de la situación patrimonial del Fondo Común de Inversión Abierto en cuestión, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de efectivo correspondiente.

CNV Criterio Interpretativo N° 71

El 02 de julio de 2020 la Comisión Nacional de Valores publica el Criterio Interpretativo N°71 acerca de la Resolución General N°838 – Inversiones en el extranjero de los Fondos Comunes de Inversión Abiertos. En el mismo se detalla: “Solo podrán efectuarse nuevas inversiones en activos emitidos en moneda extranjera en la medida que la sumatoria de los activos citados en el art. 78 de la Sección XV del Capítulo III del Título XVIII de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.) y el resto de los activos emitidos en una moneda distinta a la de curso legal no exceda el 25% del Patrimonio del Fondo Común de Inversión del que se trate.

Inspección General de Justicia (IGJ) - Resoluciones Generales

IGJ RG N° 34 – Política de diversidad de género

El 5 de agosto de 2020, la Inspección General de Justicia (IGJ) publicó en el Boletín Oficial la Resolución General N° 34, en la cual se establece una política de respeto a la diversidad de género en los órganos de administración y fiscalización en las asociaciones civiles, las simples asociaciones, las sociedades anónimas -en cuanto estuvieren o quedaren comprendidas en algunos supuestos previstos en el artículo 299, de la Ley N° 19550 (LGS)-, las fundaciones con un consejo de administración de integración temporaria y electiva y las sociedades del estado (Ley N° 20705).

En relación a la misma, la Cámara está disponiendo las adecuaciones necesarias para dar pleno cumplimiento a los objetivos de la mencionada Resolución.

IGJ RG N° 35 – Aclaración RG N° 34 IGJ

Con fecha 13 de agosto de 2020 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución General N° 35 de la Inspección General de Justicia (IGJ). Por medio de la misma el Inspector General procedió a aclarar ciertos aspectos sobre la Resolución General N° 34 relativa a la nueva política de diversidad de género para los órganos de administración y fiscalización de ciertas entidades civiles y comerciales. En la misma se detalla que la política de diversidad de género será aplicable para las designaciones posteriores a la entrada en vigencia de la norma en cuestión. Asimismo, se establece que la entrada en vigencia a los sesenta (60) días de la publicación de la Resolución General N° 34 IGJ en el Boletín Oficial.

Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) - Resoluciones Generales

AFIP RG N° 4697 Regímenes de información anual

La Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) publicó en el Boletín Oficial el 15 de abril de 2020, la Resolución General N° 4697, revocando la Resolución General N° 3293/2012 y en donde se regulan cambios en el Régimen de Información Anual, tales como la obligación de informar sobre el beneficiario final de las participaciones en entidades argentinas y la implementación del Registro de Entidades Pasivas del Exterior. En dicha Resolución, se introdujo la incorporación de

la obligación por parte de los Fondos Comunes de Inversión de informar únicamente como beneficiario final a las personas humanas titulares o tenedores del capital que posean, en forma directa o indirecta, un mínimo de 2% de la composición accionaria o una valuación mayor a \$50.000.000 al 31 de diciembre del año que se informa, o en su defecto, informar como tales a aquellas personas humanas que por otros medios ejerzan el control final, en forma directa o indirecta.

AFIP RG N° 4878 Regímenes de información anual

El 14 de diciembre de 2020 se publicó en el Boletín Oficial y entró en vigencia la Resolución General N° 4878/2020 emitida por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), que modifica la Resolución General AFIP N°4697/2020.

La Resolución General N°4878 introdujo modificaciones en relación al deber de informar y prorrogó el plazo de vencimiento para cumplir con el régimen de información al 30 de diciembre de 2020.

Economía Argentina 2020

Actividad

Sector Externo

Situación Fiscal

Situación Cambiaria y Monetaria

Mercado de Capitales

Economía Argentina 2020

Actividad

El estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC mostró una disminución interanual acumulada de -11,8% del año 2020 respecto al acumulado de igual periodo del año anterior.

Conforme al Informe “Avance sobre el Nivel de Actividad” elaborado por el mismo organismo, la variación negativa del PIB del tercer trimestre 2020 respecto al mismo período del año anterior fue del -10,2% (último dato disponible al momento de elaboración de la presente memoria). Asimismo, las estimaciones de los componentes de la demanda agregada, al tercer trimestre de 2020 arrojaron las siguientes cifras: una disminución de -10,3% en la formación bruta de capital fijo, el consumo privado cayó -14,7%, el consumo público -6,5% y las exportaciones de bienes y servicios reales registraron una caída del -17,0%, en relación 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 -12,6% interanual (medida a precios de 2004), debido a la baja de -10,2% del PIB, y la variación de -22,0% en las importaciones de bienes y servicios reales. El valor agregado del sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura disminuyó un -2,5% 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 -2,1%, industria manufacturera -5,3%, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler -5,8%, y transporte y comunicaciones -21,2%.

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 -7,6%. Con respecto al mismo mes del año anterior, el IPI aumento +4,9%. La caída fue inducida por las disminuciones de las incidencias de las divisiones que componen dicho índice: una variación de; -2,1% en Alimentos y bebidas; -0,6% en Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear; -0,2% en Prendas de vestir, cuero y calzado; -0,1% en productos de Metal y -0,1% en otros equipos de transporte.

Dicha disminución a su vez fue compensada por incidencias positivas de +1,8% en Máquina y equipo; +1,3% en Productos minerales no metálicos; +1,2% en vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes; +1,1% en Sustancias y productos químicos; +0,8% en Industrias metálicas básicas; +0,8% en Otros equipos, aparatos e instrumentos; +0,5% en productos de caucho y plástico; +0,2% en Muebles y colchones y otras industrias manufactureras; +0,1% en Productos textiles, y, +0,0% en Madera, papel, ediciones e impresiones.

En el acumulado del año 2020, de acuerdo a las cifras del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por el INDEC, se registró una disminución del -19,5% en la Actividad de la Construcción respecto al igual período del año anterior. Con respecto a igual mes de 2019, el indicador se incrementó en +27,4%.

Conforme al índice de salarios elaborado por el INDEC, la variación porcentual anual a noviembre de 2020, arrojó un aumento de los salarios del Sector Privado Registrado de +34,3%; mientras que en el Sector Publico Registrado, se observó un

aumento del +27,4% durante el mismo período. El índice total registrado acumula en los 12 últimos meses un aumento de +31,8%.

Sector Externo

De acuerdo al informe "Intercambio Comercial Argentino" realizado por el INDEC, la balanza comercial de Argentina registró en el año 2020 un déficit de U\$364 millones. Por su parte, en el mismo período las exportaciones de bienes y servicios sumaron U\$3.544 millones y las importaciones U\$3.908 millones.

La caída de las exportaciones en diciembre 2020 respecto al mismo mes del año anterior (-34,1%) se explicó por la disminución en todos los rubros de exportación, principalmente en productos primarios (-45,3%) y en manufacturas de origen agropecuario (-44,2%). La caída también fue inducida por la baja en exportaciones de manufactura de origen industrial (-18,3%) y los combustibles y energía (-10,0%).

En el año 2020, los rubros con mayor participación en las exportaciones argentinas fueron los siguientes: las Manufacturas de Origen Industrial que representaron el 37,1% del total, las Manufacturas de Origen Agropecuario con el 31,0% y los Productos Primarios con el 21,2% del valor total. Las exportaciones de combustible y energía representaron el 10,7% restante.

Por su parte, los Bienes Intermedios representaron el 36,4% de las importaciones argentinas, a éstos le siguieron en importancia los Bienes de Capital con un 20,5% y, por último, las Piezas y Accesorios para Bienes de Capital con el 20,1% del valor total.

El comercio con el MERCOSUR concentró el 29,4% de las exportaciones totales argentinas y el 24,7% de las compras realizadas en el exterior durante el año 2020. Las exportaciones hacia el MERCOSUR fueron -2,2% inferiores a las de diciembre 2019 (U\$S -23 millones) y las importaciones aumentaron un +26,3%, con

respecto al mismo mes del año anterior (U\$S +201 millones).

En el año 2020, los principales destinos de las exportaciones argentinas, en orden decreciente, fueron las siguientes: MERCOSUR (29,4%), Unión Europea (10,0%), NAFTA (8,5%) y China (7,3%).

Por otra parte, los principales bloques comerciales que dieron origen a las importaciones en el período 2020 fueron las siguientes: China (25,2%), MERCOSUR (24,7%), Unión Europea (15,5%) y NAFTA (12,3%).

Situación Fiscal

El resultado primario del sector público no financiero registró, en el ejercicio fiscal 2020, 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 2019.

Conforme a los datos suministrados en el informe "Recaudación Tributaria" elaborado por la AFIP, los recursos tributarios del año 2020 totalizaron en \$5.023.566,2 millones de pesos, reflejando un aumento anual del +48,5% respecto al año 2019.

En el año 2020, 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, y 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 2020" del Banco Central de la República Argentina (BCRA), las reservas internacionales brutas finalizaron el año 2020 con un saldo de U\$39.410 millones. Con respecto al cierre del mes previo, las reservas acumularon un crecimiento de U\$758 millones.

En el mes de diciembre, se registraron ingresos netos por U\$320 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 finalizó el año 2020 en el orden de \$84,04 (indicando una depreciación del 40,3% respecto a diciembre de 2019). En cuanto al Tipo de Cambio real multilateral, se registró una depreciación del 2%, totalizando a fin de año en \$124,8. Por su parte, la depreciación del peso en cuanto al Euro, ascendió a 33,86% con respecto a diciembre del año anterior, finalizando el año 2020 en \$100,57 por cada Euro.

En base a los datos del Informe de Política Monetaria del BCRA, los depósitos a plazo fijo en pesos presentaron una marcada expansión en 2020. El crecimiento promedio mensual de las colocaciones a plazo fue de 5,0% en el año.

La tasa de interés de las LELIQ permaneció en 38% desde mediados de noviembre, al tiempo que las tasas a las que el BCRA remunera los pasivos pasivos a un plazo de 1 y 7 días continuaron en 32% y 36,5%, respectivamente. Debido a los cambios en los saldos de los instrumentos de política monetaria, la tasa promedio ponderada por montos registró una ligera suba hasta 37,4%. En igual sentido, tampoco se realizaron correcciones a la tasa de interés mínima garantizada para las colocaciones a plazo fijo, que se ubican, desde mediados de noviembre en: 37% para las colocaciones a plazo fijo de personas humanas por hasta \$1 millón y en 34,2% para el resto de los depósitos.

Mercado de Capitales

Los principales mercados accionarios de Latinoamérica presentaron comportamientos dispares durante el año 2020, medidos en términos de sus monedas de origen.

Por un lado, el BOVESPA de la Bolsa de Sao Paulo registró un aumento anual de +2,92%; mientras que en el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima fue del +1,44% anual.

Por otro lado, el Índice de la Bolsa de Santiago (IPSA) y Mexbol de México, presentaron una disminución anual de -10,55% y -24,28%, respectivamente.

En cuanto al Índice S&P Merval, el mismo registró una suba al finalizar el año con una variación interanual de +22,9%, alcanzando los 51.226,49 puntos. El Índice S&P BYMA General acumuló una suba del +20% en 2020 cerrando en 2.156.061,7 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.

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 2020 en el Mercado de Valores fue de \$262.297 millones, lo que representó una variación positiva del +21,3% con respecto al año anterior.

En cuanto a la capitalización de empresas domésticas, cincuenta y cinco empresas aumentaron su valor, mientras que, dieciséis lo redujeron (teniendo en cuenta la variación en pesos).

Las mayores subas del año registraron aumentos por encima del 100%, TSLA al incrementarse un +708,5%, seguida por BB +342,12, MELI +191,5%, SNAP +159,6%, JD +157,6%, NVDA +129,5%, FCX +122,1% y en octavo lugar PYPL con una suba del +112,9%.

Por su parte, la acción más negociada durante el año 2020, como en los últimos 4 años, fue GGAL (Grupo Financiero Galicia). Este año aumentó su participación hasta el 32,06% contra 24,2% en el 2019. Las diez empresas más negociadas del año 2020 explicaron el 79,0% del volumen total, en comparación al año 2019 que explicaron el 65,2%.

El S&P Merval y el S&P BYMA General, medidos en dólares, registraron el tercer 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 511,5% con respecto a 2019 y representó, en promedio, el 97,3% del total operado en renta variable.

Renta Fija

Durante el año 2020, el volumen efectivo de Títulos Públicos en pesos fue de \$15,45 billones,

aumentando un 186,2% con respecto a lo negociado en 2019.

Analizando los cinco bonos con las mayores alzas de rentabilidad durante el año, 4 corresponden tanto a bonos nacionales y a bonos provinciales a tasa fija.

Los bonos nacionales con mayores alzas en dólares fueron los siguientes: Bono Boncer 2023 TC23 (68,4%), Bono Bonte 2021 TO21 (33,1%), Bono Bocon PR13 (25,4%) y Bono Boncer 2021 TC21 (24,3%). El bono provincial con mayores incrementos en dólares fue el Bono Provincia de Cordoba 2026 CO26D (46,0%).

Los bonos CER fueron los que menos variación en USD presentaron. Mientras que, los bonos emitidos para el canje de reestructuración de deuda, finalizaron el 2020 con una variación negativa en USD, entre el -25% y el -10%

En cuanto a los bonos con mayor presencia bursátil, por tercer año consecutivo, fue el AY24 explicando 34,76% del total, seguido por el AL30 con el 16,59%. El bono en pesos más negociado fue el TC26 (ajustable por CER).

Cauciones

Conforme a la información disponible en Resumen de Mercado Anual elaborado por el IAMC, en el 2020 se observó un notable aumento del volumen negociado de cauciones en moneda pesos, contrario a lo observado en el caso de las cauciones en moneda USD. Desde junio 2019 se habilitó la negociación de caución a 1 día. Este evento estimuló el aumento del volumen negociado en pesos. Las cauciones a 1 día representaron en 2020 el 69% del total operado en pesos y el 22% del monto en USD. Las cauciones a 7 días explicaron en 2020 el 7,6% del volumen negociado en pesos y el 58% del monto en USD.

Las tasas de caución a 30 días (cierre), oscilaron entre 12% y 44%, con su punto máximo el 11 de

febrero, y su mínimo el 5 de mayo. Las tasas de caución tuvieron una tendencia decreciente desde principios de año hasta abril, mes en que se invierte la tendencia, comenzando a subir en el periodo que resta hasta fin de año.

Financiamiento Corporativo a Grandes Empresas

De acuerdo a los datos del informe “Financiamiento en el Mercado de Capitales” elaborado por la Comisión Nacional de Valores, el financiamiento acumulado en el año ascendió a \$619.343 millones, monto que casi duplica al del 2019. Entre los instrumentos que más se destacan por los incrementos en los montos colocados, se encuentran las Obligaciones Negociables, con una suba del +137%, y lo negociado de Cheques de Pago Diferido (+67%).

Del total colocado, \$406.065 millones (65,5% del total) fue en concepto de Obligaciones Negociables; \$156.178 millones en Cheques de Pago Diferido (25% del total), y \$40.753 millones por medio de Fideicomisos Financieros (6,7% del total).

Financiamiento PyMEs

El financiamiento PyME ascendió a \$135.809 millones durante el año 2020, monto que implicó un crecimiento del 10,5% con respecto al financiamiento del 2019.

De los \$135.809 millones obtenidos por las PyMEs en el mercado de capitales local, el mayor porcentaje correspondió a la negociación de cheques de pago diferido en sus segmentos avalado y directo. Entre ambos tipos se concentra el 87% del monto por el cual se financiaron este tipo de empresas (79%, equivalente a \$107.128 millones y 8%, es decir, \$11.266 millones, respectivamente).

Los restantes \$17.415 millones (13% del financiamiento total PyME) se repartieron entre los demás instrumentos PyME: fideicomisos financieros PyME (\$7.090 millones), Pagarés (\$5.583 millones), obligaciones negociables bajo los regímenes PyME y ON PyME Garantizadas (\$2.611 millones) y facturas de crédito electrónicas (\$2.139 millones).

Durante el año 2020 se colocaron 14 Obligaciones Negociables garantizadas por Sociedades de Garantía Recíproca, por un monto equivalente a \$949 millones.

Evolución de la Industria de FCI

La Industria de Fondos Comunes de Inversión en Cifras

Fondos Comunes de Inversión Abiertos (FCIA)

 Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIA

 Análisis de Variaciones por Suscripciones/Rescates y por
 Rendimiento de los FCIA

 Composición de las Carteras de los FCIA

 Análisis del Conjunto de los FCIA

Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC)

 Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIC

 Análisis del Conjunto de los FCIC

Análisis de Cuotapartistas y de la Comercialización de FCI

La Industria de FCI en Cifras

FCI Abiertos		FCI Cerrados
\$1.898.969 millones	Patrimonio Administrado	\$13.214 millones
+130,3%	Crecimiento Patrimonial	+7,3%
592	Cantidad de FCI	16
1,897+ millones ¹	Cuentas de Inversores Minoristas	500+
	55	
	Sociedades Gerentes	

Fondos Comunes de Inversión Abiertos (FCIA)

Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIA

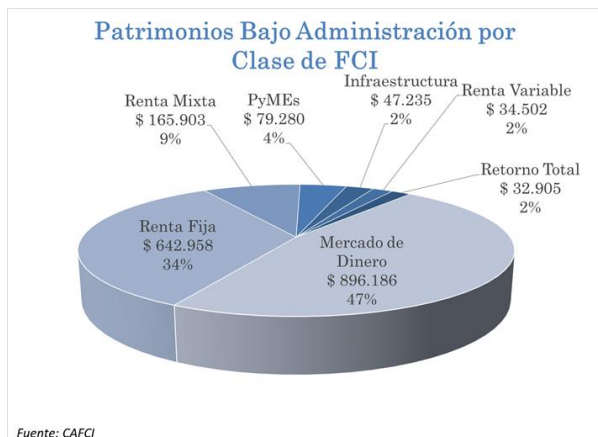
Patrimonio Bajo Administración de los FCIA

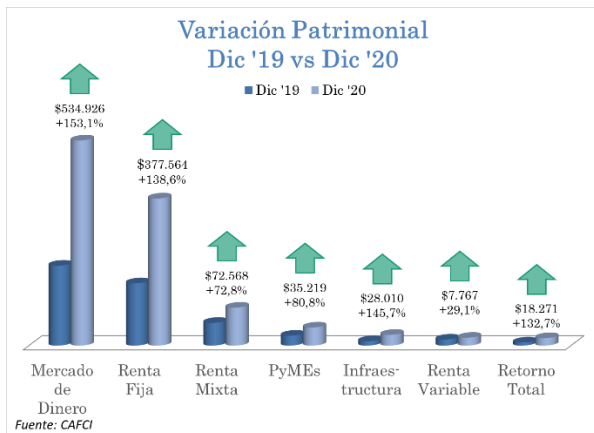
En el año 2020, la Industria alcanzó un patrimonio de \$1.898.969 millones, lo que significó un aumento anual del +130,3% o de \$1.074.324 millones, con respecto al patrimonio del 31 de diciembre de 2019.

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

Los **Fondos de Mercado de Dinero**, representaron al 47% de la Industria de FCI, con un patrimonio de \$896.186 millones. En el año, los Fondos de Mercado de Dinero presentaron un aumento patrimonial de \$ 534.926 millones, es decir, del +153,1%. Este aumento resulto de los flujos netos positivos por un monto de \$442.914 registradas durante el 2020, y del incremento por rendimiento de los activos en cartera por un total de \$92.012.

En cuanto a los **Fondos de Renta Fija** finalizaron con un patrimonio de \$642.958 millones, registrando un incremento del +138,6% anual o de \$377.564 millones. Este aumento se debió al saldo proveniente de los flujos netos positivos registrados en el año (\$253.411 millones), el cual fue parcialmente compensado por la valorización positiva del +45,6% de los activos en cartera (\$124.152 millones). Con este patrimonio, los Fondos de Renta Fija representan el 34% de la Industria de FCI.





La Industria de FCI estuvo compuesta en un 9,0% por **Fondos de Renta Mixta**. En 2020, esta clase de Fondos finalizó con un patrimonio de \$165.903 millones. Hubo tanto un incremento en el precio de los activos que conformaron la cartera, como en los flujos netos de cuotas partes acumulados por esta clase de Fondos, lo que generaron un aumento del patrimonio total del +72,8% anual con respecto al patrimonio del año anterior.

A fines de 2020, los **Fondos PyMEs** incrementaron su patrimonio neto a \$79.280 millones representando el 4,0% del total de la Industria. Con respecto al patrimonio de 2019, el monto se elevó en \$35.219 millones, es decir, una suba del +80,8% anual. El incremento patrimonial se debió al rendimiento positivo de los activos en cartera

(\$16.148 millones), así como a los flujos netos positivos del período (\$19.071 millones).

Los **Fondos de Renta Variable** concluyeron el año 2020 con un patrimonio de \$34.502 millones, lo que significó un aumento anual del +29,1%, generado por el incremento en el precio de los activos (+21,0%), y por los flujos netos positivos de las cuotas partes acumulados por esta clase de activos (+8,1% con respecto al año anterior). Esta clase de Fondos registró una participación del 2,0% de la Industria.

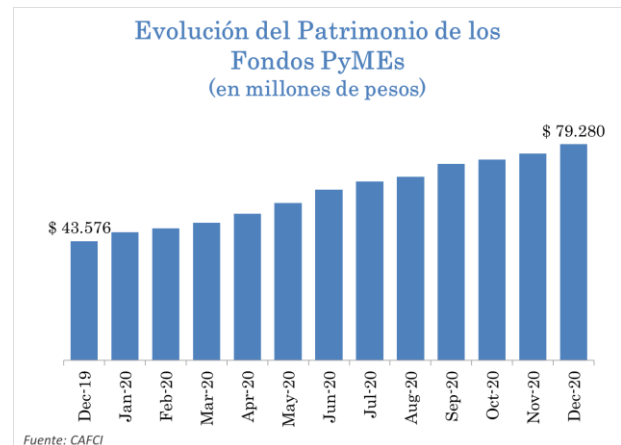
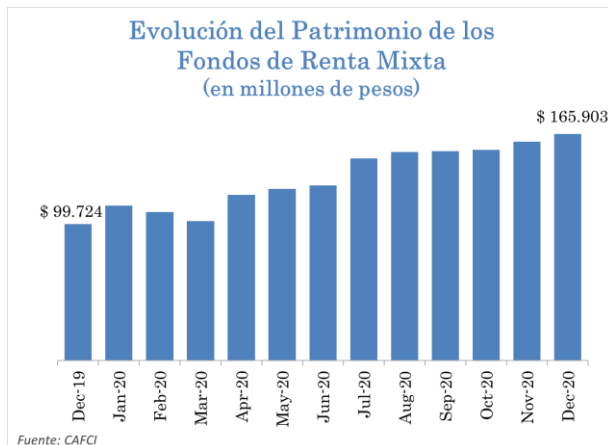
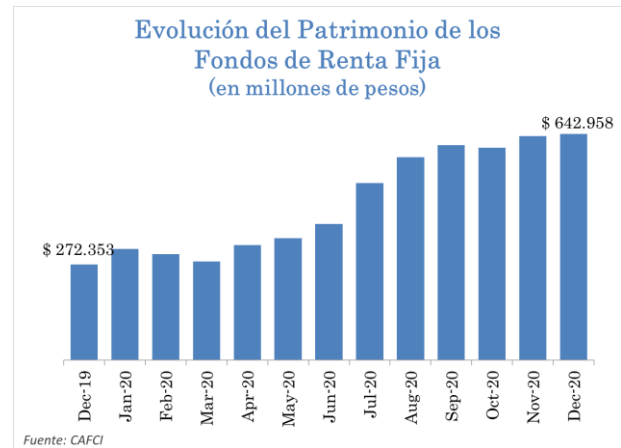
Por su parte, los **Fondos de Infraestructura** registraron un incremento de \$28.010 millones (+145,7%) durante el año 2020, cerrando el ejercicio con un patrimonio administrado de \$47.235 millones. Su participación en la industria fue del 2,0%. Estos fondos tuvieron variación positiva, tanto por los flujos netos acumulados de \$14.228, como por la ponderación de los activos en cartera en \$13.782.

Finalmente, los **Fondos Retorno Total** tuvieron una participación en la Industria del 2,0% en 2020. El patrimonio de los Fondos Retorno Total registró un aumento del +132,7%, debido a los flujos netos acumulados en el año (\$12.350 millones), compensados por la valorización positiva de los activos en cartera (\$5.921 millones), alcanzando un patrimonio de \$32.905 millones.

Evolución del Patrimonio Bajo Administración por Clase de FCIA

Clasificación	2019	2020												Variación 2020
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
Mercado de Dinero	\$ 349.288	\$ 428.631	\$ 465.594	\$ 504.532	\$ 652.769	\$ 673.092	\$ 717.983	\$ 808.766	\$ 791.541	\$ 785.889	\$ 798.557	\$ 827.138	\$ 896.186	\$ 546.897
Renta Fija	\$ 272.353	\$ 316.399	\$ 301.327	\$ 280.346	\$ 326.875	\$ 347.177	\$ 387.252	\$ 503.772	\$ 576.722	\$ 611.466	\$ 603.693	\$ 637.597	\$ 642.958	\$ 370.605
Renta Mixta	\$ 99.724	\$ 113.417	\$ 108.691	\$ 101.951	\$ 121.243	\$ 125.608	\$ 128.237	\$ 148.053	\$ 152.797	\$ 153.190	\$ 154.352	\$ 160.325	\$ 165.903	\$ 66.179
Fondos PyMEs	\$ 43.576	\$ 46.936	\$ 48.376	\$ 50.453	\$ 53.754	\$ 57.693	\$ 62.508	\$ 65.518	\$ 67.304	\$ 71.991	\$ 73.500	\$ 75.712	\$ 79.280	\$ 35.704
Infraestructura	\$ 19.225	\$ 25.043	\$ 24.605	\$ 25.030	\$ 26.330	\$ 30.905	\$ 33.638	\$ 38.543	\$ 41.345	\$ 43.592	\$ 44.309	\$ 46.818	\$ 47.235	\$ 28.010
Renta Variable	\$ 26.708	\$ 26.650	\$ 22.889	\$ 15.852	\$ 21.563	\$ 25.710	\$ 26.313	\$ 34.033	\$ 32.787	\$ 29.317	\$ 31.397	\$ 37.033	\$ 34.502	\$ 7.794
Retorno Total	\$ 13.771	\$ 14.088	\$ 12.472	\$ 9.916	\$ 12.618	\$ 14.590	\$ 14.774	\$ 20.191	\$ 22.690	\$ 24.280	\$ 30.661	\$ 32.443	\$ 32.905	\$ 19.135
Evolución del Patrimonio Neto	\$ 824.645	\$ 971.165	\$ 983.953	\$ 988.082	\$ 1.215.151	\$ 1.274.776	\$ 1.370.705	\$ 1.618.876	\$ 1.685.186	\$ 1.719.725	\$ 1.736.470	\$ 1.817.065	\$ 1.898.969	\$ 1.074.324

Fuente: CAFCI





Análisis de Variaciones por Flujos Netos y por Rendimiento de los FCIA

Análisis de Variaciones por Flujo de Suscripciones y Rescates y por Rendimiento de los FCIA

Variación por Suscripciones y Rescates

En el año 2020, la Industria de Fondos Comunes de Inversión Abiertos registró flujos netos positivos que, valorizados al 30 de diciembre, representaron un flujo positivo de \$749.816 millones, generando un incremento del +90,9% frente al patrimonio obtenido a fines del año 2019.

Variación por Rendimiento

Este 2020, la Industria de Fondos Abiertos incrementó su patrimonio en \$324.508 millones (+39,4%) producto de las variaciones positivas en el precio de los activos que tienen en cartera.

Análisis de Variaciones de la Industria – Diciembre '20 – Diciembre '19

Clasificación	Patrimonio Diciembre 2020	Patrimonio Diciembre 2019	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Fondos de Mercado de Dinero	\$ 896.186	\$ 349.288	\$ 534.926	153,1%	\$ 442.914	126,8%	\$ 92.012	26,3%
Fondos de Renta Fija	\$ 642.958	\$ 272.353	\$ 377.564	138,6%	\$ 253.411	93,0%	\$ 124.152	45,6%
Fondos de Renta Mixta	\$ 165.903	\$ 99.724	\$ 72.568	72,8%	\$ 5.688	5,7%	\$ 66.881	67,1%
Fondos PyMEs	\$ 79.280	\$ 43.576	\$ 35.219	80,8%	\$ 19.071	43,8%	\$ 16.148	37,1%
Fondos de Infraestructura	\$ 47.235	\$ 19.225	\$ 28.010	145,7%	\$ 14.228	74,0%	\$ 13.782	71,7%
Fondos de Renta Variable	\$ 34.502	\$ 26.708	\$ 7.767	29,1%	\$ 2.154	8,1%	\$ 5.612	21,0%
Fondos Retorno Total	\$ 32.905	\$ 13.771	\$ 18.271	132,7%	\$ 12.350	89,7%	\$ 5.921	43,0%
Total General	\$ 1.898.969	\$ 824.645	\$ 1.074.324	130,3%	\$ 749.816	90,9%	\$ 324.508	39,4%

Fuente: CAFCI

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

Fondos de Mercado de Dinero	Patrimonio Diciembre 2020	Patrimonio Diciembre 2019	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Clásicos	\$ 606.764	\$ 242.320	\$ 352.473	145,5%	\$ 287.284	118,6%	\$ 65.188	26,9%
Dinámicos	\$ 289.421	\$ 106.968	\$ 182.453	170,6%	\$ 155.629	145,5%	\$ 26.824	25,1%
Total General	\$ 896.186	\$ 349.288	\$ 534.926	153,1%	\$ 442.914	126,8%	\$ 92.012	26,3%

Fondos de Renta Fija	Patrimonio Diciembre 2020	Patrimonio Diciembre 2019	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años	\$ 277.108	\$ 111.437	\$ 173.474	155,7%	\$ 124.686	111,9%	\$ 48.789	43,8%
Menor o Igual a 6 meses	\$ 151.945	\$ 59.072	\$ 92.872	157,2%	\$ 68.760	116,4%	\$ 24.112	40,8%
Mayor a 6 meses y Menor o Igual a 1 Año	\$ 115.641	\$ 59.413	\$ 56.570	95,2%	\$ 27.700	46,6%	\$ 28.869	48,6%
Mayor a 3 Años	\$ 98.265	\$ 42.430	\$ 54.647	128,8%	\$ 32.265	76,0%	\$ 22.382	52,8%
Total General	\$ 642.958	\$ 272.353	\$ 377.564	138,6%	\$ 253.411	93,0%	\$ 124.152	45,6%

Fondos de Renta Mixta	Patrimonio Diciembre 2020	Patrimonio Diciembre 2019	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 94.330	\$ 60.783	\$ 33.575	55,2%	-\$ 9.054	-14,9%	\$ 42.629	70,1%
Global	\$ 46.936	\$ 28.225	\$ 18.711	66,3%	-\$ 2.023	-7,2%	\$ 20.734	73,5%
Latinoamérica	\$ 24.637	\$ 10.716	\$ 20.283	189,3%	\$ 16.765	156,4%	\$ 3.518	32,8%
Total General	\$ 165.903	\$ 99.724	\$ 72.568	72,8%	\$ 5.688	5,70%	\$ 66.881	67,1%

Fondos PyMEs	Patrimonio Diciembre 2020	Patrimonio Diciembre 2019	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
PyMes	\$ 79.280	\$ 43.576	\$ 35.219	80,8%	\$ 19.071	43,8%	\$ 16.148	37,1%
Total General	\$ 79.280	\$ 43.576	\$ 35.219	80,8%	\$ 19.071	43,8%	\$ 16.148	37,1%

Fondos de Renta Variable	Patrimonio Diciembre 2020	Patrimonio Diciembre 2019	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 30.984	\$ 23.799	\$ 7.157	30,1%	\$ 2.646	11,1%	\$ 4.511	19,0%
Latinoamérica	\$ 2.281	\$ 1.952	\$ 329	16,9%	-\$ 219	-11,2%	\$ 548	28,1%
Brasil	\$ 1.120	\$ 897	\$ 224	25,0%	-\$ 304	-33,9%	\$ 527	58,8%
Global	\$ 117	\$ 61	\$ 56	91,3%	\$ 31	49,9%	\$ 25	41,4%
Total General	\$ 34.502	\$ 26.708	\$ 7.767	29,1%	\$ 2.154	8,1%	\$ 5.612	21,0%

Fondos de Infraestructura	Patrimonio Diciembre 2020	Patrimonio Diciembre 2019	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Infraestructura	\$ 47.235	\$ 19.225	\$ 28.010	145,7%	\$ 14.228	74,0%	\$ 13.782	71,7%
Total General	\$ 47.235	\$ 19.225	\$ 28.010	145,7%	\$ 14.228	74,0%	\$ 13.782	71,7%

Fondos Retorno Total	Patrimonio Diciembre 2020	Patrimonio Diciembre 2019	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 21.446	\$ 5.258	\$ 15.324	291,4%	\$ 11.073	210,6%	\$ 4.251	80,8%
Latinoamérica	\$ 9.576	\$ 7.445	\$ 2.130	28,6%	\$ 570	7,6%	\$ 1.561	21,0%
Global	\$ 1.884	\$ 1.067	\$ 817	76,5%	\$ 707	66,2%	\$ 110	10,3%
Total General	\$ 32.905	\$ 13.771	\$ 18.271	132,7%	\$ 12.350	89,7%	\$ 5.921	43,0%

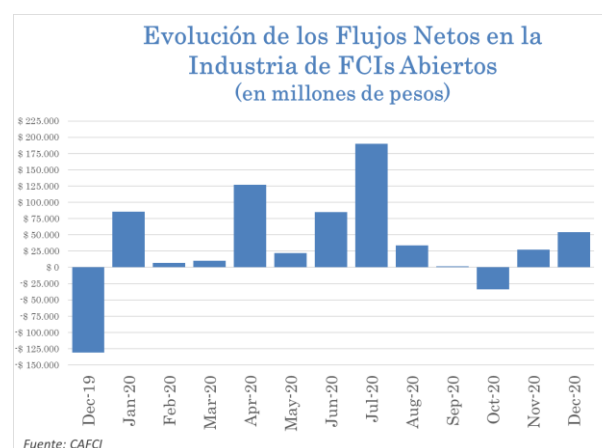
Evolución de las Suscripciones Netas de Rescates por Clase de FCIA

Durante el ejercicio 2020 se registró un importante flujo neto positivo, el cual totalizó en \$749.816 millones. Por su parte, durante el año 2019 se recibieron flujos negativos por \$142.070 millones. En términos absolutos, los flujos en 2020 presentaron una variación de +90,9% en comparación con el año anterior.

En el año 2020, no se registraron flujos netos negativos en comparación del 2019.

En cuanto a los flujos netos positivos, el mayor monto lo registraron los Fondos de Mercado de Dinero, por un total de \$442.914 millones, siguiéndole los Fondos de Renta Fija con flujos netos positivos por \$253.411 millones y los Fondos de PyMEs, con flujos por \$19.071 millones. A estos le siguieron los Fondos de Infraestructura, los cuales presentaron en el año flujos netos por \$14.228 millones, seguidos por los Fondos Retorno

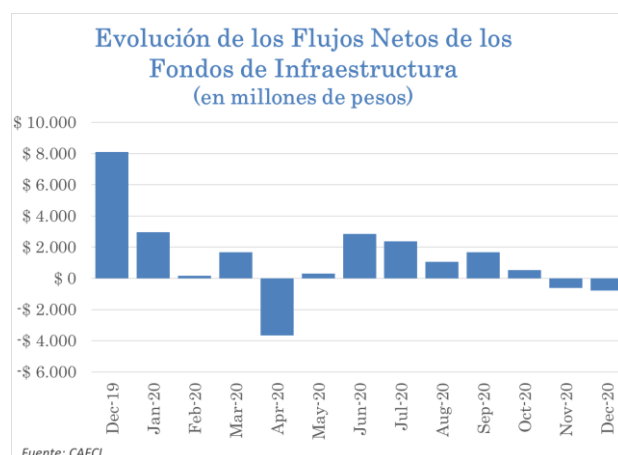
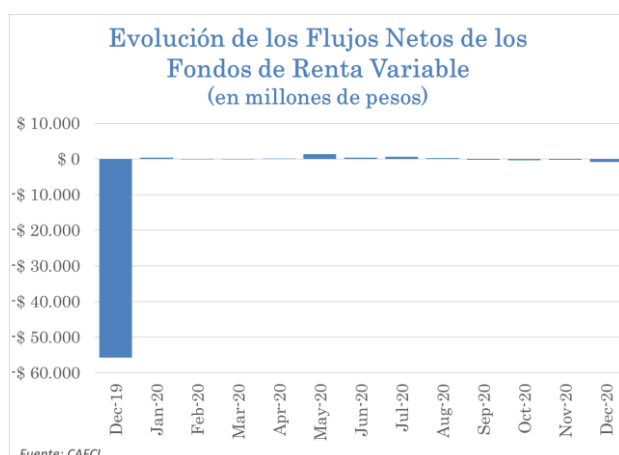
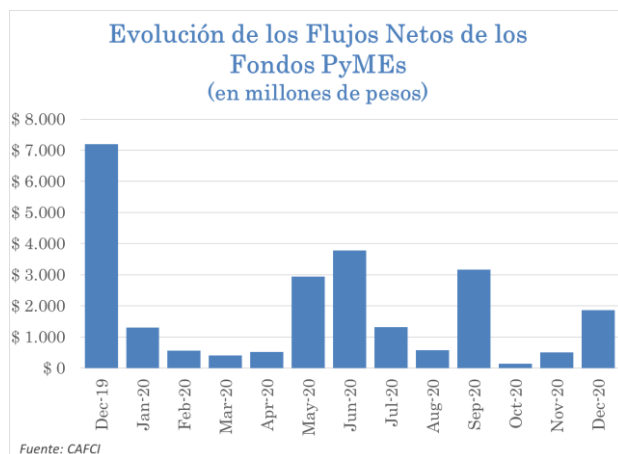
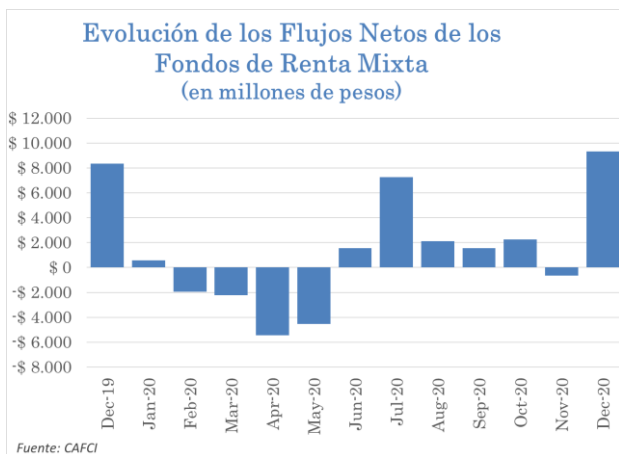
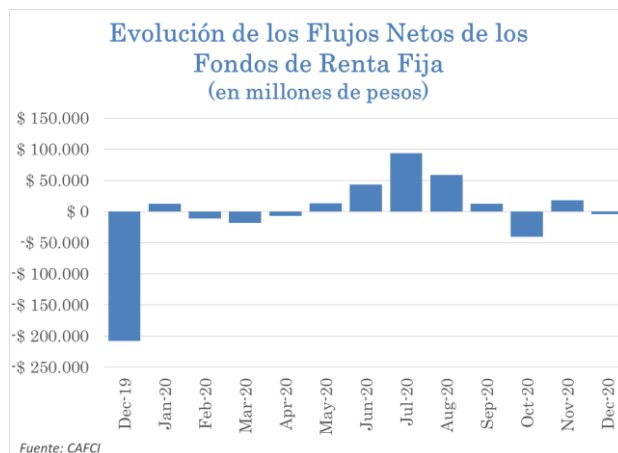
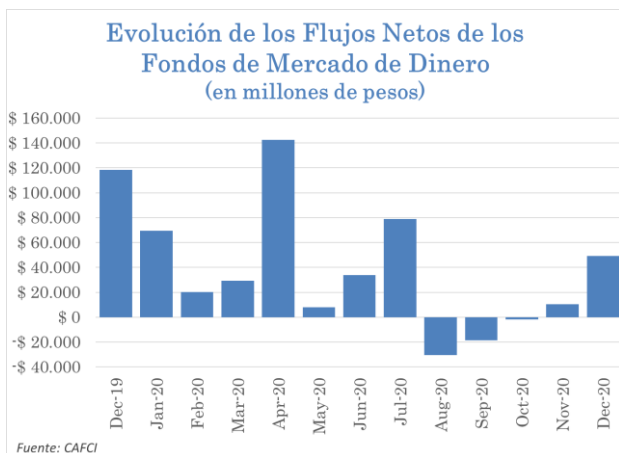
Total con un total de \$12.350. Los Fondos de Renta Mixta recibieron flujos positivos por \$5.688 millones, mientras que los Fondos de Renta Variable por \$2.154 millones.

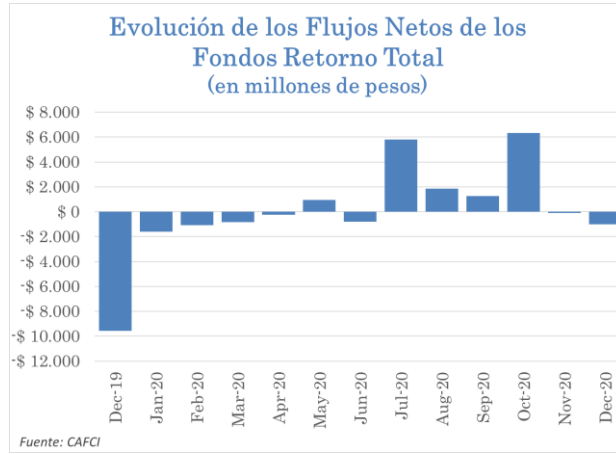


Suscripciones Netas de Rescates por Clase de FCI – Diciembre '20 – Diciembre '19

Clasificación	2020											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Mercado de Dinero	\$ 69.394	\$ 20.124	\$ 29.193	\$ 142.613	\$ 7.966	\$ 34.026	\$ 79.074	-\$ 30.530	-\$ 18.650	-\$ 1.929	\$ 10.373	\$ 49.293
Renta Fija	\$ 12.409	-\$ 10.987	-\$ 17.981	-\$ 7.070	\$ 13.045	\$ 43.396	\$ 93.618	\$ 58.773	\$ 12.761	-\$ 40.661	\$ 17.964	-\$ 3.911
Renta Mixta	\$ 573	-\$ 1.932	-\$ 2.234	-\$ 5.457	-\$ 4.517	\$ 1.552	\$ 7.271	\$ 2.119	\$ 1.560	\$ 2.251	-\$ 662	\$ 9.323
Fondos PyMEs	\$ 1.307	\$ 554	\$ 414	\$ 514	\$ 2.939	\$ 3.776	\$ 1.316	\$ 577	\$ 3.165	\$ 141	\$ 511	\$ 1.859
Infraestructura	\$ 2.968	\$ 158	\$ 1.674	-\$ 3.668	\$ 301	\$ 2.853	\$ 2.372	\$ 1.064	\$ 1.662	\$ 517	-\$ 607	-\$ 784
Renta Variable	\$ 348	-\$ 143	-\$ 43	\$ 159	\$ 1.380	\$ 447	\$ 594	\$ 226	-\$ 167	-\$ 317	-\$ 230	-\$ 771
Retorno Total	-\$ 1.617	-\$ 1.076	-\$ 830	-\$ 254	\$ 959	-\$ 784	\$ 5.810	\$ 1.859	\$ 1.244	\$ 6.330	-\$ 99	-\$ 1.016
Evolución de Flujos Netos	\$ 85.382	\$ 6.697	\$ 10.191	\$ 126.836	\$ 22.072	\$ 85.265	\$ 190.055	\$ 34.088	\$ 1.574	-\$ 33.668	\$ 27.249	\$ 53.992

Fuente: CAFCI





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

FONDOS DE MERCADO DE DINERO

Variación por Suscripciones y Rescates

Los Fondos de Mercado de Dinero, finalizaron con un aumento del +126,8%, registrando un incremento de \$442.914 millones, producido por los flujos netos positivos durante el año.

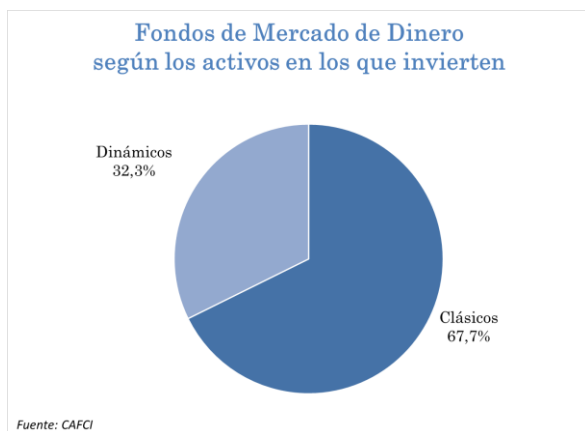
Los Fondos de Mercado de Dinero se dividen en Clásicos y Dinámicos:

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 \$287.284 millones en concepto de los flujos netos positivos producidos en esta clase de Fondos.

Por otro lado, los Fondos Dinámicos (que conformaron el 32,3% del total de los Fondos de Mercado de Dinero) presentaron suscripciones por \$155.629 millones durante el año 2020.



Variación por Rendimiento

Durante el año 2020, el aumento de patrimonio producto del rendimiento de las carteras aportó \$92.012 millones a los Fondos de Mercado de Dinero, representando un aumento del +26,3% con respecto al patrimonio registrado a fines de 2019.

Los Fondos de Mercado de Dinero Clásicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +26,9%, mientras que los Fondos Dinámicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +25,1%.

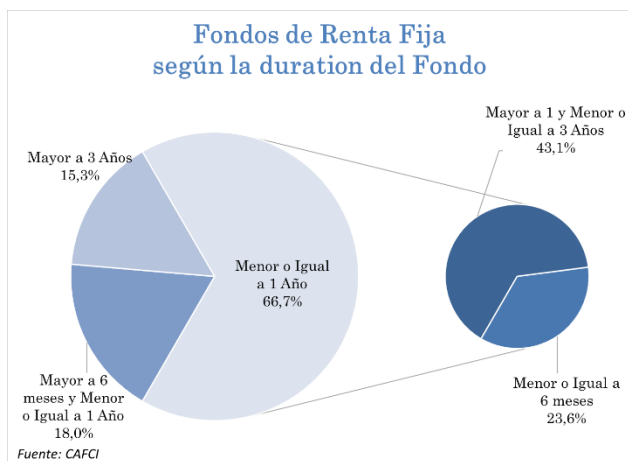
Fondos de Mercado de Dinero	Patrimonio Diciembre 2020	Patrimonio Diciembre 2019	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Clásicos	\$ 606.764	\$ 242.320	\$ 352.473	145,5%	\$ 287.284	118,6%	\$ 65.188	26,9%
Dinámicos	\$ 289.421	\$ 106.968	\$ 182.453	170,6%	\$ 155.629	145,5%	\$ 26.824	25,1%
Total General	\$ 896.186	\$ 349.288	\$ 534.926	153,1%	\$ 442.914	126,8%	\$ 92.012	26,3%

FONDOS DE RENTA FIJA

Variación por Suscripciones y Rescates

Las variaciones patrimoniales a causa de flujos netos positivos de cuotas partes en los Fondos de Renta Fija, generaron un incremento en el patrimonio por \$253.411 millones o del +93,0% durante el año 2020.

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 2020, los Fondos con duración Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 años fueron los que recibieron el mayor flujo positivo. Los mismos totalizaron \$124.686 millones, implicando un aumento del +111,9%. Luego, siguieron los Fondos con duración Menor o Igual a 6 meses registrando un monto de \$68.760 millones de flujos netos positivos.

En cuanto a los Fondos con duración Mayor a 3 años el monto de flujos positivos fue de \$32.265 millones, registrando un aumento del +76,0% con respecto a diciembre de 2019.

Finalmente, el flujo positivo de cuotas partes alocados en Fondos con duración Mayor a 6 meses y Menor o Igual a 1 año fue de \$27.700 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 \$124.152 millones durante 2020, lo que representó un rendimiento promedio anual del +45,6%.

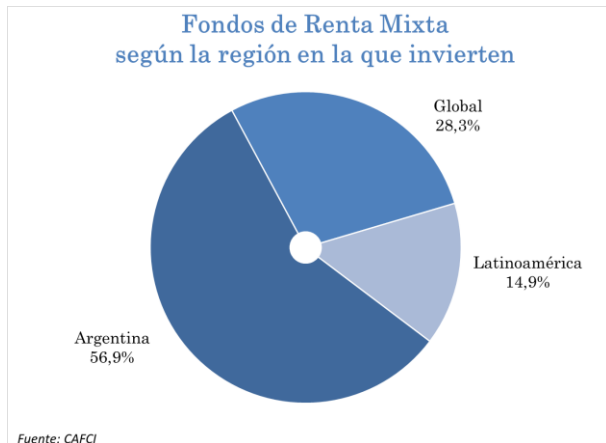
Fondos de Renta Fija	Patrimonio Diciembre 2020	Patrimonio Diciembre 2019	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años	\$ 277.108	\$ 111.437	\$ 173.474	155,7%	\$ 124.686	111,9%	\$ 48.789	43,8%
Menor o Igual a 6 meses	\$ 151.945	\$ 59.072	\$ 92.872	157,2%	\$ 68.760	116,4%	\$ 24.112	40,8%
Mayor a 6 meses y Menor o Igual a 1 Año	\$ 115.641	\$ 59.413	\$ 56.570	95,2%	\$ 27.700	46,6%	\$ 28.869	48,6%
Mayor a 3 Años	\$ 98.265	\$ 42.430	\$ 54.647	128,8%	\$ 32.265	76,0%	\$ 22.382	52,8%
Total General	\$ 642.958	\$ 272.353	\$ 377.564	138,6%	\$ 253.411	93,0%	\$ 124.152	45,6%

FONDOS DE RENTA MIXTA

Variación por Suscripciones y Rescates

En el año 2020, los Fondos de Renta Mixta registraron un incremento patrimonial del +5,70% o de \$5.688 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 56,9% del total de Renta Mixta), los Globales (constituyeron el 28,3% de estos Fondos), y finalmente, los que invierten en Latinoamérica (conformaron el 14,9% restante de los Fondos de Renta Mixta).



Los Fondos de Renta Mixta Latinoamérica vieron incrementado su patrimonio en un +156,4% anual respecto a las cifras de 2019, producto de los rescates netos acumulados en el año.

Por su parte, los Fondos de Renta Mixta Argentina y Global registraron una caída anual del -14,9% y -7,2% respectivamente en su patrimonio producto de la corriente de flujos negativos durante el ejercicio 2020.

Variación por Rendimiento

Los Fondos de Renta Mixta experimentaron un incremento en su patrimonio por \$66.881 millones, producto del rendimiento de sus carteras (o expresado en porcentaje, una suba del +67,1%) durante el 2020.

Del aumento total del patrimonio, \$42.629 millones corresponden a una revalorización de los Fondos de Renta Mixta Argentina (+70,1% anual) y \$20.734 millones a los rendimientos de los Fondos de Renta Mixta Global (representando un aumento del +73,5% 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 \$3.518 millones, significando un rendimiento anual del +32,8%.

Fondos de Renta Mixta	Patrimonio Diciembre 2020	Patrimonio Diciembre 2019	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 94.330	\$ 60.783	\$ 33.575	55,2%	-\$ 9.054	-14,9%	\$ 42.629	70,1%
Global	\$ 46.936	\$ 28.225	\$ 18.711	66,3%	-\$ 2.023	-7,2%	\$ 20.734	73,5%
Latinoamérica	\$ 24.637	\$ 10.716	\$ 20.283	189,3%	\$ 16.765	156,4%	\$ 3.518	32,8%
Total General	\$ 165.903	\$ 99.724	\$ 72.568	72,8%	\$ 5.688	5,70%	\$ 66.881	67,1%

FONDOS PYMES

Variación por Suscripciones y Rescates

En 2020, los Fondos PyMEs acumularon flujos positivos por \$19.071 millones, representando un aumento del +43,8% con respecto al patrimonio de fines de diciembre de 2019.

Variación por Rendimiento

Los Fondos PyMEs incrementaron su patrimonio en \$16.148 millones producto del rendimiento de los activos en cartera (o expresado en porcentaje obtuvieron un rendimiento anual del +37,1%).

Fondos PyMEs	Patrimonio Diciembre 2020	Patrimonio Diciembre 2019	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
PyMes	\$ 79.280	\$ 43.576	\$ 35.219	80,8%	\$ 19.071	43,8%	\$ 16.148	37,1%
Total General	\$ 79.280	\$ 43.576	\$ 35.219	80,8%	\$ 19.071	43,8%	\$ 16.148	37,1%

FONDOS DE RENTA VARIABLE

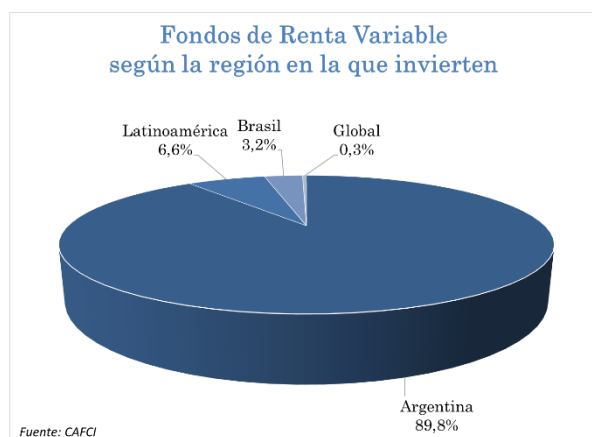
Variación por Suscripciones y Rescates

En el año 2020, los Fondos de Renta Variable vieron ampliado su patrimonio en \$2.154 millones (+8,1% anual) respecto del último patrimonio registrado en 2019, producto de los flujos netos positivos registrados en el año.

Variable Brasil (\$304 millones), seguidos por los Fondos de Renta Variable Latinoamérica (\$219 millones). Los Fondos de Renta Variable Argentina y Global recibieron rescates por un total de \$2.646 millones y \$31 millones respectivamente.

Variación por Rendimiento

En el año, los Fondos de Renta Variable registraron un rendimiento positivo del +21,0% o de \$5.612 millones, en respuesta a las variaciones positivas registradas en el precio de los activos que conformaron la cartera de esta clase de Fondos.

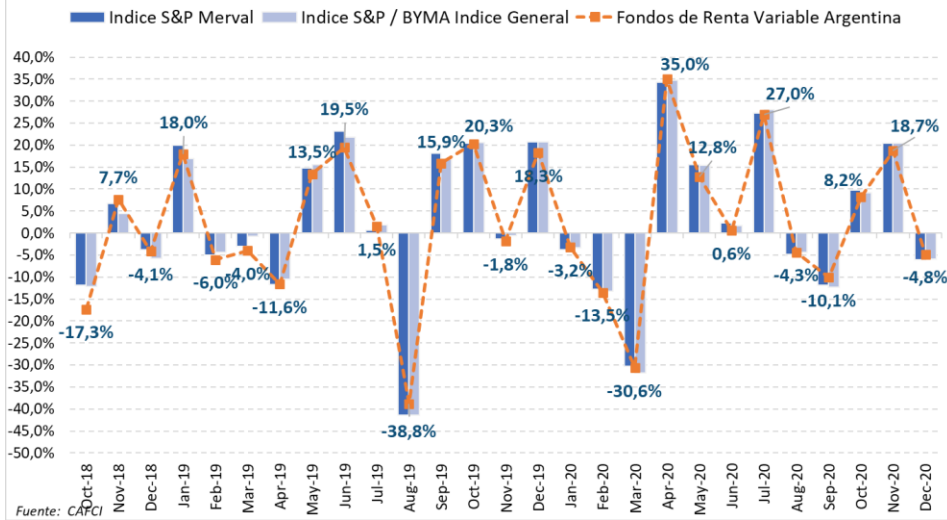


Todos los Fondos tuvieron incrementos patrimoniales por rendimiento. Los Fondos de Renta Variable Argentina, registrando un aumento del +19,0% anual. El índice S6P Merval y el S&P BYMA General, medidos en dólares, registraron el segundo año consecutivo de caídas.

Los Fondos de Renta Variable Latinoamérica, Brasil y Global presentaron rendimientos positivos del +28,1%, +58,8% y 41,4% respectivamente.

Los Fondos que registraron el mayor monto de flujos negativos fueron los Fondos de Renta

Evolución del Rendimiento de los Fondos de Renta Variable Argentina vs los Principales Índices Accionarios



Fondos de Renta Variable	Patrimonio Diciembre 2020	Patrimonio Diciembre 2019	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 30.984	\$ 23.799	\$ 7.157	30,1%	\$ 2.646	11,1%	\$ 4.511	19,0%
Latinoamérica	\$ 2.281	\$ 1.952	\$ 329	16,9%	-\$ 219	-11,2%	\$ 548	28,1%
Brasil	\$ 1.120	\$ 897	\$ 224	25,0%	-\$ 304	-33,9%	\$ 527	58,8%
Global	\$ 117	\$ 61	\$ 56	91,3%	\$ 31	49,9%	\$ 25	41,4%
Total General	\$ 34.502	\$ 26.708	\$ 7.767	29,1%	\$ 2.154	8,1%	\$ 5.612	21,0%

FONDOS DE INFRAESTRUCTURA

Variación por Suscripciones y Rescates

En el caso de los Fondos de Infraestructura, Los flujos positivos anuales fueron de \$14.228 millones, lo que significó un incremento del 74,0% frente al patrimonio que tenía a fines del año 2019.

Variación por Rendimiento

En el 2020, los Fondos de Infraestructura acumularon un aumento en su patrimonio de \$13.782 millones (+71,7%), en respuesta de mayores retornos de sus inversiones.

Fondos de Infraestructura	Patrimonio Diciembre 2020	Patrimonio Diciembre 2019	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Infraestructura	\$ 47.235	\$ 19.225	\$ 28.010	145,7%	\$ 14.228	74,0%	\$ 13.782	71,7%
Total General	\$ 47.235	\$ 19.225	\$ 28.010	145,7%	\$ 14.228	74,0%	\$ 13.782	71,7%

FONDOS RETORNO TOTAL

Variación por Suscripciones y Rescates

Los Fondos Retorno Total presentaron un crecimiento en su patrimonio de \$12.350 millones, es decir, un aumento anual del +89,7%, por consecuencia a los flujos positivos netos.

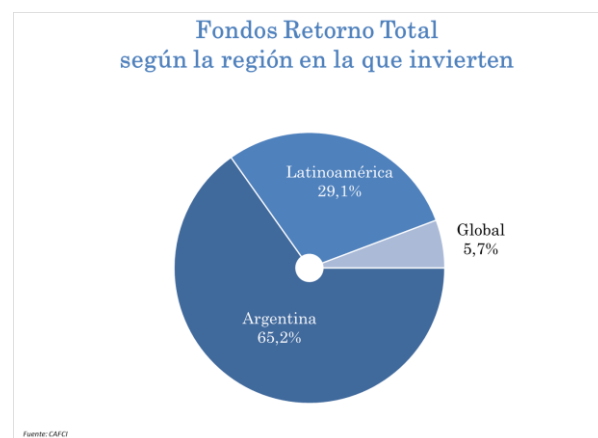
En el año, los fondos que recibieron los mayores flujos fueron los Fondos de Retorno Total Argentina (por \$11.073 millones), y con un patrimonio de \$21.446 millones conformaron al 65,2% de los Fondos Retorno Total.

Variación por Rendimiento

En cuanto a las variaciones por rendimiento, los Fondos Retorno Total incrementaron su patrimonio en un +43,0% anual, o en \$5.921 millones.

Los Fondos Retorno Total Argentina y Latinoamérica registraron una suba del +80,8% y

+21,0% 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 +10,3%.

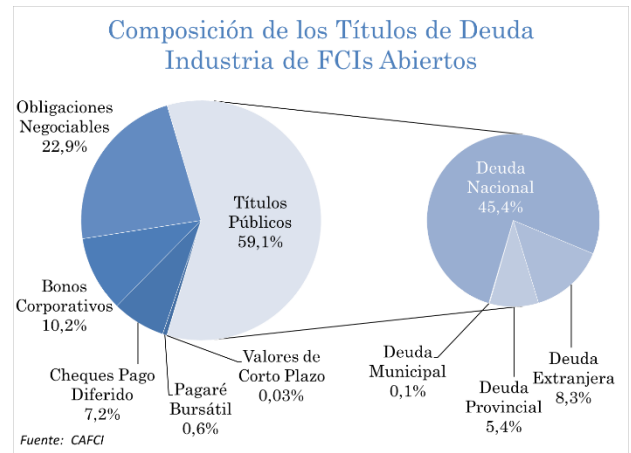
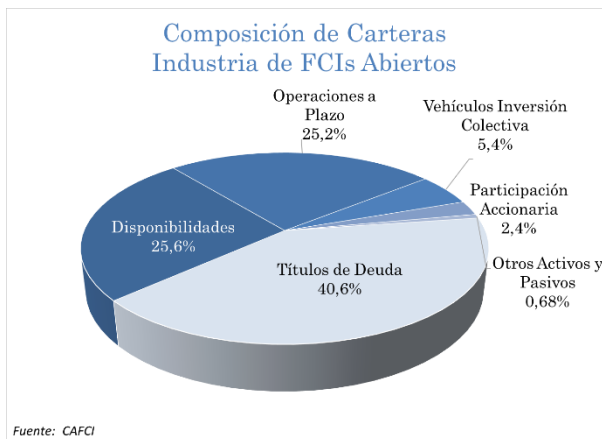


Fondos Retorno Total	Patrimonio Diciembre 2020	Patrimonio Diciembre 2019	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 21.446	\$ 5.258	\$ 15.324	291,4%	\$ 11.073	210,6%	\$ 4.251	80,8%
Latinoamérica	\$ 9.576	\$ 7.445	\$ 2.130	28,6%	\$ 570	7,6%	\$ 1.561	21,0%
Global	\$ 1.884	\$ 1.067	\$ 817	76,5%	\$ 707	66,2%	\$ 110	10,3%
Total General	\$ 32.905	\$ 13.771	\$ 18.271	132,7%	\$ 12.350	89,7%	\$ 5.921	43,0%

Composición de las Carteras de los FCIA

Composición de la Cartera de la Industria de los FCIA

En cuanto a la composición de la cartera de la Industria de FCI, los instrumentos con mayor participación al miércoles 30 de diciembre de 2020, fueron los Títulos de Deuda (40,6%). Los activos que le siguieron con mayor ponderación fueron las Disponibilidades (como cauciones, pases y plazos fijos) y las Operaciones a Plazo con el 25,6% y 25,2% de la cartera respectivamente.



Entre los Títulos Públicos se destacan las principales tenencias en Bonos Rep Argentina (T2V1), Bono CER (TX21), Bono (290422), Lecer (X21Y1), Bono Boncer 2021 (TC21), Lede (S29E1), Lepas (SE291), Bono Nac Arg (TX24), CL Rep Chile 21, Bono Boncer 2022 (TX22), Lecer (X26F1), Bono Nac Arg (TX23), BR Rep Brasil 21, Lepas (S31M1), Bonos Rep Argentina 2030, Bonos Rep Argentina (GD30), Bono Boncer (TX26), Bonos Rep Argentina (GD35), Bono Boncer 010720, Lede S26F1, Bono CABA 2024 (BDC24), CL Rep Chile 22, BR Brasil 2023, Bono Boncer 200922, Lede (SM311), Bono Badlar (TB21), Bono CABA 2022 (BDC22), Bono Disc ARS Ley AR (DICP), Lecer X13S1.

Los Fideicomisos Financieros y Fondos Comunes de Inversión (ambos denominados “Vehículos de Inversión Colectiva”) alcanzaron el 5,4% del total del patrimonio administrado. En cuanto a la Participación Accionaria, la misma comprendió el 2,4% del total de las inversiones que realizaron los Fondos.

Los Títulos de Deuda, que representaron \$769.001 millones de la cartera global de los Fondos, estuvieron integrados principalmente por Títulos Públicos (24,0%) y por Obligaciones Negociables (9,3%).

Desde el lado de las Obligaciones Negociables, las principales inversiones fueron en las ON Tecpetrol 2022, ON Pan Amer. Energy C9, ON YPF Serie 39, ON YPF C II 2021, ON Cresud Clase 29, ON Pampa 240127, ON Telecom C5, ON YPF C 12 TF, ON Petroqui C Rivadavia C5, ON Telecom C7, ON Transp Gas Sur Cl 2, ON Pampa C6, ON Arcor Clase 9, ON YPF 2047, ON AES AECAO.

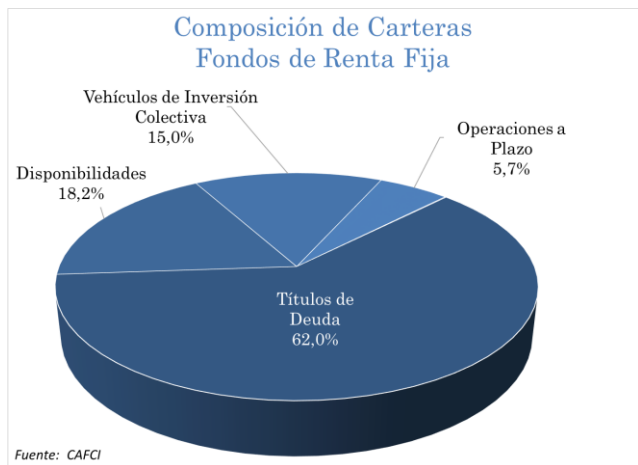
Industria FCI's Abiertos \$ 1.892.367		
Titulos de Deuda	\$ 769.001	40,6%
Titulos Publicos	\$ 454.741	24,0%
Deuda Nacional	\$ 348.887	18,4%
Deuda Extranjera	\$ 63.588	3,4%
Deuda Provincial	\$ 41.722	2,2%
Deuda Municipal	\$ 543	0,03%
Obligaciones Negociables	\$ 175.882	9,3%
Bonos Corporativos	\$ 78.393	4,1%
Cheques Pago Diferido	\$ 55.192	2,9%
Pagare Bursatil	\$ 4.449	0,2%
Valores de Corto Plazo	\$ 197	0,01%
Factura Electronica	\$ 132	0,007%
Cedulas Hipotecarias	\$ 15,4	0,0008%
Disponibilidades	\$ 485.038	25,6%
Operaciones a Plazo	\$ 477.673	25,2%
Vehículos Inversión Colectiva	\$ 101.859	5,4%
Fondos Comunes de Inversion	\$ 86.523	4,6%
Fideicomisos Financieros	\$ 15.336	0,8%
Participacion Accionaria	\$ 45.927	2,4%
Otros Activos y Pasivos	\$ 12.878	0,7%
Derivados y Opciones	-\$ 9,73	#####

Cifras en millones de pesos.

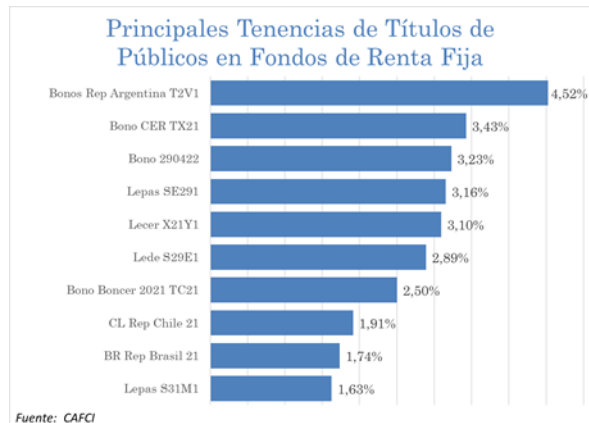
Composición de la Cartera por Clase de FCIA

FONDOS DE RENTA FIJA

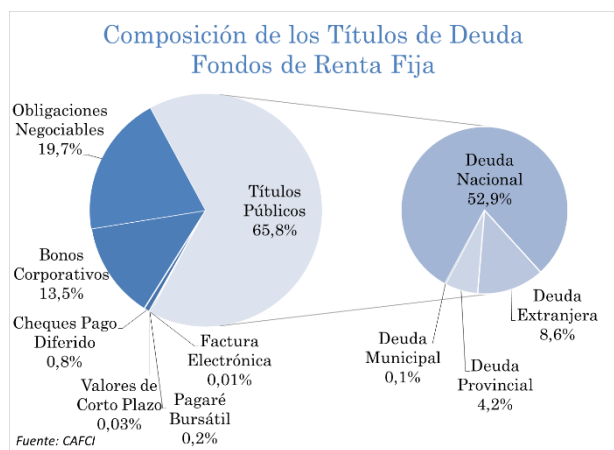
Los Fondos de Renta Fija tienen como objetivo principal generar rendimiento a partir de una cartera de instrumentos financieros de deuda, vehículos de inversión colectiva y colocaciones a plazo. Una característica de este tipo de Fondos, es que pueden diseñarse de manera de ajustarse a diferentes horizontes de inversión, de acuerdo al vencimiento de los bonos.



El patrimonio de esta clase de Fondos estuvo compuesto fundamentalmente por Títulos de Deuda (76,3% 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 en Bonos Rep Argentina T2V1 (T2V1), Bono CER TX21 (TX21), Bono 290422 (TV22), Lepas SE291 (SE291), Lecer X21Y1 (X21Y1), Lede S29E1 (S29E1), Bono Boncer 2021 TC21 (TC21), CL Rep Chile 21, BR Rep Brasil 21, Lepas S31M1 (S31M1), Lecer X26F1 (X26F1), Bono Boncer 2022 TX22 (TX22), Bono Nac Arg TX24 (TX24), Bono Nac Arg TX23 (TX23).



Otro tipo de instrumento, en los que invirtieron el 13,0% del total de la cartera, es en Vehículos de Inversión Colectiva, dentro de los cuales se encuentran Fondos Comunes de Inversión (11,3%) y Fideicomisos Financieros (1,7%). Asimismo, se invirtió el 6,9% del patrimonio de Fondos de Renta fija en Disponibilidades. Finalmente, los Fondos de Renta Fija, también destinaron un 5,0% de su patrimonio en Operaciones a Plazo, y mantuvieron en Acciones un 0,3%.

Renta Fija	\$ 643.832	
Titulos de Deuda	\$ 491.501	76,3%
Titulos Publicos	\$ 323.185	50,2%
Deuda Nacional	\$ 259.795	40,4%
Deuda Extranjera	\$ 42.230	6,6%
Deuda Provincial	\$ 20.624	3,2%
Deuda Municipal	\$ 537	0,08%
Obligaciones Negociables	\$ 96.588	15,0%
Bonos Corporativos	\$ 66.563	10,3%
Cheques Pago Diferido	\$ 3.843	0,6%
Pagare Bursatil	\$ 1.114	0,2%
Valores de Corto Plazo	\$ 167	0,03%
Factura Electronica	\$ 40	0,01%
Vehículos Inversión Colectiva	\$ 83.465	13,0%
Fondos Comunes de Inversion	\$ 72.815	11,3%
Fideicomisos Financieros	\$ 10.650	1,7%
Disponibilidades	\$ 44.582	6,9%
Operaciones a Plazo	\$ 32.431	5,0%
Participacion Accionaria	\$ 1.645	0,3%
Derivados y Opciones	-\$ 16	-0,003%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 9.775	-1,5%

Cifras en millones de pesos.

FONDOS DE MERCADO DE DINERO

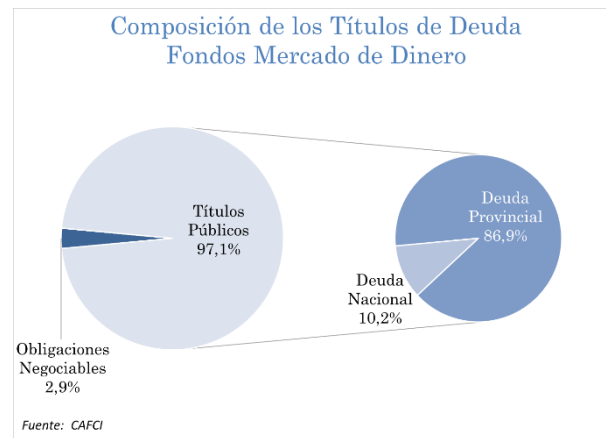
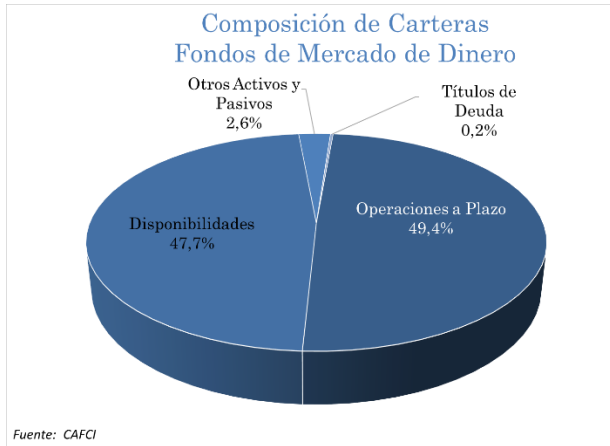
Los Fondos de Mercado de Dinero administraron un patrimonio compuesto principalmente por Operaciones a Plazo (49,4%), cumpliendo así con la característica de liquidez.

En segundo lugar, representando el 47,7% del patrimonio, invirtieron en Disponibilidades, conformadas mayormente por inversiones en plazos fijos y pases.

Por otra parte, esta clase de Fondos invirtió un 2,6% de su patrimonio en otros Activos y Pasivos.

Finalmente, los Fondos de Mercado de Dinero invirtieron un el 0,2% de su patrimonio a inversiones en Títulos de Deuda. Esta clase de activos estuvo compuesta principalmente por Títulos Públicos (incluyendo Deuda Nacional y Provincial) y Obligaciones Negociables.

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.

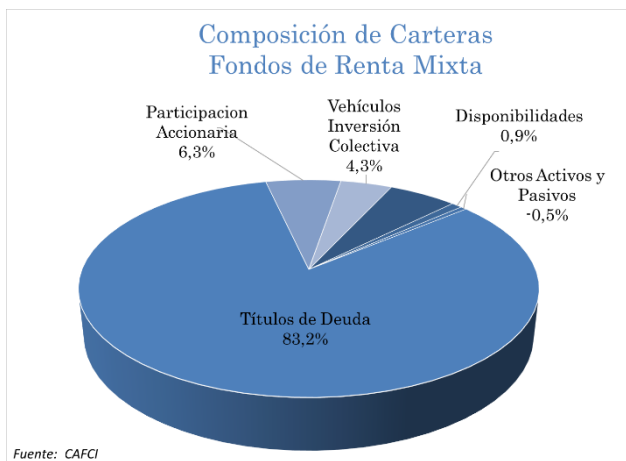


Mercado de Dinero		\$ 896.122
Operaciones a Plazo	\$ 442.882	49,4%
Disponibilidades	\$ 427.619	47,7%
Otros Activos y Pasivos	\$ 23.634	2,6%
Títulos de Deuda	\$ 1.987	0,2%
Títulos Públicos	\$ 1.928	0,2%
Deuda Provincial	\$ 1.727	0,2%
Deuda Nacional	\$ 202	0,02%
Obligaciones Negociables	\$ 58	0,01%

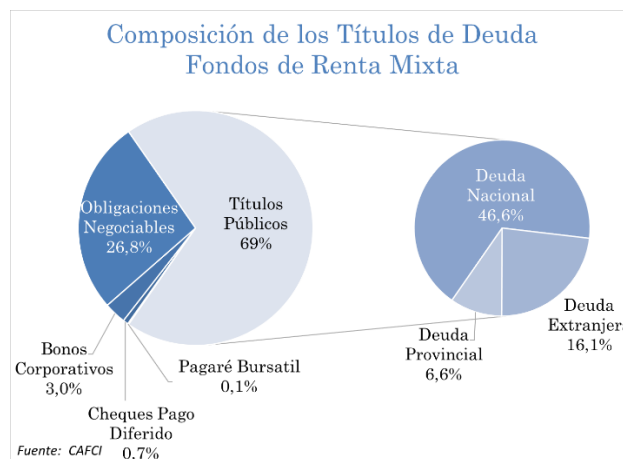
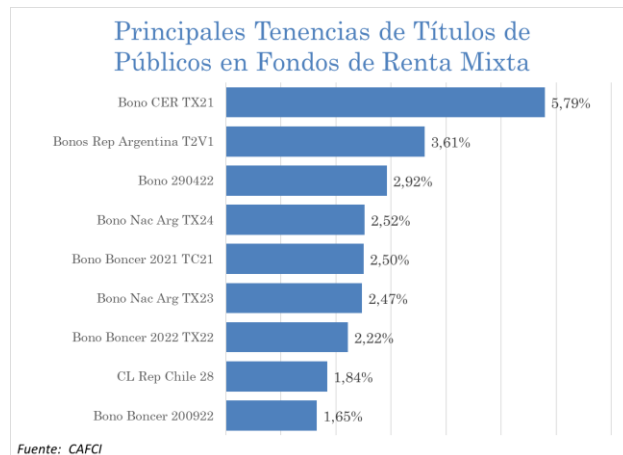
Cifras en millones de pesos.

FONDOS DE RENTA MIXTA

La cartera de los Fondos de Renta Mixta estuvo conformada principalmente por Títulos de Deuda, los cuales integraron el 83,2% de las carteras de inversión. En segundo lugar, invirtieron en Acciones (6,3%). En menor proporción le siguieron las Disponibilidades y los Vehículos de Inversión Colectiva con el 5,7% y el 4,3% del patrimonio neto total respectivamente. La inversión en Operaciones a Plazo totalizó el 0,9% del patrimonio administrado por esta clase de Fondos.



Los Títulos Públicos conformaron el 57,7% de los Títulos de Deuda, dentro de los cuales se encontraron con mayor ponderación los Bono CER TX21 (TX21), Bonos Rep Argentina T2V1 (T2V1), Bono 290422 (TV22), Bono Nac Arg TX24 (TX24), Bono Boncer 2021 TC21 (TC21), Bono Nac Arg TX23 (TX23), Bono Boncer 2022 TX22 (TX22), CL Rep Chile 28, Bono Boncer 200922 (T2X2), Bonos Rep Argentina GD30 (GD30), Lecer X21Y1 (X21Y1), BR Brasil 01072041, BR Rep Brasil 34, Bonos Rep Argentina GD35 (GD35).



Las inversiones en Obligaciones Negociables fueron las que siguieron a los Títulos Públicos e integraron el 22,3% del total. En menor medida, siguieron los Bonos Corporativos (2,5%).

Detallando las inversiones en Vehículos de Inversión Colectiva (4,3% de la cartera), el 3,8% correspondió a Fondos Comunes de Inversión, mientras que el 0,5% correspondió a Fideicomisos Financieros.

Renta Mixta	\$ 158.477	
Titulos de Deuda	\$ 131.932	83,2%
Titulos Publicos	\$ 91.461	57,7%
Deuda Nacional	\$ 61.468	38,8%
Deuda Extranjera	\$ 21.227	13,4%
Deuda Provincial	\$ 8.765	5,5%
Obligaciones Negociables	\$ 35.318	22,3%
Bonos Corporativos	\$ 3.994	2,5%
Cheques Pago Diferido	\$ 957	0,6%
Pagare Bursatil	\$ 193	0,1%
Valores de Corto Plazo	\$ 9,3	0,006%
Participacion Accionaria	\$ 9.983	6,3%
Disponibilidades	\$ 9.088	5,7%
Vehículos Inversión Colectiva	\$ 6.851	4,3%
Fondos Comunes de Inversion	\$ 6.027	3,8%
Fideicomisos Financieros	\$ 824	0,5%
Operaciones a Plazo	\$ 1.426	0,9%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 803	-0,5%

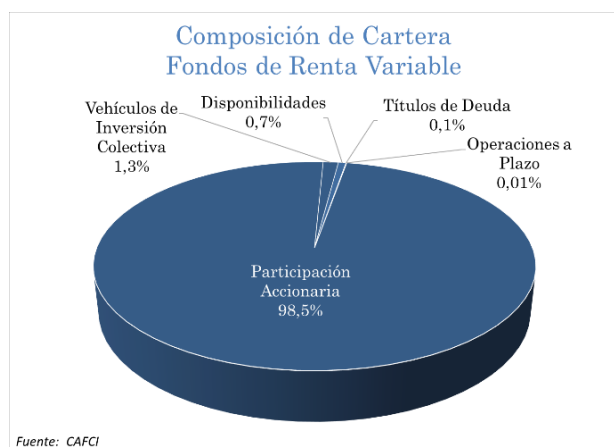
Cifras en millones de pesos.

FONDOS DE RENTA VARIABLE

En los Fondos de Renta Variable, el 98,5% del patrimonio fue destinado a la compra de Acciones. Dentro de esta clase de activos, el 94,8% correspondió a Acciones y el 3,6% a los Recibos de Depósitos de Acciones. Los Recibos de Depósito en Acciones que tuvieron mayor ponderación en la cartera fueron: ADR Grupo Financiero Galicia, ADR YPF, ADR Pampa Energía, ADR Ternium, ADR Loma Negra, ADR Banco Macro Bansud, entre otros.

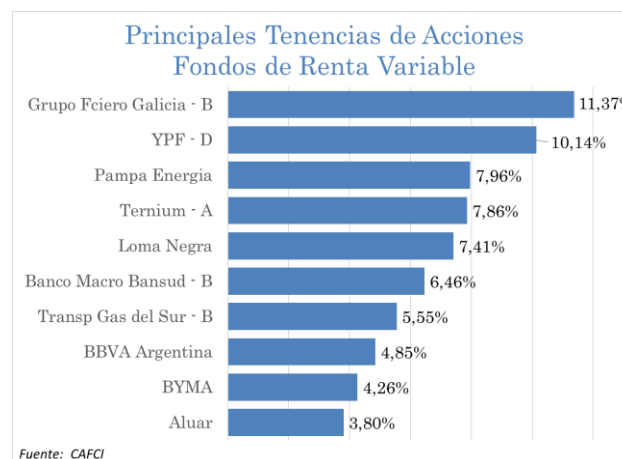
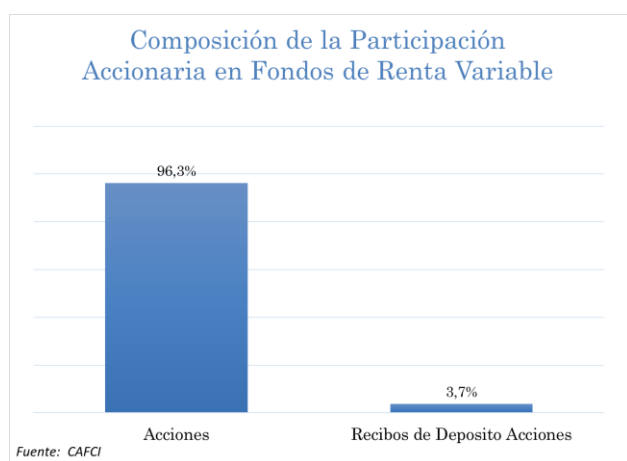
Los principales Certificados de Depósito Argentinos en los que se invirtió fueron: Cedear Mercado Libre, Cedear Vale R Doce ON ADR, Cedear Petrobras, Cedear Adecoagro, Cedear Vista Oil Gas.

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.



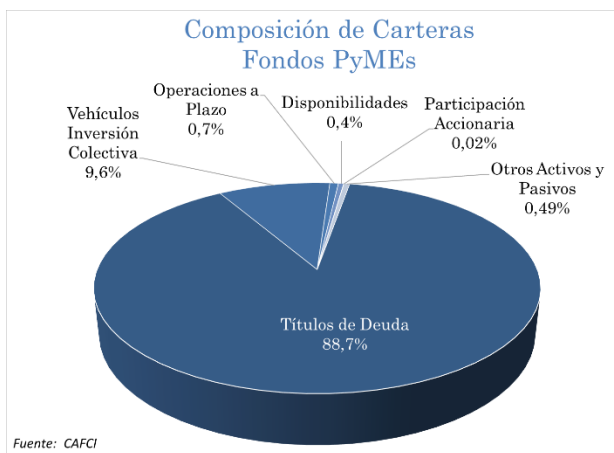
Renta Variable	\$ 34.509	
Participacion Accionaria	\$ 33.987	98,5%
Acciones	\$ 32.729	94,8%
Recibos de Deposito Acciones	\$ 1.258	3,6%
Vehículos Inversión Colectiva	\$ 456	1,3%
Fondos Comunes de Inversion	\$ 439	1,3%
Fideicomisos Financieros	\$ 17	0,0%
Disponibilidades	\$ 226	0,7%
Títulos de Deuda	\$ 23	0,1%
Títulos Publicos	\$ 19	0,05%
Deuda Nacional	\$ 18,9	0,05%
Bonos Corporativos	\$ 3	0,01%
Obligaciones Negociables	\$ 1,2	0,003%
Operaciones a Plazo	\$ 2	0,01%
Derivados y Opciones	-\$ 0,2	0,00%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 185	-0,5%

Cifras en millones de pesos.



FONDOS PYMES

El patrimonio de los Fondos PyMEs estuvo compuesto en un 88,7% por Títulos de Deuda, los cuales estaban integrados principalmente por inversiones en Cheques de Pago Diferido y en menor medida por Títulos Públicos, Obligaciones Negociables y Pagarés Bursátiles (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:

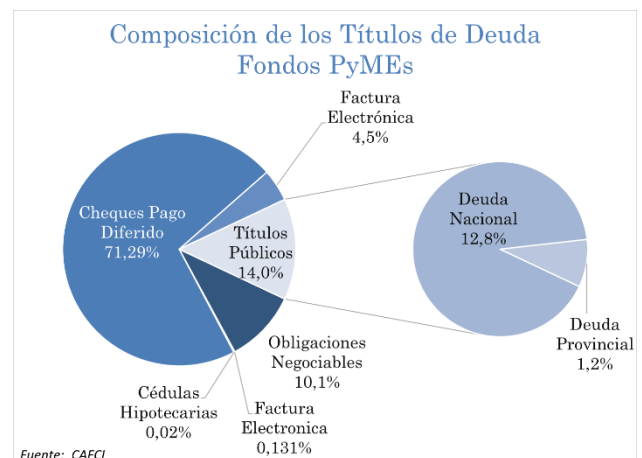
- ON Banco Bice,
- ON Banco Ciudad,
- ON Petroagro,
- ON Desdelsur,
- ON YPF,
- ON TecPetrol,
- ON Meranol,
- ON IRSA,
- ON Fundicion San Cayetano,
- ON Alianza Semillas, entre otras.

En segundo lugar, los Fondos PyMEs invirtieron en Vehículos de Inversión Colectiva un 9,6% 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 3,96% del total de inversiones en esta categoría de Fondos, tuvieron mayor ponderación sobre la cartera:

- FF Red Surcos,
- FF Agro Solutions,
- FF Unicred Factoring,
- FF Comafi Leasing,
- FF Red Mutual,
- FF Amauta,
- FF Insaugro,
- FF Fecovita
- FF Fiducar,
- FF Tarjeta Elebear, entre otras.



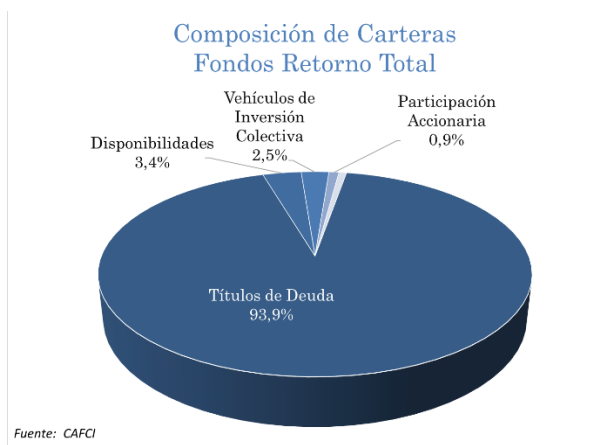
Otros instrumentos que formaron parte del patrimonio de los Fondos PyMEs fueron: Operaciones a Plazo (0,7%), Otros Activo y Pasivos (0,5%) y Disponibilidades (0,4%).

PyMes	\$ 79.280	
Titulos de Deuda	\$ 70.342	88,7%
Cheques Pago Diferido	\$ 50.146	63,3%
Titulos Publicos	\$ 9.856	12,4%
Deuda Nacional	\$ 8.989	11,3%
Deuda Provincial	\$ 867	1,1%
Obligaciones Negociables	\$ 7.090	8,9%
Pagare Bursatil	\$ 3.142	4,0%
Factura Electronica	\$ 92	0,1%
Cedulas Hipotecarias	\$ 15	0,02%
Vehículos Inversión Colectiva	\$ 7.591	9,6%
Fondos Comunes de Inversion	\$ 4.454	5,62%
Fideicomisos Financieros	\$ 3.137	3,96%
Operaciones a Plazo	\$ 583	0,7%
Otros Activos y Pasivos	\$ 391	0,5%
Disponibilidades	\$ 355	0,4%
Participacion Accionaria	\$ 17,2	0,02%

Cifras en millones de pesos.

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 (93,9%) y le siguieron con el 3,4% las inversiones en Vehículos de Inversión Colectiva.

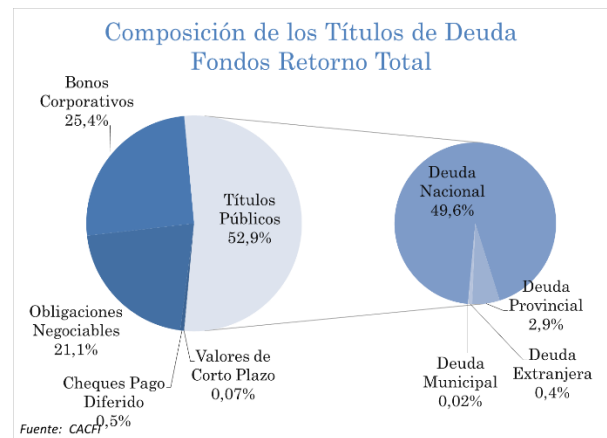


Dentro de los Títulos de Deuda, los Títulos Públicos integraron el 49,7% de la cartera de los Fondos Retorno Total. Las principales tenencias (excluyendo la participación de las Lecaps) fueron: Bonos Rep Argentina T2V1 (T2V1), Bono 290422 (TV22), Bono Nac Arg TX24 (TX24), Bono Nac Arg TX23 (TX23), Bono Boncer 2021 TC21 (TC21), Bono CER TX21 (TX21), Bonos Rep Argentina GD30 (GD30), Bono Boncer TX26 (TX26), Bono Boncer 2022 TX22 (TX22), Bonos Rep Argentina 2030 (AL30), Bonos Rep Argentina GD35 (GD35), entre otros.

La inversión en Bonos Corporativos conformó el 23,8% y se destacaron: BC Petrobras, BC Cosan, BC Banco Do Brasil, BC Oi, BC Itau Unibanco, BC Pemex, BC Banco BTG, BC Adecoagro, BC Banorte Perp., BC Cimpor Financia, BC Canacol Energ, BC Braskem, entre otros.

Por su parte, las Obligaciones Negociables integraron el 19,8% y se destacaron las ON Plaza

Logística, ON Pan American Energy, ON Pampa, ON YPF, ON Telecom, ON Transp Gas Sur, ON AES, BC Braskem, ON CGC, ON Bco Galicia, ON Aluar, ON Pan Amer. Energy, entre otros.

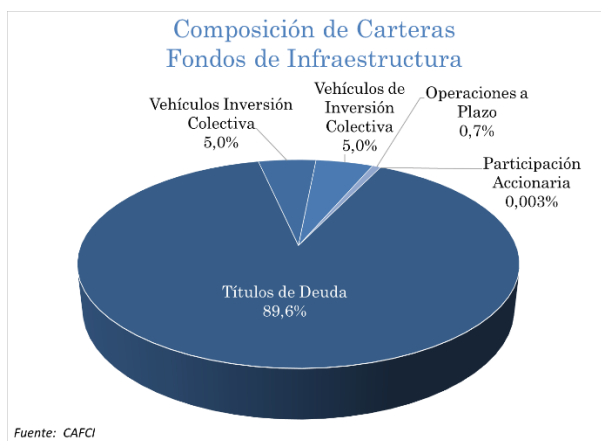


Retorno Total	\$ 32.905	
Títulos de Deuda	\$ 30.888	93,9%
Títulos Públicos	\$ 16.346	49,7%
Deuda Nacional	\$ 15.305	46,5%
Deuda Provincial	\$ 903	2,7%
Deuda Extranjera	\$ 131	0,4%
Deuda Municipal	\$ 6	0,02%
Bonos Corporativos	\$ 7.833	23,8%
Obligaciones Negociables	\$ 6.525,5	19,8%
Cheques Pago Diferido	\$ 163,3	0,5%
Valores de Corto Plazo	\$ 20,7	0,1%
Vehículos Inversión Colectiva	\$ 1.131	3,4%
Fondos Comunes de Inversion	\$ 1.100	3,3%
Fideicomisos Financieros	\$ 31	0,1%
Disponibilidades	\$ 815,0	2,5%
Participacion Accionaria	\$ 294	0,89%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 223,8	-0,680%

Cifras en millones de pesos.

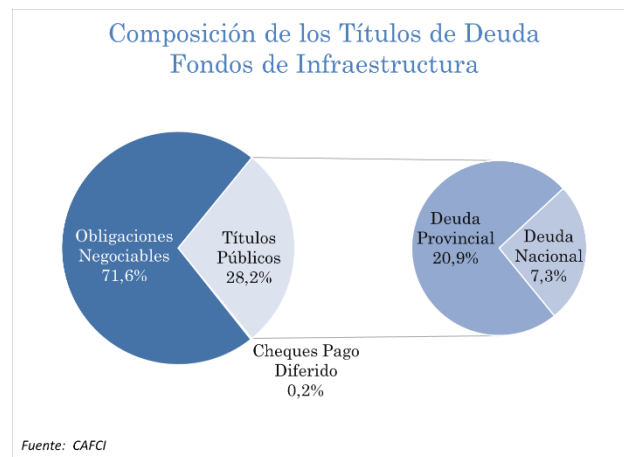
FONDOS DE INFRAESTRUCTURA

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 Títulos de Deuda en un 89,6%.



Dentro de la categoría de Títulos de Deuda, se invirtió el 64,1% de la cartera de los Fondos de Infraestructura en Obligaciones Negociables y le siguieron los Títulos Públicos con el 25,3% y los Cheques de Pago Diferido con el 0,2%.

Los activos con mayor ponderación sobre el total de Títulos Públicos fueron: Bono CABA 01062027, Bono Prov Cordoba 2026 (CO26), Bonos Rep Argentina 2030 (AL30), Bono Prov Cordoba 2021 (CO21D), Bono CABA 2024 BDC24 (BDC24), Bono Prov Santa Fe 2023 SF23D (SF23D), Bono Prov Mendoza 2029, Bono Prov Cordoba 010924 (CO24D), Bono Prov Entre R 2025 (ERF25), Lede SM311 (SM311), Bono Prov Salta SA24D (SA24D)



Dentro de las Obligaciones Negociables, las principales inversiones se realizaron en las ON Pampa Energia, ON Pampa, ON Tecpetrol, ON YPD, ON Telecom, ON YPF Energia Electrica, ON Vista Gas y Oil Argentina, ON Aluar, entre otras.

Dentro de la categoría Vehículos de Inversión Colectiva, el 3,6% pertenece a Fondos Comunes de Inversión y el 1,4% a Fideicomisos Financieros (FF).

Las mayores inversiones realizadas en Fideicomisos Financieros fueron en FF Nasa, FF Albanesi, FF Infraestructura Eléctrica, FF Vincentin Exportaciones, ON Secheep, ON Construcción Viviendas, entre otras.

Infraestructura	\$ 47.235	
Titulos de Deuda	\$ 42.328	89,6%
Obligaciones Negociables	\$ 30.301	64,1%
Titulos Publicos	\$ 11.945	25,3%
Deuda Provincial	\$ 8.837	18,7%
Deuda Nacional	\$ 3.109	6,6%
Cheques Pago Diferido	\$ 82	0,2%
Vehículos Inversión Colectiva	\$ 2.364	5,0%
Fondos Comunes de Inversion	\$ 1.687	3,6%
Fideicomisos Financieros	\$ 677	1,4%
Disponibilidades	\$ 2.353	5,0%
Operaciones a Plazo	\$ 349	0,7%
Participacion Accionaria	\$ 1	0,003%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 160	-0,3%

Cifras en millones de pesos.

Análisis del Conjunto de los FCIA

Cantidad de Fondos por Clase

Al 30 de diciembre de 2020, la Industria de Fondos Comunes de Inversión contaba con 592 Fondos, registrándose el alta neta de 12 Fondos durante el año.

Del total de Fondos de la Industria (592), el 53,5% pertenece a los Fondos de Renta Fija, totalizando en 317 Fondos. En el año las bajas netas totalizaron en 2 Fondos.

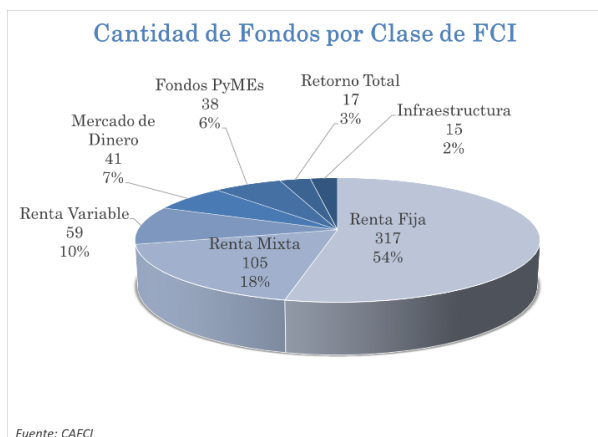
En cuanto a los Fondos de Renta Mixta, a diciembre de 2020 se registraban 105 Fondos, tras la apertura de 1 Fondo. Esta clase de Fondos representó el 17,7% del total de Fondos de la Industria.

El 6,9% de los 592 Fondos actualmente activos, corresponde a la clasificación de Mercado de Dinero. En comparación con la cantidad registrada en 2019, la cantidad de Fondos tuvo la apertura de 7 fondos, totalizando 41 fondos en diciembre 2020.

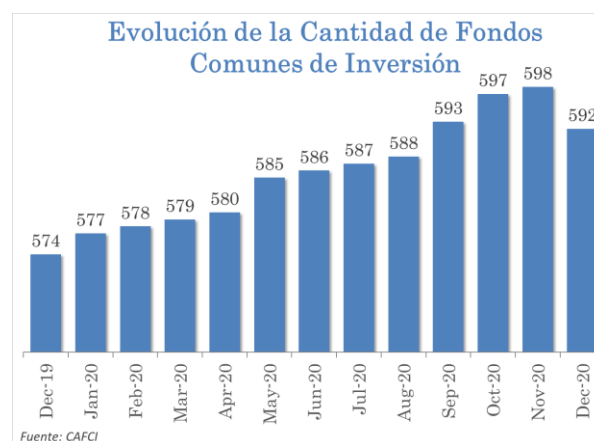
La cantidad de Fondos PyMEs alcanzó los 38 Fondos, representando el 6,4% de la cantidad total de Fondos de la Industria. Durante el 2020, se dieron de alta 5 Fondos de esta clase.

Los Fondos de Retorno Total presentaron una cantidad de 17 Fondos luego que en el año 2020 se dieran de alta un Fondo en esta clase.

Finalmente, el conjunto de Fondos de Infraestructura totalizó en 15 Fondos a fines de diciembre de 2020, implicando el alta neto de 3 Fondos en el año.



El conjunto de Fondos de Renta Variable cerró en 59 Fondos tras darse de baja 3 Fondos durante el año 2020. Estos 59 Fondos representaron al 10,0% del total de Fondos de la Industria.



Clasificación	2019	2020												Variación 2020
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
Renta Fija	319	316	315	315	316	315	317	317	318	319	322	321	317	-2
Renta Mixta	104	104	105	105	105	107	107	106	106	106	107	107	105	1
Renta Variable	62	62	62	62	62	62	62	63	63	63	63	63	59	-3
Mercado de Dinero	34	34	35	35	35	36	36	36	36	39	39	41	41	7
Fondos PyMEs	33	33	33	34	34	35	35	35	35	36	36	36	38	5
Retorno Total	16	16	16	16	16	17	17	17	17	17	17	17	17	1
Infraestructura	12	12	12	12	12	13	12	13	13	13	13	13	15	3
Cantidad Total de FCI	580	577	578	579	580	585	586	587	588	593	597	598	592	12

Altas de FCIA

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Febrero	Schroder S.A.S.G.F.C.I	BANCO DE VALORES S.A.	Schroder Renta Performance USD	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase B Pesos	Renta Fija Latinoamerica / Mayor a 1 Año y Menor o Igual a 3 Años / Dólares
Marzo	Cima S.G.F.C.I.S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Cima Renta Dolares	Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Mayor a 3 años / Dólares
Abril	INTL Gainvest S.A	BANCO DE VALORES S.A.	Gainvest Estrategia III	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 año / Pesos
	Southern Trust S.G.F.C.I.S.A	BANCO DE VALORES S.A.	ST Infraestructura	Clase B Clase C	Infraestructura Argentina
Mayo	Mariva A.M S.A.S.G.F.C.I	BANCO MARIVA S.A.	MAF MIX I	Clase D Clase E Clase P	Renta Mixta Argentina / Dolares
	Mariva A.M S.A.S.G.F.C.I	BANCO MARIVA S.A.	MAF MIX II	Clase D Clase E	Renta Mixta Argentina / Dolares
	Southern Trust S.G.F.C.I.S.A	BANCO DE VALORES S.A.	BPF Renta Fija Dolar	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 año Menor o Igual a 3 años / Dolares
Junio	Investis A. M. SASGFCI	BANCO DE VALORES S.A.	Compass Renta Plus II	Clase A Clase B Clase C	Renta Mixta Latinoamerica / Pesos
	Allaria Lesdesma Fondos Administrados SGFCISA	BANCO COMAFI S.A.	Allaria Capital	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 0.5 años / Pesos
	Industrial A. M. SGFCISA	BANCO INDUSTRIAL S.A	IAM Renta Balanceada	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 año / Pesos
Agosto	First Capital Markets S.A	BANCO DE VALORES S.A.	First Renta Mixta I	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Pellegrini SASGFCI	BANCO DE LA NACION S.A	Pellegrini Proteccion	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 año, Menor o Igual a 3 años / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Septiembre	Bancor Fondos S.G.F.C.I.S.A.U	BANCO PROVINCIA DE DE CÓRDOBA	Champaqui Fondo Inmediato	Clase A Clase B Clase C	Mercado de Dinero Argentina / Clásico / Pesos
	Allaria Lesdesma Fondos Administrados SGFCISA	BANCO DE VALORES S.A.	Allaria Dinámico	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 0.5 años / Pesos
	Investis A. M. SASGFCI	BANCO DE VALORES S.A.	Compass Liquidez	Clase A Clase B Clase C	Mercado de Dinero Argentina / Dinámico / Pesos
	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	BANCO ITAU ARGENTINA S.A.	Goal Renta Dólares Plus	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 año / Dólares
	Balanz S.G.F.C.I.S.A.U.	BANCO COMAFI S.A.	Balanz Capital Money Market	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase F Clase G	Mercado de Dinero Argentina / Clásico / Pesos
Octubre	Bancor Fondos S.G.F.C.I.S.A.U	BANCO PROVINCIA DE DE CÓRDOBA	Champaqui Ahorro Pesos	Clase A Clase B Clase C	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 II	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 0.5 años y Menor a 1 año / Pesos
	INTL Gainvest S.A	BANCO DE VALORES S.A.	Gainvest Estrategia IV	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 año / Dólares
	Delta Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	BANCO DE VALORES S.A.	Delta Gestion X	Clase B	Renta Fija Argentina / Mayor a 0,5 años y Menor o Igual a 1 año / Pesos
	INTL Gainvest S.A	BANCO DE VALORES S.A.	Gainvest Global IV	Clase A Clase B	Renta Mixta Global / Dólares
Noviembre	Southern Trust S.G.F.C.I.S.A	BANCO DE VALORES S.A.	ST Zero	Clase A Clase B Clase C	Mercado de Dinero Argentina / Clásico/ Pesos
	IEB S.A.	BANCO COMAFI S.A.	IEB Ahorro	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E	Mercado de Dinero Argentina / Clásico/ Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Diciembre	Allaria Ledesma Fondos Adm. S.G.F.C.I.S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Allaria Principal	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 0,5 Año / Pesos
	Allaria Ledesma Fondos Adm. S.G.F.C.I.S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Allaria Patrimonio	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 0,5 Año / Pesos
	ICBC Investments Arg. S.A.S.G.F.C.I.	ICBC ARGENTINA S.A.	Alpha Abierto PyMEs	Clase A Clase B Clase C Clase D	PyMEs Argentina / Pesos
	ICBC Investments Arg. S.A.S.G.F.C.I.	ICBC ARGENTINA S.A.	Alpha Infraestructura	Clase A Clase B Clase C Clase D	Infraestructura Argentina / Pesos
	IEB S.A.	BANCO COMAFI S.A.	IEB Abierto PyMEs	Clase A Clase B Clase C	PyMEs Argentina / Pesos

Cambios de Clasificación de FCIA

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clasificación Anterior	Nueva Clasificación
Febrero	INDUSTRIAL A.M. SGFCISA	BANCO INDUSTRIAL S.A	Mercado Fondo	Renta Fija Argentinale / Mayor a 0,5 y Menor o Igual a 1 Año / Pesos	Mercado de Dinero Argentina/ Pesos
Marzo	Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A	BANCO DE VALORES S.A.	Allaria Crecimiento Abierto PyMES	Renta Fija Global / Menor o Igual a 1 Año / Pesos	Renta PyME Argentina / Pesos
Mayo	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I	BANCO DE VALORES S.A.	SBS Ahorro Pesos	Renta Fija Global / Mayor a 0,5 Menor o Igual a 1 Año / Pesos	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
Junio	Galileo Argentina SGFCISA	BANCO COMAFI S.A.	Galileo Renta Fija	Renta Fija Argentinale / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos	Retorno Total Argentina/ Pesos
Julio	IEB S.A	BANCO COMAFI S.A.	IEB Value	Renta Mixta Argentina / Pesos	Renta Variable Argentina / Pesos
Agosto	Balanz SGFCISAU	BANCO COMAFI S.A.	Balanz Capital Sudamericano	Renta Mixta Argentina / Dolar	Renta Fija Latinoamerica / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Dolar

Bajas de FCIA

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Abril	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	BANCO MACRO S.A.	Pionero Renta Plus	Clase A	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 1 año / Pesos
Agosto	INTL Gainvest S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Gainvest RSF Ley 27.260	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 3 años / Dólares
Septiembre	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.	BANCO SANTANDER RIO S.A.	Superfondo 2000	Clase A	Renta Fija Argentina / Mayor a 3 años / Dólares
	Capital Markets Argentina Asset Management S.A.	BANCO COMAFI S.A.	CMA Crecimiento	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 año, Menor o Igual a 3 años / Pesos
Octubre	Capital Markets Argentina Asset Management S.A.	BANCO COMAFI S.A.	CMA Argentina	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 año, Menor o Igual a 3 años / Pesos
Noviembre	Investis A. M. S.A.S.G.F.C.I	BANCO DE VALORES S.A.	Compass Ley 27260		Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Dólares

Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC)

Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIC

Patrimonio Bajo Administración de los 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 N° 27.260.

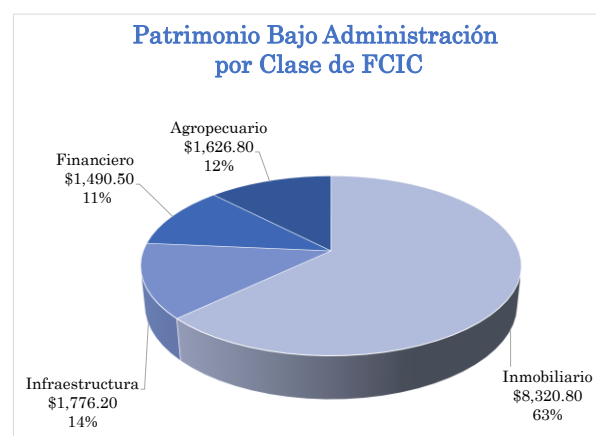
Posteriormente, con la sanción de la Ley de Financiamiento Productivo N° 27.440, se actualizó y precisó sustancialmente el régimen bajo el cual funcionaban estos Fondos, vista la importancia como vehículo de inversión no solo en valores negociables con oferta pública sino, y muy especialmente, en forma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

Entre los años 2016 a 2020 se realizaron dieciséis colocaciones de FCIC cuyo monto totalizo a \$13.214,3 millones.

Los Fondos que integran la Industria de FCIC se los puede clasificar de acuerdo a su objeto de inversión en Inmobiliarios, Infraestructura, Financiero y Agropecuario.

Los FCIC Inmobiliarios colocaron \$8.320 millones y representan el 63% del total de lo administrado por los FCIC. Los FCIC de Infraestructura administran un patrimonio de \$1.776 millones (14%), siguiéndole los FCIC Agropecuarios con \$1.627 millones (12%) y finalmente, los FCIC Financieros con \$1.491 millones (11%).

En este año se colocaron tres Fondos Cerrados por un total de \$897 millones.



Estado de Avance de los Proyectos

Sin perjuicio del impacto de la pandemia, y lo que implicó sobre los Fondos de esta naturaleza que tienen, en su casi su totalidad o mayoría, proyectos que involucran trabajos que fueron afectados por las restricciones impuestas, los desarrollos de los proyectos mostraron avances significativos y en algunos casos se inició la etapa de entrega de las unidades de los desarrollos inmobiliarios.

Análisis del Conjunto de los FCIC

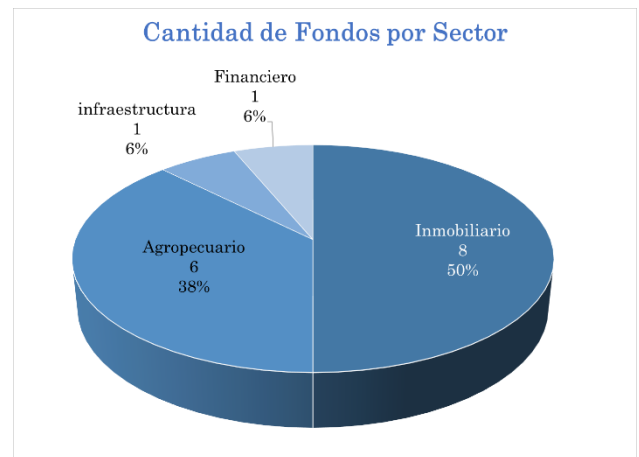
Cantidad de Fondos por Clase

Al 30 de diciembre de 2020, los Fondos Comunes de Inversión Cerrados contaban con 16 Fondos, registrándose el alta neta de 3 Fondos durante el año.

Del total de Fondos Comunes de Inversión Cerrados, 8 FCIC tienen como objeto de inversión el Sector Inmobiliario, con un patrimonio total administrado estimado en \$ 8.320 millones de pesos. En 2020, se colocó el FCIC Allaria Nomada Renta Corporativa FCIC Inmobiliario Tramo I, dentro de esta Clasificación.

Los FCIC Agropecuario son 6 y administran un patrimonio de \$1.627 millones de pesos. Dentro de esta categoría, se colocaron 2 FCIC durante 2020: AdBlick Ganadería FCIC Agropecuario y AdBlick Granos FCIC Agropecuario Tramo II. Finalmente, existe 1 FCIC de Infraestructura con una

colocación de \$1.776 millones de pesos y 1 FCIC Financiero con una colocación total de \$1.491 millones de pesos.



Altas de FCIC

Mes	Sociedad Gerente	Nombre del Fondo	Objeto de Inversión
Junio	Supervielle Asset Management S.A.	AdBlick Ganaderia Fondo Común de Inversión Cerrado Agropecuario	Agropecuario
Septiembre	Supervielle Asset Management S.A.	Adblick Granos FCIC Agropecuario - Tramo II	Agropecuario
Noviembre	Allaria Ledesma Fondos Administrados Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A	Allaria Nomada Renta Corporativ FCIC Inmobiliario - Tramo I	Inmobiliario

Bajas de FCIC

No se registraron bajas de FCIC.

Análisis de Cuotapartistas y de la Comercialización de FCI

El conjunto de inversores en FCI 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.

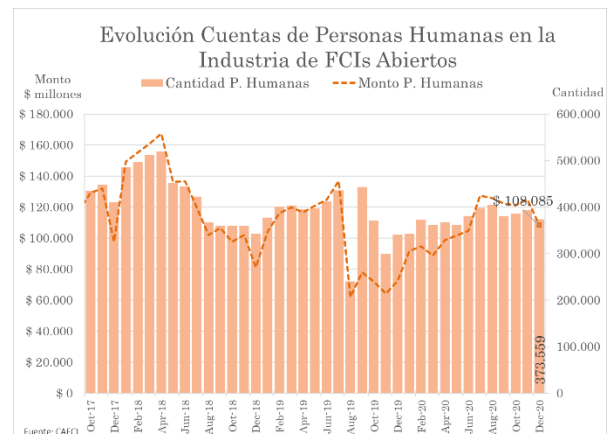
Cuotapartistas de la Industria de FCI a través de Comercialización “Directa”

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 \$108.085 millones. Durante el 2020, el monto se incrementó en \$35.539 millones, es decir, un aumento del +49,0% anual.

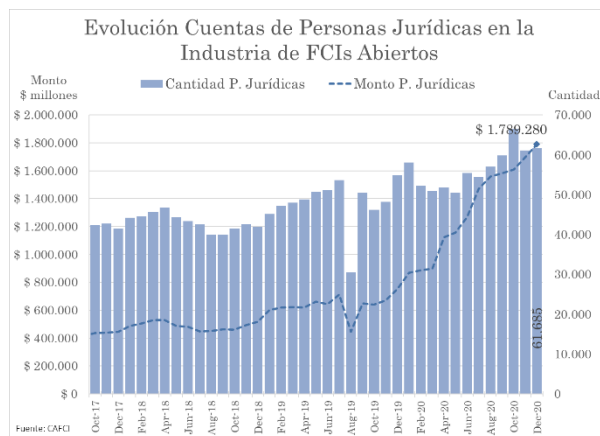
En cuanto a la cantidad de cuentas de Personas Humanas que invierten en forma directa en Fondos, la misma fue de 373.559 a fines de 2020. Con respecto al último dato registrado en el año 2019, se registró un alta de 32.694 cuentas de Personas Humanas.



PERSONAS JURÍDICAS

Las inversiones de Personas Jurídicas en la Industria de Fondos totalizaron \$1.789.280 millones a fines del año 2020, dato que muestra un incremento del +137,8% (o \$1.036.990 millones) frente al cierre del año 2019.

En cuanto a la cantidad de cuentas de Personas Jurídicas que invierten en forma directa en Fondos, la misma fue de 61.685 al cierre del año 2020. Con respecto al último dato registrado en el año 2019, se incrementó en 6.821, las cuentas de Personas Jurídicas.



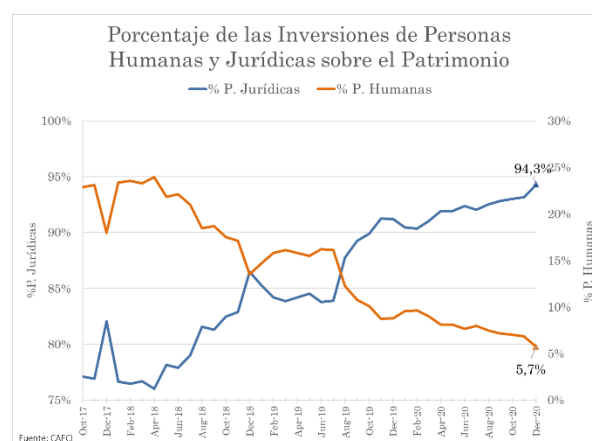
Cuotapartistas de la Industria de FCIC

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, el cual supera los 500.

PERSONAS HUMANAS Y PERSONAS JURÍDICAS

A fines de 2020, la participación de las Personas Jurídicas en la Industria de Fondos alcanzó el 94,3% sobre el total del patrimonio administrado por la Industria, mientras que el restante 5,7% 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 febrero de 2020.



Composición de la Industria de FCIA por Personas Humanas y Jurídicas por Incorporaciones “Indirectas” a través de ACDIs

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 129 ACDIs, a partir de los cuales se incorporan más de 1,3 millones de cuotapartistas.

Montos y Cantidades de Personas Humanas y Jurídicas por Clase de FCIA, a través de Comercialización “Directa”

PERSONAS HUMANAS

Los Fondos de Renta Fija recibieron el 46,36% del total de cuentas de inversores minoristas que invirtieron en FCI (373.559 cuentas). Esta cantidad representó un monto de \$55.121 millones. Se registró un descenso de 7.406 cuentas con respecto a diciembre 2019.

A esta clase de Fondos, le siguieron los Fondos de Mercado de Dinero en cuanto a cantidad de cuentas, recibiendo 131.165 cuentas, lo que significó un total de \$23.113 millones por parte de Personas Humanas. Esta cantidad registró un aumento anual de 28.687 cuentas.

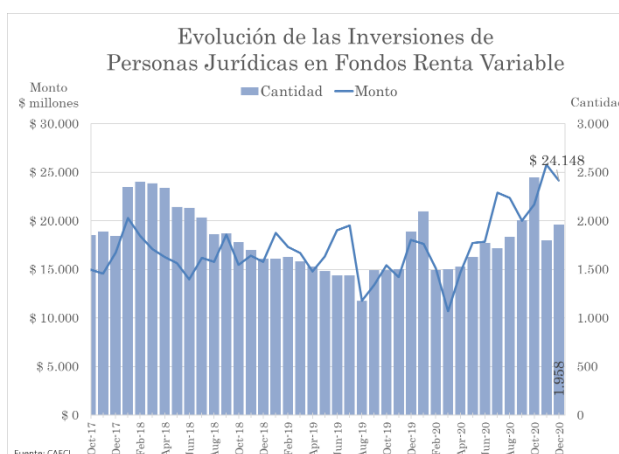
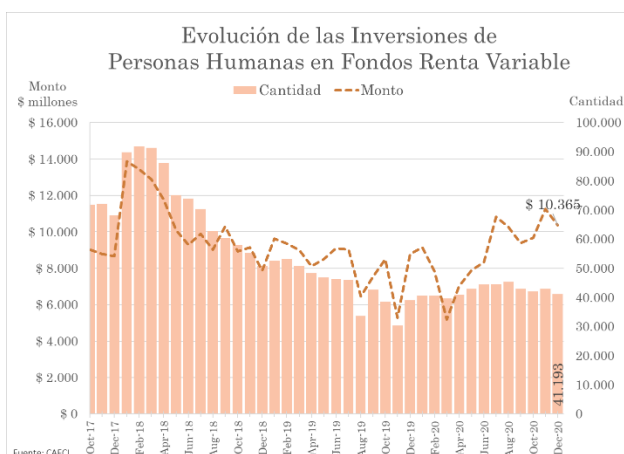
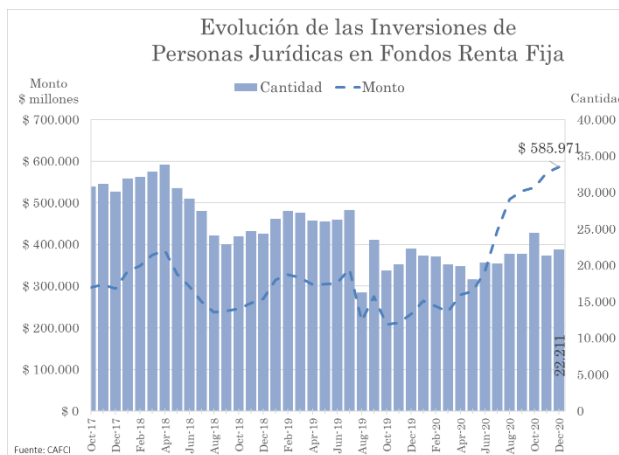
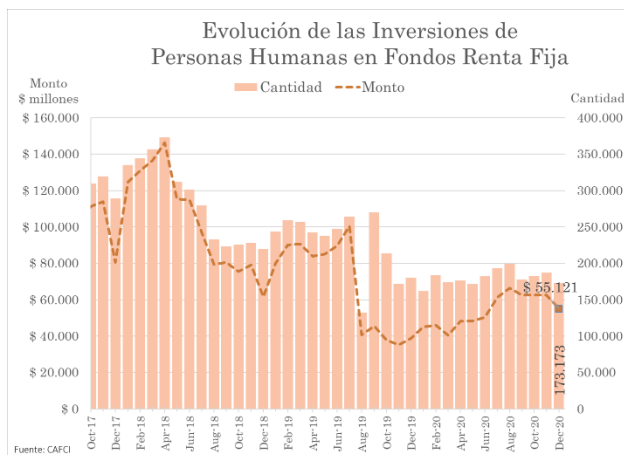
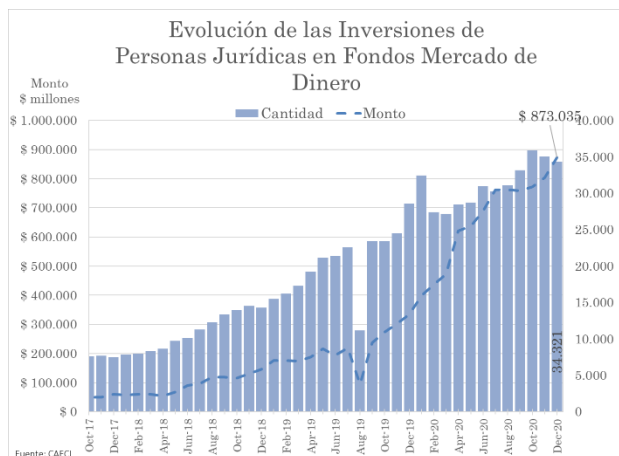
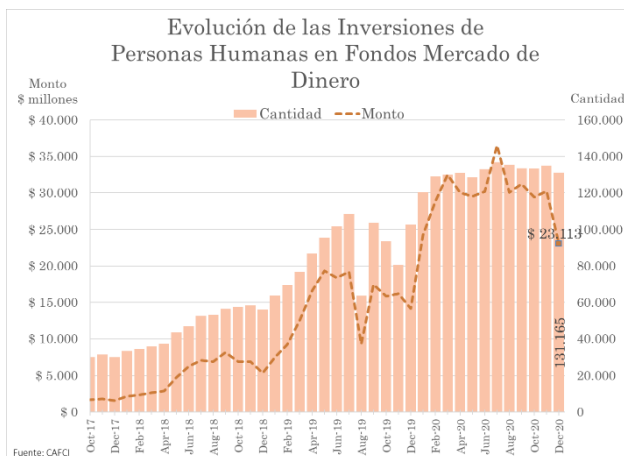
Los Fondos de Renta Variable tienen 41.193 cuentas de inversores minoristas, cuya posición en estos Fondos fue de \$10.365 millones a fines de diciembre. Los Fondos de Renta Mixta poseen 23.655 cuentas y el monto en pesos es de \$15.755 millones, registrando una variación positiva patrimonial anual del +73,4%. En menor medida, los Fondos de Retorno Total reunieron 2.650 cuentas que acumularon un patrimonio de \$3.673 millones, y los Fondos PyMEs reunieron 1.719 cuentas con un patrimonio de \$58 millones. Finalmente, los Fondos de Infraestructura contaron con la menor cantidad de cuentas, 4, con un patrimonio de \$0,01 millones.

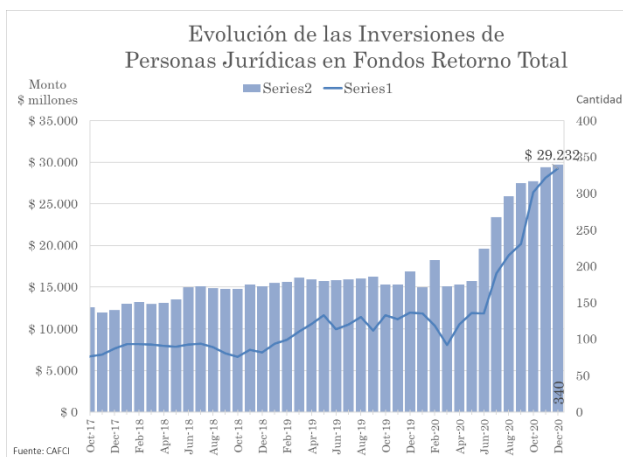
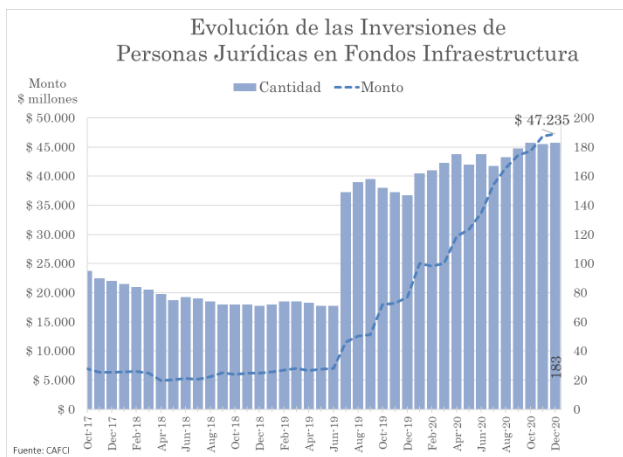
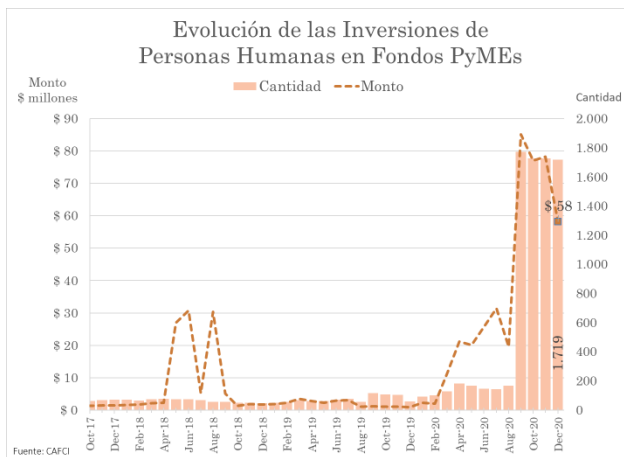
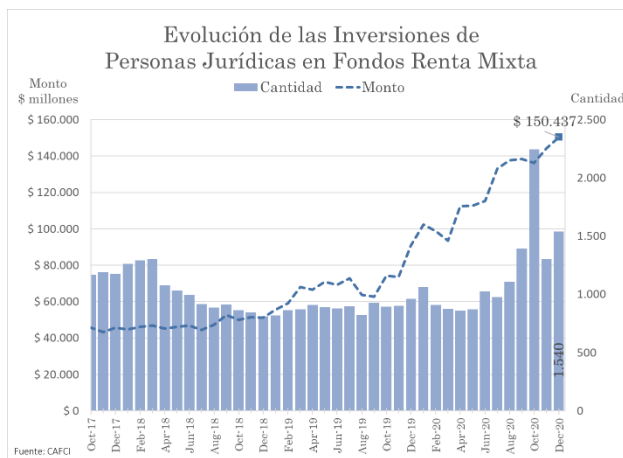
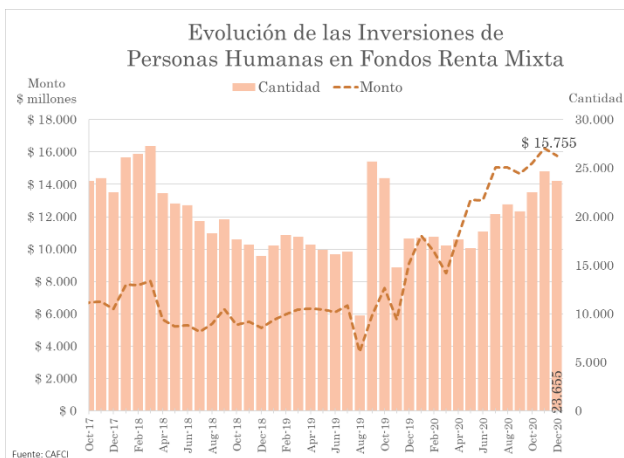
PERSONAS JURÍDICAS

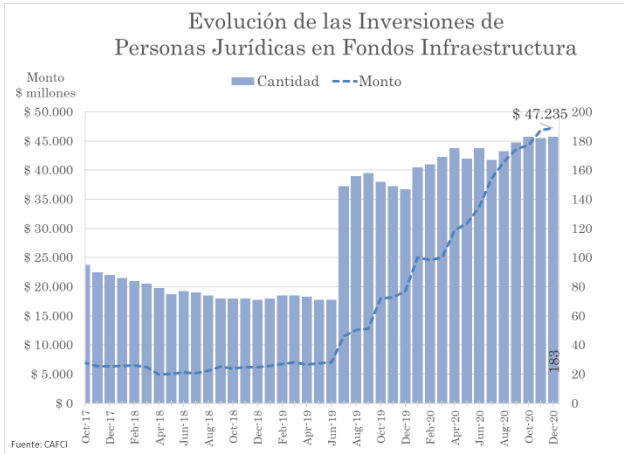
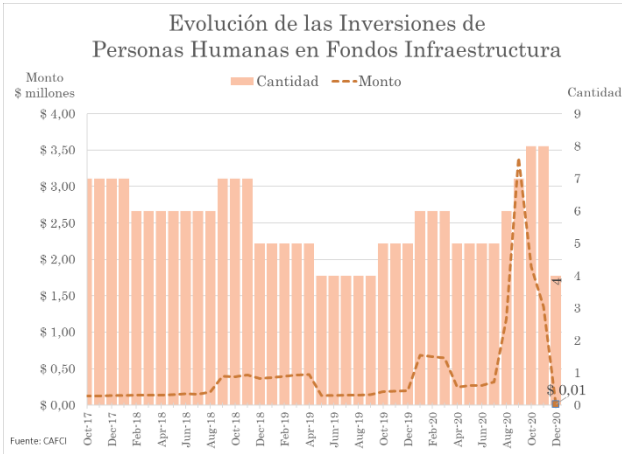
Del total de las 61.685 cuentas de Personas Jurídicas, 34.321 cuentas correspondieron a inversiones en Fondos de Mercado de Dinero, lo que representó el 56,64% del total de cuentas y en términos de patrimonio administrado se vio reflejado en un total de \$ \$ 873.035 millones. En segundo lugar, los Fondos de Renta Fija, registraron 22.211 cuentas, absorbieron el 36,01% del total. Cabe resaltar que el 91,65% 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 1.958 cuentas, que en términos de patrimonio representaron \$24.148 millones.

Los Fondos de Renta Mixta reunieron 1.540 cuentas cuya posición en estos Fondos fue de \$150.437 millones (dato que muestra un aumento del +65,7% anual). Por su parte, las 1.132 cuentas dedicadas a la inversión en Fondos PyMEs reunieron un patrimonio de \$79.222 millones. Finalmente, los Fondos de Retorno Total obtuvieron \$29.232 millones pertenecientes a 340 cuentas de Personas Jurídicas, y los Fondos de Infraestructura contaron con 183 cuentas que acumularon un patrimonio por \$47.235 millones.







Evolución y Nómina de Asociadas

Evolución de Asociadas

Durante el 2020 se dio de alta una Sociedad Gerente, por lo que al cierre del año el número de asociadas registradas alcanzaba las 53. Cabe destacar que, de acuerdo a los registros de la CAFCI, una de ellas no poseía Fondos bajo administración al momento del cierre del ejercicio.

Nómina de Asociadas

ADCAP Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Juncal 1311 - Piso 5 Tel: 4819-1790 CP C1062ABO - Capital Federal
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 II C1002ABE - Capital Federal Tel: 5555-6000
Argenfund 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

Balanz S.G.F.C.I.S.A.U	Av. Corrientes 316 - Piso 3 Of. 362 CP C1043AAQ - Capital Federal Tel: 5276-7000
BANCOR Fondos S.G.F.C.I. S.A.U	Bartolomé Mitre 341 - Piso 5 Dpto. A CP C1036AAF - Capital Federal Tel: 5811-8818
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
BNP PARIBAS Asset Management 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.	Ortiz de Ocampo 3302 - WO Barrio Parque Bureaux - Modulo IV - Pisos 1 y 2 CP C1425DSV - Capital Federal Tel: 5218-1100
Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Ortiz de Ocampo 3302 - WO Barrio Parque Bureaux - Modulo IV - Piso 3 CP C1425DSV - Capital Federal Tel: 4318-8000
CyC Fondos S.A.	Sarmiento 470 - Piso 3 Of. 309 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.	O Barrio Parque Bureaux - Modulo I - PB. Of. 15 CP C1425DSV - Capital Federal Tel: 5235-1032
Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.	Pte. Perón 430 - Piso 22 CP C1038AAJ - Capital Federal Tel: 6329-4605/13
Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Jerónimo Salguero 2731 - Piso 3 Suite 31 Tel: 4804-2020 CP C1435DEL - Capital Federal
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 Torre Prourban - Piso 10 puerta B CP C1001ABR - Capital Federal Tel: 5353-5500
Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	San Martín 256 - Piso 1 CP C1004AAF - Capital Federal Tel: 4329-2342
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 Martín 299 - Piso 4 CP C1004AAE - Capital Federal 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 S.G.F.C.I.S.A.	25 de Mayo 359 - Piso 5 CP C1002ABG - 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.	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 S.G.F.C.I.S.A.	Juana Manso 205 Edificio Puerto León - 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 19 CP C1106ACV - Capital Federal Tel: 4893-7070
Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Ing. E. Butty 220 - Piso 12 Tel: 4317-1312 CP C1001AFB - Capital Federal
Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	Bouchard 547 - Piso 27 CP C1106ABG - Capital Federal Tel: 4508-6802/03
StoneX Asset Management S.A.	Sarmiento 459 - Piso 9 CP C1041AAI - Capital Federal Tel: 4390-7595/7500
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
Zofingen Investment SA	Juana Manso 999 - Piso 7 Depto. C SUR CP C1107CDC - Capital Federal Tel: 3984-6600
Zurich Asset Management G.F.C.I.S.A.	Cerrito 1010 - Piso 11 Tel: 4129-7000 CP C1010AAV - Capital Federal

Resultado del Ejercicio

Resultado del Ejercicio

Resultado del Ejercicio 2020

Según surge de los Estados Contables auditados correspondientes al ejercicio N° 58 finalizado el 31 de diciembre de 2020, la CAFCI finalizó dicho ejercicio económico con un superávit de \$1.375.310,43.

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) N° 6 y N° 17 emitidas por el F.A.C.P.C.E. y modificadas por la R.T. N° 39.

Los Recursos Ordinarios obtenidos durante el año 2020 ascendieron a \$73.499.396,34.

Los ingresos en concepto de Cuota Social totalizaron \$59.294.118,54 representando el 80,6% del total de los recursos ordinarios.

Los recursos obtenidos en concepto del Arancel Sistemas alcanzaron los \$9.489.087,69 y los recursos provenientes del suministro de información de FCI totalizaron \$4.674.308,93, representando respectivamente el 13% y el 6,3% de los recursos ordinarios totales.

Desde el lado de los Gastos Ordinarios, los mismos ascendieron a \$71.759.498,26 en el ejercicio 2020, correspondiendo: un 70,0% de dicho monto a sueldos, gratificaciones al personal y cargas sociales; un 14% a gastos de sistemas de información; un 6% a gastos de administración y el remanente a honorarios, gastos bancarios e 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 negativo y totalizó \$83.889,29 durante el ejercicio 2020.

CÁMARA ARGENTINA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN
ESTADO DE RECURSOS Y GASTOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 comparativo con el ejercicio anterior
Presentado en moneda homogénea

	31/12/2020	31/12/2019
	\$	\$
RECURSOS Y GASTOS ORDINARIOS		
RECURSOS ORDINARIOS		
Para fines generales (Anexo I)	59.038.639,32	63.406.755,68
Para fines específicos (Anexo I)	14.163.396,62	14.037.652,54
Diversos (Anexo I)	297.360,40	330.803,47
Total Recursos Ordinarios	73.499.396,34	77.775.211,69
GASTOS ORDINARIOS		
Generales de administración (Anexo II)	(71.759.498,26)	(82.530.614,34)
Depreciación de bienes de uso (Anexo III)	(280.698,36)	(394.476,12)
Total Gastos Ordinarios	(72.040.196,62)	(82.925.090,46)
Resultados financieros y por tenencia (Incluye RECPAM) (Nota 1.2) (Nota 2.7)	(83.889,29)	328.177,29
Impuesto a las ganancias ¹	-	-
SUPERÁVIT (DÉFICIT) ORDINARIO DEL EJERCICIO	1.375.310,43	(4.821.701,48)
SUPERÁVIT / (DÉFICIT) FINAL	1.375.310,43	(4.821.701,48)
Nota 1 :Impuesto a las ganancias exento		