

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

2021

# Índice

---

Índice .....	2
Información de la CAFCI.....	4
<b>Perfil</b> .....	5
<b>Estructura Organizacional</b> .....	6
<b>Comisión Directiva</b> .....	7
<b>Comisiones de Trabajo</b> .....	8
<b>Mesas de Trabajo</b> .....	10
<b>Representación y Difusión Institucional</b> .....	12
<b>Publicaciones</b> .....	13
<b>Eventos</b> .....	14
<b>Presencia Internacional</b> .....	16
<b>Reseña sobre las Áreas de Gestión</b> .....	18
<b>Marco Normativo</b> .....	20
<b>Leyes y Decretos</b> .....	21
<b>Comisión Nacional de Valores (CNV) – Resoluciones Generales</b> .....	22
<b>Banco Central de la República Argentina (BCRA)</b> .....	28
<b>Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) – Resoluciones Generales</b> .....	29
<b>Economía Argentina 2021</b> .....	30
<b>Economía Argentina 2021</b> .....	31
<b>Evolución de la Industria de FCI</b> .....	35
<b>La Industria de FCI en Cifras</b> .....	36
<b>Fondos Comunes de Inversión Abiertos (FCIA)</b> .....	37
Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIA.....	37
Análisis de Variaciones por Flujos Netos y por Rendimiento de los FCIA .....	41
Composición de las Carteras de los FCIA.....	53
Análisis del Conjunto de los FCIA.....	64
<b>Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC)</b> .....	74
Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIC.....	74

Análisis del Conjunto de los FCIC.....	76
<b>Análisis de Cuotapartistas y de la Comercialización de FCI.....</b>	<b>77</b>
<b>Evolución y Nómina de Asociadas.....</b>	<b>83</b>
<b>Resultado del Ejercicio.....</b>	<b>88</b>
Resultado del Ejercicio 2021.....	89

# Información de la CAFCI

---

Perfil

Estructura Organizacional

Comisión Directiva

Comisiones de Trabajo

Mesas 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

Gabriel Orlando Ruiz  
Delta Asset  
Management S.A.

## Vicepresidente 2º

Ezequiel Rosales  
Galicia Asset  
Management S.A.U.

## Secretario

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

## Tesorero

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

## Vocales

### Titulares

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

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

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

Alberto Inga  
Megainver S.A.

María Gabriela  
Friedlander  
Balanz S.G.F.C.I.S.A.U.

Karina Brown  
Macro Fondos  
S.G.F.C.I.S.A.U.

## Vocales

### Titulares (cont.)

Sigrid Tolaba  
Southern Trust  
S.G.F.C.I.S.A.

Néstor De Cesare  
Allaria Ledesma Fondos  
Administrados  
S.G.F.C.I.S.A.

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

Luis Brocardo  
StoneX Asset  
Management S.A.

Luciana Fabretti  
Bancor Fondos  
S.G.F.C.I.S.A.U.

## Vocales

### Suplentes

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

Francisco Pardo  
Mariva Asset  
Management  
S.A.U.S.G.F.C.I.

Guillermo Guichandut  
Supervielle Asset  
Management S.A.

Jacqueline Maubré  
BNP Paribas Asset  
Management Arg.  
S.A.S.G.F.C.I.

## Órgano de Fiscalización

### Titular

Daniel Otero

### Suplente

Sebastián Carballo

# 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 2021, 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 actualizó los mecanismos de valuación especialmente para activos denominados en dólares, teniendo para las mismas valuaciones en sus distintas monedas de cotización. Además, se llevó a cabo una revisión periódica de las dispersiones de precios y actualizaciones en los parámetros del modelo de valuación para reflejar cambios en las condiciones de mercado.

## 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 2021, 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 Sostenibles y Sustentables (CNV RG N° 879) y la reglamentación FCI Abiertos para el Financiamiento de la Infraestructura y la Economía Real (CNV RG N° 891).

Adicionalmente, durante el año se realizaron reuniones periódicas en las cuales se analizó el texto de Resoluciones Generales publicadas: RG N° 880 “Modificación Título VII. ALYC+SG”, RG N° 900 Régimen Especial para la constitución de Fondos Comunes de Inversión Abiertos de Títulos del Tesoro”, N° 905 “Valuación de Títulos de Deuda Pública Nacional con Opción de Pre Cancelación, entre otros temas.

## Comisión de Comunicación

---

Durante el año 2021, la Comisión de Comunicación continuó trabajando en el diseño del Reporte Mensual de Fondos y se llegó a un consenso sobre los criterios mínimos de información básica que debía contener, para facilitar la interpretación y comparabilidad entre los FCI de distintas Sociedades Gerentes, al momento de tomar decisiones de inversión por parte del cuotapartista. En este sentido, se alcanzó un reporte unificado, con información

simple, cercana, homogénea, orientado al público inversor. Se estima que la publicación del Reporte Mensual por parte de las Sociedades Gerentes se realice durante el primer semestre del año 2022.

### **Comisión de Distribución**

---

La Comisión de Distribución mantuvo un encuentro durante el año 2021, en el que se canalizaron las consultas que las Sociedades Gerentes habían planteado. Adicionalmente, del mismo participó el Presidente de la Comisión de Comunicaciones y expuso los principales lineamientos acordados en dicha Comisión en la preparación del Reporte Mensual de Fondos con diseño unificado para toda la Industria.

### **Comisión de Fondos ASG / Sustentables**

---

La Comisión Directiva aprobó en noviembre de 2021 la creación de la Comisión de Trabajo de Fondos ASG/Sustentables, con el objetivo de acompañar la perspectiva internacional, donde no solo los inversores están incrementando sus tenencias en compañías que cumple con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG), sino que los principales administradores de Fondos a nivel mundial están dirigiendo sus políticas de inversión a una integración casi completa con factores ASG.

# Mesas de Trabajo

---

Durante el año 2021, 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 dio inicio a las reuniones en las que se invitaron a participar a las Asociadas de la Mesa de Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC) Inmobiliarios.

Durante el 2021, la Comisión Nacional de Valores publicó la Resolución General N° 882 “Productos de Inversión Colectiva para el Desarrollo Inmobiliario - Art 206 Ley 27.440.” donde se reglamentaron los Fondos Comunes de Inversión Cerrados con el objetivo de desarrollar desarrollos inmobiliarios de viviendas, créditos y valores hipotecarios para poblaciones de ingresos medios y bajos. Con el objetivo de analizar los distintos puntos de la reglamentación, los miembros de la Mesa de FCIC Inmobiliarios, participaron de reuniones con la Comisión Nacional de Valores.

## Mesa de Fondos de Infraestructura

---

La publicación de Resoluciones Generales relacionadas con los Fondos de Infraestructura 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 Fondos de Infraestructura.

En 2021, trabajaron en la elaboración de una propuesta a la “Resolución General N° 891 – FCIs Abiertos para Financiamiento de la Infraestructura y la Economía Real”. En dicha Resolución se estableció el régimen especial donde el objeto de inversión lo deben constituir instrumentos destinados al financiamiento de proyectos de infraestructura o de proyectos con impacto en la economía real. La Comisión Nacional de Valores organizó una reunión virtual en la que se dieron detalles de la propuesta de Resolución y participaron los miembros de la Mesa de Fondos de Infraestructura.

La Mesa de Trabajo de Fondos de Infraestructura generó un documento, que fue presentado en respuesta a la Consulta Pública realizada por la Comisión Nacional de Valores, por la Resolución General N°891.

Adicionalmente, mantuvo reuniones con representantes de la Comisión Nacional de Valores, en donde se presentaron los principales lineamientos introducidos a los Fondos de Infraestructura y que estaban plasmados en la Resolución General N° 897 – FCI abiertos para el financiamiento de la infraestructura y la economía real, publicada el 5 de agosto de 2021 en el Boletín Oficial.

## Mesa de Análisis de Crédito

---

En el 2021, por iniciativa de las Sociedades Gerentes se conformó la Mesa de Análisis de Crédito. A lo largo del año, realizaron reuniones en las que estudiaron las perspectivas futuras del negocio de determinadas compañías que ameritaban un análisis del mismo, incluso

también se estudiaron aquellos valores negociables de Emisoras que han presentado algún tipo de irregularidad en el pago de sus obligaciones.

### **Mesa de FCI de Retiro**

---

En el marco del desarrollo de nuevos productos, puntualmente, los Fondos Comunes de Inversión cuyo objeto sea la inversión de ahorros voluntarios destinados al retiro, se conformó una Mesa de FCI de Retiro donde se analizó el desarrollo y estructura de esta clase de Fondos en Latinoamérica. Adicionalmente, mantuvieron un encuentro con representantes de la Comisión Nacional de Valores donde compartieron lo observado en el análisis.

### **Mesa de Impuestos**

---

Durante el 2021, la Mesa de Trabajo de Impuestos continuó reuniéndose se reunión junto con los Asesores Tributarios para analizar la reglamentación de la Ley del Impuesto a las Ganancias.

### **Mesa de Sistemas**

---

En 2021, se convocó a las Asociadas a participar de la Mesa de Sistemas. Durante la mayor parte del año, se mantuvieron reuniones semanales en las que se realizaron intercambios de opiniones respecto de los nuevos desarrollos tecnológicos que se podrían implementar en la Industria de Fondos Comunes de Inversión.

# 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 2021, la CAFCI concurrió virtualmente a las sesiones del Consejo de la BCBA.



## **Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires**

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

### **Curso para Inversores Bursátiles – Nivel General**

Como todos los años, la CAFCI participó durante el mes de abril, del dictado de clases en referencia al capítulo Fondos Comunes de Inversión del “Curso para Inversores Bursátiles – Nivel General”.

### **Programa sobre Finanzas Personales**

En julio de 2021, la CAFCI participó del dictado de clases en referencia a Fondos Comunes de Inversión del Programa sobre Finanzas Personales, el cual está destinado a quienes quieran adquirir herramientas para mejorar la administración y manejo de las finanzas personales, y profesionales de áreas contables y financieras para actualizar conceptos generales y aspectos impositivos.

# Publicaciones

---

## Guía de Acceso a la Oferta Pública de Acciones

---

En el año 2021, en el marco del Programa de Impulso a la Apertura de Capitales (PIAC), presentado por la Comisión Nacional de Valores, la CAFCI se ha postulado para participar de la elaboración de la “Guía de Acceso a la Oferta Pública de Acciones”. En este sentido, se han llevado a cabo reuniones virtuales en las que establecieron los lineamientos del trabajo.

El propósito de dicha Guía es generar un instrumento, en lenguaje claro y sencillo, de difusión e inclusión financiera en pos del objetivo de ampliar el Mercado de Capitales y vincularlo al

sector productivo. Con énfasis en acercar a todas las empresas, especialmente a las PyMEs de todo el país, al proceso de acceso al Mercado de Capitales.

En este sentido, la CAFCI participó en el Capítulo “El Rol de los Inversores Institucionales” en el que se presentó la participación de los Fondos Comunes de Inversión en el Mercado de Capitales y los aportes al financiamiento de Emisoras.

## Eventos

---



### **Las finanzas sostenibles y el mercado de capitales, una agenda inédita de la CNV**

La Comisión Nacional de Valores (CNV) reunió a representantes de la industria y expertos a debatir sobre el nuevo régimen de financiamiento sostenible, en el marco del fuerte impulso que el organismo otorga a la promoción de instrumentos que fomenten emisión de bonos verdes y con impacto social.

El Presidente de la CAFCI fue invitado a participar del webinar, junto con otros representantes del mercado, tales como: los Gerentes de Fideicomisos Financieros y de Fondos de Comunes de Inversión de CNV, Responsable de Sostenibilidad de la CNV; Responsable de Gobierno Corporativo y Sustentabilidad en BYMA, y la Directora de Acrux Partners. El webinar estuvo moderado por la Gerenta de Gobierno Corporativo y Protección al Inversor de la CNV.

Durante el webinar se repasaron los principales lineamientos de la Resolución General N° 885/21 en la cual se creó el régimen especial de Fondos Comunes de Inversión (FCI) para promover valores negociables con impacto Ambiental, Social y de Gobernanza (FCI ASG), así como también se describieron los posibles casos de aplicación y práctica desde la óptica del regulador, del mercado y de expertos. Adicionalmente, la CAFCI brindó detalles sobre la tendencia mundial acerca de las preferencias del mercado, en donde se produjo un incremento de los inversores que reconoce que invierte en productos sostenibles, abandonando los estrictos criterios de riesgo/retorno.



### **El Mercado de Capitales Argentino y la Comunidad Inversora Global especializada en Economía Real y Desarrollo: Oportunidades y Estrategias de Articulación.**

La Comisión Nacional de Valores (CNV) estableció en julio de 2021 una jornada de trabajo entre representantes de la industria, entre los cuales estuvo presente la CAFCI, junto con inversores institucionales globales, con el objetivo de establecer un canal de diálogo, que permita generar condiciones adecuadas para direccionar inversiones a la economía real a través del mercado doméstico de capitales. En este sentido, la CNV ha creado varios regímenes especiales de financiamiento colectivo, particularmente, el Programa de Finanzas Sustentables, de Desarrollo Inmobiliario, Economía Regionales y Cadenas de Valor, de Infraestructura Pública y Promoción del Capital Emprendedor.

Valentín I. Galardi  
Presidente

Entre los objetivos generales del encuentro, se destacó el de estrechar vínculos entre financiadores globales dedicados a proyectos de economía real, infraestructura y productos sustentables con estructuras de financiamiento desarrolladas a través del mercado de capitales argentino y el de generar oportunidades para impulsar productos financieros mixtos para el desarrollo y la inversión en infraestructura.



## Semana Mundial de las Inversoras y los Inversores



Octubre  
2021



Reunión  
Virtual



SMI

Durante la semana del 4 al 10 de octubre se llevó a cabo la “Semana Mundial de las Inversoras y los Inversores” (“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 sobre “El rol de los Fondos Comunes de Inversión en la economía real y su contribución al desarrollo de la sociedad”. 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. Asimismo, se presentó el rol de los Fondos en la economía real y el financiamiento PyME, como así también sobre los Fondos con impacto ambiental, sustentable y de gobernanza (Fondos ASG).

## 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\$68,2 billones a fines del tercer trimestre de 2021. 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 2021, se realizaron numerosas reuniones de Directorio de 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 Trabajo de Asuntos Regulatorios Internacionales, de ESG y de Pensiones de la IIFA.

En 2021, los Comité de Trabajo ESG mantuvo reuniones virtuales en las que se compartió información y mejores prácticas sobre temas ESG, tales como: la divulgación de Asuntos de ESG por parte de emisores, desarrollos en la divulgación de información de ESG sobre Fondos y la categorización de Fondos ESG en el Intercambio Internacional de Datos.

En cuanto al Comité de Trabajo de Asuntos Regulatorios Internacionales, se mantuvieron reuniones virtuales con el objetivo de facilitar el conocimiento y la comprensión entre los miembros de IIFA sobre las actualizaciones normativas que fueron incorporándose.

Finalmente, el Comité de Trabajo de Pensiones realizó encuentros virtuales en los que se trataron temas de pensiones que impactan en la industria de Fondos y en la Administración de Activos y en donde se expusieron las consultas recibidas de los organismos internacionales acerca del ahorro para pensiones y para el retiro y el rol de los Fondos.



## 34º Conferencia Anual de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión

En octubre de 2021, se realizó de manera virtual, la 34º Conferencia Anual, de la cual participaron más de 100 personas que representaron 38 Asociaciones de Fondos de Inversión de todo el mundo. En la misma se trataron temas sobre el impacto a mediano y largo plazo de la pandemia COVID-19 en los mercados internacionales, la promoción de los objetivos ESG a través de la administración de activos, se expusieron las prioridades del Comité de Administración de Inversiones de IOSCO y se presentaron innovaciones en cuanto al servicio a los clientes.



## XV Asamblea Anual de Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión



Noviembre 2021



Reunión  
Virtual



[www.fiafin.org](http://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 2021. Fuente: [www.fiafin.org](http://www.fiafin.org)).

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

El 11 de noviembre tuvo lugar la XV 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 2021, con la autorización de los nuevos Fondos ASG reglamentados mediante la publicación de la Resolución General N° 885 de la CNV, se desarrolló un nuevo reporte que analiza la evolución de estos Fondos creados bajo Régimen Especial. De esta forma, el reporte sobre Fondos ASG se incorpora a los reportes ya disponibles sobre Fondos PyMEs y Fondos de Infraestructura. En los mismos se presenta la evolución del patrimonio, 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, cifras sobre las tenencias de cuotas partes en manos de Personas Humanas o Jurídicas y sobre la Cantidad de Fondos activos.

Adicionalmente, se trabajó en la adaptación del formato y contenido del Informe sobre Fondos Comunes de Inversión Cerrados.

El Área de Estudios Económicos brinda soporte a la Comisión Directiva y a las distintas Comisiones de Trabajo de la CAFCI 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 continúa poniendo 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).

## Área de Sistema

---

Durante el año se ejecutó un plan de integración del nuevo proveedor de Sistemas que incluyó el traspaso de información del funcionamiento de la Industria aplicada al área, relevamiento de la arquitectura, procesos, librerías y código que componen la totalidad del Sistema Informático CNV-CAFCI (SICC). Luego de esa etapa de instrucción, el proveedor comenzó a tomar pleno conocimiento de la plataforma para finalmente lograr el objetivo de proponer e implementar mejoras y optimizaciones a nivel código. Actualmente, la Cámara cuenta con un Sistema actualizado, escalable y acorde a las necesidades de la Industria.

Atento al objetivo de proteger la información, los componentes y los procesos informáticos que integran el SICC, se llevaron a cabo tareas de optimización de las políticas de seguridad, tomando en cuenta las bases de confidencialidad, integridad, disponibilidad y actualización periódica. Entre otras tareas se reformularon las restricciones de seguridad y se coordinó con el proveedor para mantener las directivas actualizadas y documentadas.

Con el fin de agilizar las tareas diarias que nutren al “Maestro de Activos”, se comenzó a trabajar en la creación de un proceso que permita la total automatización de las altas de los activos singulares por medio de una herramienta alojada en la API con la capacidad de identificar, gestionar y homogeneizar la información proveniente de las Asociadas.

En cuanto a los servicios provistos a la Comisión Nacional de Valores, respecto al procesamiento de las “Reglas de Límites”, conjuntamente con la Subgerencia de Fondos Comunes de Inversión, se comenzó a ejecutar un plan de actualización con el

fin de mantener los controles ajustados a las Normas vigentes.

Finalmente, cabe destacar que se actualizaron las planillas “Carteras AIF” emitidas a partir de la Resolución General CNV Nro. 618, de manera que incluyan los “Regímenes Especiales” considerados en la nueva Normativa. Asimismo, se creó un nuevo tipo de renta aplicable a los Fondos denominados “ASG” que requirió la adecuación de todos los reportes que emitimos periódicamente.

# Marco Normativo

---

Leyes y Decretos

Comisión Nacional de Valores (CNV) – Resoluciones Generales

Banco Central de la República Argentina (BCRA) – Comunicaciones

Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) - Resoluciones  
Generales

# Leyes y Decretos

---

## Ley N° 27638 de Impuesto a las Ganancias

---

La Ley 27638, publicada el 4 de agosto de 2021, introdujo modificaciones en cuanto al tributo del impuesto a las ganancias. En este sentido dispuso la exención a los intereses que tuviere el rendimiento producto de la colocación de capital en los instrumentos emitidos en moneda nacional destinados a fomentar la inversión productiva.

Por otro lado, en cuanto a los Impuestos sobre Bienes Personales dispuso que quedarán exentas del gravamen las obligaciones negociables emitidas en moneda nacional, los instrumentos emitidos en moneda nacional destinados a fomentar a inversión productiva y las cuotas partes de Fondos comunes de Inversión y certificados de participación y valores representativos de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros que hubieran sido colocados por oferta pública con autorización de la CNV y estuviesen conformados por un activo subyacente principal.

## Decreto 621/2021

---

A través del Decreto N° 621/2021, publicado en el Boletín Oficial el 16 de septiembre de 2021, el Poder Ejecutivo reglamentó en el Impuesto a las Ganancias los beneficios impositivos respecto de las operaciones de depósitos con cláusulas de ajustes, estableciendo las pautas y requisitos que deben cumplimentar los sujetos que realicen este tipo de inversiones con instrumentos financieros liquidados en moneda nacional.

Asimismo, se establecieron los aspectos a cumplimentar sobre la exención otorgada en el Impuesto sobre los Bienes Personales respecto de la inversión en cuotas partes de fondos comunes de inversión y certificados de participación o valores representativos de deuda fiduciaria de fideicomisos financieros, colocados por oferta pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores, cuyo activo subyacente principal esté integrado, en la proporción que determine la reglamentación, por los depósitos y determinados bienes que estuvieren exentos en el citado gravamen. En este sentido, se estableció que se considerará que existe un activo subyacente principal cuando una misma clase de depósitos o bienes, o el conjunto de estos, representen, como mínimo, un 75 % del total de las inversiones del fondo común de inversión o del fideicomiso financiero.

# Comisión Nacional de Valores (CNV) – Resoluciones Generales

---

## **CNV RG Nº 880 – Modificación Título V ALYC y SG**

---

La Resolución General Nº 880 publicada el 20 de enero de 2021, introdujo la posibilidad de actuación simultánea como ALyC y como Sociedad Gerente, sujeto al cumplimiento de determinados requisitos y de actuación. Del mismo modo, la Resolución estableció que la persona jurídica que se encuentre inscrita simultáneamente como ALyC y Sociedad Gerente, no podrá intervenir en la concertación, registro, liquidación y compensación de operaciones relativas a la Administración de Carteras Colectivas de los FCI que administre como Sociedad Gerente. Por último, se incorporó la posibilidad que las Sociedades Gerentes desarrollen actividades de Colocación y Distribución de FCI.

## **CNV RG Nº 882 – Productos de Inversión Colectiva para el Desarrollo Inmobiliario**

---

La Resolución General Nº 882 publicada el 11 de febrero de 2021, reglamentó los Fideicomisos Financieros y los Fondos Comunes de Inversión Cerrados con el objetivo de fomentar desarrollos inmobiliarios de viviendas, créditos y valores hipotecarios para poblaciones de ingresos medios y bajos. Ambos vehículos financieros representan otro avance en la agenda estratégica que se propone vincular fondos del mercado de capitales con la economía real (producción, infraestructura, vivienda, obras públicas, entre otros sectores) en todo el país. En particular esta medida se enmarcó

en el diseño de un plan de articulación interinstitucional, en el que se encuentra el trabajo conjunto, en este caso, con el Ministerio de Desarrollo Territorial y Hábitat para la promoción del ahorro doméstico vía el mercado de capitales hacia el financiamiento de viviendas. Los mismos deberán adecuarse a la colocación por vía de la oferta pública con autorización de la CNV y estar distribuidos entre una cantidad de inversores no inferior a 20, ninguno de los cuales podrá superar el 25% del total de la emisión. Tras cumplimentar con lo estipulado, se estableció que los fondos financieros gocen de dos beneficios impositivos muy relevantes: no tributarán ganancias sino a través de los inversores participantes y éstos pagarán por las ganancias una alícuota reducida del 15% si la inversión persiste al menos cinco años, y del 0% si se extiende a 10 años.

## **CNV RG Nº 883 – Modificación Normativa – Agentes de Colocación y Distribución Integral de FCI**

---

Mediante la Resolución General Nº 883 publicada el 25 de febrero de 2021, la Comisión Nacional de Valores estableció la derogación del Régimen de Auditorías Trimestrales de los Agentes de Colocación y Distribución Integral, establecido en el artículo 30 de la Sección VI del Capítulo II del Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.), en vistas a la modificación del régimen legal vigente que instituye como sujeto obligado a los Agentes de Colocación y Distribución Integral.

## **CNV RG N° 885 – Productos de Inversión Colectiva Sostenibles y Sustentables**

---

En la Resolución General N° 855 publicada el 22 de abril de 2021, la Comisión Nacional de Valores reglamentó los requisitos que deben reunir los Fondos Comunes de Inversión Sustentables, cuyo objeto especial de inversión lo constituyan valores negociables con impacto Ambiental, Social y de Gobernanza. El nuevo régimen se enmarca además en el Programa de Finanzas Sustentables del organismo regulador con los principios de concientizar a los actores del mercado de capitales sobre integrar factores ambientales, sociales y de gobernanza en las inversiones, además de generar estructuras que avancen en el financiamiento sostenible en el país.

Esta resolución dispuso una regulación específica para Fondos Comunes de Inversión (FCI) Abiertos y Cerrados y Fideicomisos Financieros (FF), tomando en cuenta propuestas y opiniones de distintos sectores recibidas a través de la consulta pública que puso a disposición el organismo. En este sentido estableció que el 75%, como mínimo, del haber del Fondo deberá invertirse en activos que compongan el objeto especial. El 45% del haber deberá invertirse en Valores Negociables listados en segmentos y/o paneles de negociación Sociales, Verdes y/o Sustentables en mercados autorizados por la Comisión: Valores Negociables cuyas emisoras se encuentren listadas en paneles de mercados autorizados por la Comisión que destaquen la aplicación de buenas prácticas de Gobierno Corporativo, Social y/o Medioambiental, y/o que formen parte de índices de sustentabilidad que contemplen en su análisis las variables ASG; Valores representativos de deuda y/o certificados de participación de Fideicomisos Financieros Solidarios constituidos conforme lo dispuesto en el presente Título y hasta el 30% del haber del fondo podrá invertirse en valores representativos de deuda y/o certificados de participación de Fideicomisos Financieros destinados al

financiamiento de PYMES. En lo que respecta a los Fondos Comunes de Inversión Cerrados se admitirá la inversión no pudiendo exceder el 10% del haber del Fondo. Estos últimos podrán invertir en cuotas partes de Fondos Comunes de Inversión Abiertos, los cuales no podrán ser administrados por la misma Sociedad Gerente, ni podrán tener participaciones recíprocas.

La iniciativa incrementó el límite de porcentaje de inversión en cuotas partes de FCI Cerrados, incluyendo la posibilidad de incorporar información referida a los objetivos ASG. También incorporó la posibilidad de prorrogar el plazo de adecuación inicial, por única vez, y el del para el pago del rescate de cuotas partes. En cuanto a los FCIC y a los FF, se agregó el requisito para la constitución de los Productos de Inversión Colectiva Sustentables la solicitud de listado en un mercado que cuente con segmentos y/o paneles de negociación verdes, sociales y sustentables.

## **CNV RG N° 887 – FCI Abiertos, Inversión en Fondos de Mercado de Dinero**

---

Mediante la Resolución General N° 887 publicada el 29 de abril de 2021, se estableció un tope de inversión en cuotas partes de Fondos Comunes de Mercado de Dinero, con la finalidad de privilegiar la inversión en activos que conforman naturalmente el objeto de inversión de los Fondos Comunes de Inversión encuadrados bajo el inciso a) del artículo 4° de la Sección II del Capítulo II del Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.). En este sentido, se estableció que los Fondos Comunes de Inversión encuadrados bajo el inciso a) mencionado, podrán invertir hasta el CINCO POR CIENTO (5%) de su patrimonio neto en cuotas partes de otros fondos comunes de inversión, encuadrados bajo las previsiones del inciso b) de dicho artículo, que no podrán ser administrados

por la misma sociedad gerente ni podrán resultar participaciones recíprocas.

## **CNV RG N° 896 – Guías Sustentables**

La Resolución General N° 896 publicada el 8 de Julio de 2021, estableció la aprobación de tres guías vinculadas con la inversión Socialmente Responsable en el Mercado de Capitales Argentino, la Emisión de Bonos Sociales, Verdes y Sustentables y la destinada a Evaluadores Externos de Bonos SVS. La iniciativa fue un avance en la creación de herramientas teóricas para el desarrollo de la inversión responsable; en especial la guía de bonos sustentables, que reúne toda la información indispensable para quien, por primera vez, quiera participar de una emisión verde.

Este instrumento posibilitó a los inversores o administradores de fondos conocer las estrategias que les permitan construir portafolios más resilientes y alineados con los objetivos de desarrollo sostenible. Teniendo en cuenta los aportes recibidos en la consulta pública, a instancias de la RG 881/21, se incorporaron sugerencias relacionadas con la facultad que poseen los inversores de exigir más y mejor información ambiental, social y de gobernanza a sus administradores de fondos y/o analistas de inversión; el re-etiquetamiento de un valor negociable; la reducción y bonificación de tasas y aranceles en emisiones enfocadas en los factores ASG; y el establecimiento de políticas y/o compromisos por parte del emisor en los proyectos a financiar, entre otros.

Cabe destacar que, en junio, la CNV aprobó los tres primeros Fondos Comunes de Inversión Abiertos ASG y participó del lanzamiento del primer FCI Inmobiliario con impacto social Pellegrini I, mientras que en abril aprobó un régimen especial para productos de inversión sostenible.

## **CNV RG N° 897 – FCI Abiertos para el Financiamiento de la Infraestructura y la Economía Real**

La Resolución General N° 897 publicada el 5 de agosto de 2021, estableció que los Fondos Comunes de Inversión, cuyo objeto especial de inversión lo constituyan instrumentos destinados al financiamiento de proyectos de infraestructura o de proyectos con impacto en la economía real, se regirán por el régimen especial que se desarrolla seguidamente y, supletoriamente, por las disposiciones aplicables en general para los fondos comunes de inversión abiertos: 75 %, como mínimo, del haber del Fondo deberá invertirse en “Activos Elegibles” que compongan el objeto especial de inversión; al menos un 75 % en Activos de Destino Específico.

Por otro lado, la inversión total en Activos Multidestino no podrá superar el 45% del haber del Fondo y hasta 10% del haber del Fondo en cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión Cerrados cuyo objetivo de inversión sea compatible.

## **CNV RG N° 900– Régimen Especial para la constitución de Fondos Comunes de Inversión Abiertos de Títulos del Tesoro**

La Comisión Nacional de Valores, por medio de la Resolución General N° 900, publicada el 17 de agosto de 2021, creó un régimen especial de Fondos Comunes de Inversión (FCI) Abiertos, cuyo objeto especial lo constituyan títulos de deuda pública nacional. En este sentido estableció que las carteras de los Fondos Comunes de Inversión podrán estar compuestas por un porcentaje máximo del 20% por activos valuados a devengamiento, hasta el 100% del patrimonio neto del mismo podrá estar depositado en la moneda de

curso legal en cuentas a la vista radicadas en el país en entidades financieras autorizadas por el BCRA. Así mismo 5% del patrimonio neto podrá invertirse en cuotapartes de otros fondos comunes de inversión que no podrán ser administrados por la misma sociedad gerente ni podrán resultar participaciones recíprocas.

En el caso que la moneda del Fondo sea una moneda distinta a la moneda de curso legal y el Fondo emita al menos una clase de cuotaparte denominada y suscripta en la moneda de curso legal, hasta el 25% del patrimonio neto del mismo podrá estar depositado en la moneda del Fondo en cuentas a la vista radicadas en el país en entidades financieras autorizadas por el BCRA. Por otro lado, si la moneda del Fondo sea una moneda distinta a la moneda de curso legal y el Fondo no emita cuotapartes denominadas y suscriptas en la moneda de curso legal, hasta el 100% del patrimonio neto podrá estar depositado en la moneda del Fondo en cuentas a la vista radicadas en el país y/o en el exterior.

La iniciativa, fruto de un trabajo conjunto entre el organismo y los representantes de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión (CAFCI) prevé que al menos el 55% del haber de estos vehículos se encuentre invertido en títulos de deuda pública nacional adquiridos en colocación primaria, con un vencimiento menor o igual a un año. Asimismo, se ha previsto que el porcentaje restante pueda ser invertido en otros Fondos de Mercado de Dinero, de modo de lograr un manejo eficiente de la liquidez de este nuevo tipo de vehículos.

Los fondos existentes que ya se encuentren en funcionamiento podrán encuadrarse bajo el nuevo régimen mediante la adopción de una política de inversión específica, a través del mecanismo previsto a tal efecto en la normativa de la CNV. De este modo, se amplían las posibilidades de inversión y se continúa profundizando la agenda de desarrollo del mercado de capitales doméstico a través de vehículos que combinen una adecuada relación de rentabilidad y liquidez para los inversores.

## **CNV RG N° 901 – Adecuación y definición PYME CNV en los términos de la Ley 25300**

A través de la RG N° 901 del 19 de agosto de 2021, la CNV estableció la simplificación de la definición de Pyme, para alinearla con la de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores (SEPyMEE) y permitir que acrediten su condición con la sola presentación del Certificado MiPyme, simplificando los trámites y tiempos requeridos para llegar a la oferta pública. A los efectos del acceso al mercado de capitales (PYMES CNV), a las empresas definidas como Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyMEs) que cuenten con “Certificado MiPyME” y se encuentren, por ende, inscriptas en el Registro de Empresas MiPyME. Asimismo, podrán emitir valores negociables bajo los regímenes aplicables a las PYMES CNV las asociaciones civiles, sin necesidad de presentar el Certificado MiPyME. En el caso de que estas entidades emitan valores negociables avalados, la/s Entidad/es de Garantía debidamente autorizada/s por CNV deberá/n evaluar y controlar que se cumplan los criterios de facturación. Quedan excluidas de los regímenes aplicables a las PYMES CNV las entidades bancarias y las compañías de seguros. El monto máximo en circulación de las emisoras PYMES CNV no podrá exceder de: \$ 1.500.000.000 o su equivalente en otras monedas bajo el Régimen PYME CNV y \$800.000.000 o su equivalente en otras monedas, bajo el Régimen PYME CNV GARANTIZADA.

Por otro lado, dicha normativa flexibiliza el régimen de Cheques de Pago Diferidos (CPDs) y pagarés. En el caso de los CPDs, se establece la posibilidad de negociar cheques cuyos libradores no cumplan con todos los requisitos establecidos para el análisis de riesgo que deben hacer los agentes cuando los presentan en la negociación en algún mercado, siempre y cuando los inversores se notifiquen de esa situación, revistan la calidad de calificados y los instrumentos se negocien en un segmento especial y diferenciado. Para los pagarés,

se reduce el monto y plazo mínimos y se incorpora la posibilidad que puedan ser emitidos a favor de un tercero y endosados para su negociación en mercados autorizados. En la misma línea, para aquellos pagarés emitidos en moneda extranjera se habilita a los mercados a reglamentar el tipo de cambio a utilizar para el cálculo del importe a pagar en moneda de curso legal a su vencimiento.

### **CNV RG N° 905 – Valuación de Títulos de Deuda Pública Nacional con opción de pre cancelación**

La Comisión Nacional de Valores concretó, mediante la publicación de la Resolución General N° 905 del 30 de septiembre, la incorporación a su normativa en materia de Fondos Comunes de Inversión Abiertos los criterios de valuación aplicables a títulos de deuda pública nacional con opción de pre cancelación, expandiendo las posibilidades de inversión y propendiendo a la transparencia en las valuaciones de estos vehículos. En este sentido determinó que para la determinación del valor diario de cuota parte deberán aplicarse los siguientes criterios de valuación: Títulos de deuda pública nacional adquiridos en colocación primaria, con un vencimiento menor o igual a 30 días, con opción de pre cancelación parcial o total e intransferibles. La porción del título o de la tenencia del título susceptible de pre cancelación será valuada a su precio de realización mientras que la porción remanente será valuada reconociendo el interés devengado a la fecha de medición de acuerdo a las condiciones de emisión del activo.

Por otro lado estableció que los Fondos Comunes de Inversión que se constituyan como Fondos Comunes de Dinero y/u ostenten denominaciones tales como “Money Market Fund”, “Fondo Común de Mercado de Dinero”, “Fondo Monetario” o toda otra denominación análoga, deberán cumplir con las siguientes características: sus carteras podrán estar compuestas por un porcentaje máximo del

30% por activos valuados a devengamiento, pudiéndose invertir hasta el 15% del haber del Fondo en títulos de deuda pública nacional adquiridos en colocación primaria, con un vencimiento menor o igual a 30 días, con opción de pre cancelación parcial o total e intransferibles. A su vez deberá conservarse en todo momento, en calidad de margen de liquidez, un monto equivalente a no menos del 80% del porcentaje total que el fondo conserve en cartera, en activos valuados a devengamiento, en cuentas abiertas en el BCRA, y/o en cuentas a la vista en entidades financieras autorizadas por dicha entidad, bajo la titularidad de la sociedad depositaria con indicación del carácter que reviste como órgano del fondo, con identificación del fondo al cual corresponden, con el aditamento “Margen de Liquidez”.

La medida constituyó un nuevo paso en la consolidación y desarrollo del mercado de capitales local, impulsando la economía nacional a través de instrumentos que brindan una adecuada combinación de rentabilidad y liquidez para los inversores

### **CNV RG N° 908 Valuación de Títulos de Deuda Pública Nacional con opción de Pre Cancelación**

La Resolución General N° 908 publicada el 14 de octubre de 2021, siguiendo lo reglamentado en la Resolución General N° 905, fijó la metodología de valuación y demás pautas aplicables a los Fondos Comunes de Inversión que posean en sus carteras títulos de deuda pública nacional adquiridos en colocación primaria, con un vencimiento menor o igual a TREINTA (30) días, con opción de pre cancelación parcial o total e intransferibles. Adicionalmente, en el caso de adquirir títulos cuyas condiciones de emisión establezcan la opción de pre cancelación de una porción de la tenencia del activo, determinó que esa porción susceptible de pre cancelación será valuada a su

precio de realización, mientras que el saldo remanente será valuado reconociendo el interés devengado a la fecha de medición, de acuerdo a las condiciones de emisión del activo.

### **CNV RG N° 911 – Determinación de plazo de permanencia para la Liquidación de Títulos Públicos**

---

La Comisión Nacional de Valores determinó la modificación del plazo de liquidación para la concertación de operaciones con liquidación en moneda extranjera mediante la Resolución General N° 911 del 15 de noviembre de 2021. La misma estableció que en las operaciones, en el segmento de concurrencia de ofertas con prioridad precio tiempo, de compraventa de valores negociables de renta fija nominados y pagaderos en dólares estadounidenses emitidos por la República Argentina bajo Ley Local, y para el conjunto de todas las subcuentas comitentes y de dichos valores negociables, al cierre de cada semana del calendario se deberá observar que el total de ventas con liquidación en moneda extranjera no podrá ser superior a 50.000 nominales; operando este límite para cada subcuenta comitente como para el conjunto de subcuentas comitentes de las que fuera titular o cotitular un mismo sujeto y para el conjunto de las operaciones con liquidación en moneda extranjera.

Los Agentes de Liquidación y Compensación y los Agentes de Negociación deberán constatar el cumplimiento del límite por subcuenta comitente.

La Comisión Nacional de Valores verificará el cumplimiento de dicho límite para el conjunto de subcuentas comitentes de las que fuera titular o cotitular un mismo sujeto

### **CNV RG N° 917 – Reglamentación Decreto 621/2021 - Régimen Informativo AFIP.**

---

La Comisión Nacional de Valores (la “CNV”), a través de la Resolución General N° 917 publicada en el sitio web de la Comisión Nacional de Valores el 29 de diciembre de 2021, estableció un plazo de 20 días hábiles para informar los activos alcanzados por el impuesto sobre Bienes Personales. En el caso de los Fondos Comunes de Inversión Abiertos y de los Fondos Comunes de Inversión Cerrados cuyos patrimonios sean integrados exclusivamente por los mismos activos autorizados para los Fondos Comunes de Inversión Abiertos, la Sociedad Gerente respectiva deberá publicar en su sitio web, al cierre de las operaciones del día, si el Fondo cumple o no con la condición que configura la existencia de un activo subyacente principal, cuando una misma “clase de depósitos o bienes”. La Sociedad Gerente también deberá informar la cantidad acumulada de días (dentro del período fiscal correspondiente) en los que el Fondo Común de Inversión no hubiere cumplido con la condición ya sea desde el inicio del período fiscal o desde la constitución del Fondo si esta fuere posterior, debiéndose consignar en la publicación la fecha de inicio del conteo de los días.

# Banco Central de la República Argentina (BCRA)

---

## **Comunicación N° 7430 – Determinación de plazo de permanencia para la Liquidación de Títulos Públicos**

---

El 31 de diciembre de 2021, el BCRA publicó en el Boletín Oficial la Comunicación Oficial N° 7430, donde dispuso que las entidades financieras podrán ser titulares de cuotas partes de fondos comunes de inversión autorizados por la Comisión Nacional de Valores, sujetos al “Régimen especial para la constitución de Fondos Comunes de Inversión PYMES” establecido por ese organismo mediante la Resolución General N° 803/2019.

La participación en cada uno de estos fondos no podrá superar el 15 % del total de la emisión y la tenencia de cuotas partes de esos fondos deberá ser computada a los efectos del límite de tenencias totales de cuotas partes.

# Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) – Resoluciones Generales

---

## **AFIP Resolución General N° 4911 Regímenes de información anual**

La Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) publicó en el Boletín Oficial el 21 de febrero de 2021, la Resolución General AFIP N° 4911, introdujo modificaciones en relación al deber de informar y prorrogó el plazo de vencimiento para la presentación de la información requerida por la Resolución General AFIP 4697/2020 (B.O. 15/4/2020) modificada por la Resolución

4878/2020 (B.O. 14/12/2020) sustituyendo, de este modo, el cronograma fijado por la Resolución General AFIP 4897/2020 con vencimiento el próximo 29 de enero.

El art. 1 dispuso que la prórroga del vencimiento operará únicamente para la información referida a participaciones y beneficiarios finales correspondientes al año 2019 -y a los años 2016, 2017 y 2018 de corresponder.

# Economía Argentina 2021

---

Actividad

Sector Externo

Situación Fiscal

Situación Cambiaria y Monetaria

Mercado de Capitales

# Economía Argentina 2021

---

## Actividad

---

El estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC mostró un crecimiento interanual acumulado de +10,3% del año 2021 respecto al acumulado de igual período del año anterior.

Conforme al Informe “Avance sobre el Nivel de Actividad” elaborado por el mismo organismo, las estimaciones de los componentes de la demanda agregada que más crecieron, al tercer trimestre de 2021 arrojaron las siguientes cifras: un aumento del +21,2% en la formación bruta de capital fijo, exportaciones +7,3%, consumo público +3,4% y consumo privado +2,8% en relación al mismo período bajo análisis del año anterior. La excepción fue la formación bruta de capital fijo que cayó -1,2%.

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, mostró una suba del +10,1% con respecto al mismo mes del año anterior. El acumulado interanual representa una suma del +15,8%. La suba fue inducida por los aumentos de las incidencias de las divisiones que componen dicho índice: en Alimentos y bebidas; +12,5% en Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear; +9,9% en Prendas de vestir, cuero y calzado; +42,9% en productos de Metal y +65,7% en otros equipos de transporte.

Otras incidencias positivas que repercutieron en dicha suba fueron : +9,9 % en Máquina y equipo; +2,5% en Productos minerales no metálicos; +19,5% en vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes; +5,4% en Sustancias y productos químicos; +6,0% en Industrias metálicas básicas; +7,2% en Otros equipos, aparatos e

instrumentos; +5,2% en productos de caucho y plástico; +5,6% en Muebles y colchones y otras industrias manufactureras; +3,5% en Productos textiles, y, +1,3% en Madera, papel, ediciones e impresiones.

En el acumulado del año 2021, de acuerdo a las cifras del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por el INDEC, se registró una suba del +30,8% en la Actividad de la Construcción respecto al igual período del año anterior. Con respecto a igual mes de 2020, el indicador se incrementó en +4,6%.

Conforme al índice de salarios elaborado por el INDEC, la variación porcentual anual a diciembre de 2021, arrojó un aumento de los salarios del Sector Privado Registrado de +55,3%; mientras que en el Sector Público Registrado, se observó un aumento del +58,6% durante el mismo período. El índice total registrado acumula en los 12 últimos meses un aumento de +56,5%.

## Sector Externo

---

De acuerdo al informe “Intercambio Comercial Argentino” realizado por el INDEC, el saldo de la balanza comercial de Argentina registró en el año 2021 un superávit de U\$371 millones. Por su parte, en el mismo período las exportaciones de bienes y servicios sumaron U\$3.043 millones y las importaciones U\$2.308 millones.

La suba de las exportaciones en diciembre 2021 respecto al mismo mes del año anterior (+85,9%) se explicó por el aumento en los precios de +26,9% y en las cantidades de +46,6%.

En el año 2021, los rubros con mayor participación en las exportaciones argentinas fueron los siguientes: las Manufacturas de Origen Industrial

que representaron el 47,5% del total, las Manufacturas de Origen Agropecuario con el 113,1% y los Productos Primarios con el 139,1% del valor total. Las exportaciones de combustible y energía representaron el 37,8% restante.

Por su parte, los Bienes Intermedios representaron el 60,9% 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 43,2% del valor total.

### Situación Fiscal

El resultado primario del sector público no financiero registró, en el ejercicio fiscal 2021, un déficit de \$1.407.641 millones, equivalente al 3,0% del PBI. Respecto al resultado financiero, el mismo fue negativo, alcanzando un déficit de 4,5% en relación al PBI.

Conforme a los datos suministrados en el informe "Recaudación Tributaria" elaborado por la AFIP, los recursos tributarios del año 2021 totalizaron en \$11 billones de pesos, reflejando un aumento anual del +65,9% respecto al año 2020.

En el año 2021, los recursos de Seguridad Social (\$1.175.793,4 millones) se incrementaron un +20,9% 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 se expandió un +29,5% anual del total recaudado. El Impuesto a las Ganancias representó el 21,3% del total recaudado. Adicionalmente, se registró una suba interanual del +48,7% en pagos directos y retenciones impositivas.

Finalmente, los Derechos de Exportación registraron un incremento del +209% anual.

### Situación Cambiaria y Monetaria

De acuerdo con el "Informe Monetario Mensual diciembre 2021" del Banco Central de la República Argentina (BCRA), las reservas internacionales brutas finalizaron el año 2021 con un saldo de U\$39.582 millones. Con respecto al cierre del mes previo, reflejan una disminución de US\$1.947 millones. En el mes de diciembre, se registró un déficit de USD534 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. Esto se explica a partir de las cancelaciones netas de deuda financiera por US\$545 millones.

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 2021 en el orden de \$104,27 (indicando una depreciación del 18,04% respecto a diciembre de 2020). En cuanto al Tipo de Cambio real multilateral, se registró una depreciación del 20,8%, totalizando a fin de año en \$102,62. Por su parte, la depreciación del peso en cuanto al euro, ascendió a 13,64% con respecto a diciembre del año anterior, finalizando el año 2021 en \$115,14 por cada Euro.

En base a los datos del Informe de Política Monetaria del BCRA, los depósitos a plazo fijo en pesos presentaron una nueva contracción en términos reales en el mes. La misma fue del 0,5% s.e. real y finalizó el año tan sólo 0,7% por sobre el registro de diciembre de 2020 a precios constantes.

La tasa de interés de las LELIQ permaneció en 38%, al tiempo que las tasas a las que el BCRA remunera los pasivos a un plazo de 1 y 7 días continuaron en 32% y 36,5%, respectivamente. 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: 36,29% para las colocaciones a plazo fijo de personas humanas por hasta \$1 millón y en 33,25% para el resto de los depósitos.

## Mercado de Capitales

---

Los principales mercados accionarios de Latinoamérica presentaron comportamientos dispares durante el año 2021, medidos en términos de sus monedas de origen.

Por un lado, el BOVESPA de la Bolsa de Sao Paulo registró una disminución anual de -12,73%; mientras que en el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima fue del -2,20% anual.

Por otro lado, el Índice de la Bolsa de Santiago (IPSA) y Mexbol de México, presentaron una suba anual de +2,94% y +19%, respectivamente.

En cuanto al Índice S&P Merval, el mismo registró una suba al finalizar el año con una variación interanual de +63%, alcanzando los 83.500,11 puntos. El Índice S&P BYMA General acumuló una suba del +63% en 2021 cerrando en 23.486.252,6 puntos.

Los mercados estadounidenses S&P, Dow Jones Industrial Average y Nasdaq registraron incrementos con respecto al mismo período del año anterior del +28,04%, +19,6% y +15,06% 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 \$296.396 millones, lo que representó una variación positiva del +12,14 % con respecto al año anterior.

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

Las mayores subas del año fueron en el sector tecnológico, se registraron aumentos por encima del 100%, Embraer al incrementarse un +163,2%,

seguida por Applied Materials +155,4% y por NVIDIA +127,1%. En cuanto a las pertenecientes al índice Merval fueron Ternium Argentina al incrementarse un +169,7%, Sociedad Comercial del Plata +167,5% y Mirgor +153,5%.

Por su parte, la acción más negociada durante el año 2021, como en los últimos 4 años, fue Grupo Financiero Galicia. Este año representó el 29% del volumen efectivo total. Las diez empresas más negociadas del año 2021 explicaron el 77,8% del volumen total, una cifra algo inferior a la de 2020 que fue del 79,1%

El S&P Merval y el S&P BYMA General, medidos en dólares, registraron la primera alza luego de tres años consecutivos de retrocesos.

Por último, el volumen de los Certificados de Depósito Argentino (CEDEARS) aumentó +61,6% con respecto a 2021 y representó, en promedio, casi el doble de lo operado en acciones.

## Renta Fija

---

Durante el año 2021, el volumen efectivo de Títulos Públicos en pesos fue de \$9.652 billones, aumentando un +92,65% con respecto a lo negociado en 2020.

Analizando los cinco bonos con las mayores alzas de rentabilidad durante el año, 4 corresponden a bonos nacionales en pesos ajustables por CER.

En cuanto a los bonos con mayor presencia bursátil fue el AL30 que explicó un 40,79% del total, seguido por el GD30 con el 22,59%.

En este sentido de los 25 bonos más negociados en el año, el 69% correspondió a los bonos del Canje 2020, ley extranjera y Argentina. El 21,3% fue de bonos ajustables por CER.

## Cauciones

Conforme a la información disponible en Resumen de Mercado Anual elaborado por el IAMC, en el 2021 se observó una variación anual positiva del 57,3% en el volumen total de las cauciones. En este sentido el volumen del mes de diciembre de 2021 fue de \$1.68 billones marcando un máximo histórico.

Las cauciones a 1 día representaron en 2021 el 68,1% del total operado de las cuales el 98,6% corresponde a operaciones en pesos. Las cauciones a 7 días explicaron en 2021 el 8,9% del volumen total y el 9,5% de este monto fue operado en USD.

Las tasas de caución a 1 día (cierre), oscilaron entre 29,5% y 33,0%, con su punto máximo en marzo. En tanto la tasa de 7 días se operó en un rango de 31,0% a 34,7%.

La tasa de caución a 1 día en dólares mostró un rango de entre 0,3% y 4,1% con su máximo en enero y su mínimo en marzo. En cuanto a la tasa de 7 días se operó en una franja entre 0,5% y 3,6%. La tasa de caución en dólares reflejó la volatilidad del tipo de cambio. En septiembre paso de 0,8% a 3,6%, el mismo comportamiento se repitió en noviembre cuando salto de 0,9% a 3,1%.

## 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 \$1.042.383 millones, 61% mayor al monto colocado

en diciembre 2020. Entre los instrumentos que más se destacan por los incrementos en los montos colocados, se encuentran las Obligaciones Negociables y lo negociado en Cheques de Pago Diferido que representa un incremento de +79%.

Del total colocado, \$1.042.383 millones (50% del total) fue en concepto de Obligaciones Negociables; \$24.495 millones en Cheques de Pago Diferido (28% del total), y \$11.140 millones por medio de Fideicomisos Financieros (13% del total) que exhibieron un monto de 151% superior al colocado en diciembre de 2020.

## Financiamiento PyMEs

El financiamiento PyME ascendió a \$268.062 millones durante el año 2021, monto que implicó un crecimiento del 97% con respecto al financiamiento del 2020.

De los \$268.062 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 garantizado (55% y 17%). Entre ambos tipos se concentra el 82% del monto por el cual se financiaron este tipo de empresas.

El resto de los instrumentos Pymes, los Pagarés y las Facturas de Crédito Electrónicas se negociaron por \$3.473 millones y \$547 millones respectivamente. Se colocaron 12 Fideicomisos Financieros por un total de \$11.140 millones (13% del financiamiento total). Durante el año 2021 se colocaron 26 Obligaciones Negociables garantizadas por Sociedades de Garantía Recíproca, por un monto equivalente a \$43.392 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
\$3.550.663 millones	Patrimonio Administrado	\$5.450 millones
+87,0%	Crecimiento Patrimonial	+518%
638	Cantidad de FCI	20
5,3+ millones	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 2021, la Industria alcanzó un patrimonio de \$3.550.663 millones, lo que significó un aumento anual del + 87,0% o de \$1.651.889 millones, con respecto al patrimonio del 31 de diciembre de 2020.

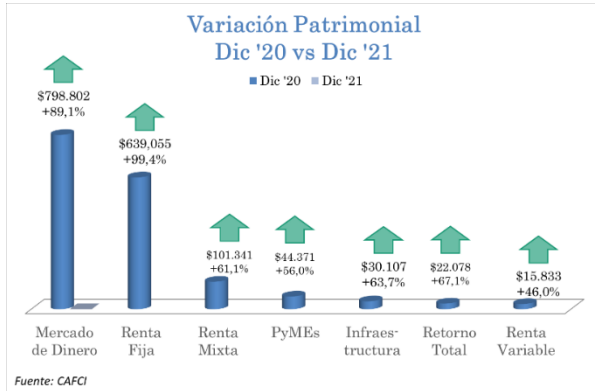
Los Fondos que integran la Industria de FCI se los puede clasificar de acuerdo a su objeto de inversión- es decir, según el tipo de activo en que invierten- en: Fondos de Renta Fija, Fondos de Mercado de Dinero, Fondos de Renta Mixta, Fondos de Renta Variable, Fondos PyMEs, Fondos Retorno Total , Fondos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

Los **Fondos de Mercado de Dinero**, representaron al 48% de la Industria de FCI, con un patrimonio de \$1.695.012 millones. En el año, los Fondos de Mercado de Dinero presentaron un aumento patrimonial de \$ 534.926 millones, es decir, del +35,8%. Este aumento resulto de los flujos netos positivos por un monto de \$477.874 registradas durante el 2021, y del incremento por rendimiento de los activos en cartera por un total de \$320.465

En cuanto a los **Fondos de Renta Fija** finalizaron con un patrimonio de \$1.282.020 millones, registrando un incremento del +35,8% anual o de \$230.128 millones. Este aumento se debió al saldo proveniente de los flujos netos positivos registrados en el año (\$410.047 millones), el cual fue parcialmente compensado por la valorización positiva del +35,8% de los activos en cartera (\$230.128 millones). Con este patrimonio, los Fondos de Renta Fija representan el 36% de la Industria de FCI.



Valentín I. Galardi  
Presidente



La Industria de FCI estuvo compuesta en un 8,0% por **Fondos de Renta Mixta**. En 2021, esta clase de Fondos finalizó con un patrimonio de \$67.966 millones. Hubo tanto un incremento en el precio de los activos que conformaron la cartera, como en los flujos netos de cuotas acumulados por esta clase de Fondos, lo que generaron un aumento del patrimonio total del +99,4% anual con respecto al patrimonio del año anterior.

A fines de 2021, los **Fondos PyMEs** incrementaron su patrimonio neto a \$123.652 millones representando el 3,0% del total de la Industria. Con respecto al patrimonio de 2020, el monto se elevó en \$44.351 millones, es decir, una suba del +56,0% anual. El incremento patrimonial se debió al rendimiento positivo de los activos en cartera (\$27.593 millones), así como a los flujos netos positivos del período (\$16.130 millones).

Los **Fondos de Renta Variable** concluyeron el año 2021 con un patrimonio de \$50.273 millones, lo que significó un aumento anual del +46,0%, generado por el incremento en el precio de los activos

(+59,0%). En cuanto a los flujos netos de las cuotas acumulados por esta clase de activos fueron negativos (-13,0% con respecto al año anterior). Esta clase de Fondos registró una participación del 1,0% de la Industria.

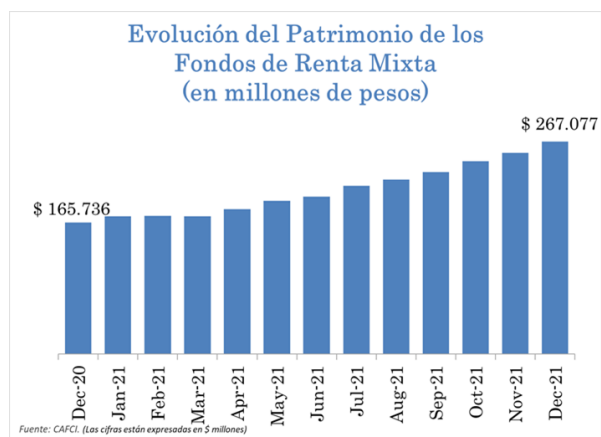
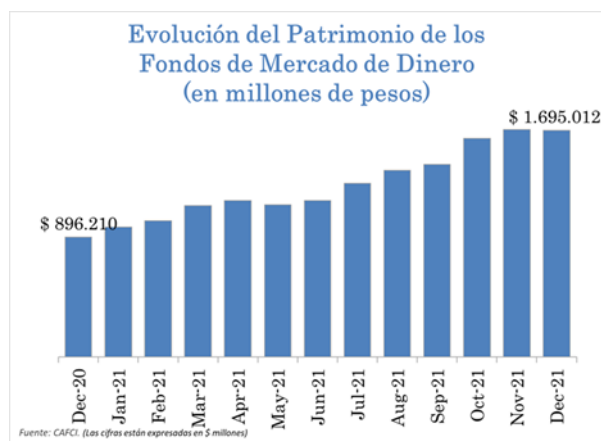
Por su parte, los **Fondos de Infraestructura** registraron un incremento de \$30.107 millones (o +63,7%) durante el año 2021, cerrando el ejercicio con un patrimonio administrado de \$77.342 millones. Su participación en la industria fue del 2,0%. Estos fondos tuvieron variación positiva, tanto por los flujos netos acumulados de \$8.606, como por la ponderación de los activos en cartera en \$21.501. Por otro lado, los **Fondos Sustentables** registraron un patrimonio por \$302 millones en diciembre. Durante este mes, los Fondos Sustentables presentaron flujos netos positivos por \$9 millones, que generaron un incremento patrimonial del +3,2%, mientras que en el año acumulan suscripciones netas por \$292 millones. Los Fondos Sustentables presentaron un incremento como respuesta a la valorización positiva por rendimiento de los activos en cartera del +3,1% (\$8,8 millones).

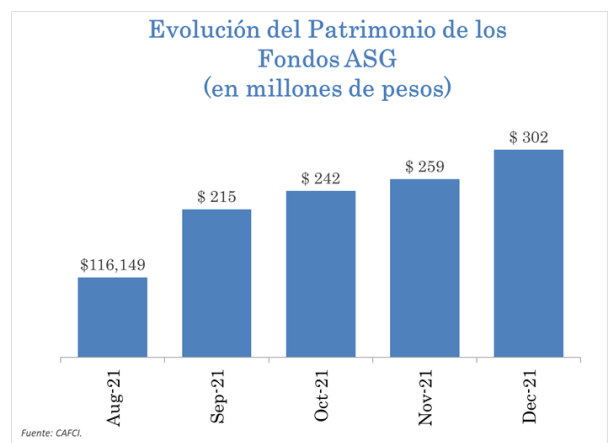
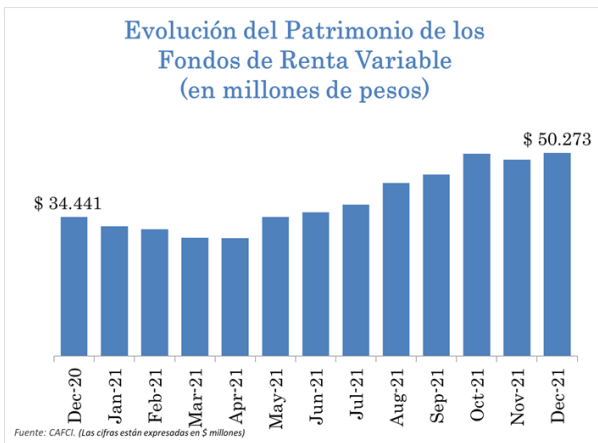
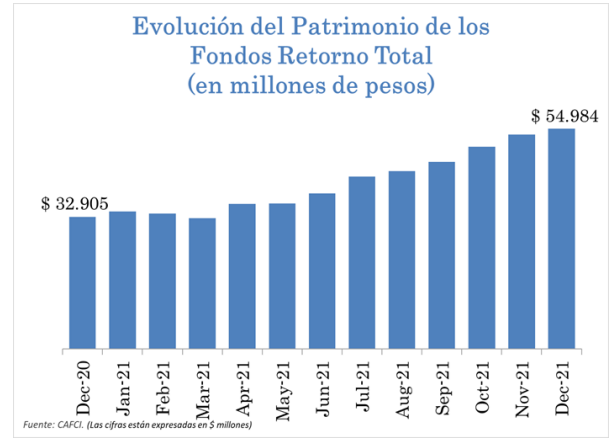
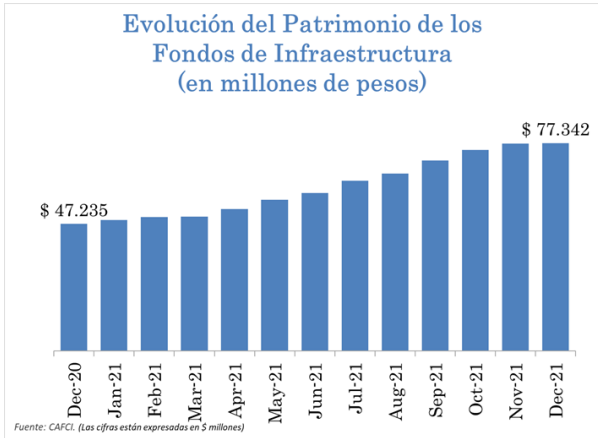
Finalmente, los **Fondos Retorno Total** tuvieron una participación en la Industria del 2,0% en 2021. El patrimonio de los Fondos Retorno Total registró un aumento del +67,1%, debido a los flujos netos acumulados en el año (\$10.882 millones), compensados por la valorización positiva de los activos en cartera (\$11.196 millones), alcanzando un patrimonio de \$54.984 millones.

## Evolución del Patrimonio Bajo Administración por Clase de FCI

Clasificación	2020	2021												Variación 2021
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
Mercado de Dinero	\$ 896.210	\$ 972.728	\$ 1.019.489	\$ 1.133.667	\$ 1.169.597	\$ 1.138.730	\$ 1.171.518	\$ 1.299.088	\$ 1.398.555	\$ 1.440.407	\$ 1.637.969	\$ 1.701.805	\$ 1.695.012	\$ 798.802
Renta Fija	\$ 642.966	\$ 684.329	\$ 728.811	\$ 724.888	\$ 765.271	\$ 801.945	\$ 825.079	\$ 914.153	\$ 958.045	\$ 1.016.088	\$ 1.126.269	\$ 1.221.573	\$ 1.282.020	\$ 639.055
Renta Mixta	\$ 165.736	\$ 173.168	\$ 173.639	\$ 173.194	\$ 182.102	\$ 192.884	\$ 198.097	\$ 211.492	\$ 219.691	\$ 228.812	\$ 242.840	\$ 252.887	\$ 267.077	\$ 101.341
Fondos PyMEs	\$ 79.281	\$ 81.977	\$ 85.639	\$ 91.097	\$ 94.398	\$ 97.065	\$ 103.280	\$ 107.205	\$ 109.692	\$ 115.270	\$ 117.068	\$ 119.430	\$ 123.652	\$ 44.371
Infraestructura	\$ 47.235	\$ 48.669	\$ 49.845	\$ 49.997	\$ 52.754	\$ 56.168	\$ 58.768	\$ 63.281	\$ 65.919	\$ 70.761	\$ 74.825	\$ 77.158	\$ 77.342	\$ 30.107
Retorno Total	\$ 32.905	\$ 34.350	\$ 33.770	\$ 32.638	\$ 36.226	\$ 36.262	\$ 38.822	\$ 43.058	\$ 44.395	\$ 46.739	\$ 50.414	\$ 53.456	\$ 54.984	\$ 22.078
Renta Variable	\$ 34.441	\$ 32.146	\$ 31.342	\$ 29.250	\$ 29.194	\$ 34.385	\$ 35.539	\$ 37.455	\$ 42.835	\$ 44.953	\$ 50.023	\$ 48.607	\$ 50.273	\$ 15.833
ASG	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 116	\$ 215	\$ 242	\$ 284	\$ 302	\$ 302
<b>Evolución del Patrimonio Neto</b>	<b>\$ 1.898.774</b>	<b>\$ 2.027.368</b>	<b>\$ 2.122.534</b>	<b>\$ 2.234.731</b>	<b>\$ 2.329.541</b>	<b>\$ 2.357.439</b>	<b>\$ 2.431.104</b>	<b>\$ 2.675.731</b>	<b>\$ 2.839.248</b>	<b>\$ 2.963.245</b>	<b>\$ 3.299.650</b>	<b>\$ 3.475.199</b>	<b>\$ 3.550.663</b>	<b>\$ 1.651.889</b>

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)





# 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 2021, la Industria de Fondos Comunes de Inversión Abiertos registró flujos netos positivos que, valorizados al 30 de diciembre, representaron un flujo positivo de \$952.715 millones, generando un incremento del del +50,2% con respecto a diciembre 2020.

### Variación por Rendimiento

Este 2021, la Industria de Fondos Abiertos incrementó su patrimonio en \$83.576 millones (+36,8%) producto de las variaciones positivas en el precio de los activos que tienen en cartera.

### Análisis de Variaciones de la Industria – Diciembre '21 – Diciembre '20

Clasificación	Patrimonio Diciembre 2021	Patrimonio Diciembre 2020	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Fondos de Mercado de Dinero	\$ 1.695.012	\$ 896.210	\$ 798.802	89,1%	\$ 477.864	53,3%	\$ 320.465	35,8%
Fondos de Renta Fija	\$ 1.282.020	\$ 642.966	\$ 639.055	99,4%	\$ 410.047	63,8%	\$ 230.128	35,8%
Fondos de Renta Mixta	\$ 267.077	\$ 165.736	\$ 101.341	61,1%	\$ 33.375	20,1%	\$ 67.966	41,0%
Fondos PyMEs	\$ 123.652	\$ 79.281	\$ 44.371	56,0%	\$ 16.130	20,3%	\$ 27.593	34,8%
Fondos de Infraestructura	\$ 77.342	\$ 47.235	\$ 30.107	63,7%	\$ 8.606	18,2%	\$ 21.501	45,5%
Fondos Retorno Total	\$ 54.984	\$ 32.905	\$ 22.078	67,1%	\$ 10.882	33,1%	\$ 11.196	34,0%
Fondos de Renta Variable	\$ 50.273	\$ 34.441	\$ 15.833	46,0%	-\$ 4.482	-13,0%	\$ 20.315	59,0%
Fondos ASG	\$ 302	\$ 0	\$ 302	-	\$ 292	-	\$ 9,65	-
<b>Total General</b>	<b>\$ 3.550.663</b>	<b>\$ 1.898.774</b>	<b>\$ 1.651.889</b>	<b>87,0%</b>	<b>\$ 952.715</b>	<b>50,2%</b>	<b>\$ 699.174</b>	<b>36,8%</b>

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

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

Fondos de Mercado de Dinero	Patrimonio Diciembre 2021	Patrimonio Diciembre 2020	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Clásicos	\$ 1.090.777	\$ 606.789	\$ 483.515	79,7%	\$ 266.956	44,0%	\$ 216.559	35,7%
Dinámicos	\$ 603.801	\$ 289.421	\$ 314.380	108,6%	\$ 210.473	72,7%	\$ 103.906	35,9%
<b>Total General</b>	<b>\$ 1.694.578</b>	<b>\$ 896.210</b>	<b>\$ 797.894</b>	<b>89,0%</b>	<b>\$ 477.429</b>	<b>53,3%</b>	<b>\$ 320.465</b>	<b>35,8%</b>

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

Fondos de Renta Fija	Patrimonio Diciembre 2021	Patrimonio Diciembre 2020	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años	\$ 499.296	\$ 272.582	\$ 227.039	83,3%	\$ 135.544	49,7%	\$ 91.495	33,6%
Menor o Igual a 6 meses	\$ 346.871	\$ 160.908	\$ 186.437	115,9%	\$ 123.367	76,7%	\$ 63.070	39,2%
Mayor a 6 meses y Menor o Igual a 1 Año	\$ 251.473	\$ 113.730	\$ 137.744	121,1%	\$ 98.614	86,7%	\$ 39.129	34,4%
Mayor a 3 Años	\$ 184.380	\$ 95.746	\$ 88.956	92,9%	\$ 52.522	54,9%	\$ 36.434	38,1%
<b>Total General</b>	<b>\$ 1.282.020</b>	<b>\$ 642.966</b>	<b>\$ 640.176</b>	<b>99,6%</b>	<b>\$ 410.047</b>	<b>63,8%</b>	<b>\$ 230.128</b>	<b>35,8%</b>

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

Fondos de Renta Mixta	Patrimonio Diciembre 2021	Patrimonio Diciembre 2020	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 165.197	\$ 94.330	\$ 70.867	75,1%	\$ 29.292	31,1%	\$ 41.575	44,1%
Global	\$ 70.502	\$ 46.769	\$ 23.733	50,7%	\$ 1.811	3,9%	\$ 21.922	46,9%
Latinoamérica	\$ 31.378	\$ 24.637	\$ 6.741	27,4%	\$ 2.272	9,2%	\$ 4.469	18,1%
<b>Total General</b>	<b>\$ 267.077</b>	<b>\$ 165.736</b>	<b>\$ 101.341</b>	<b>61,1%</b>	<b>\$ 33.375</b>	<b>20,1%</b>	<b>\$ 67.966</b>	<b>41,0%</b>

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

Fondos PyMEs	Patrimonio Diciembre 2021	Patrimonio Diciembre 2020	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Pymes	\$ 123.652	\$ 79.281	\$ 43.724	55,2%	\$ 16.130	20,3%	\$ 27.593	34,8%
<b>Total General</b>	<b>\$ 123.652</b>	<b>\$ 79.281</b>	<b>\$ 43.724</b>	<b>55,2%</b>	<b>\$ 16.130</b>	<b>20,3%</b>	<b>\$ 27.593</b>	<b>34,8%</b>

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

Fondos de Renta Variable	Patrimonio Diciembre 2021	Patrimonio Diciembre 2020	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 44.067	\$ 30.922	\$ 13.145	42,5%	-\$ 6.126	-19,8%	\$ 19.271	62,3%
Latinoamérica	\$ 2.576	\$ 2.281	\$ 296	13,0%	-\$ 398	-17,5%	\$ 694	30,4%
Global	\$ 2.464	\$ 117	\$ 2.347	2002,0%	\$ 2.196	1872,7%	\$ 152	129,3%
Brasil	\$ 1.165	\$ 1.120	\$ 45	4,0%	-\$ 153	-13,7%	\$ 198	17,7%
<b>Total General</b>	<b>\$ 50.273</b>	<b>\$ 34.441</b>	<b>\$ 15.833</b>	<b>46,0%</b>	<b>-\$ 4.482</b>	<b>-13,0%</b>	<b>\$ 20.315</b>	<b>59,0%</b>

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

Fondos de Infraestructura	Patrimonio Diciembre 2021	Patrimonio Diciembre 2020	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Infraestructura	\$ 77.342	\$ 47.235	\$ 30.107	63,7%	\$ 8.606	18,2%	\$ 21.501	45,5%
<b>Total General</b>	<b>\$ 77.342</b>	<b>\$ 47.235</b>	<b>\$ 30.107</b>	<b>63,7%</b>	<b>\$ 8.606</b>	<b>18,2%</b>	<b>\$ 21.501</b>	<b>45,5%</b>

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

Fondos Retorno Total	Patrimonio Diciembre 2021	Patrimonio Diciembre 2020	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 34.495	\$ 21.446	\$ 13.049	60,8%	\$ 4.612	21,5%	\$ 8.437	39,3%
Latinoamérica	\$ 14.068	\$ 9.576	\$ 4.493	46,9%	\$ 2.278	23,8%	\$ 2.215	23,1%
Global	\$ 6.421	\$ 1.884	\$ 4.537	240,8%	\$ 3.993	211,9%	\$ 544	28,9%
<b>Total General</b>	<b>\$ 54.984</b>	<b>\$ 32.905</b>	<b>\$ 22.078</b>	<b>67,1%</b>	<b>\$ 10.882</b>	<b>33,1%</b>	<b>\$ 11.196</b>	<b>34,0%</b>

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

Fondos ASG	Patrimonio Diciembre 2021	Patrimonio Diciembre 2020	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
ASG	\$ 302	\$ 0	\$ 302	-	\$ 292	-	\$ 10	-
<b>Total General</b>	<b>\$ 302</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 302</b>	<b>-</b>	<b>\$ 292</b>	<b>-</b>	<b>\$ 10</b>	<b>-</b>

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ miles)

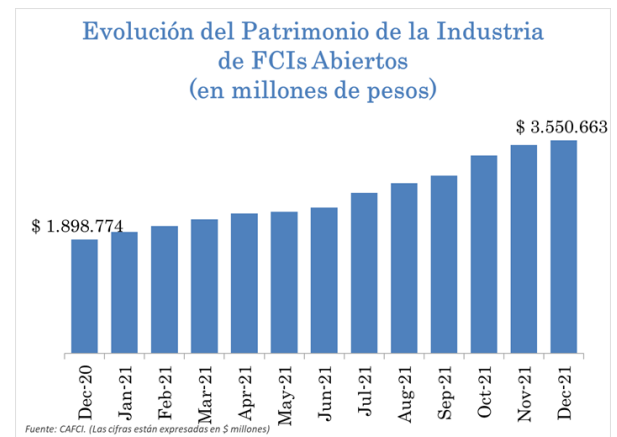
## Evolución de las Suscripciones Netas de Rescates por Clase de FCIA

Durante el ejercicio 2021 se registró un importante flujo neto positivo, el cual totalizó en \$952.715 millones. Por su parte, durante el año 2020 se recibieron flujos negativos por \$749.816 millones. En términos absolutos, los flujos en 2021 presentaron una variación de +50,2% en comparación con el año anterior.

En el año 2021, se registraron flujos netos negativos únicamente en el mes de diciembre.

En cuanto a los flujos netos positivos, el mayor monto lo registraron los Fondos de Mercado de Dinero, por un total de \$447.864 millones, siguiéndole los Fondos de Renta Fija con flujos netos positivos por \$410.047 millones y los Fondos de Renta Mixta, con flujos por \$33.375 millones. A estos le siguieron los Fondos Pyme, los cuales presentaron en el año flujos netos por \$16.130 millones, seguidos por los Fondos de Retorno total

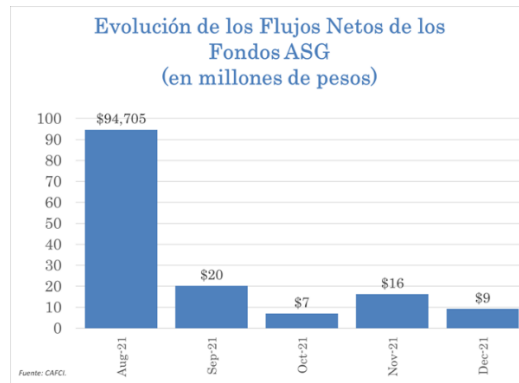
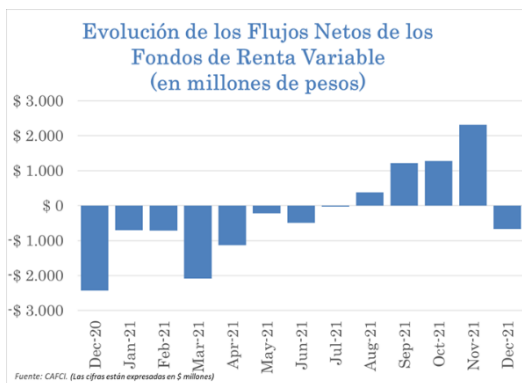
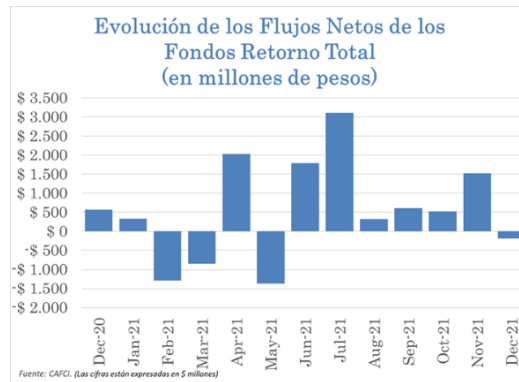
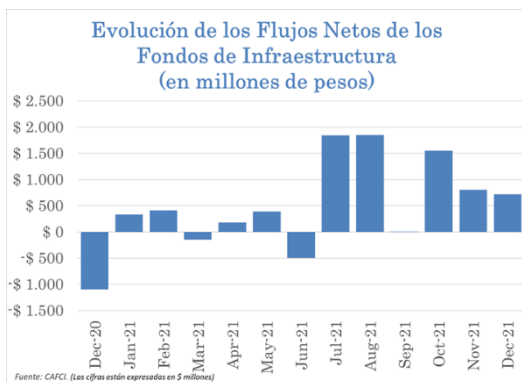
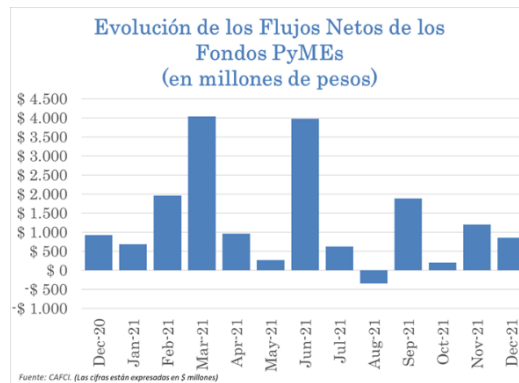
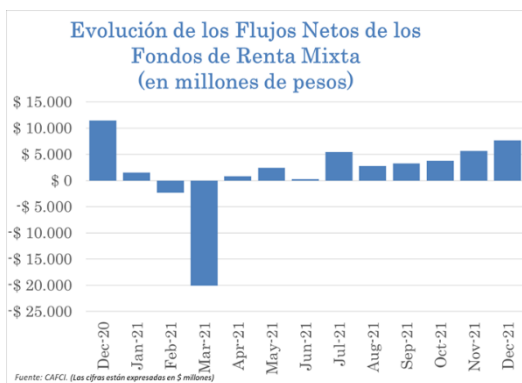
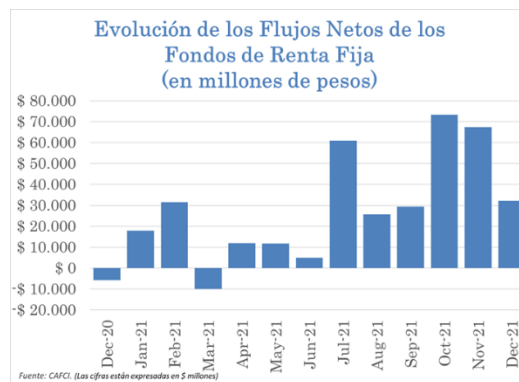
con un total de \$10.882. Los Fondos de Infraestructura recibieron flujos positivos por \$8.606 millones, mientras que los Fondos de Renta Variable por \$4.482 millones.



### Suscripciones Netas de Rescates por Clase de FCI – Diciembre '21– Diciembre '20

Clasificación	2021											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Mercado de Dinero	\$ 53.567	\$ 23.260	\$ 85.020	\$ 7.253	-\$ 61.726	\$ 3.662	\$ 97.620	\$ 63.709	\$ 6.219	\$ 161.716	\$ 21.474	-\$ 48.727
Renta Fija	\$ 17.789	\$ 31.421	-\$ 10.033	\$ 11.859	\$ 11.809	\$ 4.882	\$ 60.812	\$ 25.805	\$ 29.319	\$ 73.327	\$ 67.278	\$ 32.252
Renta Mixta	\$ 1.528	-\$ 2.341	-\$ 20.089	\$ 799	\$ 2.392	\$ 222	\$ 5.408	\$ 2.793	\$ 3.263	\$ 3.742	\$ 5.626	\$ 7.630
Fondos PyMEs	\$ 688	\$ 1.964	\$ 4.040	\$ 961	\$ 271	\$ 3.977	\$ 629	-\$ 343	\$ 1.886	\$ 207	\$ 1.206	\$ 862
Infraestructura	\$ 333	\$ 410	-\$ 146	\$ 178	\$ 392	-\$ 499	\$ 1.842	\$ 1.853	\$ 10	\$ 1.549	\$ 805	\$ 717
Retorno Total	\$ 327	-\$ 1.290	-\$ 855	\$ 2.033	-\$ 1.366	\$ 1.791	\$ 3.105	\$ 317	\$ 613	\$ 518	\$ 1.521	-\$ 191
Renta Variable	-\$ 701	-\$ 709	-\$ 2.088	-\$ 1.125	-\$ 219	-\$ 489	-\$ 33	\$ 376	\$ 1.223	\$ 1.278	\$ 2.314	-\$ 666
ASG	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 95	\$ 20	\$ 7	\$ 16	\$ 9
<b>Evolución de Flujos Netos</b>	<b>\$ 73.531</b>	<b>\$ 52.715</b>	<b>\$ 55.850</b>	<b>\$ 21.959</b>	<b>-\$ 48.447</b>	<b>\$ 13.548</b>	<b>\$ 169.384</b>	<b>\$ 94.604</b>	<b>\$ 42.554</b>	<b>\$ 242.344</b>	<b>\$ 100.240</b>	<b>-\$ 8.112</b>

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)



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

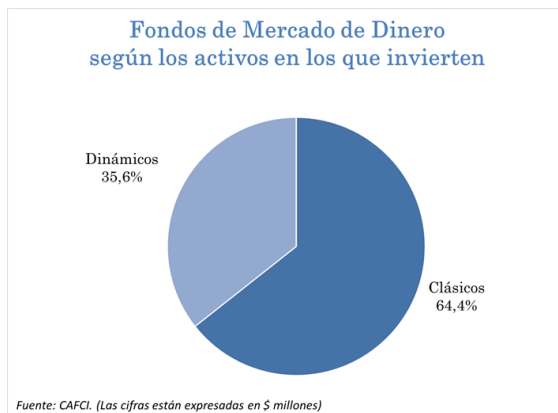
### FONDOS DE MERCADO DE DINERO

#### Variación por Suscripciones y Rescates

Los Fondos de Mercado de Dinero, finalizaron con un aumento del +53,3%, registrando un incremento de \$477.864 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 \$483.515 millones en concepto de los flujos netos positivos producidos en esta clase de Fondos. Por otro lado, los Fondos Dinámicos (que conformaron el 35,6% del total de los Fondos de Mercado de Dinero) presentaron suscripciones por \$314.380 millones durante el año 2021.

#### Variación por Rendimiento

Durante el año 2021, el aumento de patrimonio producto del rendimiento de las carteras aportó \$320.465 millones a los Fondos de Mercado de Dinero, representando un aumento del +35,8% con respecto al patrimonio registrado a fines de 2020.

Los Fondos de Mercado de Dinero Clásicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +35,7%, mientras que los Fondos Dinámicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +35,9%.

Fondos de Mercado de Dinero	Patrimonio Diciembre 2021	Patrimonio Diciembre 2020	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Clásicos	\$ 1.090.777	\$ 606.789	\$ 483.515	79,7%	\$ 266.956	44,0%	\$ 216.559	35,7%
Dinámicos	\$ 603.801	\$ 289.421	\$ 314.380	108,6%	\$ 210.473	72,7%	\$ 103.906	35,9%
<b>Total General</b>	<b>\$ 1.694.578</b>	<b>\$ 896.210</b>	<b>\$ 797.894</b>	<b>89,0%</b>	<b>\$ 477.429</b>	<b>53,3%</b>	<b>\$ 320.465</b>	<b>35,8%</b>

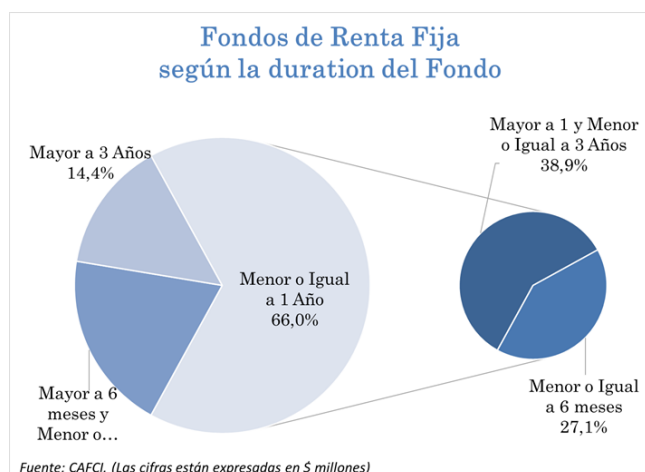
Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

## 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 \$410.047 millones o del +63,8% durante el año 2021.

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 2021, 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 \$135.544 millones, implicando un aumento del +49,7%. Luego, siguieron los Fondos con duración Menor o Igual a 6 meses registrando un monto de \$123.367 millones de flujos netos positivos.

En cuanto a los Fondos con duración Mayor a 3 años el monto de flujos positivos fue de \$52.522 millones, registrando un aumento del +54,9% con respecto a diciembre de 2020.

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 \$98.614 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 \$230.128 millones durante 2021, lo que representó un rendimiento promedio anual del +35,8%.

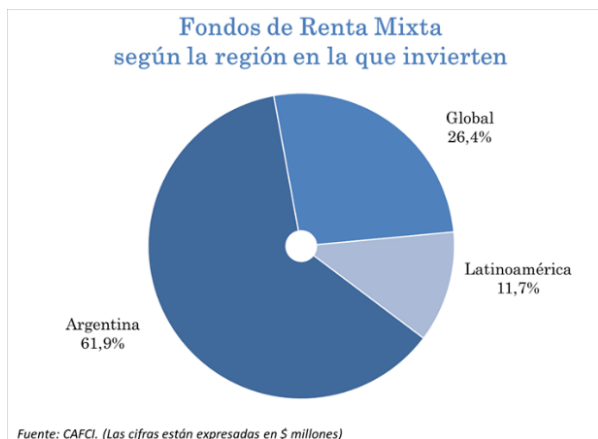
Fondos de Renta Fija	Patrimonio Diciembre 2021	Patrimonio Diciembre 2020	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años	\$ 499.296	\$ 272.582	\$ 227.039	83,3%	\$ 135.544	49,7%	\$ 91.495	33,6%
Menor o Igual a 6 meses	\$ 346.871	\$ 160.908	\$ 186.437	115,9%	\$ 123.367	76,7%	\$ 63.070	39,2%
Mayor a 6 meses y Menor o Igual a 1 Año	\$ 251.473	\$ 113.730	\$ 137.744	121,1%	\$ 98.614	86,7%	\$ 39.129	34,4%
Mayor a 3 Años	\$ 184.380	\$ 95.746	\$ 88.956	92,9%	\$ 52.522	54,9%	\$ 36.434	38,1%
<b>Total General</b>	<b>\$ 1.282.020</b>	<b>\$ 642.966</b>	<b>\$ 640.176</b>	<b>99,6%</b>	<b>\$ 410.047</b>	<b>63,8%</b>	<b>\$ 230.128</b>	<b>35,8%</b>

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

**FONDOS DE RENTA MIXTA Variación por Suscripciones y Rescates**

En el año 2021, los Fondos de Renta Mixta registraron un incremento patrimonial del +41,0%, o de \$67.966 millones, producto del flujo de suscripciones netas de cuotas partes.

Los Fondos de Renta Mixta se pueden agrupar de acuerdo a la región en la que invierten. De aquí se desprenden aquellos Fondos que invierten en Argentina (representaron el 61,9% del total de Renta Mixta), los Globales (constituyeron el 26,4% de estos Fondos), y finalmente, los que invierten en Latinoamérica (conformaron el 11,7% restante de los Fondos de Renta Mixta).



Los Fondos de Renta Mixta Latinoamérica vieron incrementado su patrimonio en un +27,4% anual respecto a las cifras de 2020, producto de los rescates netos acumulados en el año.

Por su parte, los Fondos de Renta Mixta Argentina y Global registraron un incremento del 75,1% y 50,7% respectivamente en su patrimonio producto de la corriente de flujos positivos durante el ejercicio 2021.

**Variación por Rendimiento**

Los Fondos de Renta Mixta experimentaron un incremento en su patrimonio por \$67.966 millones, producto del rendimiento de sus carteras (o expresado en porcentaje, una suba del +41,0%) durante el 2021.

Del aumento total del patrimonio, \$41.575 millones corresponden a una revalorización de los Fondos de Renta Mixta Argentina (+44,1% anual) y \$21.992 millones a los rendimientos de los Fondos de Renta Mixta Global (representando un aumento del +46,9% 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 \$4.469 millones, significando un rendimiento anual del +18,1%.

Fondos de Renta Mixta	Patrimonio Diciembre 2021	Patrimonio Diciembre 2020	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 165.197	\$ 94.330	\$ 70.867	75,1%	\$ 29.292	31,1%	\$ 41.575	44,1%
Global	\$ 70.502	\$ 46.769	\$ 23.733	50,7%	\$ 1.811	3,9%	\$ 21.922	46,9%
Latinoamérica	\$ 31.378	\$ 24.637	\$ 6.741	27,4%	\$ 2.272	9,2%	\$ 4.469	18,1%
<b>Total General</b>	<b>\$ 267.077</b>	<b>\$ 165.736</b>	<b>\$ 101.341</b>	<b>61,1%</b>	<b>\$ 33.375</b>	<b>20,1%</b>	<b>\$ 67.966</b>	<b>41,0%</b>

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

## FONDOS PYME

### Variación por Suscripciones y Rescates

En 2021, los Fondos PyMEs acumularon flujos positivos por \$16.130 millones, representando un aumento del +20,2% con respecto al patrimonio de fines de diciembre de 2020.

Fondos PyMEs	Patrimonio Diciembre 2021	Patrimonio Diciembre 2020	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Pymes	\$ 123.652	\$ 79.281	\$ 43.724	55,2%	\$ 16.130	20,3%	\$ 27.593	34,8%
<b>Total General</b>	<b>\$ 123.652</b>	<b>\$ 79.281</b>	<b>\$ 43.724</b>	<b>55,2%</b>	<b>\$ 16.130</b>	<b>20,3%</b>	<b>\$ 27.593</b>	<b>34,8%</b>

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

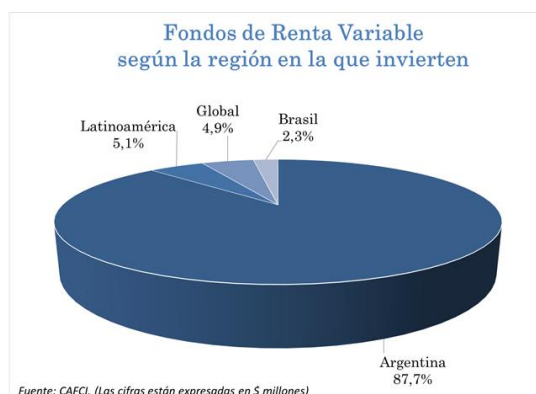
### Variación por Rendimiento

Los Fondos PyMEs incrementaron su patrimonio en \$27.593 millones producto del rendimiento de los activos en cartera (o expresado en porcentaje obtuvieron un rendimiento anual del +34,8%).

## FONDOS DE RENTA VARIABLE

### Variación por Suscripciones y Rescates

En el año 2021, los Fondos de Renta Variable registraron un patrimonio de \$20.315 millones (+59,0% anual) respecto del último patrimonio registrado en 2020, producto de los flujos netos positivos registrados en el año.



Variable Argentina (\$6.126 millones), seguidos por los Fondos de Renta Variable Latinoamérica (\$398 millones). Los Fondos de Renta Variable Brasil y Global recibieron rescates por un total de \$153 millones y \$2.196 millones respectivamente.

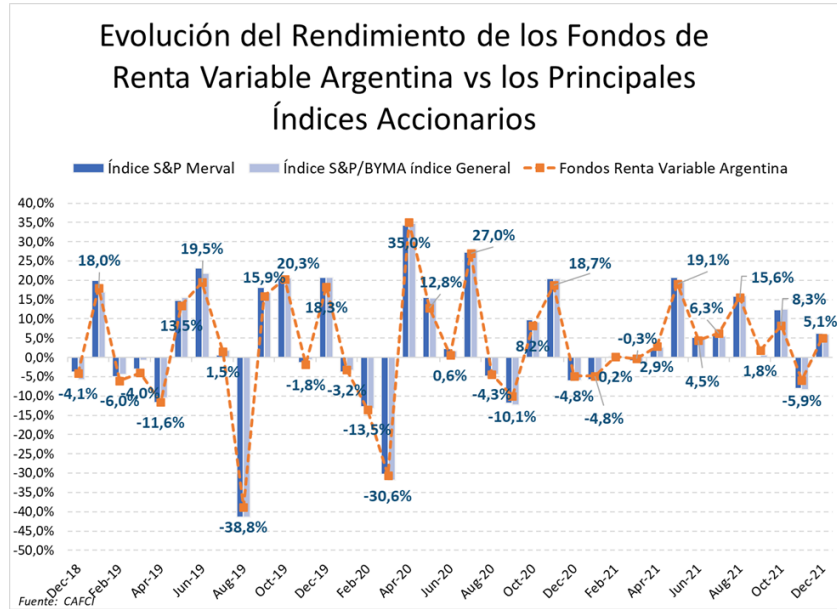
### Variación por Rendimiento

En el año, los Fondos de Renta Variable registraron un rendimiento positivo del +59,0% o de \$20.315 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 +62,3% anual.

Los Fondos de Renta Variable Latinoamérica, Brasil y Global presentaron rendimientos positivos del +30,4%, +17,7% y 129,3% respectivamente.

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



Fondos de Renta Variable	Patrimonio Diciembre 2021	Patrimonio Diciembre 2020	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 44.067	\$ 30.922	\$ 13.145	42,5%	-\$ 6.126	-19,8%	\$ 19.271	62,3%
Latinoamérica	\$ 2.576	\$ 2.281	\$ 296	13,0%	-\$ 398	-17,5%	\$ 694	30,4%
Global	\$ 2.464	\$ 117	\$ 2.347	2002,0%	\$ 2.196	1872,7%	\$ 152	129,3%
Brasil	\$ 1.165	\$ 1.120	\$ 45	4,0%	-\$ 153	-13,7%	\$ 198	17,7%
<b>Total General</b>	<b>\$ 50.273</b>	<b>\$ 34.441</b>	<b>\$ 15.833</b>	<b>46,0%</b>	<b>-\$ 4.482</b>	<b>-13,0%</b>	<b>\$ 20.315</b>	<b>59,0%</b>

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

## FONDOS DE INFRAESTRUCTURA

### Variación por Suscripciones y Rescates

En el caso de los Fondos de Infraestructura, Los flujos positivos anuales fueron de \$8.606 millones, lo que significó un incremento del 18,2% frente al patrimonio que tenía a fines del año 2020.

### Variación por Rendimiento

En el 2021, los Fondos de Infraestructura acumularon un aumento en su patrimonio de \$21.501 millones (+45,5%), en respuesta de mayores retornos de sus inversiones.

Fondos de Infraestructura	Patrimonio Diciembre 2021	Patrimonio Diciembre 2020	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Infraestructura	\$ 77.342	\$ 47.235	\$ 30.107	63,7%	\$ 8.606	18,2%	\$ 21.501	45,5%
<b>Total General</b>	<b>\$ 77.342</b>	<b>\$ 47.235</b>	<b>\$ 30.107</b>	<b>63,7%</b>	<b>\$ 8.606</b>	<b>18,2%</b>	<b>\$ 21.501</b>	<b>45,5%</b>

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

## FONDOS RETORNO TOTAL

### Variación por Suscripciones y Rescates

Los Fondos Retorno Total presentaron un crecimiento en su patrimonio de \$10.882 millones, es decir, un aumento anual del +33,1%, 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 \$4.612 millones), y con un patrimonio de \$34.495 millones conformaron al 62,7% de los Fondos Retorno Total.

### Variación por Rendimiento

En cuanto a las variaciones por rendimiento, los Fondos Retorno Total incrementaron su patrimonio en un +67,1% anual, o en \$22.078 millones.

Los Fondos Retorno Total Argentina y Latinoamérica registraron una suba del +60,8% y

+46,9% 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 +240,8%.



Fondos Retorno Total	Patrimonio Diciembre 2021	Patrimonio Diciembre 2020	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 34.495	\$ 21.446	\$ 13.049	60,8%	\$ 4.612	21,5%	\$ 8.437	39,3%
Latinoamérica	\$ 14.068	\$ 9.576	\$ 4.493	46,9%	\$ 2.278	23,8%	\$ 2.215	23,1%
Global	\$ 6.421	\$ 1.884	\$ 4.537	240,8%	\$ 3.993	211,9%	\$ 544	28,9%
<b>Total General</b>	<b>\$ 54.984</b>	<b>\$ 32.905</b>	<b>\$ 22.078</b>	<b>67,1%</b>	<b>\$ 10.882</b>	<b>33,1%</b>	<b>\$ 11.196</b>	<b>34,0%</b>

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

## FONDOS ASG

### Variación por Suscripciones y Rescates

Los Fondos Sustentables presentaron un crecimiento en su patrimonio de \$302 millones, es decir, un aumento anual del +3,2%, por consecuencia a los flujos positivos netos. En cuanto a las suscripciones netas totalizaron \$292 millones.

### Variación por Rendimiento

En cuanto a las variaciones por rendimiento, los Fondos Sustentables una valorización positiva por rendimiento de los activos en cartera del +3,1% o en \$8,8 millones.

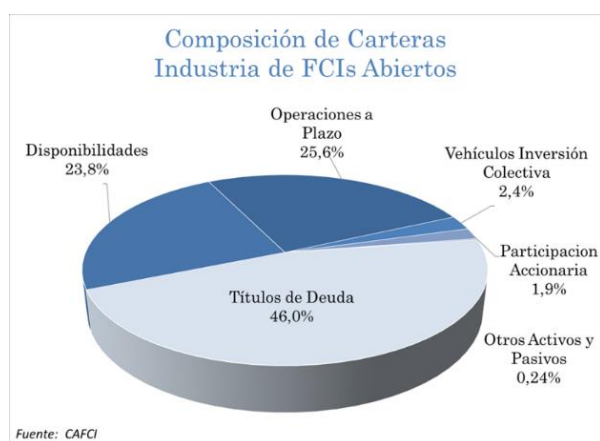
Fondos ASG	Patrimonio Diciembre 2021	Patrimonio Diciembre 2020	Total		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
ASG	\$ 302	\$ 0	\$ 302	-	\$ 292	-	\$ 10	-
<b>Total General</b>	<b>\$ 302</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 302</b>	<b>-</b>	<b>\$ 292</b>	<b>-</b>	<b>\$ 10</b>	<b>-</b>

Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ miles)

# Composición de las Carteras de los FCIA

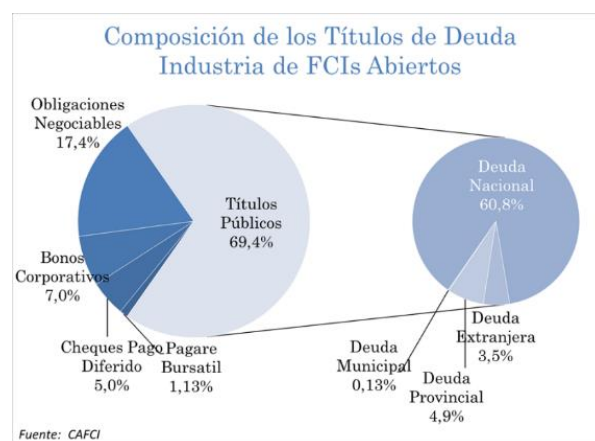
## Composición de la Cartera de la Industria de los FCI

En cuanto a la composición de la cartera de la Industria de FCI, los instrumentos con mayor participación al miércoles 30 de diciembre de 2021, fueron los Títulos de Deuda (46,0%). Los activos que le siguieron con mayor ponderación fueron las Disponibilidades (como cauciones, pases y plazos fijos) y las Operaciones a Plazo con el 23,8% y 25,6% de la cartera respectivamente.



Los Fideicomisos Financieros y Fondos Comunes de Inversión (ambos denominados “Vehículos de Inversión Colectiva”) alcanzaron el 2,4% del total del patrimonio administrado. Los Títulos de Deuda, que representaron \$1.634.457 millones de la cartera global de los Fondos, estuvieron integrados principalmente por Títulos Públicos (69,4%) y por Obligaciones Negociables (17,4%).

Entre los Títulos Públicos se destacan las principales tenencias en Bono Boncer 2022 (TX22), Lede (S31E2), Bono Nac Arg (TX33), Lencer X28F2, Lede S31D1, Lede S28f2, Lecer X23Y2, Lecer X30J2, Bono TV22. Desde el lado de las Obligaciones Negociables, las principales inversiones fueron en las ON Tecpetrol 2022, ON Pan Amer. Energy C9, On Pan Amer. Energy C12, On Pampa, 240127, On YPF serie 39, On Transp. Gas Sur C12, On Telecom C5, ON AES Aecao, ON Arcor clase9, ON CGC C17.



**Composición de la Cartera de la Industria de FCI**

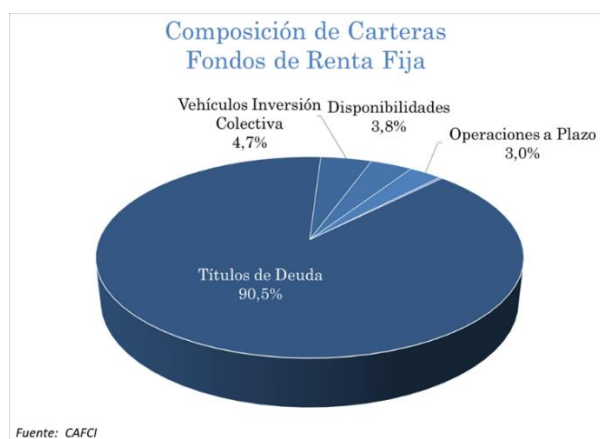
<b>Industria FCIs Abiertos \$ 3.550.527</b>		
Titulos de Deuda	\$ 1.634.457	46.0%
<b>Titulos Publicos</b>	<b>\$ 1.134.160</b>	<b>31.9%</b>
Deuda Nacional	\$ 994.258	28.0%
Deuda Provincial	\$ 80.379	2.3%
Deuda Extranjera	\$ 57.403	1.6%
Deuda Municipal	\$ 2.120	0.06%
Obligaciones Negociables	\$ 284.101	8.0%
Bonos Corporativos	\$ 114.609	3.2%
Cheques Pago Diferido	\$ 81.897	2.3%
Pagare Bursatil	\$ 18.495	0.5%
Factura Electronica	\$ 724	0.02%
Valores de Corto Plazo	\$ 472	0.013%
Operaciones a Plazo	\$ 907.465	25.6%
Disponibilidades	\$ 846.671	23.8%
Vehículos Inversión Colectiva	\$ 86.763	2.4%
Fondos Comunes de Inversion	\$ 53.632	1.51%
Fideicomisos Financieros	\$ 33.131	0.9%
Participacion Accionaria	\$ 66.674	1.9%
Otros Activos y Pasivos	\$ 8.518	0.2%
Derivados y Opciones	\$ 21	0.0006%

*Cifras en millones de pesos.*

## Composición de la Cartera por Clase de FCIA

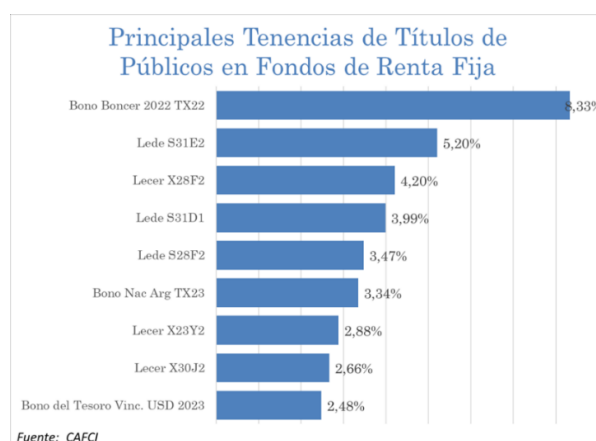
### FONDOS DE RENTA FIJA

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 (90,5% 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”).

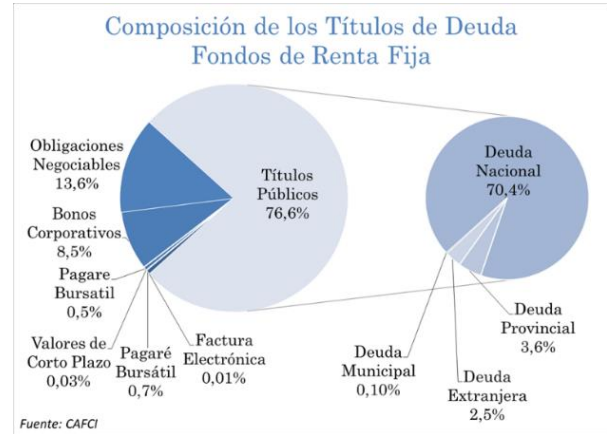
Las principales tenencias dentro de los Títulos Públicos fueron en Bonos Boncer 2022 (TX22), Lede S31E2 (S31E2), Lecer X28F2 (X28F2), Lede S31D1 (S31D1), Lede S28F2 (S28F2), Bono Nac Arg TX23 (TX23), Lecer X23Y2 (X23Y2), Lecer X30J2 (X30J2), Bono del Tesoro Vto.2023.



Renta Fija	\$ 1.282.163	
Títulos de Deuda	\$ 1.159.909	90,5%
Títulos Públicos	\$ 888.938	69,3%
Deuda Nacional	\$ 817.066	63,7%
Deuda Provincial	\$ 41.237	3,2%
Deuda Extranjera	\$ 29.466	2,3%
Deuda Municipal	\$ 1.168	0,09%
Obligaciones Negociables	\$ 158.248	12,3%
Bonos Corporativos	\$ 98.103	7,7%
Pagare Bursatil	\$ 7.932	0,6%
Cheques Pago Diferido	\$ 6.157	0,5%
Valores de Corto Plazo	\$ 384	0,03%
Factura Electronica	\$ 147	0,01%
Vehículos Inversión Colectiva	\$ 60.087	4,7%
Fondos Comunes de Inversion	\$ 41.624	3,25%
Fideicomisos Financieros	\$ 18.463	1,44%
Disponibilidades	\$ 49.107	3,8%
Operaciones a Plazo	\$ 38.160	3,0%
Participacion Accionaria	\$ 3.668	0,3%
Derivados y Opciones	-\$ 10	-0,001%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 28.757	-2,2%

Cifras en millones de pesos.

Otro tipo de instrumento, en los que invirtieron el 4,7% del total de la cartera, es en Vehículos de Inversión Colectiva, dentro de los cuales se encuentran Fondos Comunes de Inversión (3,25%) y Fideicomisos Financieros (1,44%). Asimismo, se invirtió el 3,8% del patrimonio de Fondos de Renta fija en Disponibilidades. Finalmente, los Fondos de Renta Fija, también destinaron un 3,0% de su patrimonio en Operaciones a Plazo, y mantuvieron en Acciones un 0,3%.



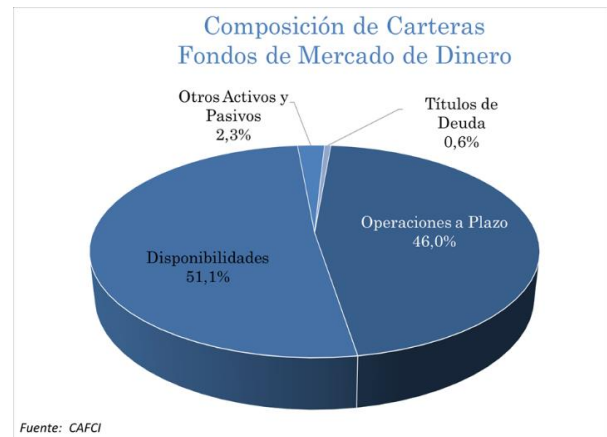
## FONDOS DE MERCADO DE DINERO

Los Fondos de Mercado de Dinero administraron un patrimonio compuesto principalmente por Disponibilidades (51,1%), cumpliendo así con la característica de liquidez.

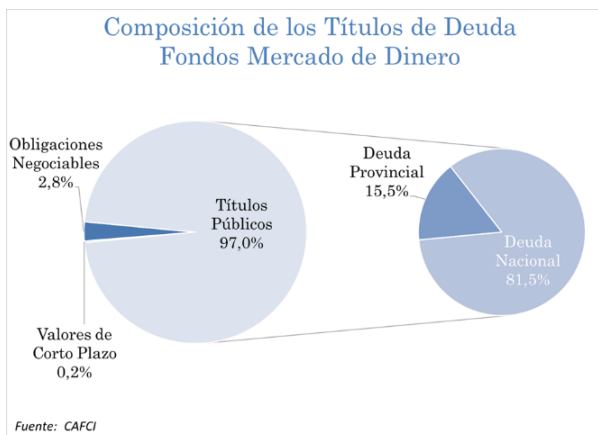
En segundo lugar, representando el 46,0% del patrimonio, invirtieron en Operaciones a Plazo, conformadas mayormente por inversiones en plazos fijos y pases.

Por otra parte, esta clase de Fondos invirtió un 2,3% de su patrimonio en otros Activos y Pasivos.

Finalmente, los Fondos de Mercado de Dinero invirtieron un el 0,6% 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.

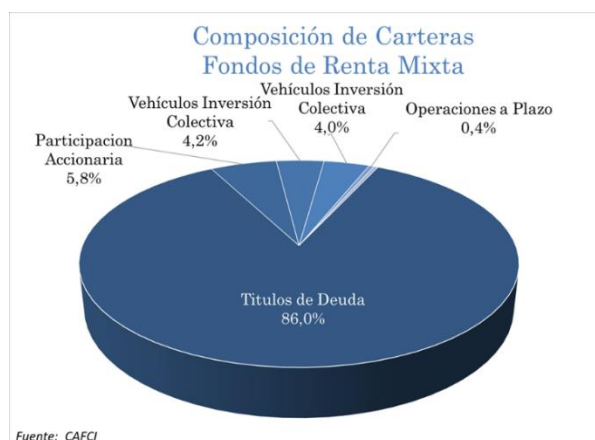


Operaciones a Plazo	\$ 866.009	51,1%
Disponibilidades	\$ 779.848	46,0%
Otros Activos y Pasivos	\$ 38.681	2,3%
Títulos de Deuda	\$ 9.359	0,6%
Títulos Públicos	\$ 9.078	0,5%
Deuda Nacional	\$ 7.629	0,5%
Deuda Provincial	\$ 1.449	0,09%
Obligaciones Negociables	\$ 260	0,02%
Valores de Corto Plazo	\$ 21	0,001%
Vehículos Inversión Colectiva	\$ 957	0,056%
Fideicomisos Financieros	\$ 957	0,056%

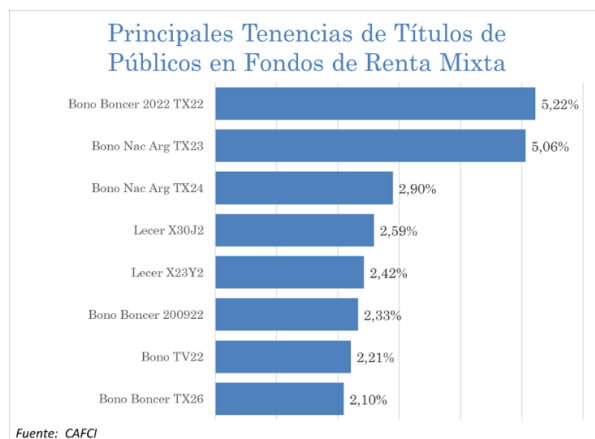
Cifras en millones de pesos.

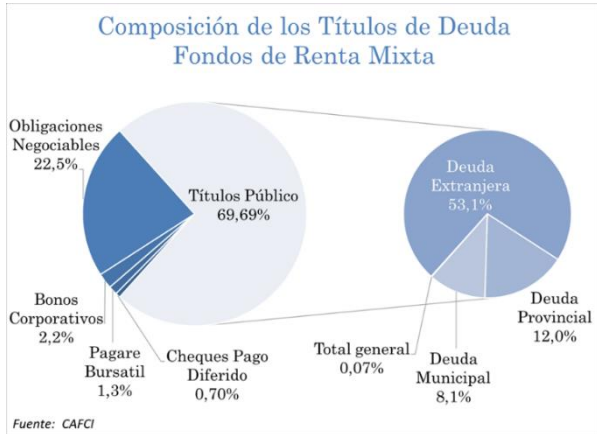
## FONDOS DE RENTA MIXTA

La cartera de los Fondos de Renta Mixta estuvo conformada principalmente por Títulos de Deuda, los cuales integraron el 86,0% de las carteras de inversión. En segundo lugar, invirtieron en Acciones (5,8%). En menor proporción le siguieron las Disponibilidades y los Vehículos de Inversión Colectiva con el 4,2% y el 4,0% del patrimonio neto total respectivamente. La inversión en Operaciones a Plazo totalizó el 0,4% del patrimonio administrado por esta clase de Fondos.



Los Títulos Públicos conformaron el 69,9% de los Títulos de Deuda, dentro de los cuales se encontraron con mayor ponderación los Bono Boncer 2022 (TX22), Bono Nac Arg TX23 (TX23), Bono Nac Arg TX24 (TX24), Lecer X30J2 (X30J2), Lecer X23Y2 (X23Y2), Bono Boncer 290922, Bono TV22 (TV22), Bono Boncer TX26 (TX26).





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

Detallando las inversiones en Vehículos de Inversión Colectiva (4,2% de la cartera), el 2,3% correspondió a Fondos Comunes de Inversión, mientras que el 1,9% correspondió a Fideicomisos Financieros.

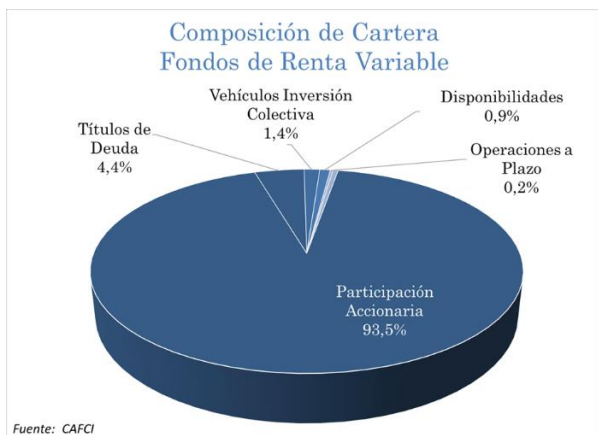
Renta Mixta	\$ 267.094	
Titulos de Deuda	\$ 229.593	86,0%
Títulos Públicos	\$ 168.344	63,0%
Deuda Nacional	\$ 122.009	45,7%
Deuda Extranjera	\$ 27.535	10,3%
Deuda Provincial	\$ 18.633	7,0%
Deuda Municipal	\$ 167	0,1%
Obligaciones Negociables	\$ 51.545	19,3%
Bonos Corporativos	\$ 5.126	1,9%
Pagare Bursatil	\$ 2.926	1,1%
Cheques Pago Diferido	\$ 1.616,5	0,6%
Valores de Corto Plazo	\$ 36,4	0,0%
Participacion Accionaria	\$ 15.519	5,8%
Vehículos Inversión Colectiva	\$ 11.154	4,2%
Fondos Comunes de Inversion	\$ 6.026,0	2,3%
Fideicomisos Financieros	\$ 5.128,4	1,9%
Disponibilidades	\$ 10.652	4,0%
Operaciones a Plazo	\$ 1.174	0,4%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 999	0,4%

Cifras en millones de pesos.

## FONDOS DE RENTA VARIABLE

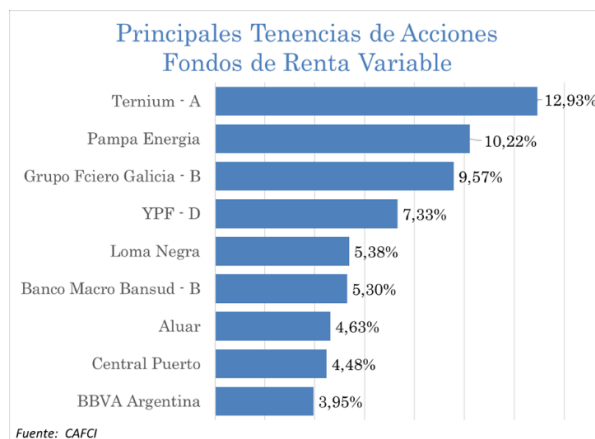
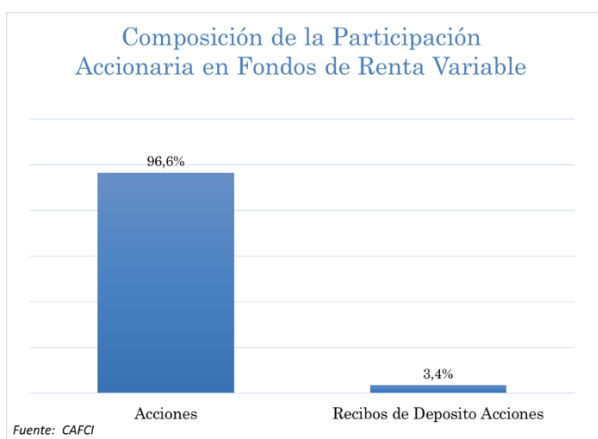
En los Fondos de Renta Variable, el 93,5% del patrimonio fue destinado a la compra de Acciones. Dentro de esta clase de activos, el 89,3% correspondió a Acciones y el 4,2% a los Recibos de Depósitos de Acciones. Los Recibos de Depósito en Acciones que tuvieron mayor ponderación en la cartera fueron: 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 Globant, Cedear Vista Oil Gas.



Renta Variable		\$ 50.146
Participación Accionaria	\$ 46.878	93,5%
Acciones	\$ 44.791	89,3%
Recibos de Deposito Acciones	\$ 2.087	4,2%
Títulos de Deuda	\$ 2.221	4,4%
Títulos Publicos	\$ 1.773	3,5%
Deuda Nacional	\$ 1.605	3,2%
Deuda Provincial	\$ 167	0,3%
Cheques Pago Diferido	\$ 447	0,9%
Bonos Corporativos	\$ 1	0,002%
Factura Electronica	\$ 0,4	0,001%
Obligaciones Negociables	\$ 0,2	0,000%
Vehículos Inversión Colectiva	\$ 694	1,4%
Fondos Comunes de Inversion	\$ 670	1,3%
Fideicomisos Financieros	\$ 23,6	0,047%
Disponibilidades	\$ 471	0,9%
Operaciones a Plazo	\$ 117	0,23%
Derivados y Opciones	-\$ 0,22	0,00%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 236	-0,47%

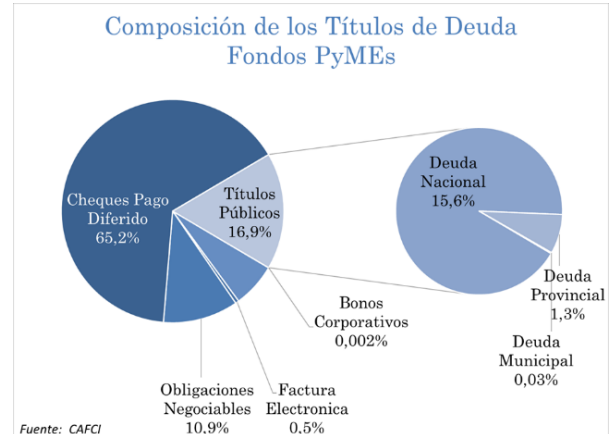
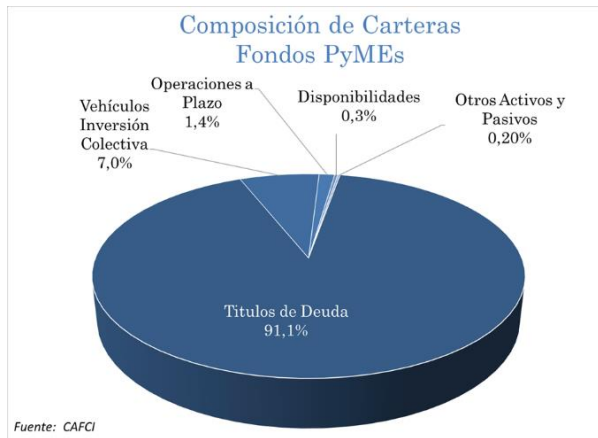
Cifras en millones de pesos.



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.

FONDOS PYMES

El patrimonio de los Fondos PyMEs estuvo compuesto en un 91,1% 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”).



PyMes	\$ 123.653	
<b>Titulos de Deuda</b>	\$ 112.674	91,1%
Cheques Pago Diferido	\$ 73.496	59,4%
Titulos Publicos	\$ 19.049	15,4%
Deuda Nacional	\$ 17.562	14,2%
Deuda Provincial	\$ 1.452	1,2%
Deuda Municipal	\$ 35	0,0%
Obligaciones Negociables	\$ 12.280	9,9%
Pagare Bursatil	\$ 7.239	5,9%
Factura Electronica	\$ 577	0,5%
Valores de Corto Plazo	\$ 31	0,025%
Bonos Corporativos	\$ 3	0,002%
<b>Vehiculos Inversión Colectiva</b>	\$ 8.695	7,0%
Fideicomisos Financieros	\$ 6.127	5,0%
Fondos Comunes de Inversion	\$ 2.568	2,1%
Operaciones a Plazo	\$ 1.695	1,4%
Disponibilidades	\$ 333,0	0,3%
Otros Activos y Pasivos	\$ 250,4	0,2%
Participacion Accionaria	\$ 5,9	0,005%

Cifras en millones de pesos.

Las Obligaciones Negociables de las siguientes compañías fueron las que conformaron la mayor parte del patrimonio de esta clase de Fondos: ON Tecpetrol, ON P. Aconcagua, ON Desdeelsur, ON YPF, ON Pyme Gar C. Inversora, ON Morixe, ON Meranol, ON Petrograno

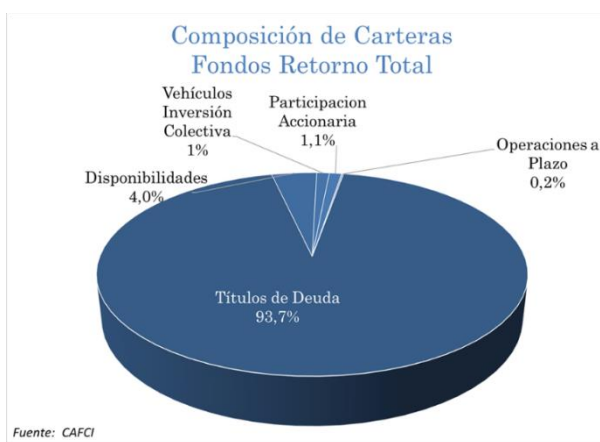
En segundo lugar, los Fondos PyMEs invirtieron en Vehículos de Inversión Colectiva un 7,0% de su patrimonio. Ambas inversiones representan el objetivo principal que tiene el Fondo: invertir en instrumentos destinados al financiamiento PyMEs, para alentar el desarrollo de las empresas.

Por otro lado, los Fideicomisos Financieros, que representaron un 5,0% del total de inversiones en esta categoría de Fondos.

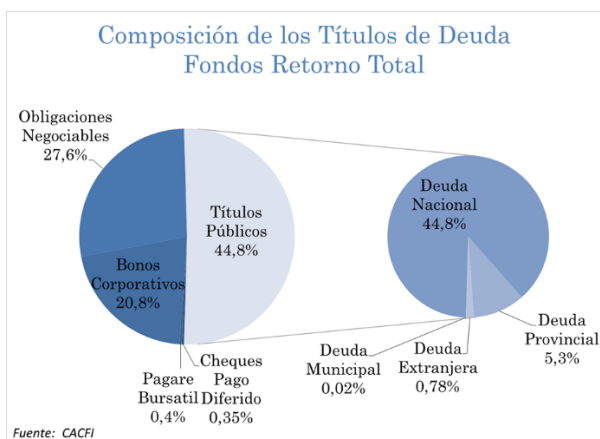
Otros instrumentos que formaron parte del patrimonio de los Fondos PyMEs fueron: Operaciones a Plazo (1,4%), Otros Activo y Pasivos (0,2%) y Disponibilidades (0,3%).

**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 (93,7%) y le siguieron con el 4,0% las inversiones en Disponibilidades.



Dentro de los Títulos de Deuda, los Títulos Públicos integraron el 47,7% de la cartera de los Fondos Retorno Total. Las principales tenencias (excluyendo la participación de las Lecaps) fueron: Bono Boncer 2022 (TX22), Bono Nac Arg TX23(TX23), Bono Nac Arg TX24(TX24), Lecer X30J2 (X30J2), Lecer X23Y2 (X23Y2), Bono Boncer 290922, Bono TV22(TV22), Bono Boncer TX26(TX26).



Retorno Total	\$ 54.980	
Títulos de Deuda	\$ 51.508	93,7%
Títulos Públicos	\$ 26.199	47,7%
Deuda Nacional	\$ 23.066	42,0%
Deuda Provincial	\$ 2.720	4,9%
Deuda Extranjera	\$ 403	0,7%
Deuda Municipal	\$ 10	0,0%
Obligaciones Negociables	\$ 14.208	25,8%
Bonos Corporativos	\$ 10.736,7	19,5%
Pagare Bursatil	\$ 183,6	0,3%
Cheques Pago Diferido	\$ 180,7	0,33%
Disponibilidades	\$ 2.195	4,0%
Vehículos Inversión Colectiva	\$ 618	1,1%
Fondos Comunes de Inversion	\$ 512,7	0,93%
Fideicomisos Financieros	\$ 105,6	0,2%
Participación Accionaria	\$ 603	1,1%
Operaciones a Plazo	\$ 87,0	0,2%
Derivados y Opciones	-\$ 2,6	-0,005%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 28,6	-0,1%

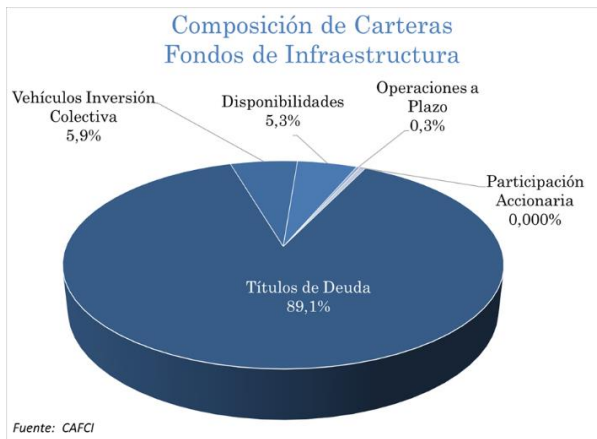
Cifras en millones de pesos.

La inversión en Bonos Corporativos conformó el 19,5% y se destacaron: BC Cosan, BC Banco Do Brasil, BC Banco BTG, BC Itaú, BC Pemex, BC Cimpor Financial, entre otros.

Por su parte, las Obligaciones Negociables integraron el 25,8% 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.

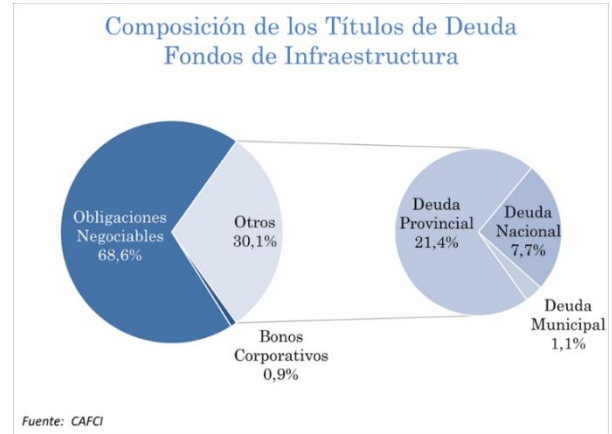
## FONDOS DE INFRAESTRUCTURA

Los Fondos de Infraestructura tienen como principal objeto financiero proyectos productivos de economías regionales, como así también proyectos de infraestructura que se desarrollen en el país. El patrimonio de los Fondos de Infraestructura estuvo compuesto principalmente por Títulos de Deuda en un 89,1%.



Dentro de la categoría de Títulos de Deuda, se invirtió el 61,1% de la cartera de los Fondos de Infraestructura en Obligaciones Negociables y le siguieron los Títulos Públicos con el 26,8%.

Los activos con mayor ponderación sobre el total de Títulos Públicos fueron: Bono CABA 01062027, Bono Prov. Cordoba 2021 (CO21), Bono Prov. Cordoba 2026 (CO26), Bono CABA 2024 BDC24 (BDC24), Bono Prov. Mendoza 2029, Bono T2V2 (T2V2), Bono Prov. Santa fe 2023(SF23D).



Dentro de las Obligaciones Negociables, las principales inversiones se realizaron en las ON Pampa Energía, ON Pampa, ON Tecpetrol, ON YPF, ON Telecom, ON Telecom, entre otras.

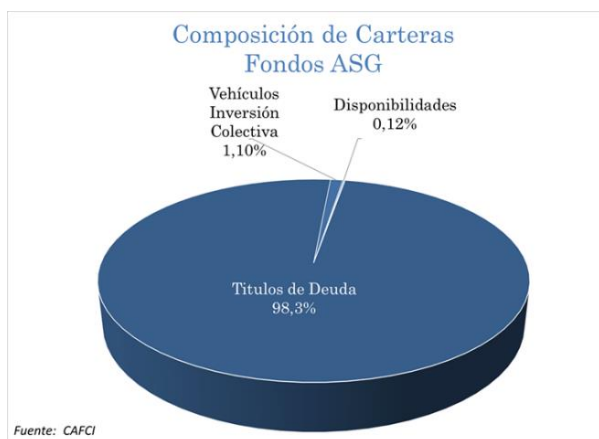
Dentro de la categoría Vehículos de Inversión Colectiva, el 3,0% pertenece a Fondos Comunes de Inversión y el 2,9% a Fideicomisos Financieros (FF).

Infraestructura	\$ 77.343	
Títulos de Deuda	\$ 68.896	89,1%
Obligaciones Negociables	\$ 47.293	61,1%
Títulos Públicos	\$ 20.748	26,8%
Deuda Provincial	\$ 14.720	19,0%
Deuda Nacional	\$ 5.289	6,8%
Deuda Municipal	\$ 739	1,0%
Bonos Corporativos	\$ 640	0,8%
Pagare Bursatil	\$ 215	0,3%
Vehículos Inversión Colectiva	\$ 4.554	5,9%
Fideicomisos Financieros	\$ 2.326	3,0%
Fondos Comunes de Inversion	\$ 2.229	2,9%
Disponibilidades	\$ 4.064	5,3%
Operaciones a Plazo	\$ 222	0,3%
Participacion Accionaria	\$ 0,004	0,0%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 393	-0,5%

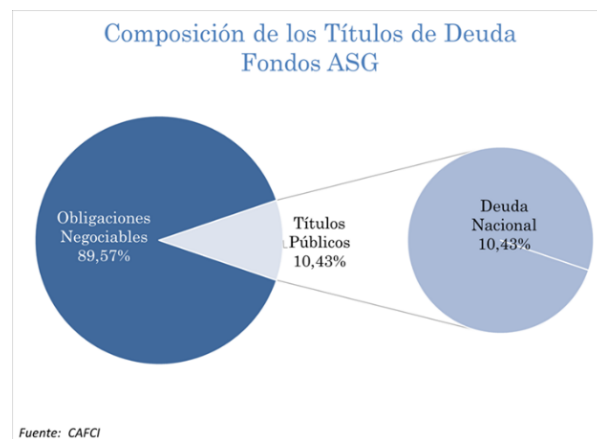
Cifras en millones de pesos.

**FONDOS ASG**

Los Fondos Sustentables tienen como principal objeto financiero proyectos con impacto Ambiental, Social y de Gobernanza. El patrimonio de los Fondos Sustentables estuvo compuesto principalmente por Títulos de Deuda en un 98,9%.



Dentro de la categoría de Títulos de Deuda, se invirtió el 88,6% de la cartera de los Fondos Sustentables en Obligaciones Negociables y le siguieron los Títulos Públicos con el 10,3%.



Dentro de la categoría de Títulos de Deuda, se invirtió el 88,6% de la cartera de los Fondos Sustentables en Obligaciones Negociables y le siguieron los Títulos Públicos con el 10,3%. Los activos con mayor ponderación sobre el total de Títulos Públicos fueron: Lecer X30J2 y Lecer X29L2.

Dentro de las Obligaciones Negociables, las principales inversiones se realizaron en: ON Telecom C7, ON Banco Ciudad C22, ON Plaza Logística PZC60.

Dentro de la categoría Vehículos de Inversión Colectiva, el 0,9% pertenece a Fondos Comunes de Inversión y el 0,2% a Fideicomisos Financieros (FF).

ASG	\$ 302	
Títulos de Deuda	\$ 298	98,9%
Obligaciones Negociables	\$ 267	88,6%
Títulos Públicos	\$ 31	10,3%
Deuda Nacional	\$ 31	10,3%
Vehículos Inversión Colectiva	\$ 3	1,1%
Fideicomisos Financieros	\$ 1	0,2%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 3	0,9%
Disponibilidades	\$ 0	0,1%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 0,25	-0,1%

Cifras en millones de pesos.

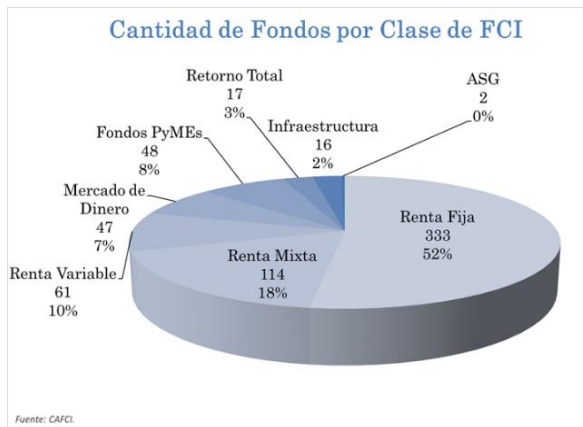
# Análisis del Conjunto de los FCIA

## Cantidad de Fondos por Clase

Al 30 de diciembre de 2021, la Industria de Fondos Comunes de Inversión contaba con 638 Fondos, registrándose el alta neta de 46 Fondos durante el año.

Del total de Fondos de la Industria (638), el 52% pertenece a los Fondos de Renta Fija, totalizando en 333 Fondos. En el año las altas netas totalizaron en 16 Fondos.

En cuanto a los Fondos de Renta Mixta, a diciembre de 2021 se registraban 114 Fondos, tras la apertura de 9 Fondos. Esta clase de Fondos representó el 18% del total de Fondos de la Industria.



El conjunto de Fondos de Renta Variable cerro en 61 Fondos tras darse de alta 2 Fondos durante el año 2021. Estos 61 Fondos representaron al 10,0% del total de Fondos de la Industria.

El 7,0% de los 638 Fondos actualmente activos, corresponde a la clasificación de Mercado de

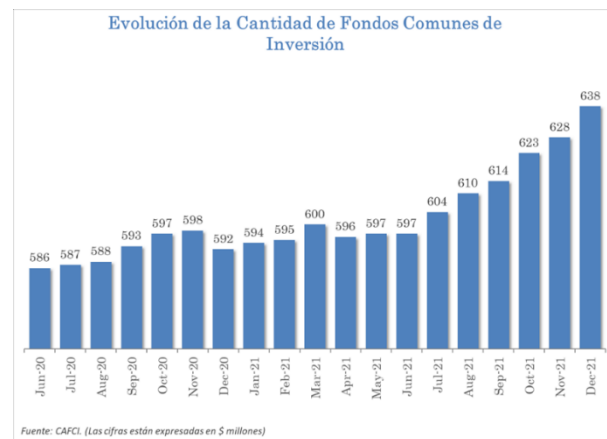
Dinero. En comparación con la cantidad registrada en 2020, la cantidad de Fondos tuvo la apertura de 6 fondos, totalizando 47 fondos en diciembre 2021.

La cantidad de Fondos PyMEs alcanzó los 48 Fondos, representando el 8,0% de la cantidad total de Fondos de la Industria. Durante el 2021, se dieron de alta 10 Fondos de esta clase.

Los Fondos de Retorno Total presentaron una cantidad de 17 Fondos luego que en el año 2021.

El conjunto de Fondos de Infraestructura totalizó en 16 Fondos a fines de diciembre de 2021, implicando el alta neto de 1 Fondo en el año.

Finalmente, los Fondos Sustentables totalizaron 2 Fondos en diciembre 2021, concluyendo con 2 altas nuevas de esta clase.



Clasificación	2020	2021												Variación 2021
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
Renta Fija	317	315	314	316	313	318	317	317	318	321	328	329	333	16
Renta Mixta	105	106	107	108	107	105	105	106	107	108	108	110	114	9
Renta Variable	59	60	60	60	60	59	60	60	61	61	61	61	61	2
Mercado de Dinero	41	42	42	43	43	43	42	42	43	43	44	46	47	6
Fondos PyMEs	38	38	39	40	40	40	40	46	47	47	48	48	48	10
Retorno Total	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	0
Infraestructura	15	16	16	16	16	15	15	15	15	15	15	15	16	1
ASG	0	0	0	0	0	0	1	1	2	2	2	2	2	2
<b>Cantidad Total de FCI</b>	<b>592</b>	<b>594</b>	<b>595</b>	<b>600</b>	<b>596</b>	<b>597</b>	<b>597</b>	<b>604</b>	<b>610</b>	<b>614</b>	<b>623</b>	<b>628</b>	<b>638</b>	<b>46</b>

## Altas de FCIA

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Enero	Megainver S.A.	BANCO COMAFI S.A.	Megainver Estrategia	Clase A Clase B	<b>Renta Mixta</b> Argentina / Pesos
	Balanz S.G.F.C.I.S.A.U.	BANCO DE VALORES S.A.	Balanz Infraestructura	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase F	<b>Infraestructura</b> Argentina / Pesos
	ICBC Investments Arg. S.A.S.G.F.C.I.	ICBC Bank	Alpha Renta Capital Dolar	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase D Clase H Clase I	<b>Renta Fija</b> Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos
	ICBC Investments Arg. S.A.S.G.F.C.I.	ICBC Bank	Alpha LATAM	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase D Clase H Clase I	<b>Renta Variable</b> Latinoamérica / Dolares
	Bull Market A. M. S.A.A.	BANCO COMAFI S.A.	BM Active Renta Fija Argentina	Clase A Clase B	<b>Renta Fija</b> Argentina / Menor o Igual a 0,5 Año / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Febrero	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	BANCO DE VALORES S.A.	SBS Renta Fija Total	Clase FPN Clase FPD Clase JPN Clase JPD Clase FDN Clase FDD Clase JDN Clase JDD	<b>Renta Fija</b> Argentina / Menor o Igual a 0,5 Años / Pesos
	First Capital Markets S.A.	BANCO COMAFI S.A.	First Renta Mixta III	Clase A Clase B Clase C Clase D	<b>Renta Mixta</b> Global / Pesos
	IEB S.A.	BANCO COMAFI S.A.	IEB Abierto PyMEs	Clase A Clase B Clase C	<b>PyMEs</b> Argentina / Pesos
	Bull Market A. M. S.A.A.	BANCO COMAFI S.A.	Active Renta Fija	Clase A Clase B	<b>Renta Fija</b> Argentina / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Marzo	Proahorro Adm. Activos S.A.	BANCO CREDICOP C.L.	1810 Renta Mixta	-	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Pro Ahorro Adm. Activos S.A.	BANCO CREDICOP C.L.	1810 Ahorros Activos	-	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos
	Allaria Ledesma FDOS. ADM. SGFCISA	BANCO DE VALORES S.A.	Allaria Dólar Crecimiento	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Dólar
	DELTA ASSET MANAG. S.A.	BANCO DE COMAFI S.A.	Cohen Abiero Pymes	-	Pymes Argentina / Pesos
	DELTA ASSET MANAG. S.A.	BANCO DE COMAFI S.A.	Cohen Renta Fija	-	Renta Fija Argentina / Pesos
	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	BANCO MACRO	Pionero Capital	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos
	DELTA ASSET MANAG. S.A.	BANCO COMAFI S.A.	Cohen Renta Fija Dólar		Renta Fija Argentina / Dólar
	DELTA ASSET MANAG. S.A.	BANCO DE COMAFI S.A.	Cohen Renta Fija Plus		Renta Fija Argentina / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Abril	GALILEO ARGENTINA SGFCISA	BANCO COMAFI S.A.	GALILEO MULTIMERCADO III	Clase A Clase B Clase C	PyMEs Argentina / Pesos
	Allaria Ledesma FDOS. ADM. SGFCISA	BANCO DE VALORES S.A.	Intervalores Ahorro		Renta Fija Argentina / Pesos
	Allaria Ledesma FDOS. ADM. SGFCISA	BANCO DE VALORES S.A.	Intervalores Total Return		Renta Fija Argentina / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Mayo	Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	BANCO COMAFI S.A.	SMR Fondo Comun de Inversion	Clase A Clase B Clase C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	First Capital Markets S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	First Renta Mixta II	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Zofingen Investment S.A.	BANCO COMAFI S.A.	Abierto PyMEs Veta	Clase A Clase B Clase C	PyME Argentina / Pesos
	Megainver S.A.	BANCO COMAFI S.A.	Megainver Ahorro Plus	Clase B	Renta Fija Argentina / Mayor a 0,5 y Menor o Igual a 1 Año / Pesos
	CMF ASSET MANAG. S.A.U	BANCO COMAFI S.A.	FUNDCORP CAPITAL ABIERTO PYMES	Clase A Clase B Clase C	Pyme Argentina / Pesos
	CYC ADM. DE FONDOS S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	CYC DÓLARES RENTA FIJA		Renta Fija Argentina / Dólar
	CYC ADM. DE FONDOS S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	CYC PESOS RENTA FIJA		Renta Fija Argentina / Pesos

Valentín I. Galardi  
Presidente

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Junio	ADCAP A. M. S.G.F.C.I.S.A.	BANCO COMAFI S.A.	Adcap Balanceado III	Clase A	Renta Variable Global / Pesos
				Clase B	
	Clase C				
	ADCAP A. M. S.G.F.C.I.S.A.	BANCO COMAFI S.A.	Adcap Wise	Clase A	Renta Variable Global / Pesos
			Clase B		
				Clase C	
	QM Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	BANCO BST	Quinquena Renta Mixta Sustentable		ASG Argentina / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Julio	Bancor Fondos S.G.F.C.I.S.A.	BANCO PROV. DE CÓRDOBA	Champaqui Abierto PyMEs	Clase A	PyME Argentina / Pesos
				Clase B	
				Clase C	
				Clase D	
	Patagonia Inversora S.G.F.C.I.S.A.	BANCO PATAGONIA S.A.	Lombard Abierto PyMEs		
	First Capital Markets S.A.	BANCO DE VALORES	First Renta Mixta IV	Clase A	Renta Mixta Global / Pesos
			Clase B		
			Clase C		
			Clase D		
	Bancor Fondos S.G.F.C.I.S.A.	BANCO PROV. DE CÓRDOBA	CHAMPAQUÍ COBERTURA		Renta Fija Argentina / Pesos
	Quiron A. M. S.A.	BANCO COMAFI S.A.	QUIRÓN AGRO PYMES	Clase A	Pyme Argentina / Pesos
				Clase B	
				Clase C	
				Clase E	
	Clase F				

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta	
Agosto	Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	BANCO DE VALORES	ESG ST ASG	Clase A	ASG Argentina / Pesos	
				Clase B		
				Clase C		
		Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.	BANCO NACION ARGENTINA	Pellegrini Retorno Total	Clase A	Renta Mixta Argentina / Pesos
				Clase B		
		First Capital Markets S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	First Renta Mixta V	Clase A	Renta Mixta Global / Pesos
				Clase B		
				Clase C		
				Clase D		
		Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.	BANCO COMAFI S.A.	Galileo Multimercado IV	Clase A	Renta Mixta Global / Pesos
			Clase B			
	Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.	BANCO COMAFI S.A.	Galileo Multi-Strategy	Clase A	Renta Mixta Latinoamerica / Dolares	
			Clase B			
	First Capital Markets S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	First Renta PyMEs II	Clase A	PyMEs Global / Pesos	
			Clase B			
			Clase C			
			Clase D			
	First Capital Markets S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	First Abierto Pymes	-	PyMEs Argentina / Pesos	
	Alamerica S.G.F.C.I.S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Alamerica Abierto Pymes	-	PyMEs Argentina / Pesos	

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Agosto	Delta A. M. S.A.	BANCO DE VALORES	Delta Multimercado II	-	Renta Fija Global / Menor o Igual a 0,5 / Pesos
	Allaria Ledesma Fondos Adm. S.G.F.C.I.S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Allaria Patrimonio II	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 0,5 / Pesos
	Allaria Ledesma Fondos Adm. S.G.F.C.I.S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Allaria Patrimonio III	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 0,5 / Pesos
	Balanz S.G.F.C.I.S.A.U.	BANCO DE VALORES S.A.	Balanz Gestion	-	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 0,5 / Pesos
	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.	BANCO NACION ARGENTINA	Pellegrini Renta Fija II	Clase A Clase B	Renta Fija Argentina / Pesos
	SOUTHERN TRUST SGFCISA	BANCO DE VALORES S.A.	BPF RENTA FIJA PESOS	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase F	Renta Fija Argentina / Pesos
	ALAMERICA SGFCISA	BANCO DE VALORES S.A.	ALAMERICA ABIERTO PYMES	Clase A Clase B Clase C Clase D	Renta Fija Argentina / Pesos
Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Septiembre	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	BANCO MACRO	Pionero Renta Balanceada	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 0,5 y Menor o Igual a 1 Año / Pesos
	Delta A. M. S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Delta Gestion XI	Clase E	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos
Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Octubre	Zofingen Investment S.A.	BANCO COMAFI S.A.	Veta PyME Federal	-	PyMEs Argentina / Pesos
	Schroder S.A.S.G.F.C.I.	BANCO DE VALORES S.A.	Schorder Renta Global Cuatro	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos
	Zofingen Investment S.A.	BANCO COMAFI S.A.	Zofingen Total Return Pesos	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 0,5 / Pesos
	Consultato A. M G.F.C.I.S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Consultatio Multimercado I	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos
	Consultato A. M G.F.C.I.S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Consultatio Multimercado II	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Octubre	Consultatio A. M G.F.C.I.S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Consultatio Multimercado III	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos
	Consultatio A. M G.F.C.I.S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Consultatio Multimercado IV	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos
	Consultatio A. M G.F.C.I.S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Consultatio Multimercado V	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos
	Consultatio A. M G.F.C.I.S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Consultatio Fondo de Dinero	Clase A Clase B Clase C	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	Mariva Asset Management	BANCO MARIVA S.A.	MAF Liquidez	Clase A Clase B Clase C Clase D	Mercado de Dinero Argentina / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Noviembre	BNP Paribas A.M. ARG. S.A.S.G.F.C.I.	BANCO COMAFI S.A.	Optimum Liquidity	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	Novus Asset Management S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Novus Liquidez Fondo de Dinero	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase F Clase G Clase H	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	ST Gestion IV	Clase A Clase B Clase C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Novus Asset Management S.A.	BANCO DE VALORES S.A.	Novus Liquidez Pluz	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase F Clase G Clase H	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 6 meses / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Diciembre	Schroder S.A.S.G.F.C.I.	BANCO DE VALORES S.A.	SCHRODER RENTA GLOBAL CINCO	Clase A Clase B Clase C	Renta Fija Argentina / Pesos
	Stonex Asset Management S.A.	BANCO COMAFI S.A.	GAINVEST BALANCEADO II	Clase A Clase B Clase C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Balanz S.G.F.C.I.S.A.U.	BANCO DE VALORES S.A.	Balanz Performace I	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase F	Renta Fija Argentina / Pesos / Mayor a 0,5 y Menor o Igual a 1 Año

Valentín I. Galardi  
Presidente

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Diciembre	Balanz S.G.F.C.I.S.A.U.	BANCO DE VALORES S.A.	Balanz Performace II	Clase A Clase B Clase C Clase D Clase E Clase F	Renta Fija Argentina / Pesos / Mayor a 0,5 y Menor o Igual a 1 Año
	Argenfunds SA	BANCO MACRO S.A.	ARGENFUNDS INFRAESTRUCTURA	Clase A Clase B Clase C	Infraestructura Argentina / Pesos
	Stonex Asset Manag. S.A	BANCO DE VALORES S.A.	Gainvest Balanceado II	Clase A Clase B Clase C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	ALLARIA LEDESMA FDOS.ADM. SGFCISA	BANCO DE VALORES S.A.	ALLARIA COBERTURA DINÁMICA	Clase A Clase B Clase C	Renta Mixta Argentina / Pesos

## Cambios de Clasificación de FCIA

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clasificación Anterior	Nueva Clasificación
Enero	VALIANT A. M. SGFCISAU	-	Valiant Ahorro	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 6 meses / Pesos	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
Julio	ZOFINGEN INVESTMENT S.A.	-	Zofingen Dollar Linked	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 0,5 Años / Pesos	PyMEs Argentina / Pesos
	ZOFINGEN INVESTMENT S.A.	-	Zofingen Potencia PyME	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 Menor o Igual a 3 Años / Pesos	PyMEs Argentina / Pesos
Agosto	Delta Asset Management S.A.	-	Cohen Pesos	Renta Fija Argentina / Menor o Igual a 0,5 Años / Pesos	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.	-	Galileo Multimercado	Renta Mixta Argentina / Pesos	Renta Fija Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Pesos

## Bajas de FCIA

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Febrero	Galicia Administradora de Fondos S.A.	BANCO GALICIA	Fima Renta Dolares I	-	<b>Renta Fija</b> Argentina / Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años / Dolares
	Galicia Administradora de Fondos S.A.	BANCO GALICIA	Fima Renta Dolares II	-	<b>Renta Fija</b> Argentina / Mayor a 0,5 y Menor o Igual a 1 Año / Dolares
	Capital Markets Argentina A.M S.A.	BANCO COMAFI	CMA Renta Fija Dolares	Clase A Clase B Clase C	<b>Renta Fija</b> Argentina / Mayor a 0,5 y Menor o Igual a 1 Año / Dolares

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Marzo	Deal S.A.	BANCO DE VALORES	DFS Abierto PyMEs	-	<b>PyME</b> Argentina / Pesos
	Deal S.A.	BANCO DE VALORES	DFS Acciones	-	<b>Renta Variable</b> Argentina / Pesos
	Deal S.A.	BANCO DE VALORES	DFS Renta Dolar	-	<b>Renta Fija</b> Argentina / Menor o Igual a 0,5 Año / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Agosto	BBVA Asset Management Arg. S.A.S.G.F.C.I.	BANCO BBVA ARGENTINA S.A.	FBA Renta Fija Dolar	-	<b>Renta Fija</b> Argentina / Dolar
	BBVA Asset Management Arg. S.A.S.G.F.C.I.	BANCO BBVA ARGENTINA S.A.	FBA Renta Fija Dolar Plus	-	<b>Renta Fija</b> Argentina / Dolar

# 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.

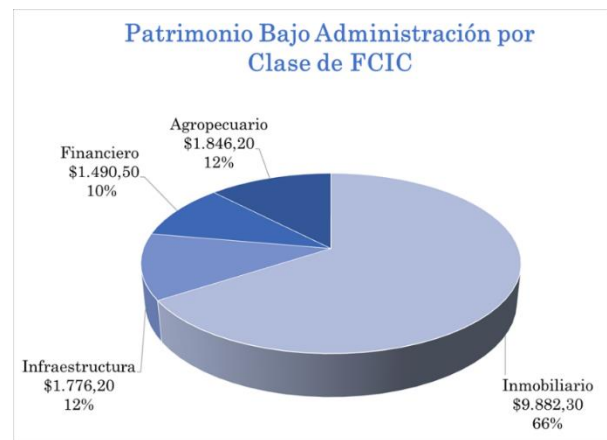
Posteriormente, con la sanción de la Ley de Financiamiento Productivo N° 27.440, se actualizó y precisó sustancialmente el régimen bajo el cual funcionaban estos Fondos, vista la importancia como vehículo de inversión no solo en valores negociables con oferta pública sino, y muy especialmente, en forma 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 2021 se realizaron veinte colocaciones de FCIC cuyo monto totalizo a \$18.755 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 \$9.882,30 millones y representan el 66% del total de lo administrado por los FCIC. Los FCIC de Infraestructura administran un patrimonio de \$1.776,20 millones (12%), siguiéndole los FCIC Agropecuarios con \$1.846,20 millones (12%) y finalmente, los FCIC Financieros con \$1.490,5 millones (10%).

En este año se colocaron cuatro Fondos Cerrados por un total de \$5.540 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

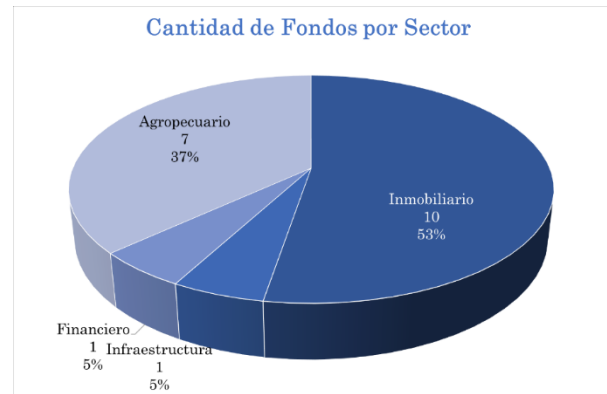
## Cantidad de Fondos por Clase

Al 30 de diciembre de 2021, los Fondos Comunes de Inversión Cerrados contaban con 20 Fondos, registrándose el alta neta de 4 Fondos durante el año. Los recursos obtenidos por medio de la emisión de Fondos Comunes de Inversión Cerrados a lo largo del año alcanzaron los \$5.450 millones, un 518% mayor a los \$897 millones del año del 2020.

Del total de Fondos Comunes de Inversión Cerrados vigentes a diciembre de 2021, 10 FCIC tienen como objeto de inversión el Sector Inmobiliario, con un patrimonio total administrado estimado en \$ 13.170,3 millones de pesos. En 2021, se colocaron dentro de esta Clasificación los fondos Pellegrini I FCIC, Dracma FCIC Inmobiliario y GSS Inmobiliario I.

Los FCIC Agropecuario son 7 y administran un patrimonio de \$1.846 millones de pesos. Dentro de

esta categoría, se colocó un FCIC durante 2021: Allaria Adblick Granos FCIC Agropecuario Tramo III. 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	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo
Junio	Pellegrini S.A	BANCO DE VALORES S.A.	Pellegrini FCIC
Septiembre	Allaria Fondos S.A.	BANCO COMAFI S.A.	Adblick Granos FCIC Agropecuario - Tramo III
Diciembre	Dracma S.A	BANCO COMAFI S.A.	Dracma FCIC inmobiliario- Tramo I
Diciembre	Grupo SS S.A	BANCO DE VALORES S.A.	GSS Inmobiliario I

## 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.

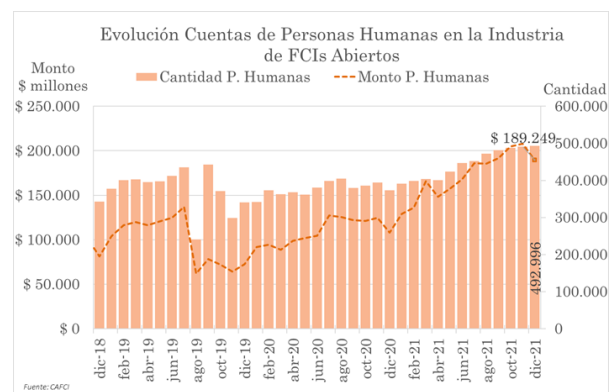
## Cuotapartistas de la Industria de FCI a través de Comercialización “Directa”

### 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 \$189.249 millones. Durante el 2021, el monto se incrementó en \$81.194 millones, es decir, un aumento del +75,1% anual.

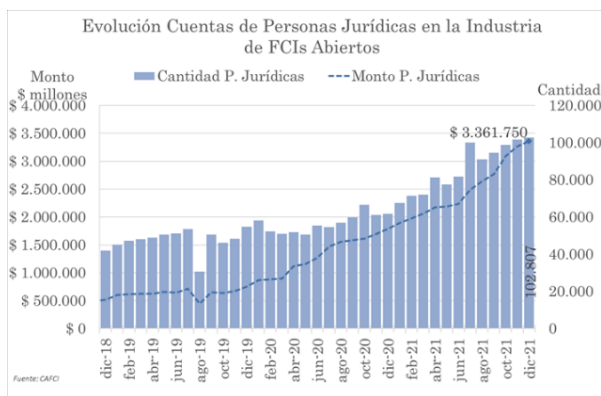
En cuanto a la cantidad de cuentas de Personas Humanas que invierten en forma directa en Fondos, la misma fue de 492.996 a fines de 2021. Con respecto al último dato registrado en el año 2020, se registró un alta de 119.437 cuentas de Personas Humanas.



## PERSONAS JURÍDICAS

Las inversiones de Personas Jurídicas en la Industria de Fondos totalizaron \$3.361.750 millones a fines del año 2021, dato que muestra un incremento del + +87,9% (o \$1.572.470 millones) frente al cierre del año 2020.

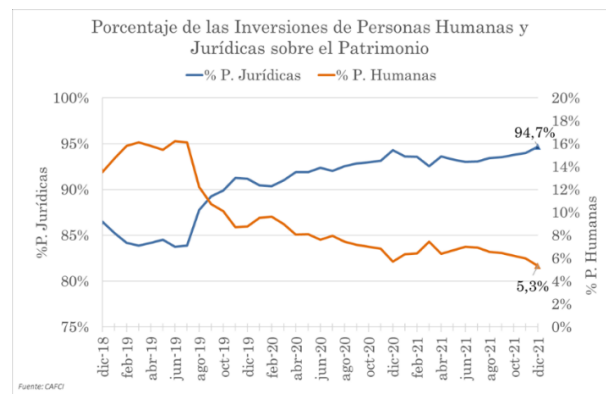
En cuanto a la cantidad de cuentas de Personas Jurídicas que invierten en forma directa en Fondos, la misma fue de 102,807 al cierre del año 2021. Con respecto al último dato registrado en el año 2020, se incrementó en 41.122, las cuentas de Personas Jurídicas.



## PERSONAS HUMANAS Y PERSONAS JURÍDICAS

A fines de 2021, la participación de las Personas Jurídicas en la Industria de Fondos alcanzó el 94,7% sobre el total del patrimonio administrado por la Industria, mientras que el restante 5,3% 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 2021.



## 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.

## 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 50,28% del total de cuentas de inversores minoristas que invirtieron en FCI (224.087 cuentas). Esta cantidad representó un monto de \$95.150 millones. Se registró un aumento de 50.914 cuentas con respecto a diciembre 2020.

A esta clase de Fondos, le siguieron los Fondos de Mercado de Dinero en cuanto a cantidad de cuentas, recibiendo 190.935 cuentas, lo que significó un total de \$ 28.404 millones por parte de Personas Humanas. Esta cantidad registró un aumento anual de 59.770 cuentas.

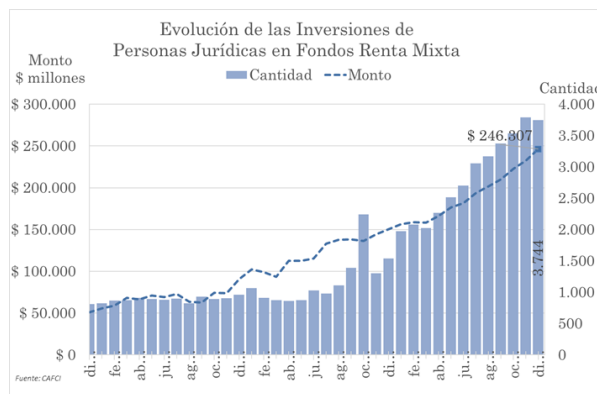
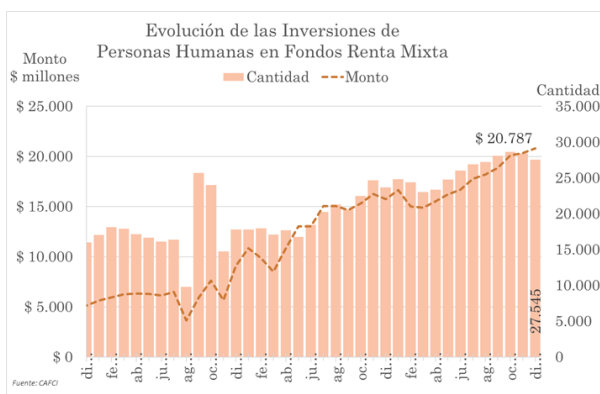
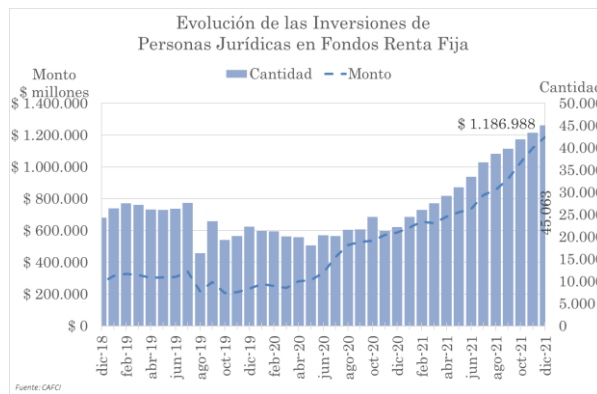
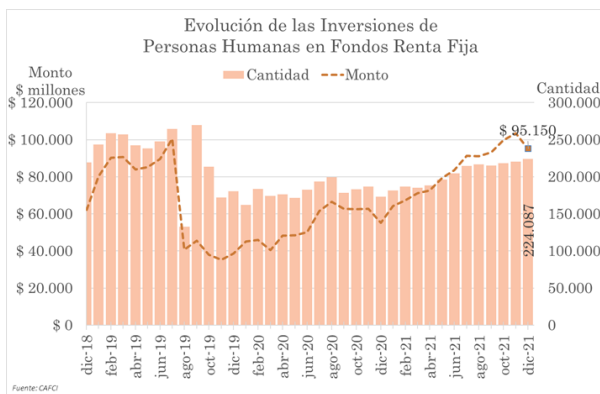
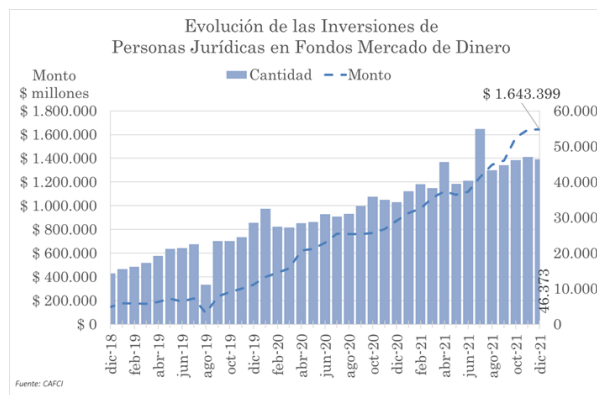
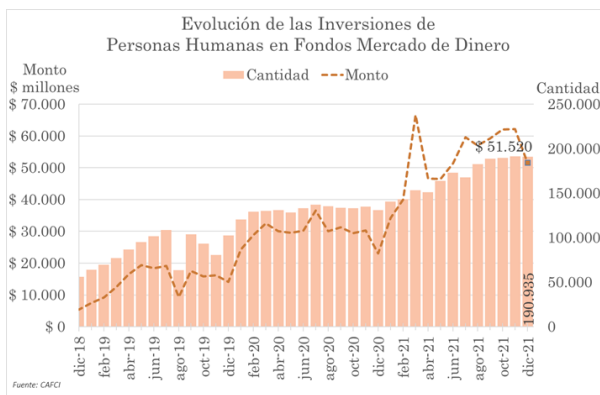
Los Fondos de Renta Variable tienen 46.326 cuentas de inversores minoristas, cuya posición en estos Fondos fue de \$5.902 millones a fines de diciembre. Los Fondos de Renta Mixta poseen 27.545 cuentas y el monto en pesos es de \$5.032 millones, registrando una variación positiva patrimonial anual del +31,9%. En menor medida, los Fondos de Retorno Total reunieron 2.396 cuentas que acumularon un patrimonio de \$ 5.445 millones, y los Fondos PyMEs reunieron 1.692 cuentas con un patrimonio de \$79 millones. Finalmente, los Fondos de Infraestructura contaron con la menor cantidad de cuentas, 15, con un patrimonio de \$1,48 millones.

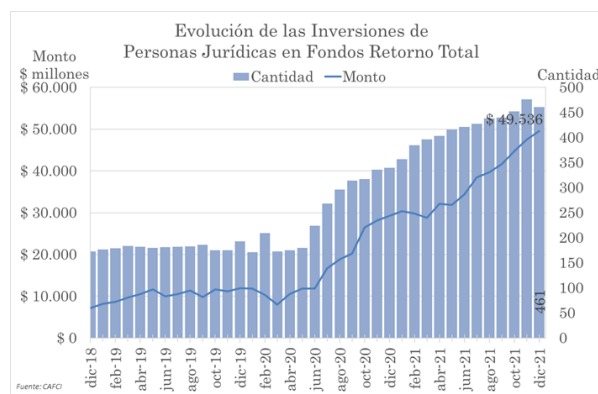
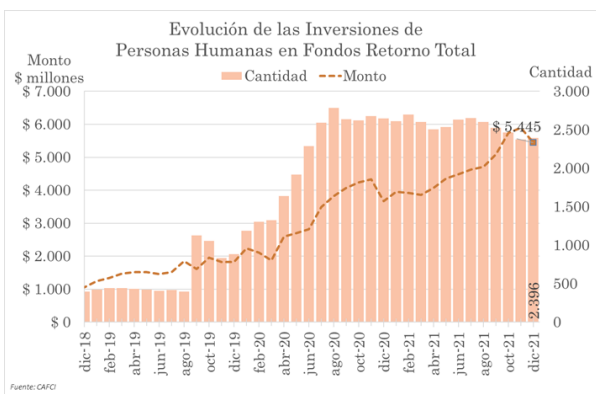
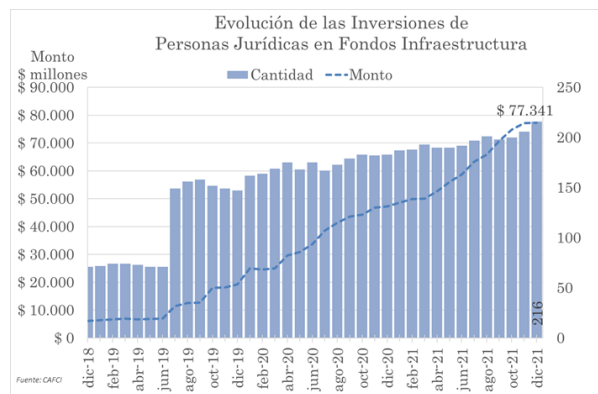
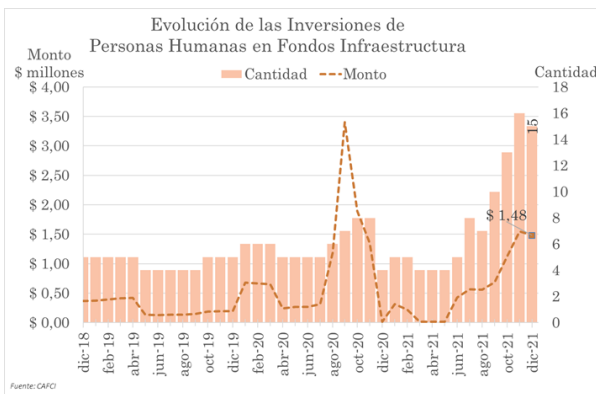
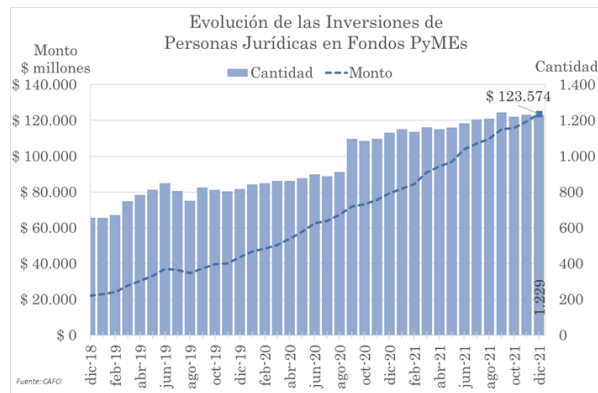
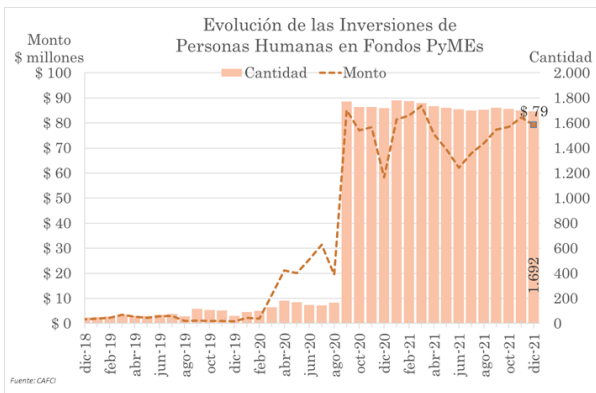
### PERSONAS JURÍDICAS

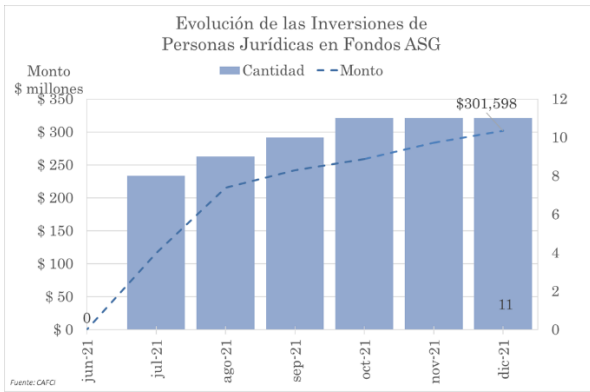
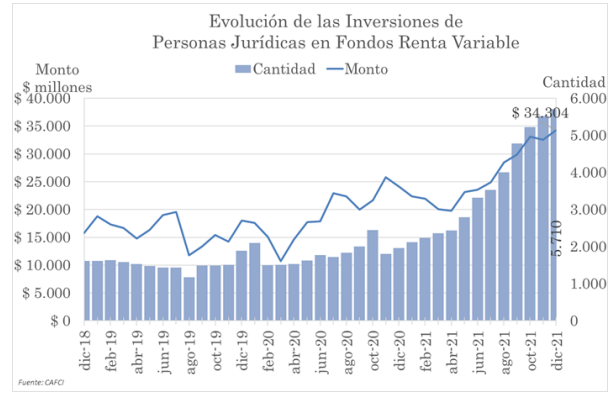
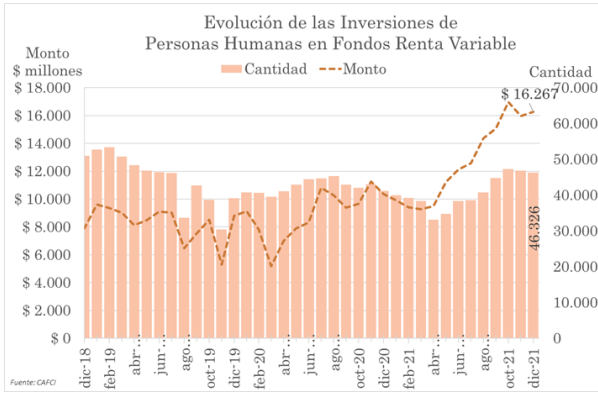
Del total de las 102,807 cuentas de Personas Jurídicas, 46.373 cuentas correspondieron a inversiones en Fondos de Mercado de Dinero, lo que representó el 49 % del total de cuentas y en términos de patrimonio administrado se vio reflejado en un total de \$1.643.399 millones. En segundo lugar, los Fondos de Renta Fija, registraron 45.063 cuentas, absorbieron el 35% del total. Cabe resaltar que el 84% 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 5.710 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 \$34.304 millones. Por su parte, las 1.229 cuentas dedicadas a la inversión en Fondos PyMEs reunieron un patrimonio de \$123.574 millones. Finalmente, los Fondos de Retorno Total obtuvieron \$49.536 millones pertenecientes a 461 cuentas de Personas Jurídicas, los Fondos de Infraestructura contaron con 216 cuentas que acumularon un patrimonio por \$77.341 millones y los Fondos Sustentables totalizaron en \$302 millones y se registraron 11 cuentas de Personas Jurídicas invirtiendo en estos Fondos.



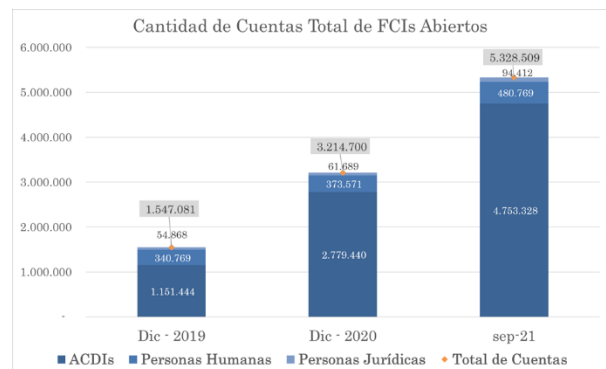




## Composición de la Industria de FCIA por Personas Humanas y Jurídicas por Incorporaciones “Indirectas” a través de ACDIs

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 154 ACDIs y según el reporte de la Comisión Nacional de Valores a septiembre de 2021, se registraron 4.753.328 cuentas de Cuotapartistas a través de Agentes de Colocación y Distribución Integral (ACDIs).



# Evolución y Nómina de Asociadas

---

## Evolución de Asociadas

---

Durante el 2021, las Asociadas a la CAFCI se mantuvieron en 55, producto de la aprobación, por parte de la Comisión Directiva de la CAFCI, de la solicitud de incorporación como Asociada de dos Sociedades Gerentes: NOVUS ASSET MANAGEMENT S.A. y UALINTEC INVERSIONES S.A.U.S.G.F.C.I., y de la aprobación de la solicitud de renuncia como miembro Asociado de las Sociedades Gerentes DEAL S.A. y ZURICH.

## 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
Alamerica S.G.F.C.I.S.A.	25 de Mayo 359 - Piso 5 - CP C1002ABG - Ciudad Autónoma de Buenos Aires Tel: 3220-6547
Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.	25 de Mayo 277 - Piso 11 C1002ABE - Capital Federal Tel: 3220-6500
Argenfund S.A.	Olga Cossettini 831 - Piso 2 CP -C1107BVA - Capital Federal Tel: 4311-0450

Axis S.G.F.C.I.S.A.	Reconquista 458 - Piso 7 - CP CI003ABJ - Ciudad Autónoma de Buenos Aires 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.U.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 Administradora de Fondos S.A.	Sarmiento 470 - Piso 3 Of. 309 CP C1041AAJ - Capital Federal Tel: 4394-0063
Delta Asset Management S.A.	Cerrito 1186 - Piso 11 CP C1010AAX - Capital Federal Tel: 5276-2542
First Capital Markets S.A.	Ortiz de Ocampo 3302 - WO Barrio Parque Bureaux - Modulo I - PB. Of. 15 CP C1425DSV - Capital Federal Tel: 5235-1032
Galicia Asset Management S.A.U.	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 18 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.	Victoria Ocampo 360 - piso 5 - CP C1107DAB - 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
Nativa S.G.F.C.I.S.A.	25 de Mayo 347 - Piso 4 Of. 451 CP C1002ABC - Capital Federal Tel: 4314-0548
Novus Asset Management S.A.	Sarmiento 459 - Piso 2 - CP 1041 - Ciudad Autónoma de Buenos Aire Tel: 3987-6720
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

<b>Quiron Asset Management S.A.</b>	Tucumán 141 - Piso 5 - Of B. - CP C1049AAC - Ciudad Autónoma de Buenos Aires Tel: 5217-9070
<b>Santander Rio Asset Management S.G.F.C.I.S.A.</b>	Av. Juan de Garay 151 Piso 07 – CP C1063ABB - Ciudad Autónoma Buenos Aires Tel: 4341-1000
<b>SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.</b>	Av. E. Madero 900 - Piso 19 CP C1106ACV - Capital Federal Tel: 4893-7070
<b>Schroder S.A.S.G.F.C.I.</b>	Ing. E. Butty 220 - Piso 12 CP C1001AFB - Capital Federal Tel: 4317-1312
<b>Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.</b>	Bouchard 547 - Piso 27 CP C1106ABG - Capital Federal Tel: 4508-6802/03
<b>StoneX Asset Management S.A.</b>	Sarmiento 459 - Piso 9 CP C1041AAI - Capital Federal Tel: 4390-7595/7500
<b>Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.</b>	San Martín 344 - Piso 8 - CP C1004AAH - Ciudad Autónoma de Buenos Aires Tel: 4324-8635/38
<b>Tavelli &amp; Cia. S.A.</b>	25 de mayo 267 - Piso 2 Of. 10 CP C1002ABE - Capital Federal Tel: 4343-7966
<b>Tutelar Inversora S.A.</b>	Paraguay 610 - Piso 23 Depto. A CP C1057AAH - Capital Federal Tel: 4313-4283
<b>Ualintec Inversiones S.A.U.S.G.F.C.I.</b>	Nicaragua 4680 - Piso 1 - CP C1414BVH - Ciudad Autónoma de Buenos Aires Tel: 1528769556
<b>Valiant Asset Management S.G.F.C.I.S.A.U.</b>	25 de mayo 267 - Piso 5 CP C1002ABE - Capital Federal Tel: 4346-6000
<b>Zofingen Investment SA</b>	Juana Manso 999 - Piso 7 Depto. C SUR CP C1107CDC - Capital Federal Tel: 3984-6600

# Resultado del Ejercicio

---

Resultado del Ejercicio

# Resultado del Ejercicio 2021

---

Según surge de los Estados Contables auditados correspondientes al ejercicio N° 59 finalizado el 31 de diciembre de 2021, la CAFCI finalizó dicho ejercicio económico con un superávit de \$18.446.516,82.

Cabe aclarar que los presentes Estados Contables han sido preparados en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2021, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con lo establecido en la Resolución Técnica (RT) N° 6, modificatorias y complementarias, de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), en virtud de haberse determinado la existencia de un contexto de alta inflación y reglamentado la reanudación de la reexpresión de estados contables.

Los Recursos Ordinarios obtenidos durante el año 2021 ascendieron a \$120.102.700,02.

Los ingresos en concepto de Cuota Social totalizaron \$95.000.481,16 representando el 79% del total de los recursos ordinarios.

Los recursos obtenidos en concepto del Arancel Sistemas alcanzaron los \$15.916.489,12 y los recursos provenientes del suministro de información de FCI totalizaron \$8.251.906,34, representando respectivamente el 13% y el 7% de los recursos ordinarios totales.

Desde el lado de los Gastos Ordinarios, los mismos ascendieron a \$96.098.449,75 en el ejercicio 2021, correspondiendo: un 67% de dicho monto a sueldos, gratificaciones al personal y cargas sociales; un 15% a gastos de sistemas de información; un 5% a honorarios de profesionales y el remanente a gastos de administración, 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 \$5.557.733,45 durante el ejercicio 2021.

<b>CÁMARA ARGENTINA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN</b>		
<b>ESTADO DE RECURSOS Y GASTOS</b>		
Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 comparativo con el ejercicio anterior		
<i>Presentado en moneda homogénea</i>		
	31/12/2021	31/12/2020
	\$	\$
<b>RECURSOS Y GASTOS ORDINARIOS</b>		
<b>RECURSOS ORDINARIOS</b>		
Para fines generales (Anexo I)	95.000.481,16	89.113.886,61
Para fines específicos (Anexo I)	24.168.395,46	21.378.462,22
Diversos (Anexo I)	933.823,40	448.840,65
<b>Total Recursos Ordinarios</b>	<b>120.102.700,02</b>	<b>110.941.189,48</b>
<b>GASTOS ORDINARIOS</b>		
Generales de administración (Anexo II)	(95.602.784,91)	(108.314.958,90)
Depreciación de bienes de uso (Anexo III)	(495.664,84)	(423.690,69)
<b>Total Gastos Ordinarios</b>	<b>(96.098.449,75)</b>	<b>(108.738.649,59)</b>
<b>Resultados financieros y por tenencia (Incluye RECPAM) (Nota 1.2) (Nota 2.7)</b>	<b>(5.557.733,45)</b>	<b>(126.623,86)</b>
Impuesto a las ganancias <sup>1</sup>	-	-
<b>SUPERÁVIT (DÉFICIT) ORDINARIO DEL EJERCICIO</b>	<b>18.446.516,82</b>	<b>2.075.916,03</b>
<b>SUPERÁVIT / (DÉFICIT) FINAL</b>	<b>18.446.516,82</b>	<b>2.075.916,03</b>
Nota 1 :Impuesto a las ganancias exento		