

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

2022

# Índice

---

Índice .....	2
Información de la CAFCI.....	4
Perfil .....	5
Estructura Organizacional.....	6
Comisión Directiva .....	7
Comisiones de Trabajo.....	8
Mesas de Trabajo.....	10
Representación y Difusión Institucional .....	12
Eventos .....	13
Encuentros .....	14
Presencia Internacional .....	15
Reseña sobre las Áreas de Gestión .....	18
Marco Normativo.....	20
Comisión Nacional de Valores (CNV) – Resoluciones Generales .....	21
Banco Central de la República Argentina (BCRA) .....	23
Economía Argentina 2022.....	24
Actividad .....	25
Sector Externo.....	26
Situación Fiscal.....	27
Situación Cambiaria y Monetaria.....	28
Mercado de Capitales .....	29
Evolución de la Industria de FCI .....	30
La Industria de FCI en Cifras .....	31
Fondos Comunes de Inversión Abiertos (FCIA).....	32
Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIA.....	32
Análisis de Variaciones por Flujos Netos y por Rendimiento de los FCIA .....	37
Composición de las Carteras de los FCIA.....	49
Análisis del Conjunto de los FCIA.....	59

<b>Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC)</b> .....	68
Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIC.....	68
Análisis del Conjunto de los FCIC.....	70
<b>Análisis de Cuotapartistas y de la Comercialización de FCI</b> .....	71
<b>Evolución y Nómina de Asociadas</b> .....	78
<b>Resultado del Ejercicio</b> .....	83
Resultado del Ejercicio 2022.....	84

# 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

Ezequiel Rosales  
Galicia Asset  
Management S.A.U.

## Vicepresidente 2º

Luis Brocardo  
StoneX Asset  
Management S.A.

## Secretario

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

## Tesorero

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

## Vocales

### Titulares

Federico Diez  
MegaQM 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.

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

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

Mariano Fiorito  
Schroder S.A.S.G.F.C.I.

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

Gabriel Orlando Ruiz  
Delta Asset  
Management S.A.

## Vocales

### Titulares (cont.)

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

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

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

## Vocales

### Suplentes

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

Diego Sanges  
Supervielle Asset  
Management S.A.

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

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

## Órgano de Fiscalización

### Titular

Daniel Otero

### Suplente

Lautaro Véliz Espeche

# 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.

Durante el año 2022, 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 2022, periódicamente se llevaron a cabo reuniones abordando en cada una de ellas los temas de actualidad, especialmente los relativos al Esquema de Provisión de Precios procurando mantener refinados y actualizados los mecanismos de valuación empleados. Asimismo, se realizaron ajustes en los parámetros del modelo de valuación para reflejar cambios en las condiciones de mercado.

Por otro lado, se trataron cuestiones giradas por la Comisión Directiva de la CAFCI que hacen al funcionamiento de los mercados de capitales.

Adicionalmente, durante el 2022 los miembros de la Comisión de Inversiones continuaron analizando distintas emisiones de valores

negociables y, en base al destino de sus fondos, los clasificaron como “Activos de Destino Específico” o “Activos Multidestino” de acuerdo a lo reglamentado por la CNV en la Resolución General N° 897 FCI Abiertos para el Financiamiento de la Infraestructura y la Economía Real.

## 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 2022, se elaboraron propuestas de la CAFCI para 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: la modificación al Régimen Informativo de FCI (CNV RG N° 918) y la modificación al Plan y Manual de Cuentas de FCI (CNV RG N° 921).

La Comisión de Normas mantuvo encuentros con el propósito de analizar el contenido de distintas Resoluciones Generales relacionadas con la Industria de FCI, tales como: la Resolución General N° 919 acerca del Régimen de ACD y ACDI y de la Resolución General N° 927 en referencia a los Productos de Inversión Colectiva para el Desarrollo Inmobiliario (reglamentación del art. 4° de la Ley 24.083).

Adicionalmente, se realizaron reuniones periódicas durante todo el año en las cuales se analizaron temas normativos en relación a Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, como también

acerca de reglamentaciones de AFIP, y otros temas relacionados a la digitalización de los procesos y administración de información, entre otros temas.

## **Comisión de Comunicación**

---

Durante el año 2022, la Comisión de Comunicación continuó trabajando sobre el Reporte Mensual de Fondos, en base al avance logrado en el ejercicio anterior y llegando a un consenso sobre los criterios mínimos de información que debía contener, con el propósito de facilitar la interpretación y comparabilidad entre los FCI, al momento de tomar decisiones de inversión por parte del cuotapartista. En este sentido, se definió un reporte unificado, con información simple y cercana, y orientado al público inversor.

Durante el primer semestre del 2022, las Sociedades Gerentes comenzaron a publicar el Reporte Mensual de sus Fondos en sus respectivos sitios web.

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

---

La Comisión Directiva aprobó en noviembre de 2021 la creación de la Comisión de Trabajo de Fondos ASG/Sustentables, dada la relevancia que que han tomado estos criterios, a la hora de definir las inversiones y la oferta de Fondos a nivel internacional.

En este sentido, se observa que los inversores están incrementando sus tenencias en compañías que consideran factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG), y también las Administradoras de Fondos de gran escala a nivel mundial están dirigiendo sus políticas de inversión a una integración casi completa con factores ASG.

Durante el 2022, la Comisión mantuvo reuniones donde analizaron tanto la normativa local en materia de reglamentación de los Fondos ASG mediante la Resolución General N° 885, como Guías publicadas por CNV, tales como Guías para la Inversión Socialmente Responsable, Guías para Evaluadores Externos y Guías para la Emisión de Bonos Social, Verdes y Sustentables. Asimismo, se presentaron lineamientos y tendencias dentro del contexto internacional en materia Fondos ASG.

# Mesas de Trabajo

---

Durante el año 2022, 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 2022, la Comisión Nacional de Valores publicó la Resolución General N° 927 “Productos de Inversión Colectiva para el Desarrollo Inmobiliario – Reglamentación del Art. 4° de la Ley 24.083” donde modificó el régimen aplicable a los Fondos Comunes de Inversión Cerrados Inmobiliarios (FCICI) con la finalidad de reglamentar las operaciones a celebrar con entidades del mismo grupo económico de la sociedad gerente y/o de la sociedad depositaria.

Los miembros de la Mesa de FCIC Inmobiliarios mantuvieron varios encuentros con el objetivo de analizar los distintos puntos de la reglamentación.

## Mesa de Fondos de Infraestructura

---

El análisis de las Resoluciones Generales relacionadas con los Fondos de Infraestructura publicadas por parte de la Comisión Nacional de Valores, fue el motivo de la convocatoria de

diversas reuniones de la Mesa de Trabajo de Fondos de Infraestructura.

En 2022, la Mesa de Trabajo de Fondos de Infraestructura realizó varios encuentros donde se analizó el avance de la implementación de la Resolución General N° 897 FCI abiertos para el financiamiento de la infraestructura y la economía real.

En este sentido, adicionalmente, mantuvo reuniones con representantes de la Comisión Nacional de Valores, en donde compartieron los principales lineamientos introducidos e inquietudes sobre los Fondos de Infraestructura.

## Mesa de Análisis de Crédito

---

En el 2021, por iniciativa de las Sociedades Gerentes se conformó la Mesa de Análisis de Crédito.

Durante el año 2022, realizaron reuniones en las cuales se estudiaron aquellos valores negociables de emisoras que han presentado algún tipo de irregularidad en el pago de sus obligaciones y, adicionalmente, se propusieron iniciativas en referencia a las cláusulas incorporadas en las condiciones de emisión de Obligaciones Negociables.

## Mesa de Sistemas

---

En 2022, la Mesa de Sistemas mantuvo reuniones semanales, durante gran parte del año, durante las que se exploraron diferentes alternativas en cuanto a nuevos desarrollos tecnológicos que se podrían implementar en la Industria de Fondos Comunes de Inversión.

Luego de dos años de trabajo, en octubre de 2022, la Mesa de Sistemas presentó a la Comisión Directiva de la CAFCE un documento conteniendo los análisis realizados y una propuesta acerca de los pasos a seguir en relación a posibles desarrollos que contribuyan a la Administración de los 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 2022, 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.

### **Programa sobre Finanzas Personales**

En agosto de 2022, 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.

### **Curso para Inversores**

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

## Eventos



### Semana Mundial de las Inversoras y los Inversores



Octubre  
2022



Reunión  
Virtual



SMI

Durante la semana del 3 al 9 de octubre se llevó a cabo la 6° edición de la “Semana Mundial de las Inversoras y los Inversores” (“World Investor Week”), en la cual cerca de 40 organizaciones públicas y privadas participaron, promovida por la Comisión Nacional de Valores, en Argentina, y por la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO) en 70 países.

Organismos estatales, mercados, bolsas, agentes, agencias calificadoras de riesgo, actores del mercado de capitales y sus cámaras representativas, colegios profesionales, fundaciones y universidades fueron parte de una nutrida agenda.

Este año el foco estuvo puesto en la resiliencia de los inversores y las finanzas sostenibles, pero también se centró en las innovaciones que están reconfigurando el mercado en el desafiante entorno actual, como los cryptoactivos, que exigen mejorar la capacidad de respuesta del regulador para la protección de los inversores.

Durante la 6° edición, la CAFCI acompañó la iniciativa y realizó exposiciones virtuales, en conjunto con Galicia Asset Management y Banco Galicia. En esta oportunidad, se publicaron tres videos explicativos acerca de: la definición de un Fondo Común de Inversión, los 3 Mitos más frecuentes de Fondos Comunes de Inversión y la diferencia entre Fraude y Estafa. Adicionalmente, se publicó un video donde el Presidente de la CAFCI expuso junto al Head Comercial de Galicia Asset Management y al Líder Prevención Fraude del Banco Galicia a acerca de las Tendencias, Inversiones Sustentables y Prevención de Fraude.

## Encuentros

---



### Reunión CAFCI con BCRA: Línea de Liquidez para FCI

En junio de 2022, representantes de la CAFCI mantuvieron una reunión con el presidente del Banco Central de la República Argentina (BCRA), Miguel Pesce, para analizar mecanismos que garanticen la liquidez de los instrumentos del Tesoro, para su utilización por los Fondos Comunes de Inversión, y el sostenimiento de sus precios.



### Encuentro con el sector de Fondos ASG

En diciembre de 2022, se realizó un encuentro entre los representantes de la Industria de los Fondos Comunes de Inversión y de la Comisión Nacional de Valores, con el objetivo de realizar un repaso de lo avanzado hasta ese momento en Normativas y otras iniciativas, además de intercambiar visiones en torno a las Finanzas Sostenibles. Por parte de la Comisión Nacional de Valores, participaron el Director, Matías Isasa; la Gerenta de Gobierno Corporativo y Protección al Inversor, Nadia Montenegro, y el gerente de Fondos Comunes de Inversión, Carlos Terribile.

Durante la exposición se presentó la evolución de las Finanzas Sostenibles en el país y en la región, eventuales modificaciones a los lineamientos de finanzas verdes, sociales y sustentables, las guías en la materia sobre buenas prácticas, entre otros aspectos. Finalmente, se repasaron las normativas relacionadas con Fondos ASG y los Fondos Cerrados Sustentables.

# 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\$56,2 billones a fines del tercer trimestre de 2022. 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 2022, 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 2022, 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.



## 35º Conferencia Anual de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión

En octubre de 2022, se realizó en Londres, la 35º Conferencia Anual, de la cual participaron delegados que representaron 26 Asociaciones de Fondos de Inversión de todo el mundo, destacándose por ser la primera Conferencia de IIFA neutral en carbono-

En el evento se trataron 5 temas específicos: Tendencias Macroeconómicas Globales, Tendencias en los Cambios Demográficos en los Inversores Retail, Inversión Sustentable y Responsable, Tendencias Regulatorias e Innovación e Inclusión.

El presidente de la CAFCI participó del panel “Inversiones Sustentables y Responsables” junto con el CEO de la Asociación de Fondos Mutuos de India y el CEO de la Asociación de Fondos de Inversión de Suecia, el cual fue moderado por la CEO de la Asociación de Fondos de Inversión de Hong Kong y donde se expuso acerca de los avances en el desarrollo de los Fondos Sustentables y sus principales desafíos.



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



Noviembre 2022



Panamá



[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 2022. Fuente: [www.fiafin.org](http://www.fiafin.org)).

En la Asamblea General de Asociados y el Directorio de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN) realizada el 18 de noviembre en la ciudad de Panamá, se eligió a los miembros del Directorio para el período 2022-2024, y donde la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión fue elegida para presidir el Organismo Regional por el período de dos años.



## Congreso Anual de Fondos de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión



Noviembre 2022



Panamá



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

El 17 y 18 de noviembre 2022, se realizó en Panamá el Congreso Anual de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN) evento que contó con invitados locales e internacionales del sector de los Fondos Comunes de Inversión. Durante los dos días que se realizó el evento, se presentaron temas relacionados a los Principios ASG, Tendencias en el cambio social y demográficos y la expectativa del inversor actual y futuro, así como también sobre Tecnología Disruptiva y temas relacionados a la Integración de los Mercados y a la Tendencias Regulatorias y Autorregulación en la Industria de Fondos Comunes de Inversión.

El presidente de la CAFCI expuso en el panel Principios ASG/ESG junto con el CEO la Asociación Brasileira de los Mercados Financieros y de Capitales (ANBIMA), como así también participó en el panel Tendencias Regulatorias y Autorregulación donde también formó parte el Presidente del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV) Colombia.

# 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 2022 se continuó con el desarrollo del reporte que analiza la evolución de los Fondos ASG reglamentados mediante la publicación de la Resolución General N° 885 de la CNV. De esta forma, el reporte sobre Fondos ASG se incorpora a los reportes ya disponibles sobre Fondos PyMEs y Fondos de Infraestructura, que forman parte de los Fondos de Régimen Especial. En los mismos se presenta la evolución del patrimonio y sus variaciones producto tanto de flujos de suscripciones y rescates como por rendimiento de las inversiones realizadas. Incluye información sobre la composición de las carteras administradas, cifras sobre las tenencias de cuotapartes 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.

Durante este ejercicio, se dio inicio al proceso de verificación de los Reportes Mensuales de los Fondos en función de los estándares definidos por la Comisión de Comunicaciones y aprobados por la Comisión Directiva, a los efectos de otorgar el permiso de uso de la certificación CAFCI.



## Área de Sistemas

Durante el año 2022, se implementó una solución integral a lo requerido por la Resolución General N° 917 de la CNV, Reglamentación Decreto 621/2021 y Régimen Informativo de la AFIP, referidos al impuesto de “Bienes Personales” aplicable a los Fondos Comunes de Inversión. La mencionada solución se desarrolló dentro del “Sistema Informático CNV-CAFCI (SICC)” mediante un módulo que analiza la información de carteras y en base a los criterios definidos por la regulación, determina la posición de cada FCI frente al mencionado impuesto a partir de los activos que integran sus carteras.

Adicionalmente, la CAFCI desarrolló una nueva aplicación “Altas de Activos Singulares (A2S)” que permite a las Sociedades Gerentes producir sus propias altas de activos singulares directamente en el “Maestro de Activos”. Mediante esta aplicación se eliminó completamente la carga manual de este tipo de activo, mitigando el riesgo de errores de carga y se agilizó considerablemente la velocidad de respuesta hacia las Asociadas. Esta nueva herramienta está basada en el concepto nube y permite operarla íntegramente de manera sencilla

e intuitiva por medio de cualquier navegador web. Cuenta con capacidades de telemetría y control para detectar eventuales fallas y brindar soluciones rápidamente. Adicionalmente, al contar con esta aplicación, permitió dar cumplimiento al pedido de la Comisión Nacional de Valores respecto a la individualización de cada activo singular y la prohibición de informar estos activos por lotes en la interfaz de las carteras.

Para poner en marcha a “A2S”, fue necesario crear una nueva plataforma que soporte esa tecnología y, considerando que está proyectado para el año entrante el desarrollo de una nueva API, se dio inicio a la construcción de las bases tecnológicas necesarias para el desarrollo de un nuevo “Sistema Informático CNV-CAFCI (SICC)”. Los trabajos ya realizados en esa plataforma, fueron los primeros pasos para comenzar a brindar un nuevo estándar de servicio que se verá reflejado en la calidad de las herramientas que ofrece la CAFCI a sus Asociadas y otras entidades del mercado de capitales.

Respecto a los servicios suministrados a la Comisión Nacional de Valores, conjuntamente con

la Subgerencia de Fondos Comunes de Inversión, la CAFCI continuó con el plan de actualización del procesamiento de las “Reglas de Límites” del Sistema, trabajando en forma paulatina en estas tareas con el fin de mantener el procesamiento de límites ajustado a la Normativa actual.

Por otra parte, con el objeto de mantener la integridad de la información que recibe la CAFCI, se implementó un control cruzado de la información suministrada por las Sociedades Gerentes a través de las distintas interfaces (diaria y semanal). La CAFCI prevé continuar desarrollando este tipo de controles de consistencia a los efectos de asegurar la homogeneidad necesaria en toda la información recibida.

A partir de la Resolución General N° 900 de la CNV, referida al Régimen Especial para la constitución de Fondos Comunes de Inversión Abiertos de Títulos del Tesoro, se creó el nuevo tipo de renta correspondiente denominado “RG900”. Esta adición, requirió la adecuación de todos los reportes emitidos periódicamente.

# Marco Normativo

---

Comisión Nacional de Valores (CNV) – Resoluciones Generales

Banco Central de la República Argentina (BCRA) – Comunicaciones

# Comisión Nacional de Valores (CNV) – Resoluciones Generales

---

## **CNV RG Nº 919 – Modificación del Régimen de ACD y ACDI**

---

La Resolución General Nº 919 publicada el 6 de enero de 2022, que surge en respuesta de la consulta pública realizada bajo la Resolución General Nº 909 del 4 de noviembre de 2021. En la Resolución se actualizaron los valores de patrimonio neto mínimo y contrapartida para los Agentes de Colocación y Distribución (ACD) y los Agentes de Colocación y Distribución Integral (ACDI) de Fondos Comunes de Inversión, como así también, el cronograma de adecuación para los ACD y ACDI que estuviesen registrados con anterioridad a la entrada en vigencia de dicha Resolución.

## **CNV RG Nº 927 – Productos de Inversión Colectiva para el Desarrollo Inmobiliario – Reglamentación del art. 4º de la Ley Nº 24.083**

---

Mediante la Resolución General Nº 927, la Comisión Nacional de Valores (CNV) modificó el régimen aplicable a los Fondos Comunes de Inversión Cerrados Inmobiliarios (FCICI) con la finalidad de reglamentar las operaciones a celebrar con entidades del mismo grupo económico de la sociedad gerente y/o de la sociedad depositaria.

La iniciativa amplía las posibilidades de inversión particularmente en la industria de la construcción, un motor clave para la reactivación de la economía real y la creación de empleo en todo el país.

Con el objetivo de garantizar la transparencia de las operaciones y mitigar riesgos de conflicto de interés, se prevé que el precio de adquisición del activo sea igual o menor al determinado por dos tasaciones independientes, correspondiendo su difusión junto con la individualización del proyecto inmobiliario y el método de valuación empleado.

Los mismos recaudos son exigidos para la participación de desarrolladores y/o administradores inmobiliarios vinculados a la sociedad gerente y/o de la sociedad depositaria.

Por último, se conserva la prohibición legal del art. 4 de la Ley Nº 24.083 Ley de Fondos Comunes de Inversión para adquirir activos de la sociedad gerente y/o de la sociedad depositaria, de sus autoridades y empleados o de sus controlantes; y de personas humanas que detenten el control del capital social de estas o sus controlantes.

Este impulso al desarrollo inmobiliario traccionando flujos de dinero al mercado de capitales comenzó en 2020 con la Resolución General Nº 855 de 2020, que creó un régimen especial de productos de inversión colectiva para el sector.

## **CNV RG Nº 931 – Modificación al Plan y Manual de Cuentas de FCI**

---

La Comisión Nacional de Valores (CNV) modificó la metodología a disposición de las sociedades gerentes para contabilizar las operaciones e instrumentos en cartera de los FCI, a fin de contar

con información estandarizada que permita controlar esas entidades con mayor eficacia.

Los cambios al Plan y Manual de Cuentas, introducidos mediante la Resolución General N° 931 publicada el 16 de mayo de 2022 en el Boletín Oficial, incluye a los FCI Abiertos y a los Cerrados cuyos patrimonios sean integrados exclusivamente por los mismos activos autorizados para los Fondos Abiertos. Esta Resolución se presenta en respuesta a la Resolución General N° 921, la cual somete a consulta pública al Plan y Manual de Cuenta de los FCI.

Esta iniciativa responde a la necesidad de contar con información uniforme que permita comparar los FCI administrados por distintas sociedades gerentes con objetivos de inversión similares, así como receptor los criterios de valuación aplicables a estos instrumentos de inversión. Además, con la sistematización de la información, la CNV podrá realizar un control más eficaz.

Cabe destacar que, tanto el estudio como la implementación de un Plan y Manual de Cuentas que alcance a toda la industria de FCI, es el resultado del trabajo conjunto del organismo con la industria, a partir de una propuesta presentada

por la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión (CAFCI).

## **CNV RG N° 935 – Modificación Título V, Capítulo II, Sección I y VI – Subcategoría ALYC**

---

Mediante Resolución General N° 935 de la Comisión Nacional de Valores (CNV), publicada el pasado 6 de julio de 2022, se estableció un régimen simplificado de inscripción de los Agentes de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión (ACD) y los Agentes de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión (ACDI).

A tal fin, los sujetos que ya se encuentren registrados bajo las categorías de ALYC Propio o Integral, o ALYC AGRO y/o Agentes de Negociación que soliciten la inscripción en el registro de ACD o ACIDI, deberán presentar únicamente: (i) acta de directorio que resuelve la solicitud de inscripción; y (ii) acreditación del patrimonio neto mínimo exigido por las Normas de la CNV.

# Banco Central de la República Argentina (BCRA)

---

## **Comunicación “B” 12409 – Cambio de Horario de operaciones de pase pasivas FCI.**

---

El 14 de octubre de 2022, el BCRA publicó en el Boletín Oficial la Comunicación Oficial N° 12409, donde dispuso nuevos horarios de operación de los Fondos Comunes de Inversión.

Estableciendo que las cuentas de los Fondos Comunes de Inversión podrán cursar operaciones por MEP hasta las 19:00 hs., y los pases pasivos Rueda FCI se concertarán con los saldos indicados en el punto anterior y se liquidarán a partir de las 19:00 hs.

## **Comunicación “A” 7579 - Pases Pasivos para BCRA con Fondos Comunes de Inversión**

---

El 12 de agosto de 2022, el BCRA publicó en el Boletín Oficial la Comunicación “A” 7579, en la cual se establece que a partir del 16 de agosto del 2022 ofrecía a los Fondos Comunes de Inversión las operaciones de Pases Pasivos a 1 día de plazo, realizados contra Letras Internas del BCRA en pesos.

# Economía Argentina 2022

---

Actividad

Sector Externo

Situación Fiscal

Situación Cambiaria y Monetaria

Mercado de Capitales

## Actividad

---

El estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC mostró un crecimiento interanual acumulado de +5,2% del año 2022 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 2022 arrojaron las siguientes cifras: un aumento del +14,0% en la formación bruta de capital fijo, exportaciones -4,6%, consumo público -0,1% y consumo privado +10,2% en relación al mismo periodo bajo análisis del año anterior.

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, en 2022 se registró una suba del +4,3% con respecto al acumulado del registrado en 2021. La suba fue inducida por los aumentos de las incidencias de las divisiones que componen dicho índice: +2,5% en Alimentos y bebidas; +5,5% en Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear; +12% en Prendas de vestir, cuero y calzado; +2,5% en productos de Metal y +19,1% en otros equipos de transporte.

Otras incidencias positivas que repercutieron en dicha suba fueron : +11,4 % en Máquina y equipo; +4,7% en Productos minerales no metálicos; +12,5% en vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes; +3,5% en Sustancias y productos químicos; +1,9% en Industrias metálicas básicas; +6,2% en Otros equipos, aparatos e instrumentos; +3,8% en productos de caucho y plástico; +0,1% en Muebles y colchones y otras industrias manufactureras; +0,3% en Productos textiles, y, +2,7% en Madera, papel, ediciones e impresiones..

El acumulado de 2022, de acuerdo a las cifras del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por el INDEC, se registró una suba del 3,5% en la Actividad de la Construcción respecto al igual período del año anterior.

Conforme al índice de salarios elaborado por el INDEC, la variación porcentual anual de 2022, arrojó un aumento de los salarios del Sector Privado Registrado de +93,8%; mientras que en el Sector Publico Registrado, se observó un aumento del +99,4% durante el mismo período. El índice total registrado acumula en los 12 últimos meses un aumento de +95,8%.

## 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 2022 un superávit de U\$S1.102 millones. Por su parte, en el mismo período las exportaciones de bienes y servicios sumaron U\$S6.119 millones y las importaciones U\$S5.017 millones.

Las exportaciones en diciembre 2022 disminuyeron respecto al mismo mes del año anterior (7,1% o en U\$S 468 millones) se explicó por el aumento en los precios de +6,8% y una baja en las cantidades de 13,1%.

En el año 2022, los rubros con mayor participación en las exportaciones argentinas fueron los siguientes: las Manufacturas de Origen Industrial

que representaron el 28% del total (con una caída del -9,4%), las Manufacturas de Origen Agropecuario con el 39,9% (mostrando una suba del +5,4%) y los Productos Primarios con el 21,1% del valor total (con una baja del -26,4%). Las exportaciones de combustible y energía representaron el 11% restante (equivalente a un aumento del +7,5%).

Por su parte, los Bienes Intermedios representaron el 36,8% (con una variación del -19,3%) de las importaciones argentinas, a éstos le siguieron en importancia los Bienes de Capital con un 17,7% (mostrando una baja de -23,9%) y, por último, las Piezas y Accesorios para Bienes de Capital con el 20,1% del valor total (con una variación negativa del -10,5%).

## Situación Fiscal

---

El resultado primario del sector público no financiero registró, en el ejercicio fiscal 2022, un déficit de \$1.955.141 millones, equivalente al 2,4% del PBI. Durante el mismo período se alcanzó un déficit financiero de \$3.448.150,0 millones (4,2% del PBI).

Conforme a los datos suministrados en el informe “Recaudación Tributaria” elaborado por la AFIP, los recursos tributarios del año 2022 totalizaron en \$19.98 billones de pesos, reflejando un aumento anual del +81,6% respecto al año 2021.

Los ingresos correspondientes a Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social evidenciaron un incremento de +89,6% interanual, como consecuencia del incremento del salario medio del sector privado y sector público. Cabe mencionar que estos ingresos se encuentran disminuidos por las exenciones para aliviar la carga tributaria al sector de la Salud y de las provincias del Norte Argentino.

Dentro de los ingresos ligados a la actividad económica, se destaca la recaudación asociada al IVA neto de reintegros (+\$141.184,4 millones; +88,7% interanual) y la recaudación asociada a las Ganancias, la cual presentó una variación de +\$115.616,5 millones (+126,7% interanual), producto del ingreso de la tercera cuota del pago a cuenta extraordinario de ganancias realizado por las sociedades.

Por su parte, con respecto al año anterior los tributos del comercio exterior mostraron una variación anual de +81,9%. En particular, los Derechos de Exportación se incrementaron en +92,1%, mientras que los Derechos de Importación registran un crecimiento de +57,7% con respecto al año 2021. La expansión en la recaudación por Derechos de Exportación se explicó por la liquidación de exportaciones del complejo sojero realizadas durante el mes en el marco del Programa de Incremento Exportador (Decreto 787/2022).

## Situación Cambiaria y Monetaria

---

De acuerdo con el "Informe Monetario Mensual diciembre 2022" del Banco Central de la República Argentina (BCRA), las reservas internacionales brutas finalizaron el año 2022 con un saldo de US\$44.597 millones. Con respecto al cierre del mes previo, reflejan un incremento de US\$6.588 millones.

En el mes de diciembre, se registró un déficit de US\$ 148 millones de la cuenta de capital y financiera del Sector Privado No Financiero. Por otro lado, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del "Sector Financiero" resultaron deficitarias en USD 1.078 millones según el informe "Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario" del BCRA.

En el mercado de cambios, el peso se depreció con respecto a las monedas de sus principales socios comerciales. El tipo de cambio del Peso respecto del dólar estadounidense finalizó el año 2022 en el orden de \$230. En cuanto al Tipo de Cambio real multilateral, se registró una depreciación del 2,67%, totalizando a fin de año en \$92,13. Por su

parte, la depreciación del peso en cuanto al euro, ascendió a 12,92% con respecto a diciembre del año anterior, finalizando el año 2022 en \$182,58 por cada Euro.

En base a los datos del Informe de Política Monetaria del BCRA, La tasa de interés de las LELIQ permaneció en 75%, al tiempo que las tasas a las que el BCRA remunera los pasivos a un plazo de 28 días y una tasa de interés de 83,5% en el plazo de 180 días. Al igual que con la tasa de política monetaria, el BCRA decidió mantener las tasas de interés mínimas garantizadas de los depósitos a plazo fijo sin cambios en el último trimestre del año. Así, la correspondiente a las colocaciones de personas humanas por hasta un monto de \$10 millones permaneció en 75% nominal anual.

# Mercado de Capitales

---

Los principales mercados accionarios de Latinoamérica presentaron comportamientos dispares durante el año 2022, medidos en términos de sus monedas de origen.

Por un lado, el BOVESPA de la Bolsa de Sao Paulo registró un aumento anual de 5%; mientras que en el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima fue del -1% anual.

Por otro lado, el Índice de la Bolsa de Santiago (IPSA) y Mexbol de México, presentaron una variación anual del +22% y -9%, respectivamente.

En cuanto al Índice S&P Merval, el mismo registró una suba al finalizar el año con una variación interanual de +142%, alcanzando los 202.085 puntos. El Índice S&P BYMA General acumuló una suba del +141% en 2022 cerrando en 8.491.921 puntos.

Los mercados estadounidenses S&P, Dow y Nasdaq registraron disminuciones con respecto al mismo período del año anterior del -19%, -9 % y -33% respectivamente.

## 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, durante el año 2022 el financiamiento acumulado ascendió a \$1.573.881 millones, 35% mayor al monto colocado en 2021.

Entre los instrumentos que más se destacan por los incrementos en los montos colocados, se encuentran los pagarés (+559%) y cheques de pago diferido (+62%), además de una relativa constancia en la emisión de obligaciones negociables.

Del total colocado en 2022, \$699.433 millones (44% del total) fue en concepto de Obligaciones Negociables; \$428.466 millones en Cheques de Pago Diferido (27% del total), y \$162.905 millones por medio de Fideicomisos Financieros (10% del total) que exhibieron un monto de 70% superior al colocado en diciembre de 2021.

## Financiamiento PyMEs

---

El financiamiento PyME ascendió a \$605.373 millones durante el año 2022, monto que implicó un crecimiento del 126% con respecto al financiamiento del 2021.

De los \$605.373 millones obtenidos por las PyMEs en el mercado de capitales local, el mayor porcentaje correspondió a los pagarés con el 44.6% (\$270.262 millones) y a la negociación de cheques de pago diferido en sus segmentos avalado y garantizado con el 44,4% (\$269.025 millones). Entre ambos tipos se concentra el 89% del monto por el cual se financiaron este tipo de empresas.

El resto de los instrumentos Pymes, los Fideicomisos Financieros por un total de \$28.541 millones (5% del financiamiento total). Durante el año 2022, el financiamiento a través de Obligaciones Negociables fue por un monto equivalente a \$27.531 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
\$6.823.604 millones	Patrimonio Administrado	\$2.801 millones
+92,3%	Crecimiento Patrimonial	-49%
694	Cantidad de FCI	23
787.626	Cuentas de Inversores Minoristas	500+
	55	
	Sociedades Gerentes	

# Fondos Comunes de Inversión Abiertos (FCIA)

---

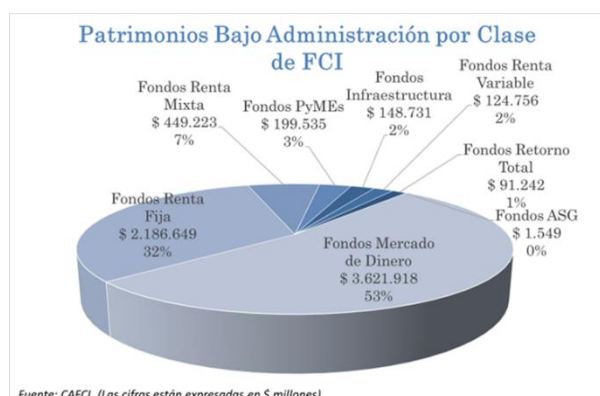
## Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIA

---

## Patrimonio Bajo Administración de los FCIA

En el año 2022, la Industria alcanzó un patrimonio de \$6.823.604 millones, lo que significó un aumento anual del +92,3% o de \$3.274.859 millones, con respecto al patrimonio del 31 de diciembre de 2021.

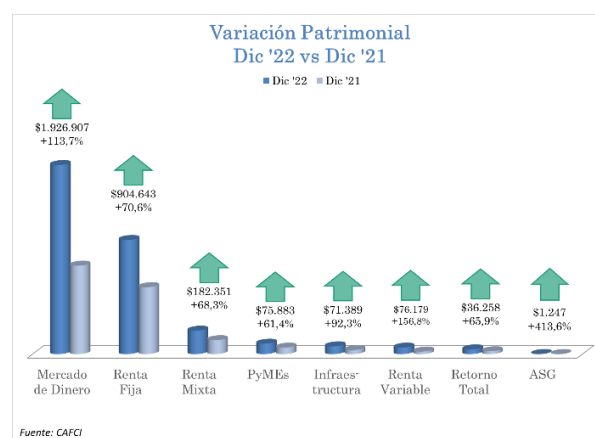
Los Fondos que integran la Industria de FCI se los puede clasificar de acuerdo a su objeto de inversión- es decir, según el tipo de activo en que invierten- en: Fondos de Renta Fija, Fondos de Mercado de Dinero, Fondos de Renta Mixta, Fondos de Renta Variable, Fondos PyMEs, Fondos Retorno Total, Fondos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



Los Fondos de Mercado de Dinero, representaron al 53% de la Industria de FCI, con un patrimonio de \$3.612.918 millones. En el año, los Fondos de Mercado de Dinero presentaron un aumento patrimonial de \$ 1.926.907 millones, es decir, del +113,7%. Este aumento resulto de los flujos netos positivos por un monto de \$964.703 registradas durante el 2022, y del incremento por rendimiento de los activos en cartera por un total de \$962.242.

En cuanto a los Fondos de Renta Fija finalizaron con un patrimonio de \$2.186.649 millones, registrando un incremento del +70,6% anual o de

\$904.643 millones. Este aumento se debió al saldo proveniente de los flujos netos positivos registrados en el año (\$9.469 millones), el cual fue parcialmente compensado por la valorización positiva del +69,6% de los activos en cartera (\$891.655 millones). Con este patrimonio, los Fondos de Renta Fija representan el 32% de la Industria de FCI.



La Industria de FCI estuvo compuesta en un 7,0% por Fondos de Renta Mixta. En 2022, esta clase de Fondos finalizó con un patrimonio de \$449.223 millones. Hubo tanto un incremento en el precio de los activos que conformaron la cartera, como en los flujos netos de cuotas partes acumulados por esta clase de Fondos, lo que generaron un aumento del patrimonio total del +68,3% anual con respecto al patrimonio del año anterior.

A fines de 2022, los Fondos PyMEs incrementaron su patrimonio neto a \$199.535 millones representando el 3,0% del total de la Industria. Con respecto al patrimonio de 2021, el monto se elevó en \$75.883 millones, es decir, una suba del +61,4% anual. El incremento patrimonial se debió al rendimiento positivo de los activos en cartera

(\$65.251 millones), así como a los flujos netos positivos del período (\$10.632 millones).

Los **Fondos de Renta Variable** concluyeron el año 2022 con un patrimonio de \$124.756 millones, lo que significó un aumento anual del +156,8%, generado por el incremento en el precio de los activos (+143,7%). En cuanto a los flujos netos de las cuotapartes acumulados por esta clase de activos fueron positivos (19,6% con respecto al año anterior). Esta clase de Fondos registró una participación del 2,0% de la Industria.

Por su parte, los **Fondos de Infraestructura** registraron un incremento de \$71.389 millones (o +92,3%) durante el año 2022, cerrando el ejercicio con un patrimonio administrado de \$148.731 millones. Su participación en la industria fue del 2,0%. Estos fondos tuvieron variación positiva, tanto por los flujos netos acumuladas de \$5.746,

como por la ponderación de los activos en cartera en \$65.644.

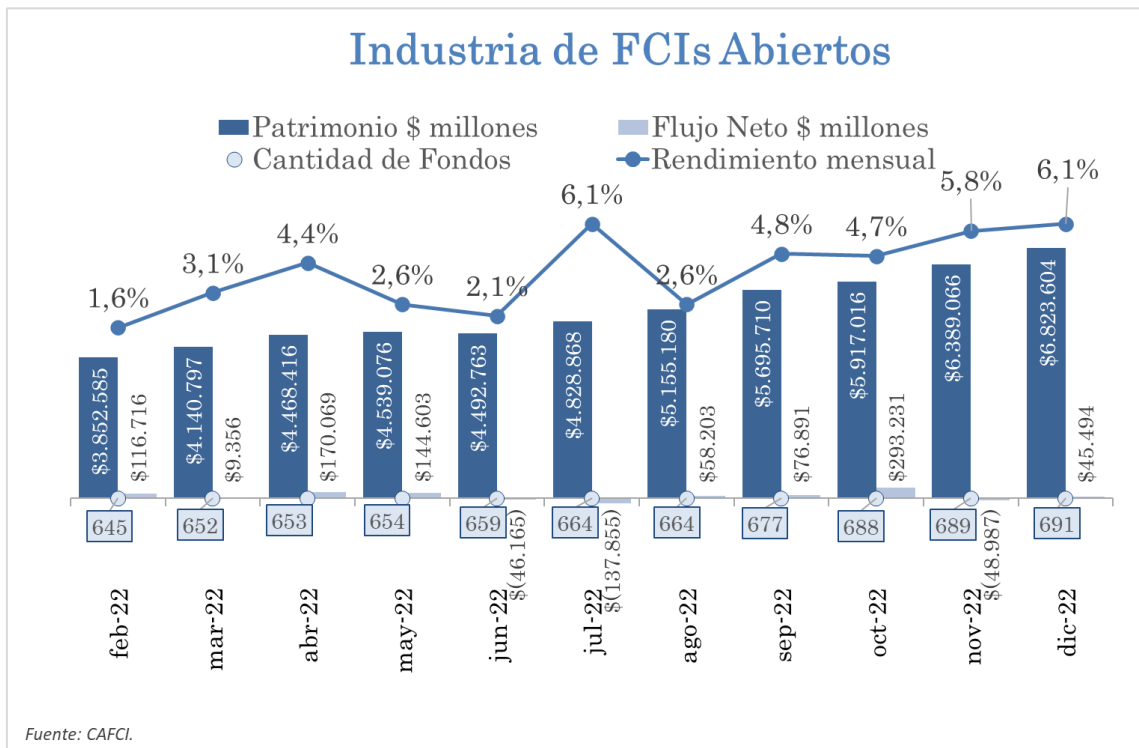
Por otro lado, los **Fondos Sustentables** registraron un patrimonio por \$1.549 millones en diciembre. Durante este mes, los Fondos Sustentables presentaron flujos netos positivos por \$993 millones, que generaron un incremento patrimonial del +329,4%. Los Fondos Sustentables presentaron un incremento como respuesta a la valorización positiva por rendimiento de los activos en cartera del +84,2% (\$253,85 millones).

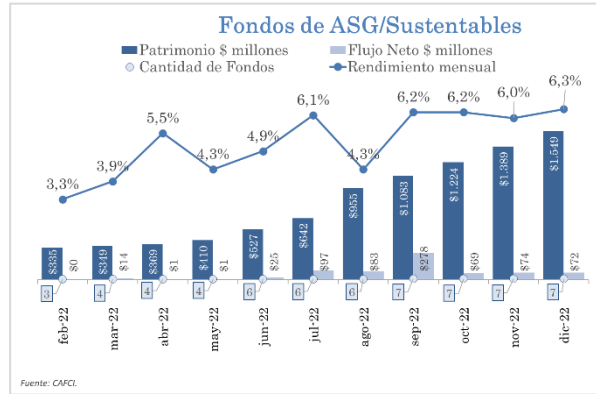
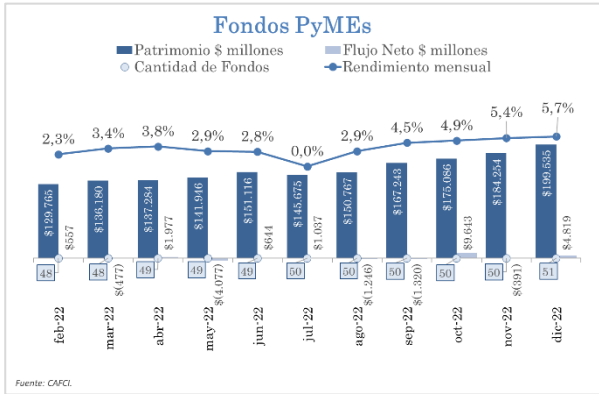
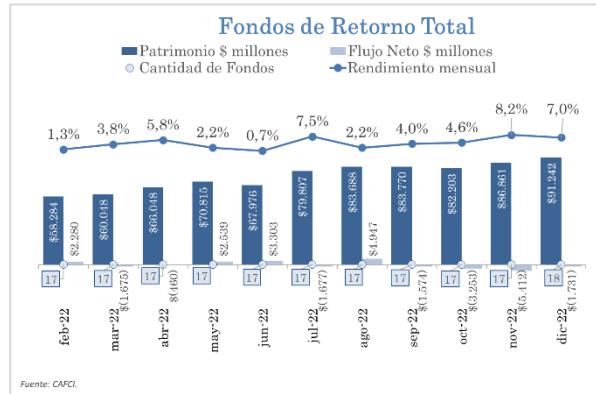
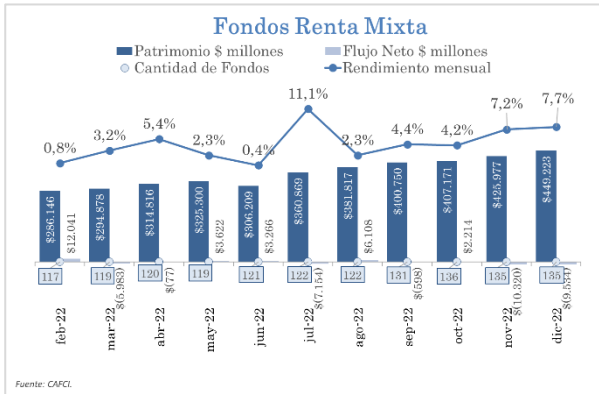
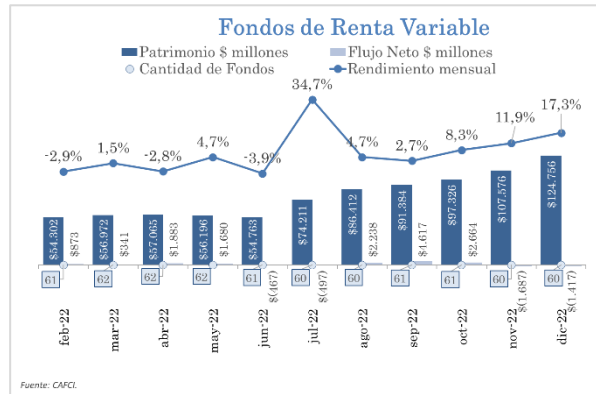
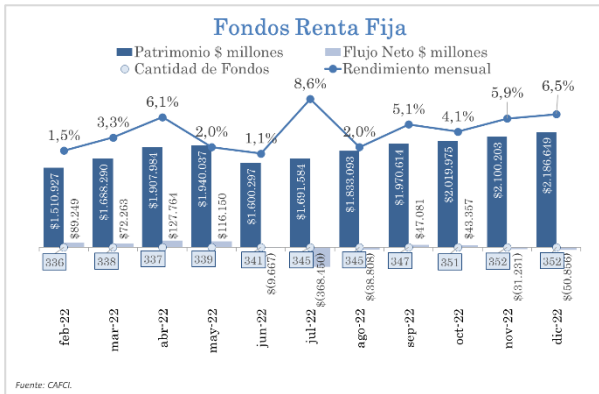
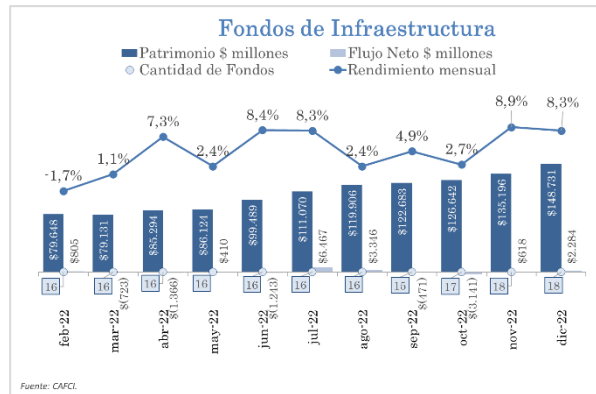
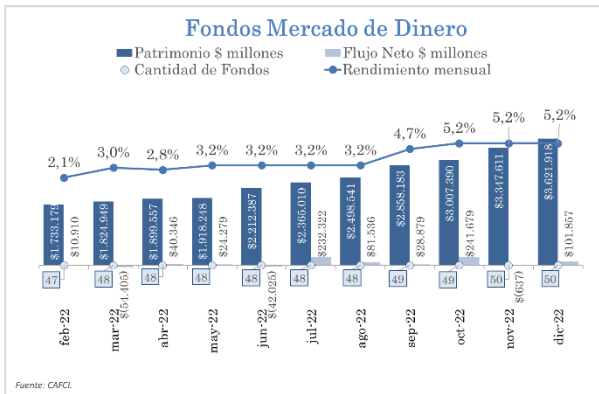
Finalmente, los **Fondos Retorno Total** tuvieron una participación en la Industria del 1,0% en 2022. El patrimonio de los Fondos Retorno Total registró un aumento del +65,9%, debido a los flujos netos negativos acumuladas en el año (-\$4.164 millones), compensados por la valorización positiva de los activos en cartera (\$40.423 millones), alcanzando un patrimonio de \$36.258 millones.

## Evolución del Patrimonio Bajo Administración por Clase de FCI

Clasificación	2021	2022												Variación 2022
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
Mercado de Dinero	\$ 1.695.011	\$ 1.750.893	\$ 1.733.179	\$ 1.824.949	\$ 1.899.557	\$ 1.918.248	\$ 2.212.387	\$ 2.365.010	\$ 2.498.541	\$ 2.858.183	\$ 3.007.390	\$ 3.347.611	\$ 3.621.918	\$ 1.926.907
Renta Fija	\$ 1.282.005	\$ 1.417.094	\$ 1.510.927	\$ 1.824.949	\$ 1.907.984	\$ 1.940.037	\$ 1.593.530	\$ 1.691.584	\$ 1.833.093	\$ 1.970.614	\$ 2.019.975	\$ 2.100.203	\$ 2.186.649	\$ 904.643
Renta Mixta	\$ 266.872	\$ 289.895	\$ 286.146	\$ 294.878	\$ 314.816	\$ 325.300	\$ 319.286	\$ 360.869	\$ 381.817	\$ 400.750	\$ 407.171	\$ 425.977	\$ 449.223	\$ 182.351
Fondos PyMEs	\$ 123.653	\$ 127.357	\$ 129.765	\$ 136.180	\$ 137.284	\$ 141.946	\$ 151.116	\$ 145.675	\$ 150.767	\$ 167.243	\$ 175.086	\$ 184.254	\$ 199.535	\$ 75.883
Infraestructura	\$ 77.342	\$ 81.748	\$ 79.648	\$ 79.131	\$ 85.294	\$ 86.124	\$ 99.489	\$ 111.070	\$ 119.906	\$ 122.683	\$ 126.642	\$ 135.196	\$ 148.731	\$ 71.389
Renta Variable	\$ 48.577	\$ 55.572	\$ 54.302	\$ 60.048	\$ 57.065	\$ 56.196	\$ 54.763	\$ 74.211	\$ 86.412	\$ 91.384	\$ 97.326	\$ 107.576	\$ 124.756	\$ 76.179
Retorno Total	\$ 54.984	\$ 59.172	\$ 58.284	\$ 56.972	\$ 66.048	\$ 70.815	\$ 67.976	\$ 79.807	\$ 83.688	\$ 83.770	\$ 82.203	\$ 86.861	\$ 91.242	\$ 36.258
ASG	\$ 302	\$ 311	\$ 335	\$ 349	\$ 369	\$ 410	\$ 527	\$ 642	\$ 955	\$ 1.083	\$ 1.224	\$ 1.389	\$ 1.549	\$ 1.247
<b>Evolución del Patrimonio Neto</b>	<b>\$ 3,548,743</b>	<b>\$ 3,782,042</b>	<b>\$ 3,852,585</b>	<b>\$ 4,277,456</b>	<b>\$ 4,468,416</b>	<b>\$ 4,539,076</b>	<b>\$ 4,499,072</b>	<b>\$ 4,828,868</b>	<b>\$ 5,155,180</b>	<b>\$ 5,695,710</b>	<b>\$ 5,917,016</b>	<b>\$ 6,389,066</b>	<b>\$ 6,823,604</b>	<b>\$ 3,274,859</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 2022, la Industria de Fondos Comunes de Inversión Abiertos registró flujos netos positivos que, valorizados al 30 de diciembre, representaron un flujo positivo de \$983.458 millones, generando un incremento del del +27,7% con respecto a diciembre 2021.

### Variación por Rendimiento

Este 2022, la Industria de Fondos Abiertos incrementó su patrimonio en \$2.291.401 millones (+64,6%) producto de las variaciones positivas en el precio de los activos que tienen en cartera.

### Análisis de Variaciones de la Industria – Diciembre '22 – Diciembre '21

Clasificación	Patrimonio Diciembre 2022	Patrimonio Diciembre 2021	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Fondos Mercado de Dinero	\$ 3.621.918	\$ 1.695.011	\$ 1.926.907	113,7%	\$ 964.703	56,9%	\$ 962.242	56,8%
Fondos Renta Fija	\$ 2.186.649	\$ 1.282.005	\$ 904.643	70,6%	\$ 9.469	0,7%	\$ 891.655	69,6%
Fondos Renta Mixta	\$ 449.223	\$ 266.872	\$ 182.351	68,3%	-\$ 13.438	-5,0%	\$ 196.109	73,5%
Fondos PyMEs	\$ 199.535	\$ 123.653	\$ 75.883	61,4%	\$ 10.632	8,6%	\$ 65.251	52,8%
Fondos Infraestructura	\$ 148.731	\$ 77.342	\$ 71.389	92,3%	\$ 5.746	7,4%	\$ 65.644	84,9%
Fondos Renta Variable	\$ 124.756	\$ 48.577	\$ 76.179	156,8%	\$ 9.517	19,6%	\$ 69.824	143,7%
Fondos Retorno Total	\$ 91.242	\$ 54.984	\$ 36.258	65,9%	-\$ 4.164	-7,6%	\$ 40.423	73,5%
Fondos ASG	\$ 1.549	\$ 302	\$ 1.247	413,6%	\$ 993	329,4%	\$ 253,85	84,2%
<b>Total General</b>	<b>\$ 6.823.604</b>	<b>\$ 3.548.745</b>	<b>\$ 3.274.859</b>	<b>92,3%</b>	<b>\$ 983.458</b>	<b>27,7%</b>	<b>\$ 2.291.401</b>	<b>64,6%</b>

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

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

Fondos de Mercado de Dinero	Patrimonio Diciembre 2022	Patrimonio Diciembre 2021	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Clásico	\$ 3.145.496	\$ 1.464.123	<b>\$ 1.681.373</b>	<b>115%</b>	\$ 847.002	58%	\$ 834.371	57%
Dinámico	\$ 476.422	\$ 230.853	\$ 245.569	106%	\$ 117.701	51%	\$ 127.868	55%
<b>Total General</b>	<b>\$ 3.621.918</b>	<b>\$ 1.694.976</b>	<b>\$ 1.926.943</b>	<b>114%</b>	<b>\$ 964.703</b>	<b>57%</b>	<b>\$ 962.239</b>	<b>57%</b>

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

Fondos de Renta Fija	Patrimonio Diciembre 2022	Patrimonio Diciembre 2021	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Mayor a 1 año y menor o igual a 3 años	\$ 826.319	\$ 522.287	<b>\$ 304.032</b>	<b>58%</b>	-\$ 51.677	-10%	\$ 355.709	68%
Mayor a 3 años	\$ 194.122	\$ 121.814	\$ 72.308	59%	-\$ 9.594	-8%	\$ 81.902	67%
Menor o igual a 6 meses	\$ 543.583	\$ 297.982	<b>\$ 244.488</b>	<b>82%</b>	\$ 29.123	10%	\$ 215.365	72%
Mayor a 6 meses y menor o igual a 1 año	\$ 622.582	\$ 339.922	\$ 280.293	82%	\$ 41.618	12%	\$ 238.674	70%
<b>Total General</b>	<b>\$ 2.186.649</b>	<b>\$ 1.282.005</b>	<b>\$ 904.643</b>	<b>71%</b>	<b>\$ 9.469</b>	<b>0,7%</b>	<b>\$ 901.125</b>	<b>70%</b>

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

Fondos de Renta Mixta	Patrimonio Diciembre 2022	Patrimonio Diciembre 2021	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 286.562	\$ 165.210	<b>\$ 121.671</b>	<b>74%</b>	-\$ 4.078	-2%	\$ 125.750	76%
Global	\$ 115.515	\$ 70.284	\$ 45.231	64%	-\$ 6.148	-9%	\$ 51.379	73%
Latinoamérica	\$ 47.146	\$ 31.378	<b>\$ 15.768</b>	<b>50%</b>	-\$ 3.212	-10%	\$ 18.980	60%
<b>Total General</b>	<b>\$ 449.223</b>	<b>\$ 266.872</b>	<b>\$ 182.351</b>	<b>68%</b>	<b>-\$ 13.438</b>	<b>-5%</b>	<b>\$ 196.109</b>	<b>73,5%</b>

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

Fondos PyMEs	Patrimonio Diciembre 2022	Patrimonio Diciembre 2021	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
PyMEs	\$ 199.535	\$ 123.653	<b>\$ 75.883</b>	<b>61%</b>	\$ 10.632	9%	\$ 65.251	53%
<b>Total General</b>	<b>\$ 199.535</b>	<b>\$ 123.653</b>	<b>\$ 75.883</b>	<b>61%</b>	<b>\$ 10.632</b>	<b>9%</b>	<b>\$ 65.251</b>	<b>53%</b>

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

Fondos de Infraestructura	Patrimonio Diciembre 2022	Patrimonio Diciembre 2021	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Infraestructura	\$ 148.731	\$ 77.342	<b>\$ 71.389</b>	<b>92%</b>	\$ 5.746	7%	\$ 65.644	85%
<b>Total General</b>	<b>\$ 148.731</b>	<b>\$ 77.342</b>	<b>\$ 71.389</b>	<b>92%</b>	<b>\$ 5.746</b>	<b>7%</b>	<b>\$ 65.644</b>	<b>85%</b>

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

Fondos de Renta Variable	Patrimonio Diciembre 2022	Patrimonio Diciembre 2021	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 110.298	\$ 44.067	\$ 66.231	150%	\$ 4.125	9%	\$ 62.106	141%
Global	\$ 8.229	\$ 768	\$ 10.622	1383%	\$ 6.207	808%	\$ 4.415	575%
Latinoamérica	\$ 4.219	\$ 2.576	\$ 1.642	64%	-\$ 628	-24%	\$ 2.270	88%
Brasil	\$ 2.011	\$ 1.165	\$ 846	73%	-\$ 187	-16%	\$ 1.033	89%
<b>Total General</b>	<b>\$ 124.756</b>	<b>\$ 48.577</b>	<b>\$ 76.179</b>	<b>157%</b>	<b>\$ 9.517</b>	<b>20%</b>	<b>\$ 69.824</b>	<b>144%</b>

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

Fondos Retorno Total	Patrimonio Diciembre 2022	Patrimonio Diciembre 2021	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 55.974	\$ 34.495	\$ 21.479	62%	-\$ 4.421	-13%	\$ 25.900	75%
Global	\$ 14.172	\$ 6.421	\$ 7.751	121%	\$ 2.760	43%	\$ 4.991	78%
Latinoamérica	\$ 21.097	\$ 14.068	\$ 7.028	50%	-\$ 2.503	-18%	\$ 9.531	68%
<b>Total General</b>	<b>\$ 91.242</b>	<b>\$ 54.984</b>	<b>\$ 36.259</b>	<b>66%</b>	<b>-\$ 4.164</b>	<b>-8%</b>	<b>\$ 40.423</b>	<b>74%</b>

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

Fondos ASG/Sustentables	Patrimonio Diciembre 2022	Patrimonio Diciembre 2021	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
ASG	\$ 1.549	\$ 302	\$ 1.247	414%	\$ 993	329%	\$ 254	84%
<b>Total General</b>	<b>\$ 1.549</b>	<b>\$ 302</b>	<b>\$ 1.247</b>	<b>414%</b>	<b>\$ 993</b>	<b>329%</b>	<b>\$ 254</b>	<b>84%</b>

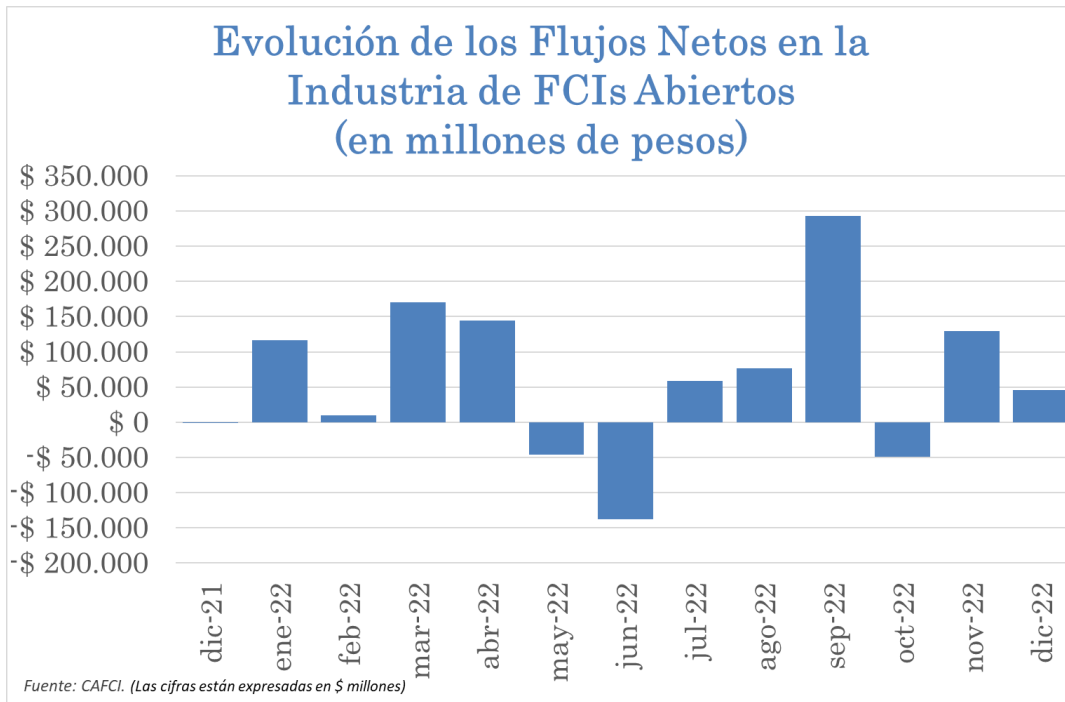
Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ miles)

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

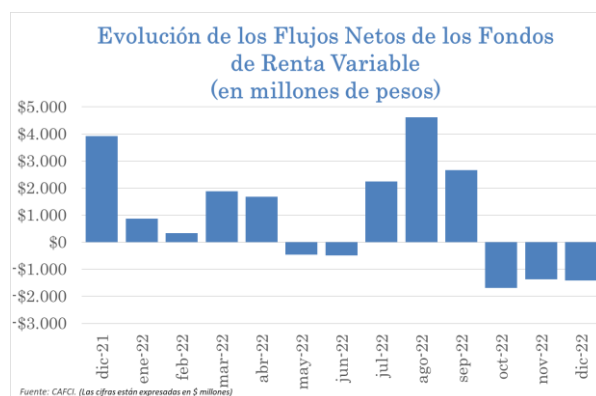
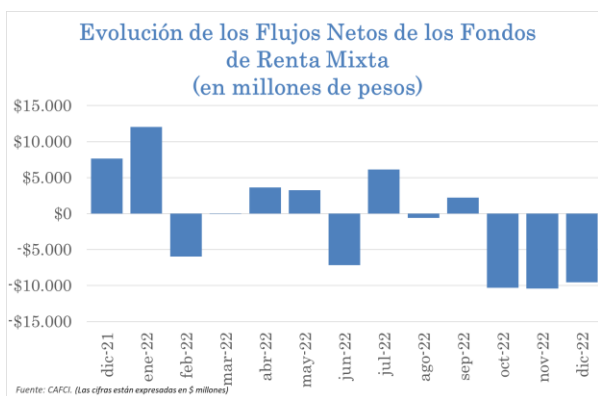
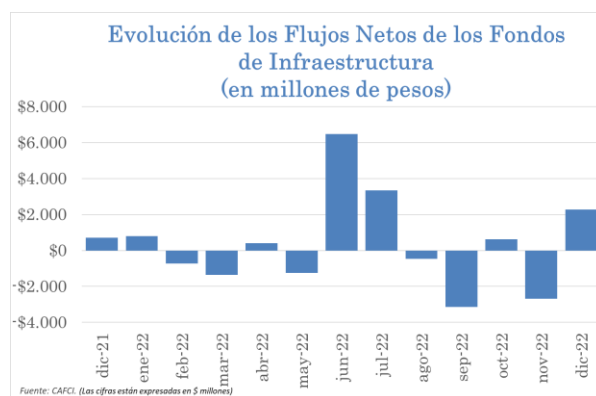
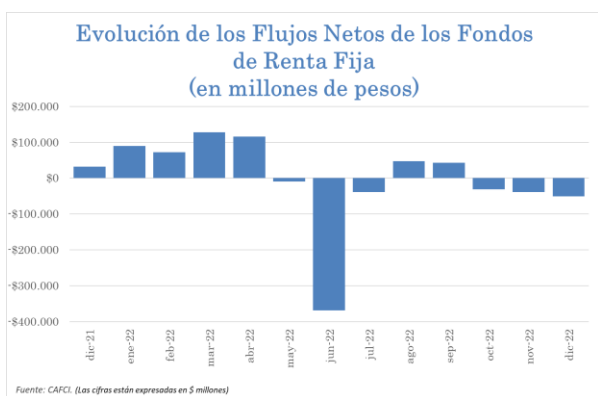
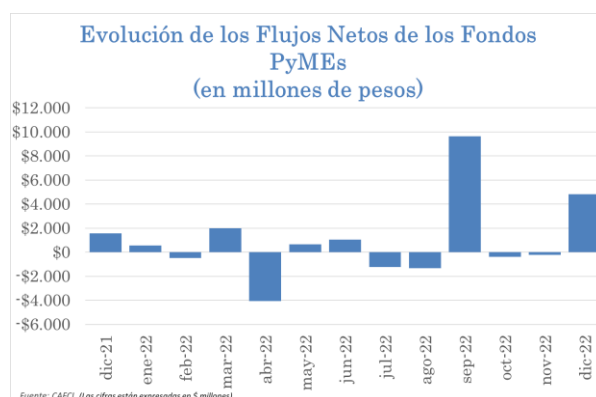
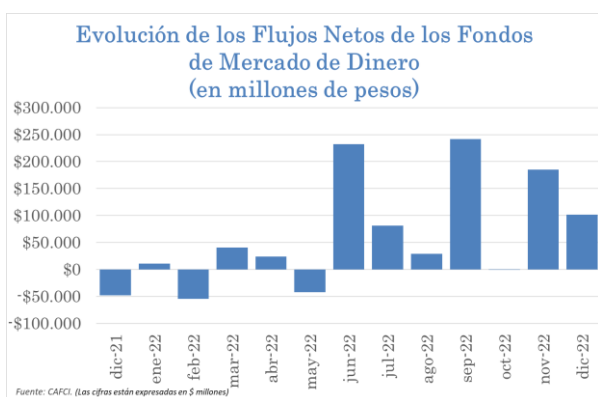
Durante el ejercicio 2022 se registró un importante flujo neto positivo, el cual totalizó en \$983.458 millones. En términos absolutos, los flujos en 2022 presentaron una variación de +27,7% en comparación con el año anterior.

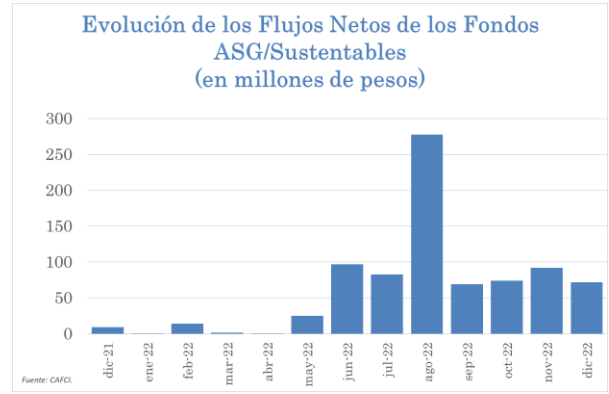
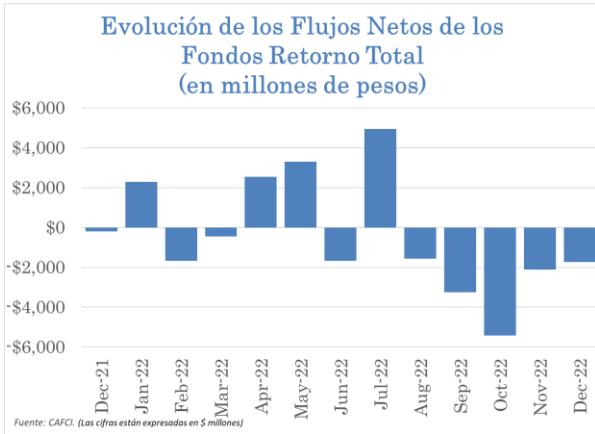
En cuanto a los flujos netos positivos, el mayor monto lo registraron los Fondos de Mercado de Dinero, por un total de \$964.703 millones, siguiéndole los Fondos de Renta Variable por \$9.517 millones y los Fondos de Renta Fija con

flujos netos positivos por \$9.469 millones y los Fondos de Renta Mixta, con flujos por -\$13.484 millones. A estos le siguieron los Fondos Pyme, los cuales presentaron en el año flujos netos por \$10.632 millones, seguidos por los Fondos de Retorno total con un total de -\$4.164. Los Fondos de Infraestructura recibieron flujos positivos por \$5.746 millones, mientras que los Fondos ASG presentaron flujos netos positivos por \$993 millones.



Suscripciones Netas de Rescates por Clase de FCI – Diciembre '21– Diciembre '22





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

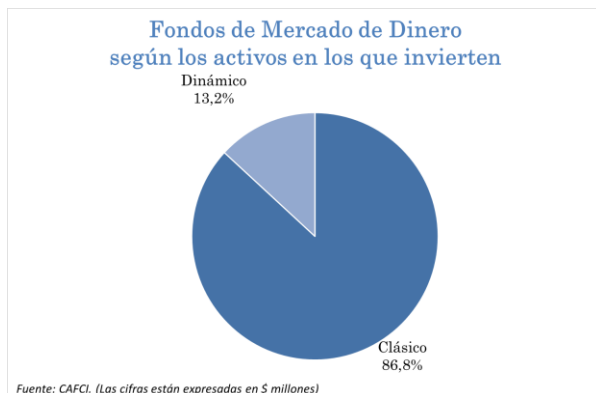
### FONDOS DE MERCADO DE DINERO

#### Variación por Suscripciones y Rescates

Los Fondos de Mercado de Dinero, finalizaron con un aumento del +56,9%, registrando un incremento de \$964.703 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 \$847.02 millones en concepto de los flujos netos positivos producidos en el año dentro de esta clase de Fondos. Por otro lado, los Fondos Dinámicos (que conformaron el 13,2% del total de los Fondos de Mercado de Dinero) presentaron suscripciones por \$117.701 millones durante el año 2022.

#### Variación por Rendimiento

Durante el año 2022, el aumento de patrimonio producto del rendimiento de las carteras aportó \$962.239 millones a los Fondos de Mercado de Dinero, representando un aumento del +57% con respecto al patrimonio registrado a fines de 2021.

Los Fondos de Mercado de Dinero Clásicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +57%, mientras que los Fondos Dinámicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +55%.

Fondos de Mercado de Dinero	Patrimonio Diciembre 2022	Patrimonio Diciembre 2021	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Clásico	\$ 3.145.496	\$ 1.464.123	\$ 1.681.373	115%	\$ 847.002	58%	\$ 834.371	57%
Dinámico	\$ 476.422	\$ 230.853	\$ 245.569	106%	\$ 117.701	51%	\$ 127.868	55%
<b>Total General</b>	<b>\$ 3.621.918</b>	<b>\$ 1.694.976</b>	<b>\$ 1.926.943</b>	<b>114%</b>	<b>\$ 964.703</b>	<b>57%</b>	<b>\$ 962.239</b>	<b>57%</b>

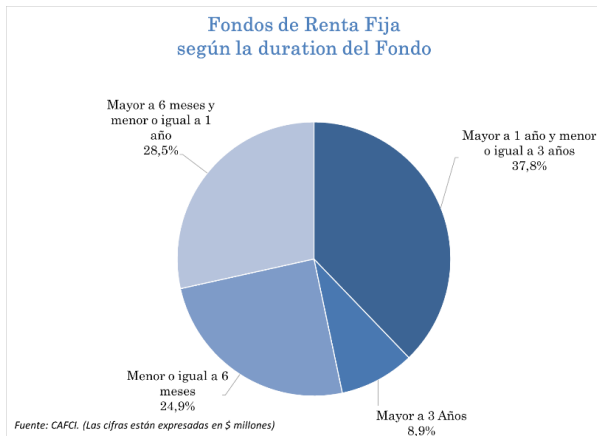
Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

## 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 \$9.469 millones o del +0,7% durante el año 2022.

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 2022, los Fondos con duración Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 años fueron los que tuvieron el mayor flujo negativo. Los mismos totalizaron -\$51.677 millones, implicando una disminución del -10%. Luego, siguieron los Fondos con duración Mayor a 3 años registrando un monto de -\$9.594 millones de flujos netos negativos.

En cuanto a los Fondos con duración Menor o Igual a 6 meses el monto de flujos positivos fue de \$29.123 millones, registrando un aumento del +10% con respecto a diciembre de 2021.

Finalmente, el flujo positivo de cuotas partes alocados en Fondos con duración Mayor a 6 meses y Menor o Igual a 6 meses fue de \$41.618 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 \$901.125 millones durante 2022, lo que representó un rendimiento promedio anual del +70%.

Fondos de Renta Fija	Patrimonio Diciembre 2022	Patrimonio Diciembre 2021	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Mayor a 1 año y menor o igual a 3 años	\$ 826.319	\$ 522.287	\$ 304.032	58%	-\$ 51.677	-10%	\$ 355.709	68%
Mayor a 3 Años	\$ 194.122	\$ 121.814	\$ 72.308	59%	-\$ 9.594	-8%	\$ 81.902	67%
Menor o igual a 6 meses	\$ 543.583	\$ 297.982	\$ 244.488	82%	\$ 29.123	10%	\$ 215.365	72%
Mayor a 6 meses y menor o igual a 1 año	\$ 622.582	\$ 339.922	\$ 280.293	82%	\$ 41.618	12%	\$ 238.674	70%
<b>Total General</b>	<b>\$ 2.186.649</b>	<b>\$ 1.282.005</b>	<b>\$ 904.643</b>	<b>71%</b>	<b>\$ 9.469</b>	<b>0,7%</b>	<b>\$ 901.125</b>	<b>70%</b>

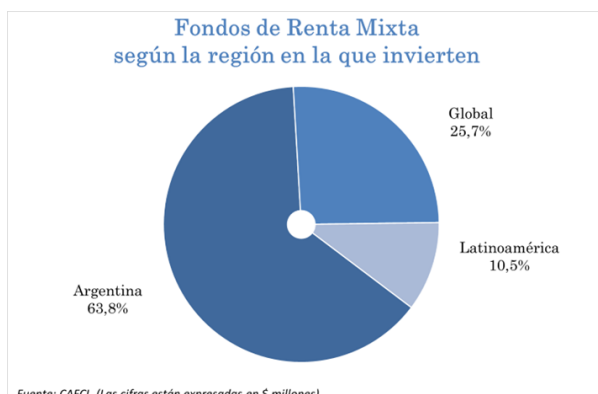
Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

## FONDOS DE RENTA MIXTA

### Variación por Suscripciones y Rescates

En el año 2022, los Fondos de Renta Mixta registraron una disminución patrimonial del -5%, o de -\$13.438 millones, producto del flujo de suscripciones netas de cuotapartes.

Los Fondos de Renta Mixta se pueden agrupar de acuerdo a la región en la que invierten. De aquí se desprenden aquellos Fondos que invierten en Argentina (representaron el 63,8% del total de Renta Mixta), los Globales (constituyeron el 25,7% de estos Fondos), y finalmente, los que invierten en Latinoamérica (conformaron el 10,5% restante de los Fondos de Renta Mixta).



Los Fondos de Renta Mixta Latinoamérica vieron disminuido su patrimonio en un -10% anual

respecto a las cifras de 2021, producto de los rescates netos acumulados en el año.

Por su parte, los Fondos de Renta Mixta Argentina y Global registraron una disminución del -2%, -9% respectivamente en su patrimonio producto de la corriente de flujos negativos durante el ejercicio 2022.

### Variación por Rendimiento

Los Fondos de Renta Mixta experimentaron un incremento en su patrimonio por \$196.109 millones, producto del rendimiento de sus carteras (o expresado en porcentaje, una suba del +73,5%) durante el 2022.

Del aumento total del patrimonio, \$125.750 millones corresponden a una revalorización de los Fondos de Renta Mixta Argentina (+76% anual) y \$51.379 millones a los rendimientos de los Fondos de Renta Mixta Global (representando un aumento del +73% 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 \$18.980 millones, significando un rendimiento anual del +60%.

Fondos de Renta Mixta	Patrimonio Diciembre 2022	Patrimonio Diciembre 2021	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 286.562	\$ 165.210	\$ 121.671	74%	-\$ 4.078	-2%	\$ 125.750	76%
Global	\$ 115.515	\$ 70.284	\$ 45.231	64%	-\$ 6.148	-9%	\$ 51.379	73%
Latinoamérica	\$ 47.146	\$ 31.378	\$ 15.768	50%	-\$ 3.212	-10%	\$ 18.980	60%
<b>Total General</b>	<b>\$ 449.223</b>	<b>\$ 266.872</b>	<b>\$ 182.351</b>	<b>68%</b>	<b>-\$ 13.438</b>	<b>-5%</b>	<b>\$ 196.109</b>	<b>73,5%</b>

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

## FONDOS PYME

### Variación por Suscripciones y Rescates

En 2022, los Fondos PyMEs acumularon flujos positivos por \$10.632 millones, representando un aumento del +9% con respecto al patrimonio de fines de diciembre de 2021.

### Variación por Rendimiento

Los Fondos PyMEs incrementaron su patrimonio en \$65.251 millones producto del rendimiento de los activos en cartera (o expresado en porcentaje obtuvieron un rendimiento anual del +53%).

Fondos PyMEs	Patrimonio Diciembre 2022	Patrimonio Diciembre 2021	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
PyMEs	\$ 199.535	\$ 123.653	\$ 75.883	61%	\$ 10.632	9%	\$ 65.251	53%
Total General	\$ 199.535	\$ 123.653	\$ 75.883	61%	\$ 10.632	9%	\$ 65.251	53%

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

## FONDOS DE RENTA VARIABLE

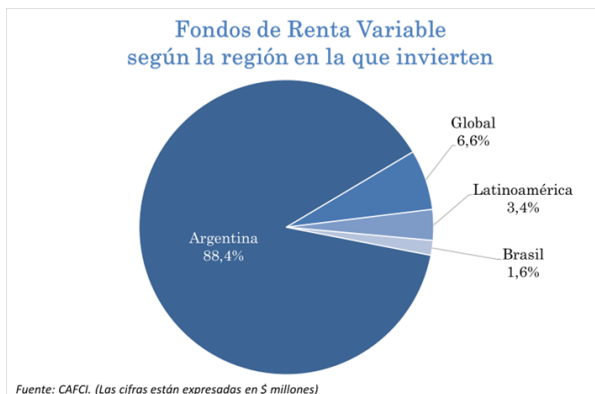
### Variación por Suscripciones y Rescates

En el año 2022, los Fondos de Renta Variable registraron un incremento del patrimonio de \$9.517 millones (+20% anual) por flujos netos, respecto del último patrimonio registrado en 2021.

Latinoamérica y Brasil recibieron rescates por un total de -\$628 millones y -\$187 millones respectivamente.

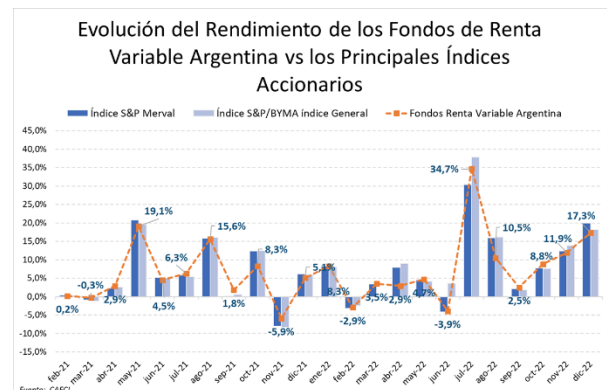
### Variación por Rendimiento

En el año, los Fondos de Renta Variable registraron un rendimiento positivo del +144% o de \$69.824 millones, en respuesta a las variaciones positivas registradas en el precio de los activos que conformaron la cartera de esta clase de Fondos.



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

Los Fondos que registraron el mayor monto de flujos positivos fueron los Fondos de Renta Variable Global (\$6.207 millones), seguidos por Fondos de Renta Variable Argentina (\$4.125 millones). Los Fondos de Renta Variable



Fuente: CAFCI

Todos los Fondos tuvieron incrementos patrimoniales por rendimiento. Los Fondos de Renta Variable Argentina, registrando un aumento del +141% anual.

Los Fondos de Renta Variable Global, Latinoamérica y Brasil presentaron rendimientos positivos del +575%, +88% y +89% respectivamente.

Fondos de Renta Variable	Patrimonio Diciembre 2022	Patrimonio Diciembre 2021	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 110.298	\$ 44.067	\$ 66.231	150%	\$ 4.125	9%	\$ 62.106	141%
Global	\$ 8.229	\$ 768	\$ 10.622	1383%	\$ 6.207	808%	\$ 4.415	575%
Latinoamérica	\$ 4.219	\$ 2.576	\$ 1.642	64%	-\$ 628	-24%	\$ 2.270	88%
Brasil	\$ 2.011	\$ 1.165	\$ 846	73%	-\$ 187	-16%	\$ 1.033	89%
<b>Total General</b>	<b>\$ 124.756</b>	<b>\$ 48.577</b>	<b>\$ 76.179</b>	<b>157%</b>	<b>\$ 9.517</b>	<b>20%</b>	<b>\$ 69.824</b>	<b>144%</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 \$5.746 millones, lo que significó un incremento del 7% frente al patrimonio que tenía a fines del año 2021.

### Variación por Rendimiento

En el 2022, los Fondos de Infraestructura acumularon un aumento en su patrimonio de \$65.644 millones (+85%), en respuesta de mayores retornos de sus inversiones.

Fondos de Infraestructura	Patrimonio Diciembre 2022	Patrimonio Diciembre 2021	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Infraestructura	\$ 148.731	\$ 77.342	\$ 71.389	92%	\$ 5.746	7%	\$ 65.644	85%
<b>Total General</b>	<b>\$ 148.731</b>	<b>\$ 77.342</b>	<b>\$ 71.389</b>	<b>92%</b>	<b>\$ 5.746</b>	<b>7%</b>	<b>\$ 65.644</b>	<b>85%</b>

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

## FONDOS RETORNO TOTAL

### Variación por Suscripciones y Rescates

Los Fondos Retorno Total presentaron un decrecimiento en su patrimonio de -\$4.164 millones, es decir, un -8%, por consecuencia a los flujos negativos.

En el año, los fondos que recibieron los mayores rescates fueron los Fondos de Retorno Total Argentina (por -\$4.421 millones), y con un patrimonio de \$55.974 millones conformaron al 61,3% de los Fondos Retorno Total.



### Variación por Rendimiento

En cuanto a las variaciones por rendimiento, los Fondos Retorno Total incrementaron su patrimonio en un +74% anual, o en \$40.423 millones.

Los Fondos Retorno Total Argentina y Global registraron una suba del +75% y +78% respectivamente en sus patrimonios, producto de los rendimientos positivos de los activos en cartera. Por su parte, los Fondos Retorno Total Latinoamérica registraron un rendimiento anual positivo de +68%.

Fondos Retorno Total	Patrimonio Diciembre 2022	Patrimonio Diciembre 2021	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 55.974	\$ 34.495	\$ 21.479	62%	-\$ 4.421	-13%	\$ 25.900	75%
Global	\$ 14.172	\$ 6.421	\$ 7.751	121%	\$ 2.760	43%	\$ 4.991	78%
Latinoamérica	\$ 21.097	\$ 14.068	\$ 7.028	50%	-\$ 2.503	-18%	\$ 9.531	68%
<b>Total General</b>	<b>\$ 91.242</b>	<b>\$ 54.984</b>	<b>\$ 36.259</b>	<b>66%</b>	<b>-\$ 4.164</b>	<b>-8%</b>	<b>\$ 40.423</b>	<b>74%</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 \$993 millones, es decir, un aumento anual del +329%, por consecuencia a los flujos positivos netos.

### Variación por Rendimiento

En cuanto a las variaciones por rendimiento, los Fondos Sustentables una valorización positiva por rendimiento de los activos en cartera del +84% o en \$254 millones.

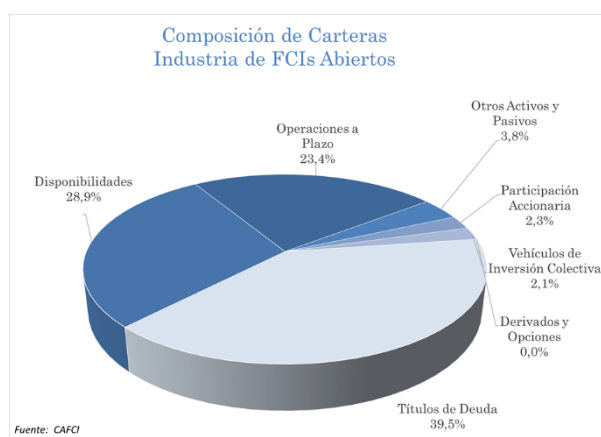
Fondos ASG/Sustentables	Patrimonio Diciembre 2022	Patrimonio Diciembre 2021	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
ASG	\$ 1.549	\$ 302	\$ 1.247	414%	\$ 993	329%	\$ 254	84%
<b>Total General</b>	<b>\$ 1.549</b>	<b>\$ 302</b>	<b>\$ 1.247</b>	<b>414%</b>	<b>\$ 993</b>	<b>329%</b>	<b>\$ 254</b>	<b>84%</b>

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

# Composición de las Carteras de los FCIA

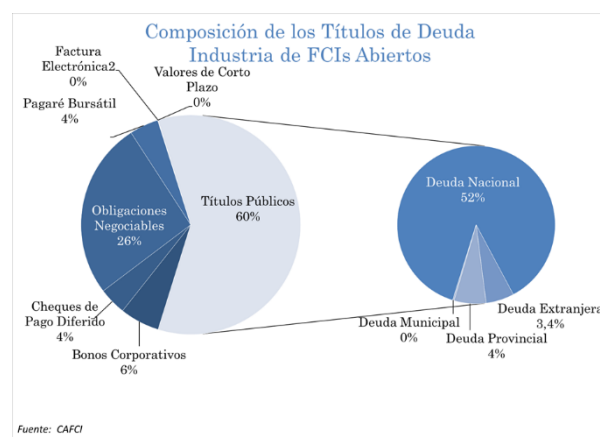
## Composición de la Cartera de la Industria de los FCI

En cuanto a la composición de la cartera de la Industria de FCI, los instrumentos con mayor participación al miércoles 30 de diciembre de 2022, fueron los Títulos de Deuda (39,5%). Los activos que le siguieron con mayor ponderación fueron las Disponibilidades (como cauciones, pases y plazos fijos) y las Operaciones a Plazo con el 28,9% y 23,4% de la cartera respectivamente.



Los Fideicomisos Financieros y Fondos Comunes de Inversión (ambos denominados “Vehículos de Inversión Colectiva”) alcanzaron el 2,1% del total del patrimonio administrado. Los Títulos de Deuda, que representaron \$2.696.134 millones de la cartera global de los Fondos, estuvieron integrados principalmente por Títulos Públicos (23,6%) y por Obligaciones Negociables (10,3%).

Entre los Títulos Públicos se destacan las principales tenencias Lecer X20E3, Lecer X17F3, Bono Nac Arg TX23, Bono Dual 2023 TDJ23, Lede S31M3, Lede S28F3, Bono TV23D, Bono Dual 2023 TDL23, Lecer X21A3, Lecer X19Y3.



Industria FCIs Abiertos	\$ 6.822.558	
Títulos de Deuda	\$ 2.696.134	39,5%
Títulos Públicos	\$ 1.607.609	23,6%
Deuda Nacional	\$ 1.404.756	20,6%
Deuda Provincial	\$ 105.213	1,5%
Deuda Extranjera	\$ 92.957	1,4%
Deuda Municipal	\$ 4.683	0,07%
Obligaciones Negociables	\$ 704.786	10,3%
Bonos Corporativos	\$ 157.811	2,3%
Pagaré Bursátil	\$ 115.300	1,7%
Cheques de Pago Diferido	\$ 108.699	1,6%
Factura Electrónica	\$ 1.182	0,02%
Valores de Corto Plazo	\$ 748	0,01%
Disponibilidades	\$ 1.974.744	28,9%
Operaciones a Plazo	\$ 1.594.438	23,4%
Otros Activos y Pasivos	\$ 256.449	3,8%
Participación Accionaria	\$ 158.047	2,3%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 142.745	2,1%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 78.904	1,16%
Fideicomisos Financieros	\$ 63.841	0,94%
Derivados y Opciones	\$ 0	0,0%

Cifras en millones de pesos.

## Composición de la Cartera por Clase de FCIA

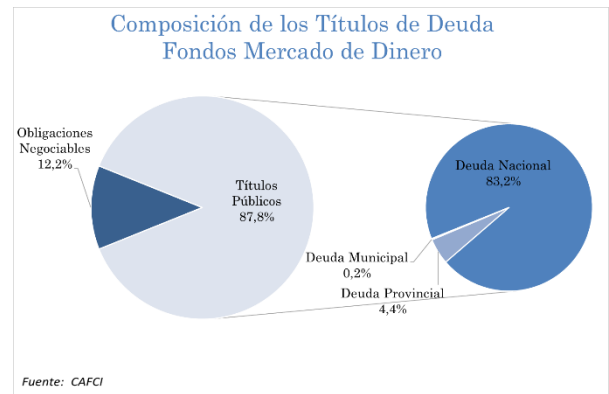
### FONDOS DE MERCADO DE DINERO

Los Fondos de Mercado de Dinero administraron un patrimonio compuesto principalmente por Disponibilidades (51,2%), cumpliendo así con la característica de liquidez.

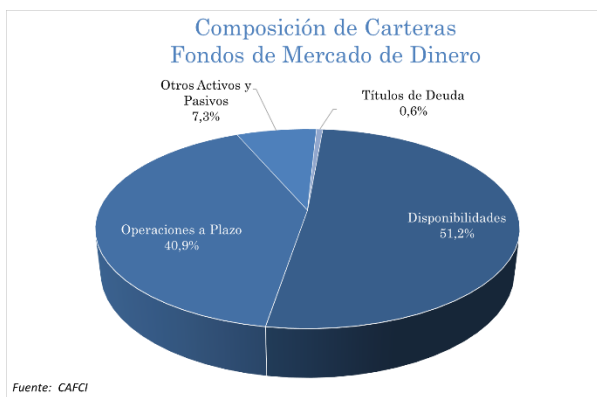
En segundo lugar, representando el 40,9% del patrimonio, invirtieron en Operaciones a Plazo, conformadas mayormente por inversiones en plazos fijos y pases.

Por otra parte, esta clase de Fondos invirtió un 7,3% 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.

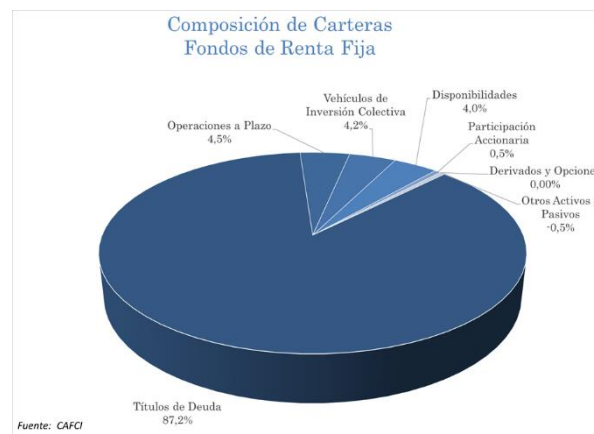


Mercado de Dinero	\$ 3.621.774	
Disponibilidades	\$ 1.854.167	51,2%
Operaciones a Plazo	\$ 1.479.842	40,9%
Otros Activos y Pasivos	\$ 263.702	7,3%
Títulos de Deuda	\$ 21.000	0,6%
Títulos Públicos	\$ 18.445	0,5%
Deuda Nacional	\$ 17.479	0,5%
Deuda Provincial	\$ 926	0,0%
Deuda Municipal	\$ 40	0,0%
Obligaciones Negociables	\$ 2.555	0,1%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 3.062	0,1%
Fideicomisos Financieros	\$ 3.062	0,1%

Cifras en millones de pesos.

## FONDOS DE RENTA FIJA

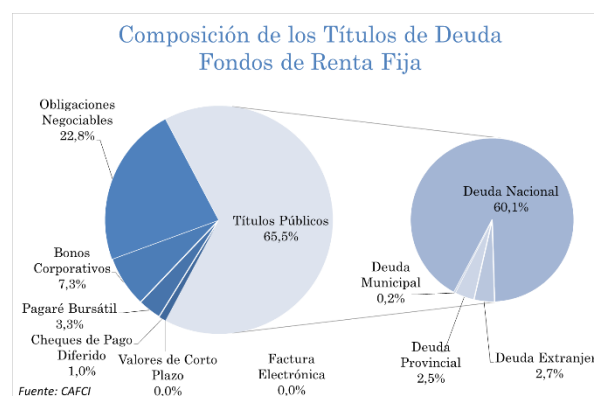
Los Fondos de Renta Fija tienen como objetivo principal generar rendimiento a partir de una cartera de instrumentos financieros de deuda, vehículos de inversión colectiva y colocaciones a plazo. Una característica de este tipo de Fondos, es que pueden diseñarse de manera de ajustarse a diferentes horizontes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



Renta Fija	\$ 2.185.674	
Títulos de Deuda	\$ 1.906.528	87,2%
Títulos Públicos	\$ 1.248.217	57,1%
Deuda Nacional	\$ 1.145.744	52,4%
Deuda Extranjera	\$ 50.706	2,3%
Deuda Provincial	\$ 48.599	2,2%
Deuda Municipal	\$ 3.168	0,14%
Obligaciones Negociables	\$ 435.366	19,9%
Bonos Corporativos	\$ 139.105	6,4%
Pagaré Bursátil	\$ 63.024	2,9%
Cheques de Pago Diferido	\$ 19.904	0,9%
Valores de Corto Plazo	\$ 734	0,03%
Factura Electrónica	\$ 178	0,01%
Operaciones a Plazo	\$ 98.134	4,5%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 92.396	4,2%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 52.941	2,4%
Fideicomisos Financieros	\$ 39.455	1,81%
Disponibilidades	\$ 87.613	4,0%
Participación Accionaria	\$ 11.889	0,5%
Derivados y Opciones	-\$ 1	0,0%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 10.885	-0,5%

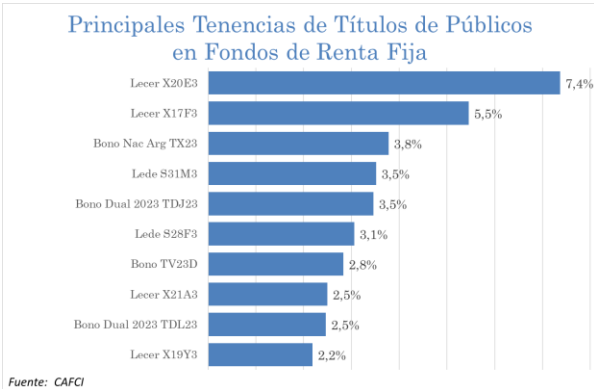
Cifras en millones de pesos.

El patrimonio de esta clase de Fondos estuvo compuesto fundamentalmente por Títulos de Deuda (87,2% 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 Lecer X20E3, Lecer X17F3, Bono Nac Arg TX23, Ledes S31M3, Bono Dual 2023 TDJ23, Ledes S28F3, Bono TV23D, Lecer X21A3, Bono Dual 2023 TDL23, Lecer X19Y3.

### Principales Tenencias de Títulos de Públicos en Fondos de Renta Fija

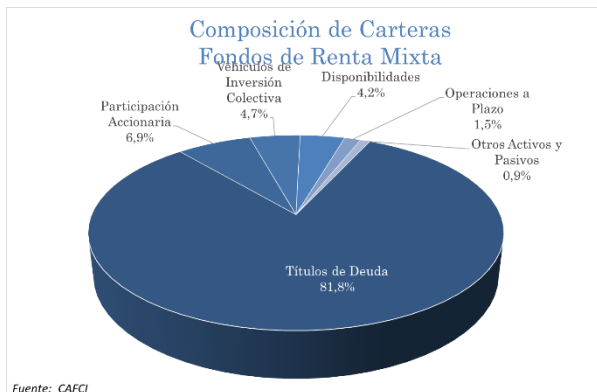


Otro tipo de instrumento, en los que invirtieron el 4,2% del total de la cartera, es en Vehículos de Inversión Colectiva, dentro de los cuales se encuentran Fondos Comunes de Inversión (2,4%) y Fideicomisos Financieros (1,81%).

Asimismo, se invirtió el 4,0% del patrimonio de Fondos de Renta fija en Disponibilidades. Finalmente, los Fondos de Renta Fija, también destinaron un 4,5% de su patrimonio en Operaciones a Plazo, y mantuvieron en Acciones un 0,5%.

## FONDOS DE RENTA MIXTA

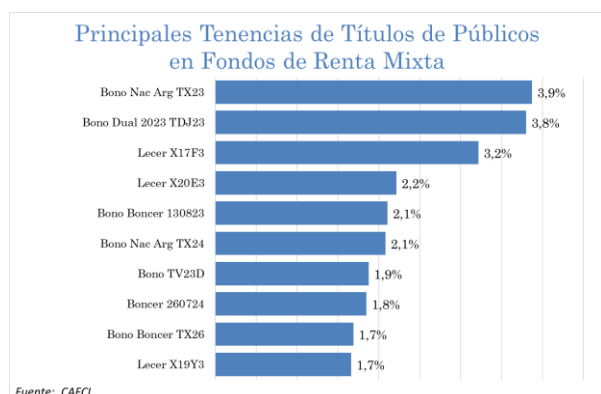
La cartera de los Fondos de Renta Mixta estuvo conformada principalmente por Títulos de Deuda, los cuales integraron el 81,8% de las carteras de inversión. En segundo lugar, invirtieron en Acciones (6,9%). En menor proporción le siguieron los Vehículos de Inversión Colectiva y las Disponibilidades con el 4,7% y el 4,2% del patrimonio neto total respectivamente. La inversión en Operaciones a Plazo totalizó el 1,5% del patrimonio administrado por esta clase de Fondos.



Renta Mixta	\$	%
<b>Títulos de Deuda</b>	<b>\$ 367.614</b>	<b>81,8%</b>
Títulos Públicos	\$ 242.114	53,9%
Deuda Nacional	\$ 178.252	39,7%
Deuda Extranjera	\$ 41.742	9,3%
Deuda Provincial	\$ 21.989	4,9%
Deuda Municipal	\$ 131	0,0%
Obligaciones Negociables	\$ 102.411	22,8%
Pagaré Bursátil	\$ 14.348	3,2%
Bonos Corporativos	\$ 4.983	1,1%
Cheques de Pago Diferido	\$ 3.745	0,8%
Valores de Corto Plazo	\$ 14	0,0%
Participación Accionaria	\$ 31.070	6,9%
<b>Vehículos de Inversión Colectiva</b>	<b>\$ 21.081</b>	<b>4,7%</b>
Fondos Comunes de Inversión	\$ 11.071	2,5%
Fideicomisos Financieros	\$ 10.010	2,2%
<b>Disponibilidades</b>	<b>\$ 18.644</b>	<b>4,2%</b>
<b>Operaciones a Plazo</b>	<b>\$ 6.794</b>	<b>1,5%</b>
<b>Otros Activos y Pasivos</b>	<b>\$ 4.034</b>	<b>0,9%</b>
<b>Derivados y Opciones</b>	<b>\$ 0</b>	<b>0,0%</b>

Cifras en millones de pesos.

Los Títulos Públicos conformaron el 53,9% de los Títulos de Deuda, dentro de los cuales se encontraron con mayor ponderación los Bono Nac Arg TX23, Bono Dual 2023 TDJ23, Lecer X17F3, Lecer X20E3, Bono Boncer 130823, Bono Nac Arg TX24, Bono TV23D, Boncer 260724, Bono Boncer TX26, Lecer X19Y3.

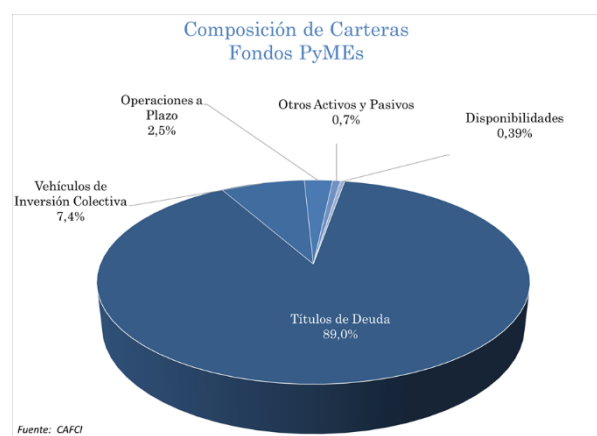


Las inversiones en Obligaciones Negociables fueron las que siguieron a los Títulos Públicos e integraron el 22,8% del total. En menor medida, siguieron los Pagaré Bursátil (3,2%).

Detallando las inversiones en Vehículos de Inversión Colectiva (4,7% de la cartera), el 2,5% correspondió a Fondos Comunes de Inversión, mientras que el 2,2% correspondió a Fideicomisos Financieros.

## FONDOS PYMES

El patrimonio de los Fondos PyMEs estuvo compuesto en un 89% 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”).



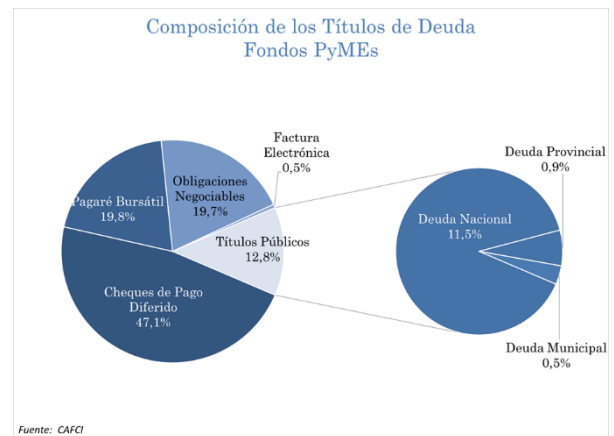
PyMes	\$ 199.535	
Títulos de Deuda	\$ 177.537	89,0%
Cheques de Pago Diferido	\$ 83.649	41,9%
Pagaré Bursátil	\$ 35.222	17,7%
Obligaciones Negociables	\$ 34.978	17,5%
Títulos Públicos	\$ 22.782	11,4%
Deuda Nacional	\$ 20.388	10,2%
Deuda Provincial	\$ 1.569	0,8%
Deuda Municipal	\$ 825	0,4%
Factura Electrónica	\$ 906	0,5%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 14.856	7,4%
Fideicomisos Financieros	\$ 8.088	4,05%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 6.768	3,39%
Operaciones a Plazo	\$ 4.985	2,5%
Otros Activos y Pasivos	\$ 1.374	0,7%
Disponibilidades	\$ 771	0,4%
Participación Accionaria	\$ 12	0,0%

Cifras en millones de pesos.

En segundo lugar, los Fondos PyMes invirtieron en Vehículos de Inversión Colectiva un 7,4% de su

patrimonio. Ambas inversiones representan el objetivo principal que tiene el Fondo: invertir en instrumentos destinados al financiamiento PyMes, para alentar el desarrollo de las empresas.

Por otro lado, Otros Activos y Pasivos, que representaron un 0,7% del total de inversiones en esta categoría de Fondos.

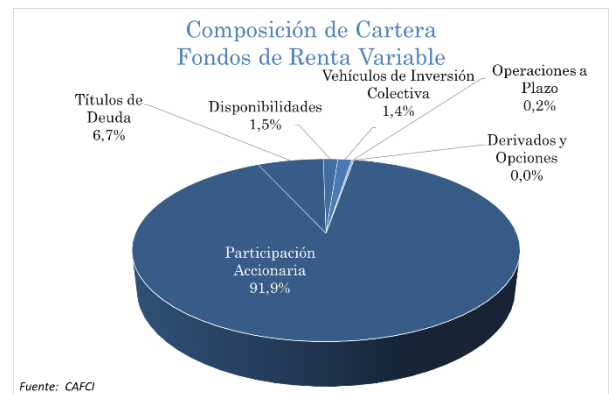


## FONDOS DE RENTA VARIABLE

En los Fondos de Renta Variable, el 91,9% del patrimonio fue destinado a la compra de Acciones. Dentro de esta clase de activos, el 88,8% correspondió a Acciones y el 3,1% a los Recibos de Depósitos de Acciones. Las Acciones que tuvieron mayor ponderación en la cartera fueron: YPF – D, Pampa Energía, Ternium – A, Grupo Fciero Galicia – B, Central Puerto, Transp Gas del Sur – B, Banco Macro Bansud – B, Loma Negra, Aluar, BYMA.

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

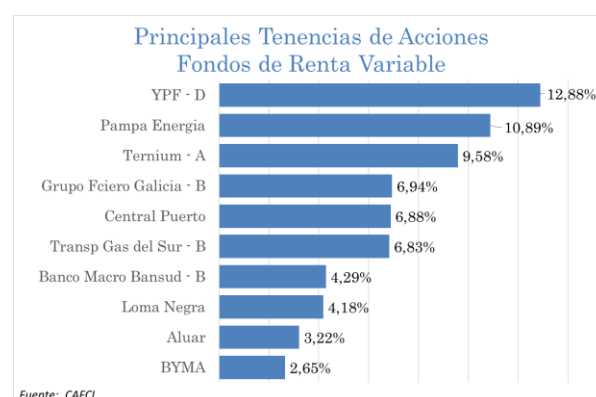
Corporation America Airport, Cedear Bco Bradesco, Cedear Adecoagro.



<b>Renta Variable</b>		<b>\$ 124.821</b>	
Participación Accionaria	\$ 114.731	91,9%	
Acciones	\$ 110.860	88,8%	
Recibos de Depósito Acciones	\$ 3.871	3,1%	
Títulos de Deuda	\$ 8.349	6,7%	
Títulos Públicos	\$ 7.179	5,8%	
Deuda Nacional	\$ 6.006	4,8%	
Deuda Provincial	\$ 1.173	0,9%	
Cheques de Pago Diferido	\$ 965	0,8%	
Obligaciones Negociables	\$ 148	0,1%	
Pagaré Bursátil	\$ 57	0,0%	
Bonos Corporativos	\$ 0,6	0,0%	
Disponibilidades	\$ 1.823	1,5%	
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 1.752	1,4%	
Fondos Comunes de Inversión	\$ 1.712	1,4%	
Fideicomisos Financieros	\$ 40	0,0%	
Operaciones a Plazo	\$ 283	0,2%	
Derivados y Opciones	-\$ 3	0,0%	
Otros Activos y Pasivos	-\$ 2.115	-1,7%	

Cifras en millones de pesos.

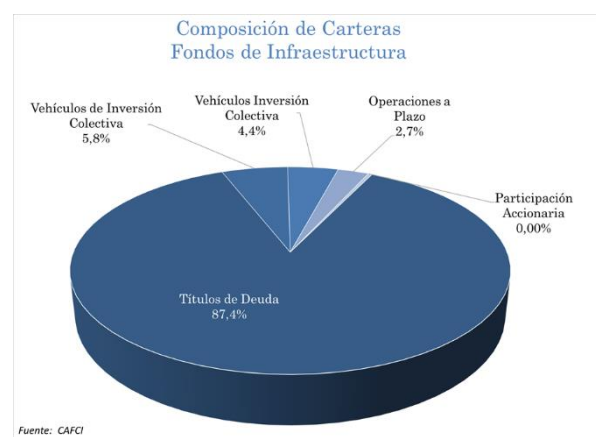
Este tipo de Fondos suele ser más volátil en el corto plazo, aunque mantienen en el largo plazo una tendencia definida. Por la propia naturaleza de los instrumentos en los que invierte, los Fondos de Renta Variable son los que tienen mayor riesgo asociado ya que dependen de la variabilidad en el precio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



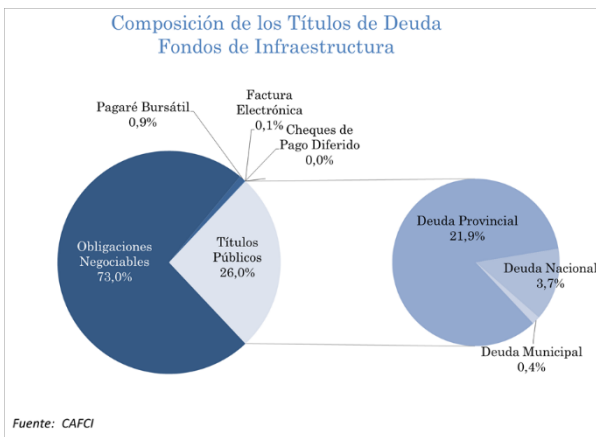
## FONDOS DE INFRAESTRUCTURA

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 87,4%.

Dentro de la categoría de Títulos de Deuda, se invirtió el 63,8% de la cartera de los Fondos de Infraestructura en Obligaciones Negociables y le siguieron los Títulos Públicos con el 22,7%.



Los activos con mayor ponderación sobre el total de Títulos Públicos fueron: Bono CABA 01062027, Bono Prov Cordoba 2021, Bono Prov Cordoba 2026, Bono Prov Mendoza 2029, Bono Prov Cordoba 2027, Bono Prov Cordoba 010924, Bono Prov Santa Fe 2027 SF27D, Bono Prov Neuquen 2025, Bono Prov Salta SA24D, Bono Prov Santa Fe 2023 SF23D.



Dentro de las Obligaciones Negociables, las principales inversiones se realizaron en las ON Pampa 240127, ON Pan Amer. Energy C 12, ON Pan

American C21, ON YPF Serie 39, ON YPF 2047, ON Pampa 2029.

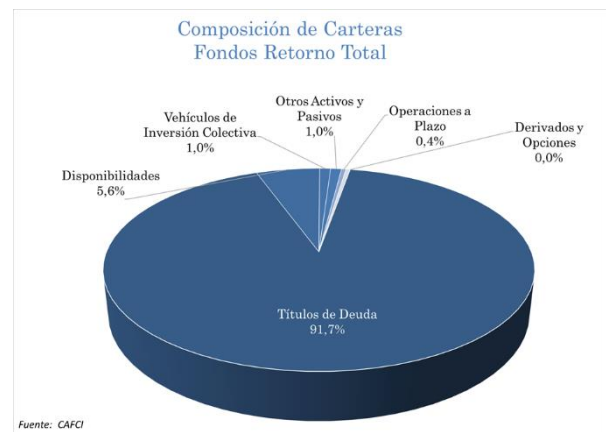
Infraestructura		\$ 148.733
Títulos de Deuda	\$ 130.038	87,4%
Obligaciones Negociables	\$ 94.930	63,8%
Títulos Públicos	\$ 33.782	22,7%
Deuda Provincial	\$ 28.506	19,2%
Deuda Nacional	\$ 4.760	3,2%
Deuda Municipal	\$ 516	0,3%
Pagaré Bursátil	\$ 1.223	0,8%
Factura Electrónica	\$ 98	0,1%
Cheques de Pago Diferido	\$ 5	0,0%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 8.600	5,8%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 5.421	3,6%
Fideicomisos Financieros	\$ 3.179	2,1%
Disponibilidades	\$ 6.584	4,4%
Operaciones a Plazo	\$ 4.042	2,7%
Participación Accionaria	\$ 0	0,0%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 531	-0,4%

Cifras en millones de pesos.

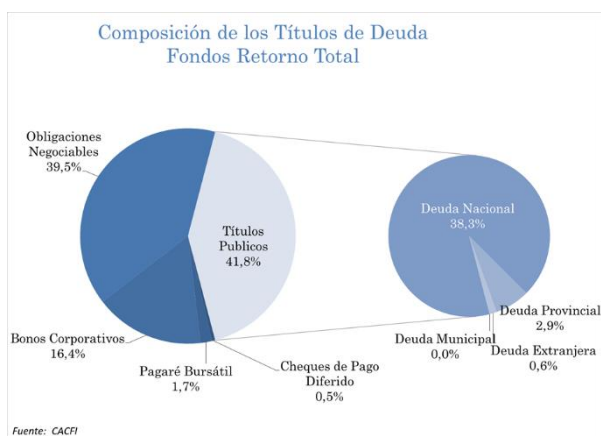
Dentro de la categoría Vehículos de Inversión Colectiva, el 3,6% pertenece a Fondos Comunes de Inversión y el 2,1% a Fideicomisos Financieros (FF).

## 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 (91,7%) y le siguieron con el 5,6% las inversiones en Disponibilidades.



Dentro de los Títulos de Deuda, los Títulos Públicos integraron el 38,4% de la cartera de los Fondos Retorno Total. Las principales tenencias fueron: Lecer X20E3, Lecer X17F3, Lecer X19Y3, Bono Dual 2023 TDL23, Lecer X21A, Lede S31M3, Bono Dual 2023 TDJ23, Bono Nac Arg TX23, Lede S28A3, Bonos Rep Argentina GD41.



Por su parte, las Obligaciones Negociables integraron el 36,2% y se destacaron las ON Transp Gas Sur Cl 2, ON Pampa 240127, ON CGC C 17, ON AES AECAO, ON YPF Luz 2026, ON YPF C 14, ON YPF REGS 2026, ON MSU 2025, ON Pan Amer. Energy C 12, ON Genneia Clase 32.

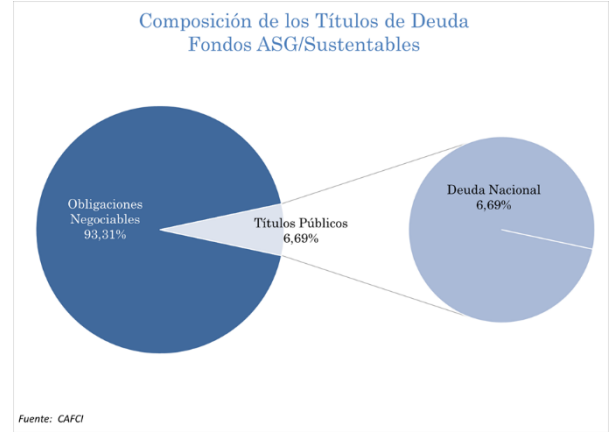
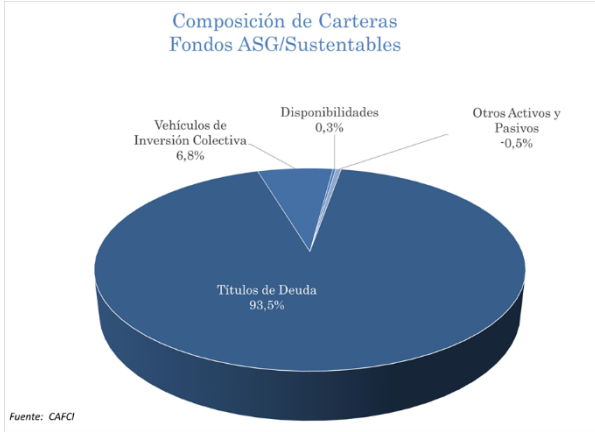
Retorno Total	\$ 91.235	
Títulos de Deuda	\$ 83.619	91,7%
Títulos Públicos	\$ 34.993	38,4%
Deuda Nacional	\$ 32.031	35,1%
Deuda Provincial	\$ 2.450	2,7%
Deuda Extranjera	\$ 508	0,6%
Deuda Municipal	\$ 4	0,0%
Obligaciones Negociables	\$ 33.047	36,2%
Bonos Corporativos	\$ 13.722	15,0%
Pagare Bursatil	\$ 1.427	1,6%
Cheques de Pago Diferido	\$ 430	0,5%
Disponibilidades	\$ 5.137	5,6%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 893	1,0%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 887	1,0%
Fideicomisos Financieros	\$ 6	0,0%
Otros Activos y Pasivos	\$ 879	1,0%
Operaciones a Plazo	\$ 357	0,4%
Participación Accionaria	\$ 345	0,4%
Derivados y Opciones	\$ 4	0,0%

Cifras en millones de pesos.

## FONDOS ASG

Los Fondos Sustentables tienen como principal objeto financiar proyectos con impacto Ambiental, Social y de Gobernanza. El patrimonio de los Fondos Sustentables estuvo compuesto principalmente por Títulos de Deuda en un 93,5%.

Dentro de la categoría de Títulos de Deuda, se invirtió el 87,2% de la cartera de los Fondos Sustentables en Obligaciones Negociables y le siguieron los Títulos Públicos con el 6,3%.



Dentro de las Obligaciones Negociables, las principales inversiones se realizaron en: ON Plaza Logística C6, ON San Miguel Serie 6, ON Red Surcos S8 Clase A, ON Genneia Clase 35, ON Manque y Los Olivos C1, ON Luz De Tres Picos C2.

Dentro de la categoría Vehículos de Inversión Colectiva, el 6,7% pertenece a Fondos Comunes de Inversión y el 0,0% a Fideicomisos Financieros (FF).

ASG / Sustentables	\$ 1.549	
Títulos de Deuda	\$ 1.448	93,5%
Obligaciones Negociables	\$ 1.351	87,2%
Títulos Públicos	\$ 97	6,3%
Deuda Nacional	\$ 97	6,3%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 105	6,8%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 105	6,7%
Fideicomisos Financieros	\$ 0	0,0%
Disponibilidades	\$ 4	0,3%
Derivados y Opciones	\$ -	0,0%
Otros Activos y Pasivos	\$ (8)	-0,5%

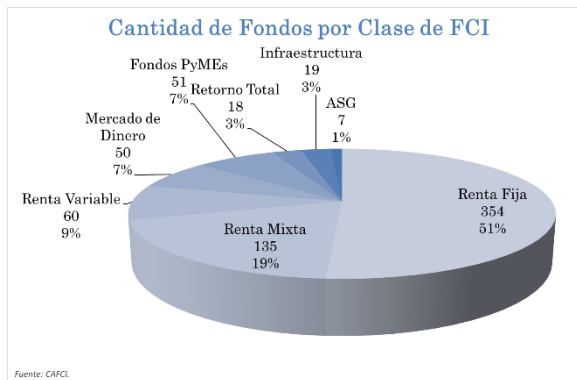
# Análisis del Conjunto de los FCIA

## Cantidad de Fondos por Clase

Al 30 de diciembre de 2022, la Industria de Fondos Comunes de Inversión contaba con 694 Fondos, registrándose el alta neta de 60 Fondos durante el año.

Del total de Fondos de la Industria (694), el 51% pertenece a los Fondos de Renta Fija, totalizando en 354 Fondos. En el año las altas netas totalizaron en 21 Fondos.

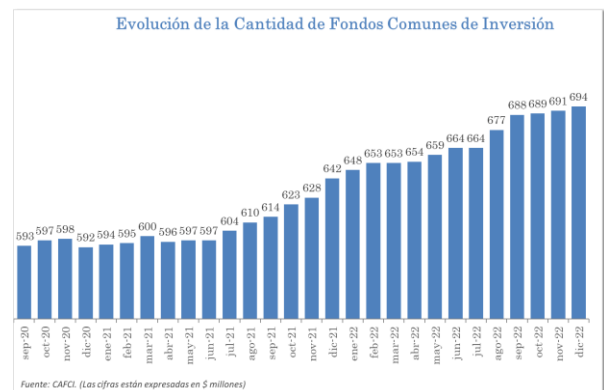
En cuanto a los Fondos de Renta Mixta, a diciembre de 2022 se registraban 135 Fondos, tras la apertura de 21 Fondos. Esta clase de Fondos representó el 19% del total de Fondos de la Industria.



El conjunto de Fondos de Renta Variable cerro en 60 Fondos tras darse de baja 1 Fondo durante el año 2022. Estos 60 Fondos representaron al 9% del total de Fondos de la Industria.

El 7% de los 694 Fondos actualmente activos, corresponde a la clasificación de Mercado de Dinero. En comparación con la cantidad registrada en 2021, la cantidad de Fondos tuvo la apertura de 3 fondos, totalizando 50 fondos en diciembre 2022.

La cantidad de Fondos PyMEs alcanzó los 51 Fondos, representando el 7% de la cantidad total de Fondos de la Industria. Durante el 2022, se dieron de alta 3 Fondos de esta clase.



Los Fondos de Retorno Total presentaron una cantidad de 18 Fondos luego que en el año 2022.

El conjunto de Fondos de Infraestructura totalizó en 19 Fondos a fines de diciembre de 2022, implicando el alta neto de 3 Fondo en el año.

Finalmente, los Fondos Sustentables totalizaron 7 Fondos en diciembre 2022, concluyendo con 5 altas nuevas de esta clase.

## Altas de FCIA

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Enero	FIRST CAPITAL MARKETS	BANCO DE VALORES S.A.	First Renta Mixta VI	Clase A, B, C y D	Renta Mixta Global / Pesos
	ALLARIA LEDESMA FONDOS ADMINISTRADOS	BANCO COMAFI S.A.	Allaria Patrimonio IV	Clase A, B, C y D	Renta Mixta Argentina / Pesos
	ALLARIA LEDESMA FONDOS ADMINISTRADOS	BANCO COMAFI S.A.	Allaria Patrimonio V	Clase A, B, C y D	Renta Mixta Argentina / Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Adcap Balanceado IV	Clase A, B y C	Renta Variable Global / Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Adcap Wise Capital Growth	Clase A, B y C	Renta Variable Global / Pesos
	ITAU ASSET MANAG.	BANCO ITAU	Goal Performance III	Clase B	Renta Fija Argentina / Pesos
	GALILEO ARGENTINA	BANCO COMAFI S.A.	Galileo Sustentable ASG	Clase A y B	ASG Argentina / Pesos
Febrero	FIRST CAPITAL MARKETS	BANCO DE VALORES S.A.	First Renta Mixta VII	Clase A, B, C y D	Renta Mixta Global / Pesos
	QUIRÓN ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Quirón Verde y Sustentable ASG	Clase A, B y C	ASG Argentina / Pesos
	UALINTEC INVERSIONES	BANCO DE VALORES S.A.	Ualintec Pesos	Clase A, B y C	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	SBS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	SBS Patrimonio V	Clase A y B	Renta Mixta Argentina / Pesos
	BANCOR FONDOS	BANCO PROV. DE CÓRDOBA	Champaquí Estratégico	Clase A, B, C y D	Renta Fija Argentina / Pesos
BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS	BCO.CRED. Y SEC. S.A.	Toronto Trust Argentina 2021	Clase A, B, C y D	Renta Mixta Argentina / Pesos	
Mayo	STONEX ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	GAINVEST RENTA FIJA SUSTENTABLE ASG	Clase A	ASG Argentina / Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP S&C RENTA CORP.CORTO PLAZO	Clase A, B y C	Renta Fija Argentina / Pesos
	GALICIA ASSET MANAGEMENT	BANCO GALICIA	FIMA MIX II	Clase A	Renta Mixta Global/ Pesos
	GALICIA ASSET MANAGEMENT	BANCO GALICIA	FIMA CARTERA SUSTENTABLE ASG	Clase A	ASG Argentina / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Junio	SOUTHERN TRUST	BANCO DE VALORES	BPF RENTA FIJA PESOS	Clase A, B, C, D, E y F	Renta Fija Argentina / Pesos
	BALANZ	BANCO DE VALORES	BALANZ PERFORMANCE III	Clase A, B, C, D y E	Renta Fija Argentina / Pesos
	DELTA ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES	DELTA GESTIÓN ABIERTO PYME I	Clase A, B y E	Pyme Argentina / Pesos
	STONEX ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI SA	GANVEST BALANCEADO IV	Clase A, B y C	Renta Fija Argentina / Pesos
	VALIANT ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES	TERRAZAS DEL VOLCÁN FCIC INMOBILIARIO	Clase A	FCI Cerrado Argentina / Pesos
	PROVINFONDOS	BCO. PROV. DE BS. AS.	1822 RAÍCES GESTIÓN	Clase A	Renta Fija Argentina / Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI SA	ADCAP BALACEADO V	Clase A	Renta Variable Global/ Pesos
	SUPERVIELLE ASSET MANAGEMENT	BCO.SUPERVIELLE	PREMIER ESTRATÉGICO	Clase A, B y C	Renta Mixta Argentina / Pesos
Julio	DRACMA	BANCO COMAFI SA	DRACMA FCI INMOBILIARIO	Clase A y B	FCI Cerrado Argentina / Pesos
	PELLEGRINI	BANCO NACIÓN ARG.	PELLEGRINI RENTA FIJA III	Clase A y B	Renta Fija Argentina / Pesos
	SOUTHERN TRUST	BANCO DE VALORES S.A.	ST GESTIÓN V	Clase A, B y C	Renta Mixta Argentina/ Pesos
	SBS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	SBS PATRIMONIO VI	Clase A y B	Renta Mixta Argentina/ Pesos
	IEB	BANCO COMAFI SA	IEB MULTIESTRATEGIA II	Clase A, B y C	Renta Mixta Argentina/ Pesos
	IEB	BANCO COMAFI SA	IEB MULTIESTRATEGIA III	Clase A, B y C	Renta Mixta Argentina/ Pesos
	IEB	BANCO COMAFI SA	IEB MULTIESTRATEGIA IV	Clase A, B y C	Renta Mixta Argentina/ Pesos
IEB	BANCO COMAFI SA	IEB MULTIESTRATEGIA V	Clase A, B y C	Renta Mixta Argentina / Pesos	

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Agosto	STONEX ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	GAINVEST GLOBAL V	Clase A, B y C	Renta Mixta Argentina/ Pesos
	SBS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	SBS RENTA PATRIMONIO	Clase A y B	Renta Mixta Argentina/ Dólares
	BANCOR FONDOS	BANCO DE CÓRDOBA S.A.	CHAMPAQUÍ INMEDIATO PLUS	Clase A, B, C y D	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	SCHRODER	BANCO DE VALORES S.A.	SCHRODER LIQUIDEZ	Clase A, B y C	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	SANTANDER RÍO ASSET MANAGEMENT	BCO.SANTANDER RÍO S.A.	SUPERFONDO SUSTENTABLE ASG	Clase B	ASG Argentina / Pesos
	MACRO FONDOS	BANCO MACRO S.A.	PIONERO DESARROLLO	Clase A, B y C	Renta Fija Argentina / Pesos
	MACRO FONDOS	BANCO MACRO S.A.	PIONERO RETORNO	Clase A, B y C	Renta Fija Argentina / Pesos
	UALINTEC INVERSIONES	BANCO DE VALORES S.A.	UALINTEC RENTA FIJA PESOS	Clase A, B y C	Renta Fija Argentina / Pesos
	STONEX ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	GAINVEST GLOBAL V	Clase A, B y C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	STONEX ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	GAINVEST GLOBAL VI	Clase A, B y C	Renta Mixta Argentina/ Pesos
Septiembre	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	NOVUS RENTA BALANCEADO	Clase A, B, C y D	Renta Mixta Argentina/ Pesos
	INDUSTRIAL ASSET MANAGEMENT	BANCO INDUSTRIAL S.A.	IAM RENTA GLOBAL	Clase A, B, C y D	Renta Mixta Argentina/ Dólares
	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	NOVUS BALANCEADO	Clase A, B, C y D	Renta Mixta Argentina / Pesos
	ALLARIA LEDESMA FONDOS ADMINISTRADOS	BANCO COMAFI S.A.	ADBLICK GRANOS PLUS FCIC AGROPECUARIO	Clase A	FCI Cerrado Argentina/ Dólares
	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	NOVUS ESTRATEGIA	Clase A, B, C, D, E, F, G y H	Renta Fija Argentina / Pesos
	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	NOVUS VALOR	Clase A, B, C, D, E, F, G y H	Renta Fija Argentina / Pesos
AXIS	BANCO COMAFI S.A.	AXIS ESTRATEGIA 1	Clase A, B, D y E	Renta Mixta Argentina / Pesos	

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Septiembre	ALLARIA LEDESMA FONDOS ADMINISTRADOS	BANCO COMAFI S.A.	ALLARIA DINAMICO II	Clase A, B Y C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	ITAU ASSET MANAGEMENT	BANCO ITAU ARGENTINA	ITAÚ RENTA DOLAR ESTRATEGIA	Clase A y B	Renta Fija Argentina / Dólares
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	AXIS ESTRATEGIA 2	Clase A, B, D y E	Renta Mixta Argentina / Pesos
	ADCAP ASSENT MANGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO VIII	Clase A, B Y C	Infraestructura Argentina / Pesos
	ADCAP ASSENT MANGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO VII	Clase A, B Y C	Infraestructura Argentina / Pesos
Octubre	PROVINFONDOS	BANCO PROVINCIA BUENOS AIRES	1822 RAICES INFRAESTRUCTURA	Clase A	Infraestructura Argentina / Pesos
	CYC ADMINISTRADORA DE FONDOS	BANCO DE VALORES S.A.	CyC LIQUIDEZ	Clase A	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
Noviembre	SOUTHERN TRUST	BANCO DE VALORES S.A.	ST GESTIÓN VI	Clase A, B, C y D	Retorno Total Argentina / Pesos
	ALLARIA LEDESMA FONDOS ADMINISTRADOS	BANCO COMAFI S.A.	ALLARIA SELECTION ABIERTO PYMES	Clase A, B Y C	Pyme Argentina / Pesos
Diciembre	HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT	HSBC BANK ARG S. A.	HF INFRAESTRUCTURA II FCI AFIER	Clase I	Infraestructura Argentina / Pesos
	BALANZ	BANCO COMAFI S.A.	BALANZ PERFORMANCE X	Clase A, B, C, D, E y F	Renta Fija Argentina / Pesos
	DELTA ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES	DELTA GESTIÓN XII	Clase A y B	Renta Variable Argentina / Pesos

## Cambios de Clasificación de FCIA

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clasificación Anterior	Nueva Clasificación
Marzo	ALLARIA LEDESMA FDOS ADM. SGFCISA	BANCO COMAFI S.A.	ALLARIA PATRIMONIO V	<b>Renta mixta</b> Argentina/Pesos	<b>Renta fija</b> Argentina/Pesos
Abril	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO III	<b>Renta Variable</b> Argentina / Pesos	<b>Renta Fija</b> Argentina/ Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO IV	<b>Renta Variable</b> Argentina / Pesos	<b>Renta Fija</b> Argentina/ Pesos
Agosto	BBVA ASSEST MANAGEMENT	BBVA ARGENTINA	FBA GESTION I	<b>Mercado de Dinero</b> Dinamico/Pesos	<b>Renta Fija</b> Argentina/ Pesos

## Bajas de FCIA

---

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Septiembre	CAPITAL MARKETS ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S. A.	CMA Renta Variable	Clase A, B y C	<b>Renta Variable</b> Argentina/ Pesos
	MEGA QM	BANCO DE VALORES S. A.	Megainver Gestión	Clase A, B, C y D	<b>Renta Fija</b> Argentina/ Pesos

## FCIA Activos/Inactivos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Tipo de Renta	Estado del Fondo
Enero	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Adcap Balanceado IV	Renta Variable Global / Pesos	inactivo
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	Adcap Wisa Capital Growth	Renta Variable Global / Pesos	inactivo
Febrero	SBS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	SBS Patrimonio V	Renta Mixta Argentina / Pesos	inactivo
	MARIVA ASSET MANAGEMENT	BANCO MARIVA S.A.	MAF Ahorro Plus	Renta Fija Argentina / Pesos	activo
Marzo	SBS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES	SBS Patrimonio VI	Renta Mixta Argentina / Pesos	inactivo
Mayo	CYC ADMINISTRADORA DE FONDOS	BANCO DE VALORES S.A.	CYC Liquidez	Mercado de Dinero Argentina / Pesos	inactivo
Junio	BALANZ	BANCO DE VALORES	BALANZ GESTIÓN	Renta Fija Argentina / Pesos	inactivo
	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	NOVUS RENTA BALANCEADO	Renta Mixta Argentina / Pesos	inactivo
Julio	MARIVA ASSET MANAGEMENT	BANCO MARIVA	MAF Gestión Activa II	Renta Mixta Argentina / Pesos	activo
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	AXIS ESTRATEGIA I	Renta Mixta Argentina / Pesos	inactivo
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	AXIS ESTRATEGIA II	Renta Fija Argentina / Pesos	inactivo
	SBS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	SBS PATRIMONIO VI	Renta Mixta Argentina / Pesos	activo
	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	NOVUS BALANCEADO	Renta Mixta Argentina / Pesos	inactivo
Agosto	BANCOR FONDOS	BANCO PROV. DE CÓRDOBA	CHAMPAQUÍ INMEDIATO PLUS	Mercado de Dinero Argentina / Pesos	inactivo
	BANCOR FONDOS	BANCO PROV. DE CÓRDOBA	CHAMPAQUÍ INMEDIATO PLUS	Mercado de Dinero Argentina / Pesos	activo
	SANTANDER RÍO ASSET MANAGEMENT	BANCO SANTANDER RÍO S. A.	SUPERFONDO SUSTENTABLE ASG	ASG Argentina / Pesos	inactivo
	SANTANDER RÍO ASSET MANAGEMENT	BANCO SANTANDER RÍO S. A.	SUPERFONDO SUSTENTABLE ASG	ASG Argentina / Pesos	activo
	BALANZ	BANCO COMAFI S.A.	BALANZ GESTIÓN	Renta Variable Argentina / Pesos	activo
	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S. A.	NOVUS RENTA BALANCEADO	Renta Mixta Argentina / Pesos	activo

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Tipo de Renta	Estado del Fondo
Septiembre	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S. A.	NOVUS ESTRATEGIA	Renta Fija Argentina / Pesos	inactivo
	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES	NOVUS BALANCEADO	Renta Mixta Argentina / Pesos	activo
	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES	NOVUS VALOR	Renta Fija Argentina / Pesos	inactivo
	NOVUS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES	NOVUS VALOR	Renta Fija Argentina / Pesos	activo
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	AXIS ESTRATEGIA 1	Renta Mixta Argentina / Pesos	activo
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO VII	Infraestructura Argentina / Pesos	inactivo
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	AXIS ESTRATEGIA 2	Renta Mixta Argentina / Pesos	activo
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO VIII	Infraestructura Argentina / Pesos	inactivo
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO VIII	Infraestructura Argentina / Pesos	activo
ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO VIII	Infraestructura Argentina / Pesos	activo	
Octubre	CYC ADMINISTRADORA DE FONDOS	BANCO DE VALORES	CYC LIQUIDEZ	Mercado de Dinero Argentina / Pesos	activo
Diciembre	BALANZ	BANCO COMAFI S.A.	BALANZ PERFORMANCE X	Renta Fija Argentina / Pesos	inactivo
	BALANZ	BANCO COMAFI S.A.	BALANZ PERFORMANCE X	Renta Fija Argentina / Pesos	activo
	DELTA ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES	DELTA GESTIÓN XII	Renta Variable Argentina / Pesos	inactivo
	DELTA ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES	DELTA GESTIÓN XII	Renta Variable Argentina / Pesos	activo
	ZOFINGEN INVESTMENT	BANCO COMAFI S.A.	ZOFINGEN MULTI STRATEGY I	Renta Fija Argentina / Pesos	activo
	ZOFINGEN INVESTMENT	BANCO COMAFI S.A.	ZOFINGEN MULTI STRATEGY I	Renta Fija Argentina / Pesos	activo

# 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 Resolución General N° 763 configurando el marco de funcionamiento al cual se deben ajustar este tipo de Fondo.

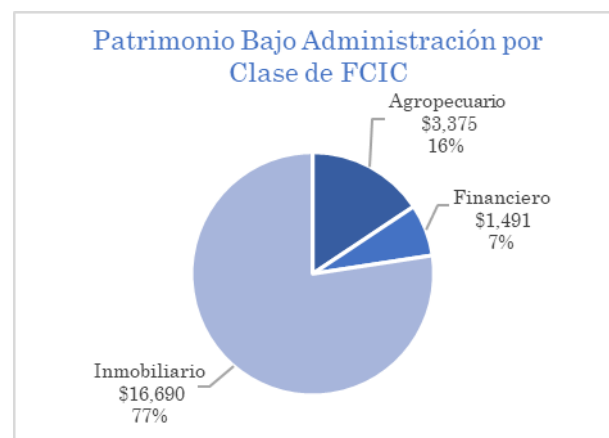
Entre los años 2016 a 2022 se realizaron veinte colocaciones de FCIC cuyo monto totalizo a \$21.556 millones.

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 \$16.690 millones y representan el 77% del total de lo administrado por los FCIC. Los FCIC de Agropecuarios administran un patrimonio de \$3.375 millones (16%), siguiéndole los FCIC Financieros con \$1.490 millones (7%).

En este año se colocaron tres Fondos Cerrados por un total de \$2.801 millones, lo que representó un 49% menos que los \$5.540 millones que se colocaron durante el año 2021.



## **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

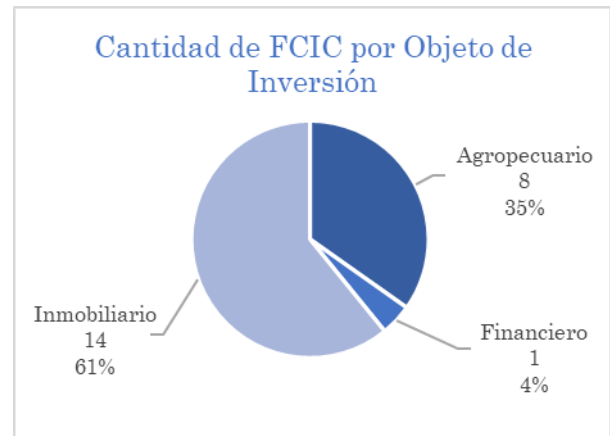
## Cantidad de Fondos por Clase

Al 30 de diciembre de 2022, los Fondos Comunes de Inversión Cerrados contaban con 23 Fondos, registrándose el alta de 3 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 \$2.801 millones, un 48% menos a los \$5.540 millones del año del 2021.

Del total de Fondos Comunes de Inversión Cerrados vigentes a diciembre de 2022, 14 FCIC tienen como objeto de inversión el Sector Inmobiliario, con un patrimonio total administrado estimado en \$ 16.690 millones de pesos. En 2022, se colocaron dentro de esta Clasificación los Fondos Terrazas del Volcán FCIC Inmobiliario Tramo I y Dracma FCIC Inmobiliario Tramo III.

Los FCIC Agropecuario son 8 y administran un patrimonio de \$3.375 millones de pesos. Dentro de

esta categoría, se colocó un FCIC durante 2022: Adblick Granos Plus Tramo I. Finalmente, existe y 1 FCIC Financiero con una colocación total de \$1.491 millones de pesos.



## Altas de FCIC

Fecha de Emisión	Sociedad Gerente	Denominación del Fondo	Objeto de Inversión	Moneda	Monto \$ millones
13 junio 2022	Valiant Asset Management	Terrazas del Volcán FCIC Inmobiliario Tramo I	Inmobiliario	\$	\$840
15 septiembre 2022	Allaria Ledesma Fondos Administrados	AdBlick Granos Plus FCIC Agropecuario Tramo I	Agropecuario	Dólar Linked	\$1,529
16 diciembre 2022	Dracma	Dracma FCIC Inmobiliario Tramo II	Inmobiliario	\$	\$432

## 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.

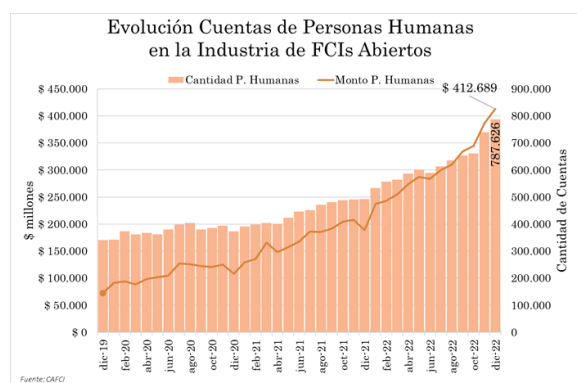
## Cuotapartistas de la Industria de FCI a través de Comercialización “Directa”

### 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 \$412.689 millones. Durante el 2022, el monto se incrementó en \$222.691 millones, es decir, un aumento del +118% anual.

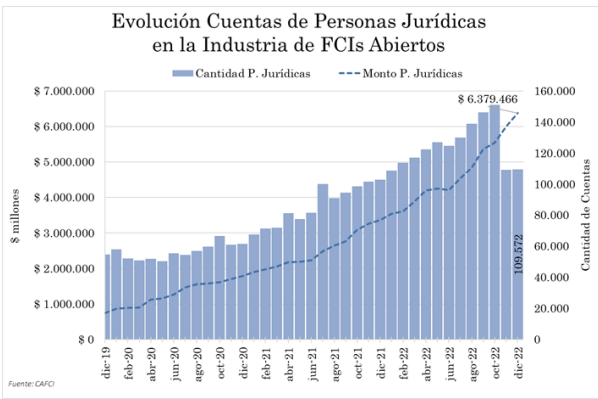
En cuanto a la cantidad de cuentas de Personas Humanas que invierten en forma directa en Fondos, la misma fue de 787.626 a fines de 2022. Con respecto al último dato registrado en el año 2022, se registró un incremento de 294.630 cuentas de Personas Humanas.



### PERSONAS JURÍDICAS

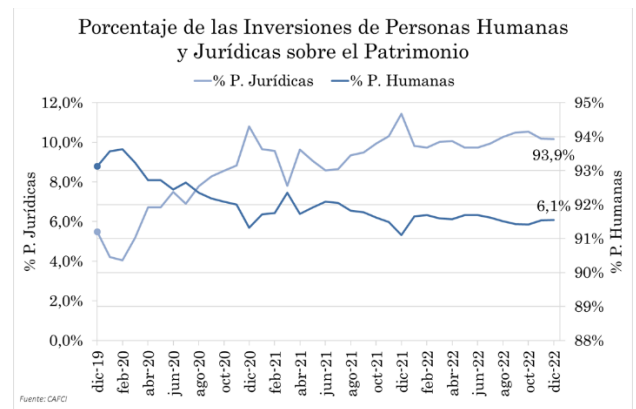
Las inversiones de Personas Jurídicas en la Industria de Fondos totalizaron **\$6.379.466 millones** a fines del año 2022, dato que muestra un incremento del +90% (o \$3.017.717 millones) frente al cierre del año 2021.

En cuanto a la cantidad de cuentas de Personas Jurídicas que invierten en forma directa en Fondos, la misma fue de 109.572 al cierre del año 2022. Con respecto al último dato registrado en el año 2021, se incrementó en 6.765, las cuentas de Personas Jurídicas.



### PERSONAS HUMANAS Y PERSONAS JURÍDICAS

A fines de 2022, la participación de las Personas Jurídicas en la Industria de Fondos alcanzó el 93,9% sobre el total del patrimonio administrado por la Industria, mientras que el restante 6,1% perteneció a Personas Humanas.



## 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 45,1% del total de cuentas de inversores minoristas que invirtieron en FCI (339.715 cuentas). Esta cantidad representó un monto de \$179.605 millones. Se registró un aumento de 115.628 cuentas con respecto a diciembre 2022.

A esta clase de Fondos, le siguieron los Fondos de Mercado de Dinero en cuanto a cantidad de cuentas, recibiendo 328.844 cuentas, lo que significó un total de \$163.456 millones por parte de Personas Humanas. Esta cantidad registró un aumento anual de 137.909 cuentas.

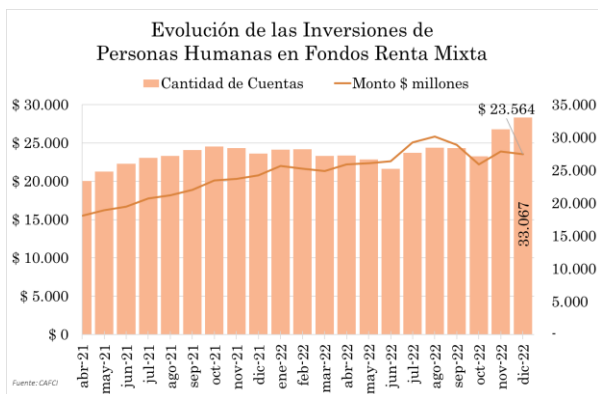
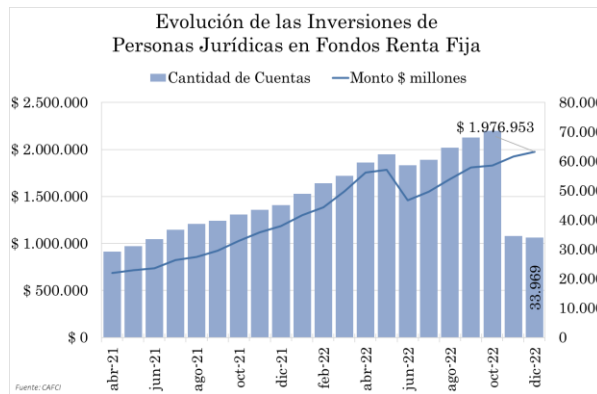
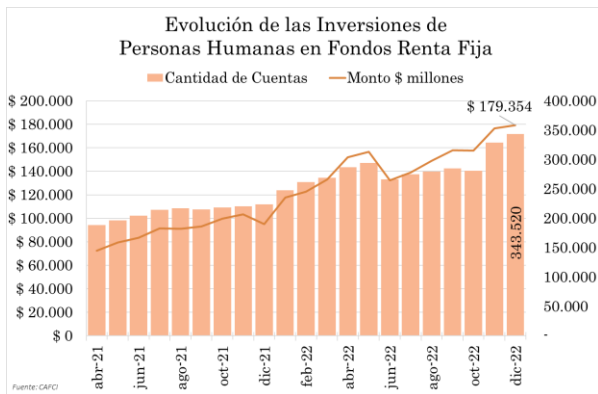
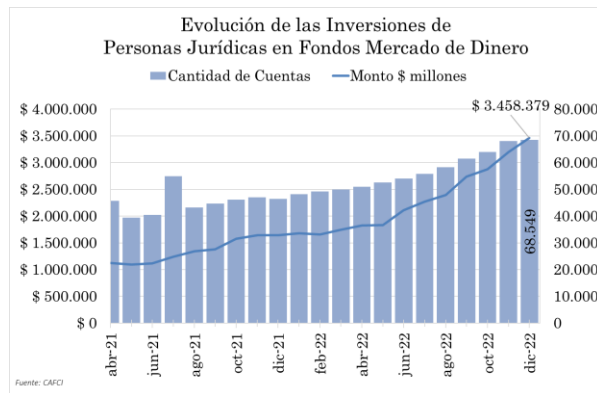
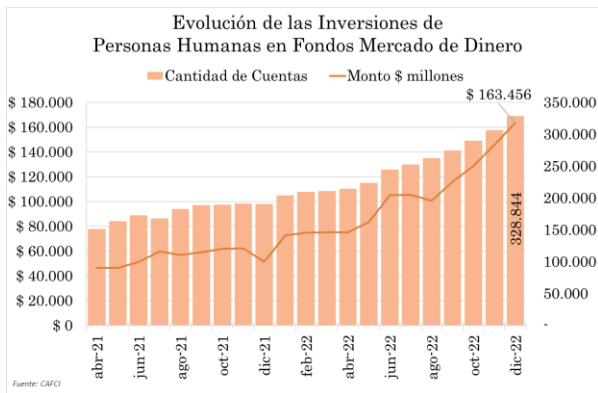
Los Fondos de Renta Variable tienen 71.329 cuentas de inversores minoristas, cuya posición en estos Fondos fue de \$37.973 millones a fines de diciembre. Los Fondos de Renta Mixta poseen 33.067 cuentas y el monto en pesos es de \$23.564 millones. En menor medida, los Fondos de Retorno Total reunieron 7.638 cuentas que acumularon un patrimonio de \$8.034 millones, y los Fondos PyMEs reunieron 1.696 cuentas con un patrimonio de \$115 millones. Finalmente, los Fondos de ASG/Sustentables contaron con la menor cantidad de cuentas, 1.307, con un patrimonio de \$127 millones.

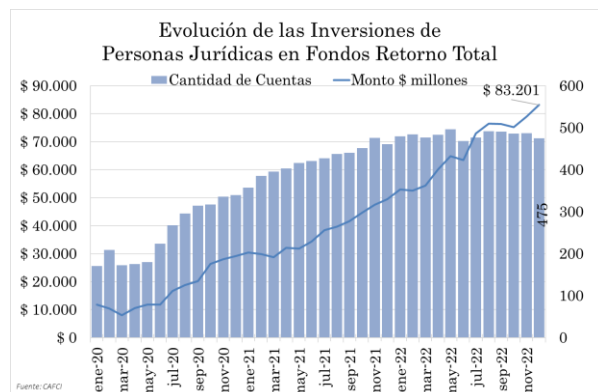
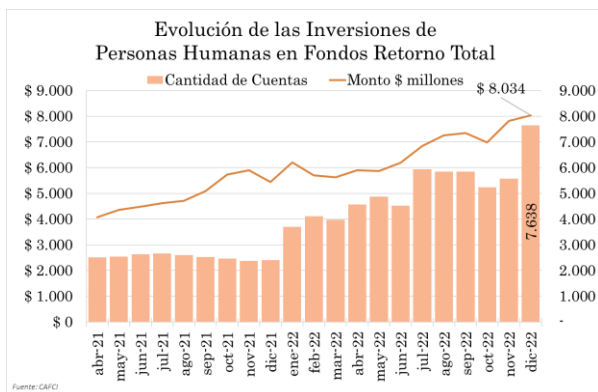
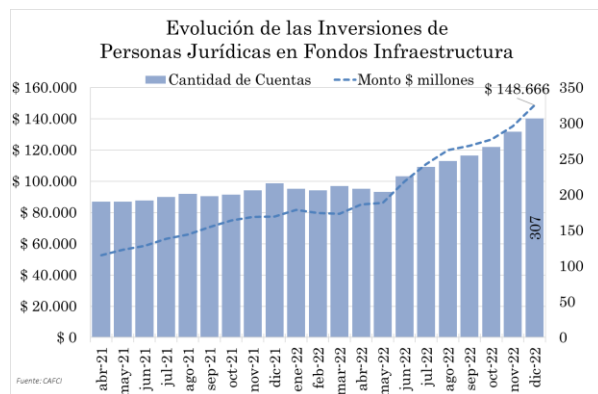
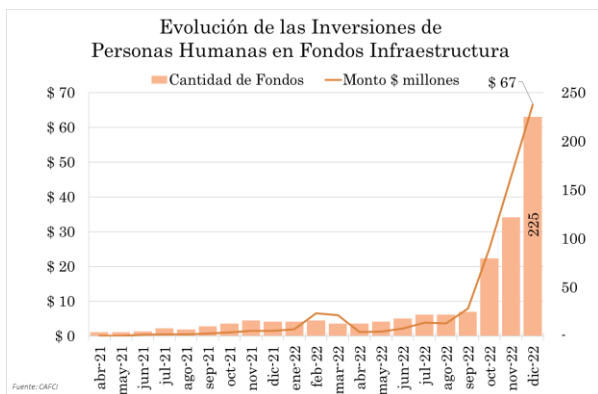
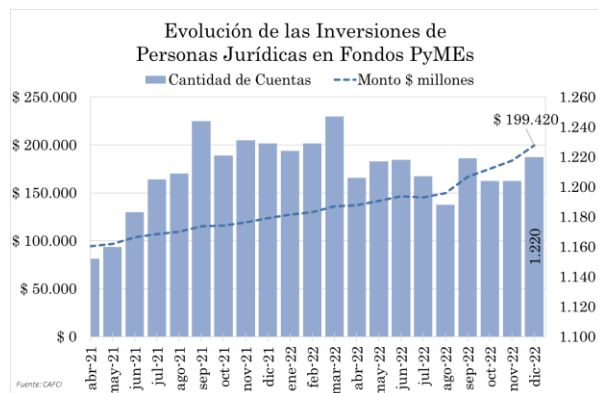
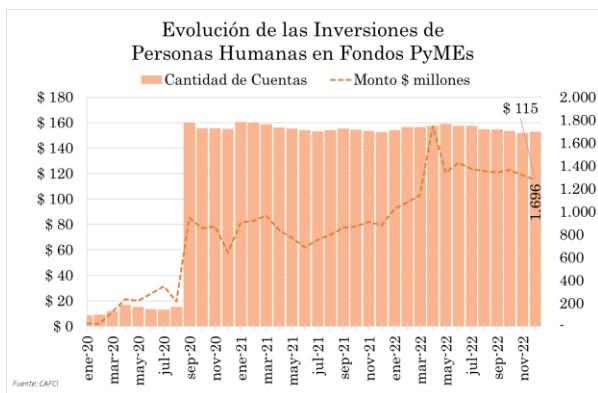
### PERSONAS JURÍDICAS

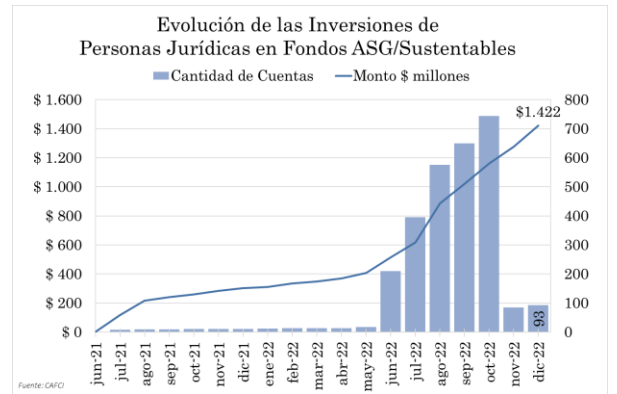
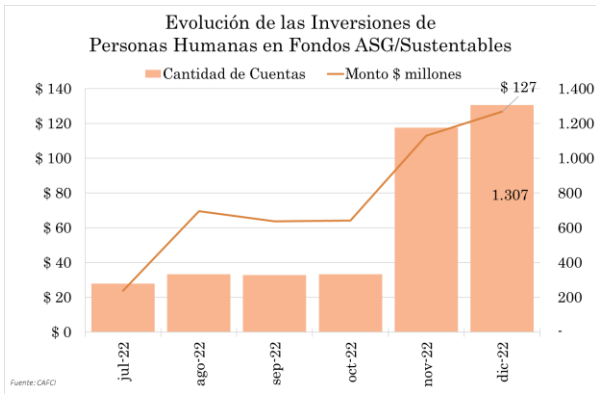
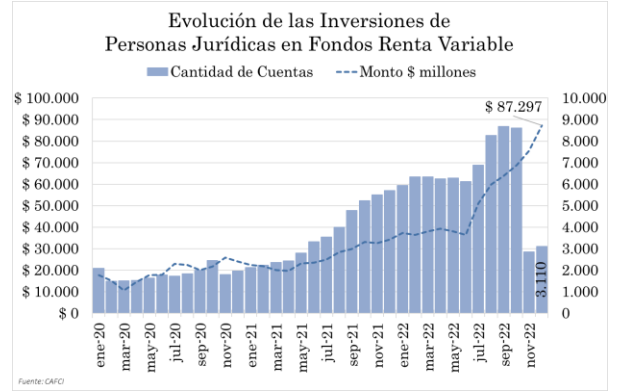
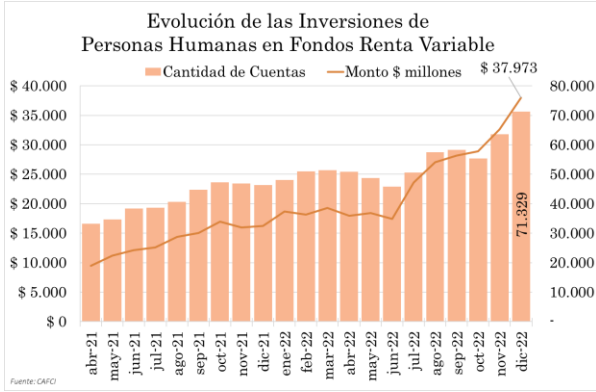
Del total de las 109.572 cuentas de Personas Jurídicas, 68.549 cuentas correspondieron a inversiones en Fondos de Mercado de Dinero, lo que representó el 62,2% del total de cuentas y en términos de patrimonio administrado se vio reflejado en un total de \$3.458.379 millones. En segundo lugar, los Fondos de Renta Fija, registraron 33.831 cuentas, absorbieron el 28,5% del total. Cabe resaltar que el 90,4% de las cuentas de Personas Jurídicas se concentra en sólo dos clases de Fondos: Renta Fija y Mercado de Dinero.

Los Fondos de Renta Mixta acumularon 1.849 cuentas, que en términos de patrimonio representaron \$424.129 millones. Los Fondos de Renta Variable contaron con 3.110 cuentas que acumularon un patrimonio por \$87.297 millones.

Los Fondos Pymes reunieron 1.220 cuentas cuya posición en estos Fondos fue de \$199.420 millones. Por su parte, las 475 cuentas dedicadas a la inversión en Fondos Retorno Total reunieron un patrimonio de \$83.201 millones. Finalmente, los Fondos de Infraestructura obtuvieron \$148.666 millones pertenecientes a 307 cuentas de Personas Jurídicas, y los Fondos Sustentables totalizaron en \$1.422 millones y se registraron 93 cuentas de Personas Jurídicas invirtiendo en estos Fondos.



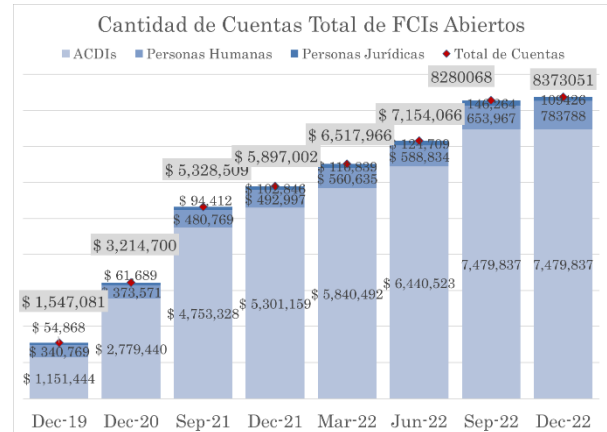




## Composición de la Industria de FCIA por Personas Humanas y Jurídicas por Incorporaciones “Indirectas” a través de AC

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 2022, 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 2022, las Asociadas a la CAFCI se incrementaron a 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: DRACMA S.A. y MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A.

## Nómina de Asociadas

---

ADCAP Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Ortiz de Ocampo 3220 – Piso 4 B CP 1425 – Capital Federal Tel: 011 3986 1845
Administradora de Títulos y Valores S.A.S.G.F.C.I.	25 de mayo 347 - Piso 6 Of. 648 CP 1002 - Capital Federal Tel: 011 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 - CP1002 Ciudad Autónoma de Buenos Aires Tel: 011 3220 6547
Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.	25 de Mayo 277 - Piso 11 CP 1002 - Capital Federal Tel: 011 3220 6500
Argenfund S.A.	Olga Cossettini 831 - Piso 2 CP 1107 - Capital Federal Tel: 011 4311 0450
Axis S.G.F.C.I.S.A.	Reconquista 458 - Piso 7 CP 1003 – Capital Federal. Tel: 011 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 1043 - Capital Federal Tel: 011 5276 7000
BANCOR Fondos S.G.F.C.I. S.A.U.	Bartolomé Mitre 341 - Piso 5 Dpto. A CP 1036 - Capital Federal Tel: 011 5811 8818
BBVA Asset Management Argentina S.A.U.S.G.F.C.I.	Av. Córdoba 111 - Piso 30 Torre BBVA CP 1054 - Capital Federal Tel: 011 4331 4253
BNP PARIBAS Asset Management Arg. S.A.S.G.F.C.I.	Carlos Pellegrini 847 - Piso 10 OF. 9 CP 1009 - Capital Federal Tel: 011 4891 5100
Bull Market Asset Management S.A.	Franklin D. Roosevelt 3236 Cp 1428 - Capital Federal Tel: 011 5353 8561
Capital Markets S.G.F.C.I.S.A.	Esmeralda 130 - Piso 5 CP 1035 - Capital Federal Tel: 011 4320 1967
CIMA S.G.F.C.I.S.A.	J. Salguero 2731 - Piso 4 Of. 46 CP 1425 - Capital Federal Tel: 011 5199 9500
CMF S.A.U.	Macacha Güemes 150 - Piso 1 CP 1106 - Capital Federal Tel: 011 43186850
Cohen S.G.F.C.I.S.A.	25 de Mayo 195 - Piso 7 CP 1002 - Capital Federal Tel: 011 5218 1100
Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Ortiz de Ocampo 3302 - Modulo IV - Piso 3 CP C1425DSV - Capital Federal Tel: 011 4318 8000
CyCFondos Administradora de Fondos S.A.	Sarmiento 470 - Piso 3 Of. 309 CP 1041 - Capital Federal Tel: 011 4394 0063

<b>Delta Asset Management S.A.</b>	Cerrito 1186 - Piso 11 CP 1010 - Capital Federal Tel: 011 5276 2542
<b>DRAMA S.A.</b>	Av. La Voz del Interior 8821 - Piso 6 - Of Torre 1 - Córdoba - CP X5000ILA Tel.: (0351) 568-0012
<b>First Capital Markets S.A.</b>	Ortiz de Ocampo 3302 CP 1425 - Capital Federal Tel: 011 5235 1032
<b>Galicia Asset Management S.A.U.</b>	Pte. Perón 430 - Piso 22 CP 1038 - Capital Federal Tel: 011 6329 4605
<b>Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.</b>	Jerónimo Salguero 2731 - Piso 3 Suite 31 CP C1435DEL - Capital Federal Tel: 4804-2020
<b>Grupo SS S.A.S.G.F.C.I.</b>	Av. Córdoba 1776 - Piso 3 CP 1055 - Capital Federal Tel: 011 816 5523
<b>HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.</b>	Bouchard 557 - Piso 18 CP 1106 - Capital Federal Tel: 011 4344 3341
<b>ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.</b>	Bvd. Cecilia Grierson 355 - Piso 14 CP 1107 - Capital Federal Tel: 011 4820 2300
<b>IEB S.A.</b>	Av. Del Libertador 498 Torre Prourban - Piso 10 CP 1001 - Capital Federal Tel: 011 5353 5500
<b>Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.</b>	Av. Maipú 1210 - Piso 10 CP 1006 - Capital Federal Tel: 011 4329 2342
<b>Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.</b>	C. Pellegrini 1023 - Piso 14 CP 1009 - Capital Federal Tel: 011 4878 8000
<b>Itaú Asset Management S.A.S.G.F.C.I.</b>	Victoria Ocampo 360 - piso 5 CP 1107 - Capital Federal Tel: 011 4378 8513

Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Av. Eduardo Madero 1182 - Piso 24 Oficina BCP 1106 - Capital Federal Tel: 011 5222 6696
Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	San Martín 299 - Piso 4 CP 1004 - Capital Federal Tel: 011 4321 2233
MAX Capital Asset Management S.A.	Ortiz de Ocampo 3220 - Piso 5 – CP 1425 – Capital Federal Tel.: 3984 2400
Mega QMS.A.	Maipú 1300 – Piso 20 CP 1006 – Capital Federal Tel: 011 5032 3004
Mercofond S.G.F.C.I.S.A.	San Martín 491 Piso 3 Of. 8 CP 1004 - Capital Federal Tel: 011 4348 7413
Nativa S.G.F.C.I.S.A.	25 de Mayo 347 - Piso 4 Of. 451 CP 1002 - Capital Federal Tel: 011 4314 0548
Novus Asset Management S.A.	Juncal 4456 – Piso 11 Of. 1101 CP 1425 – Capital Federal Tel: 011 3987 6720
Nuevo Chaco Fondos S.A.S.G.F.C.I.	Sarmiento 779 - Piso 1 Of. A CP 1041 - Capital Federal Tel: 011 4393 2122
Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I	Av. De Mayo 701 - Piso 18 CP 1084 - Capital Federal Tel: 011 4510 1480
Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.	Av. Corrientes 345 - Piso 2 CP 1043 - Capital Federal Tel: 011 4313 1412
Proahorro Administradora de Activos S.A.	Lavalle 406 - Piso 1 Of. 8 CP 1047 - Capital Federal Tel: 011 4320 5348
Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.	San Martín 108 - Piso 12 CP 1004 - Capital Federal Tel: 011 4348 9415

<b>Quirón Asset Management S.A.</b>	Juncal 1311 - Piso 3 CP 1062 - Capital Federal Tel.: 5217-9070
<b>Santander Rio Asset Management S.G.F.C.I.S.A.</b>	Av. Juan de Garay 151 Piso 07 CP 1063 - Capital Federal Tel: 011 4341 1000
<b>SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.</b>	Av. E. Madero 900 - Piso 19 CP 1106 - Capital Federal Tel: 011 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 1106 - Capital Federal Tel: 011 7700 3600
<b>StoneX Asset Management S.A.</b>	Sarmiento 459 - Piso 9 CP 1041 - Capital Federal Tel: 011 4390 7595
<b>Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.</b>	San Martín 344 - Piso 8 CP 1004 - Capital Federal Tel: 011 4324 8635
<b>Tavelli &amp; Cia. S.A.</b>	25 de mayo 267 - Piso 2 Of. 10 CP 1002 - Capital Federal Tel: 011 4343 7966
<b>Tutelar Inversora S.A.</b>	Lafinur 2920 Capital Federal Tel: 4805 0028
<b>Ualintec Inversiones S.A.U.S.G.F.C.I.</b>	Nicaragua 4680 - Piso 1 CP 1414 - Capital Federal Tel: 011 2876 9556
<b>Valiant Asset Management S.G.F.C.I.S.A.U.</b>	25 de mayo 267 - Piso 5 CP 1002 - Capital Federal Tel: 011 4346 6000
<b>Zofingen Investment SA</b>	Juana Manso 999 - Piso 7 Depto. C SUR CP 1107 - Capital Federal Tel: 011 3984 6600

# Resultado del Ejercicio

---

Resultado del Ejercicio

## Resultado del Ejercicio 2022

---

Según surge de los Estados Contables auditados correspondientes al ejercicio N° 60 finalizado el 31 de diciembre de 2022, la CAFCI finalizó dicho ejercicio económico con un déficit de \$12.510.074,10.

Cabe aclarar que los presentes Estados Contables han sido preparados en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2022, 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 2022 ascendieron a \$214.414.045,15.

Los ingresos en concepto de Cuota Social totalizaron \$166.206.892,94 representando el 76% del total de los recursos ordinarios.

Los recursos obtenidos en concepto del Arancel Sistemas alcanzaron los \$29.699.663,67 y los recursos provenientes del suministro de información de FCI totalizaron \$17.573.340,09, representando respectivamente el 14% y el 8% de los recursos ordinarios totales.

Desde el lado de los Gastos Ordinarios, los mismos ascendieron a \$207.948.504,22 en el ejercicio 2022, correspondiendo: un 63% de dicho monto a sueldos, gratificaciones al personal y cargas sociales; un 18% a gastos de sistemas de información; un 4% 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 \$17.595.865,45 durante el ejercicio 2022.

**CÁMARA ARGENTINA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**  
**ESTADO DE RECURSOS Y GASTOS**  
 Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 comparativo con el ejercicio anterior  
*Presentado en moneda homogénea*

	31/12/2022	31/12/2021
	\$	\$
<b>RECURSOS Y GASTOS ORDINARIOS</b>		
<b>RECURSOS ORDINARIOS</b>		
Para fines generales (Anexo I)	166.206.892,94	185.054.460,49
Para fines específicos (Anexo I)	47.273.003,76	47.078.386,64
Diversos (Anexo I)	934.148,45	1.819.024,32
<b>Total Recursos Ordinarios</b>	<b>214.414.045,15</b>	<b>233.951.871,45</b>
<b>GASTOS ORDINARIOS</b>		
Generales de administración (Anexo II)	(207.948.504,33)	(186.227.707,13)
Depreciación de bienes de uso (Anexo III)	(1.379.749,47)	(965.521,32)
<b>Total Gastos Ordinarios</b>	<b>(209.328.253,80)</b>	<b>(187.193.228,45)</b>
<b>Resultados financieros y por tenencia (Incluye RECPAM) (Nota 1.2) (Nota 2.7)</b>	<b>(17.595.865,45)</b>	<b>(10.826.085,90)</b>
Impuesto a las ganancias <sup>1</sup>	-	-
<b>SUPERÁVIT (DÉFICIT) ORDINARIO DEL EJERCICIO</b>	<b>(12.510.074,10)</b>	<b>35.932.557,10</b>
<b>SUPERÁVIT / (DÉFICIT) FINAL</b>	<b>(12.510.074,10)</b>	<b>35.932.557,10</b>
Nota 1 :Impuesto a las ganancias exento		