

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

2023

Índice

Índice	2
Información de la CAFCI	4
Perfil.....	5
Estructura Organizacional	6
Comisión Directiva	7
Comisiones de Trabajo	8
Mesas de Trabajo	9
Representación y Difusión Institucional	10
Acuerdos.....	11
Eventos	12
Encuentros.....	13
Presencia Internacional	14
Reseña sobre las Áreas de Gestión	17
Marco Normativo	19
Comisión Nacional de Valores (CNV) – Resoluciones Generales	20
Banco Central de la República Argentina (BCRA)	23
Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP).....	24
Economía Argentina 2023	25
Actividad	26
Sector Externo	27
Situación Fiscal	28
Situación Cambiaria y Monetaria.....	29
Mercado de Capitales.....	30
Evolución de la Industria de FCI	31
La Industria de FCI en Cifras.....	32
Fondos Comunes de Inversión Abiertos (FCIA)	33
Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIA	33
Análisis de Variaciones por Flujos Netos y por Rendimiento de los FCIA	38

Composición de las Carteras de los FCIA	51
Análisis del Conjunto de los FCIA	62
Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC)	71
Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIC	71
Análisis del Conjunto de los FCIC	72
Análisis de Cuotapartistas y de la Comercialización de FCI	73
Evolución y Nómina de Asociadas.....	80
Evolución y Nómina de Asociadas.....	81
Resultado del Ejercicio	86
Resultado del Ejercicio 2023	87

Información de la CAFCI

[Perfil](#)

[Estructura Organizacional](#)

[Comisión Directiva](#)

[Comisiones de Trabajo](#)

[Mesas de Trabajo](#)

[Representación y Difusión Institucional](#)

[Acuerdos](#)

[Eventos](#)

[Encuentros](#)

[Presencia Internacional](#)

[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 registrarse 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	Vocales Titulares	Vocales Titulares (cont.)	Vocales Suplentes
Valentín I. Galardi			
Vicepresidente 1° Néstor De Cesare Allaria Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.	Luciano María Itaú Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Damián Zuzek SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Marcelo Otermin ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
Vicepresidente 2° Ezequiel Rosales Galicia Asset Management S.A.U	Mariano Fiorito Schroder S.A.S.G.F.C.I.	María Gabriela Friedlander Balanz S.G.F.C.I.S.A.U	Lautaro Véliz Espeche BBVA Asset Management Argentina S.A.U.S.G.F.C.I
Secretario Carmen Galzerano Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Diego Trucco Delta Asset Management G.F.C.I.S.A.	Karina Brown Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Jacqueline Maubré BNP Paribas Asset Management Arg. S.A.S.G.F.C.I.
Tesorero Daniela Castaldo Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.	Sebastián Carballo Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.	Francisco Pardo Mariva Asset Management S.A.U.S.G.F.C.I.	Federico Diez Mega QM S.A
	Luciana Fabretti Bancor Fondos S.G.F.C.I.S.A.U.	Sigrid Tolaba Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	
	Juan Martín Aguiar Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.		Órgano de Fiscalización
			Titular Luis Brocardo
			Suplente Paula Gándara

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 2023, 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 2023, 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. 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 encomendadas por la Comisión Directiva de la CAFCI que hacen al funcionamiento de los mercados de capitales.

Adicionalmente, durante el 2023 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 2023, mantuvo encuentros con el propósito de analizar el contenido de distintas Resoluciones Generales (RG) de la Comisión Nacional de Valores relacionadas con la Industria de FCI: RG N° 960 Modificación Normativa de Suscripción en Especie en Fondos Comunes de Inversión Abiertos; RG N° 961 Modificación al Régimen Informativo de FCI; RG N° 968 Fusión de Fondos Comunes de Inversión Abiertos y la RG N° 977 Fondos Comunes de Inversión destinados a Menores Autorizados; como así también en Resolución de la AFIP: Resolución N° 5338/2023.

Asimismo, cabe mencionar que la Comisión de Normas trabajó en la elaboración de la propuesta de modificación de la Resolución N° 21/2018 de la Unidad de Información Financiera (UIF).

Mesas de Trabajo

Durante el año 2023, las Mesas de Trabajo mantuvieron encuentros 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 (CNV).

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.

Asimismo, se realizaron 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.

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 2023, 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, principalmente en los Fondos PYME.

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 2023, la CAFCI concurrió 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 abril de 2023, la CAFCI participó del dictado de clases en referencia a Fondos Comunes de Inversión del Programa Inicial de Inversión Bursátil, 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 octubre, del dictado de clases en referencia al capítulo Fondos Comunes de Inversión del “Curso para Inversores”.

Acuerdos



Memorandum de Entendimiento por y entre la Asociación Brasileña de las Entidades de los Mercados Financiero y de Capitales (ANBIMA) y la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión (CAFCI).

Durante el ANBIMA Summit 2023, la exposición y Congreso que reunió el 16 y 17 de agosto en San Pablo a las organizaciones protagonistas del sector financiero de América Latina, la Cámara Argentina de Fondos de Inversión (CAFCI) firmó un convenio de cooperación técnica con la Asociación Brasileña de Entidades de los Mercados Financiero y de Capitales (ANBIMA). A través de este acuerdo, se da un marco formal a una relación de trabajo conjunto iniciada hace varios años, caracterizada por el entendimiento y la comunidad de intereses entre ambas asociaciones. Sobre estas premisas, se entendió que existían las condiciones necesarias para avanzar en una agenda más ambiciosa que esté alineada con las tendencias y necesidades globales actuales.

En este contexto el acuerdo busca, primordialmente, definir las herramientas necesarias para identificar los fondos que hacen de la sustentabilidad su referencia exclusiva, incorporando criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno), así como aquellos que consideran la sustentabilidad con un elemento a tener en cuenta. El objetivo final y excluyente es proporcionar al inversor las herramientas necesarias para tomar decisiones sobre la base de información veraz, actual y completa. Es crucial destacar que la experiencia en esta materia que ANBIMA desarrolló en el campo de la autorregulación y las posiciones mantenidas por ambas asociaciones en organizaciones internacionales, de las cuales obtienen conocimientos, desempeñan un papel fundamental en esta tarea. El tratado prevé también la implementación de iniciativas técnicas que integrarán normas y estándares de autorregulación para contribuir en el mercado de inversión de Argentina y Brasil, con impacto regional.

Entre los temas de interés, las asociaciones cooperarán en la profundización de los debates sobre los fondos ESG (ambientales, sociales y de gobernanza), teniendo en cuenta la madurez, la evolución y las especificidades de cada país.

“Ambas asociaciones reconocen la importancia de los fondos sustentables, que forman parte del debate global sobre las buenas prácticas combatiendo así el “greenwashing” con la creación de nuevos patrones de inversión en el mercado”, comentó Carlos André, presidente de ANBIMA. “Entre los temas de interés, las asociaciones cooperarán en la profundización de los debates sobre los fondos ESG (ambientales, sociales y de gobernanza), teniendo en cuenta la madurez, la evolución y las especificidades de cada país”.

“ANBIMA y CAFCI mantienen una amplia trayectoria de trabajo integral conjunto con el objetivo de promover un mercado de capitales inclusivo, sustentable y cada vez más robusto. Con este acuerdo inauguramos una nueva era en nuestra colaboración, buscando generar parámetros, metodologías y herramientas que faciliten las decisiones del inversor y las tareas de supervisión”, comentó Valentín Galardi, presidente de CAFCI.

Eventos



Jornada Bolsa de Comercio de Rosario

En junio de 2023, la Bolsa de Comercio de Rosario celebró una jornada donde se presentaron las distintas herramientas financieras que se encuentran disponibles en el Mercado de Capitales para canalizar el ahorro público en la realización de obras de infraestructura. El evento fue presidido por el presidente de la BCR; el presidente de la BCSF Martín Vigo Lamas; el vicepresidente del MAV; el presidente de la Comisión Nacional de Valores y el intendente de Rosario.

El presidente de la CAFCI expuso en el módulo “Instrumentos del Mercado de Capitales” junto al Gerente General de Rosario Fiduciaria.

Adicionalmente, la jornada contó con un módulo sobre: “Infraestructura pública necesaria para el desarrollo” donde participaron el gerente de la Cámara de la Construcción y el secretario técnico de la Comisión de Transporte, Infraestructura e Hidrovía BCR; y “Organismos multilaterales de Crédito” donde conversaron el representante del Banco Interamericano de Desarrollo y el Principal en Infraestructura de BIDInvest.

Encuentros

UIF | Reunión con el Sector Privado del Mercado de Capitales para consensuar la aprobación de la reforma de Resolución UIF N° 21/2018

En abril de 2023, se llevó a cabo una reunión en la sede de la UIF, donde se congregaron representantes de la Comisión Nacional de Valores (CNV), así como de los mercados y cámaras relevantes del sector de mercado de capitales. El propósito de este encuentro era finalizar los detalles concernientes a la actualización de la Resolución UIF N° 21/2018. Dicha resolución establece los requisitos mínimos para la identificación, evaluación, seguimiento, gestión y mitigación de los riesgos de lavado de activos y financiamiento del terrorismo (LA/FT). Estos requisitos son aplicables a los Sujetos Obligados mencionados en el artículo 20 incisos 4, 5 y 22 de la Ley N° 25.246. Los Sujetos Obligados deben adoptar y poner en práctica estas medidas de acuerdo con sus políticas, procedimientos y controles, con el fin de evitar ser utilizados por terceros con propósitos criminales relacionados con LA/FT.

Secretaría de Finanzas | Reunión para analizar la Evolución del Mercado de Deuda Local

El 1 de junio de 2023, representantes de la industria de Fondos Comunes de Inversión, mantuvieron un encuentro con el secretario de Finanzas junto al subsecretario de financiamiento, en el marco de las conversaciones que estuvo realizando el equipo económico con referentes del Mercado de Capitales. Adicionalmente, participaron del encuentro la directora nacional de Estrategia de Financiamiento y el director nacional de Sistema Financiero. Para poder avanzar en el proceso de ordenamiento del perfil de vencimientos en pesos y obtener un alivio financiero para el Tesoro, el Ministerio de Economía estuvo analizando la conversión de activos de carácter voluntario. Dada la proporción de vencimientos del sector público y el acompañamiento del sector privado en las licitaciones periódicas, el objetivo fue lograr una extensión de plazos que despeje los vencimientos y genere mayor previsibilidad en el mercado.

CNV | Mesas de Diálogo Público-Privado – Financiamiento PYME

La CAFCI participó en agosto de 2023 del tercer encuentro de las Mesas de Diálogo Público-Privado referidas a temáticas vinculadas con el financiamiento PyME, constituidas en el marco del Laboratorio de Innovación Financiera promovido por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). La reunión fue presidida por el presidente de la CNV, Sebastián Negri, en la sede Los Aromos de la Universidad Nacional Tres de Febrero (UNTREF), e incluyó un Taller para la Promoción del Financiamiento a través del mercado de capitales, destinado a empresarios y empresarias locales. Las Mesas de Diálogo Público-Privado se pusieron en marcha a principio de junio de 2023 con el objetivo de abordar una agenda de trabajo que permita atender las trabas y obstáculos pendientes para posibilitar el acceso al financiamiento al sector PyME.

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 representa a 46 Cámaras y Asociaciones del mundo que administran un patrimonio cercano a los U\$S63,4 billones a fines del tercer trimestre de 2023. 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 2023, 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 2023, 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.



36º Conferencia Anual de la Asociación Internacional de Fondos de Inversión (IIFA)

En octubre de 2023, se realizó en Chipre, la 36º Conferencia Anual, de la cual participaron delegados que representaron 26 Asociaciones de Fondos de Inversión de todo el mundo.

En el evento se trataron 5 temas específicos: Tendencias Macroeconómicas Globales; Desafíos, Oportunidades, Megatendencias y Problemas en La Nueva Era de Fondos y Administración de Activos; Inversión Sustentable y Responsable; Tendencias Regulatorias; y Revolución Tecnológica.

El presidente de la CAFCI participó del panel “ESG y Sustentabilidad” junto con el presidente de la Asociación de Fideicomisos e Inversiones de Taiwán y el Responsable Global de ASG de IG4 Capital, el cual fue moderado por el presidente de la Asociación de Fondos de Chipre (CIFA). En el panel se expuso acerca de la Inversión de Impacto, que busca generar beneficios sociales y ambientales junto con retornos financieros. Adicionalmente se enfatizó la creciente importancia de consideraciones de sostenibilidad en las decisiones de inversión, así como la integración de criterios ASG para evaluar el impacto ético y sostenible.



XVII Asamblea General Ordinaria de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión



Abril 2023



Virtual



www.fiafin.org

La CAFCI integra la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN), entidad que lleva varios años desarrollando actividades y ha sido formalizada su constitución en enero de 2016. FIAFIN tiene la finalidad de compartir conocimientos y experiencias, prestar apoyo en torno a la industria de fondos de inversión a los países miembros, así como promover el crecimiento y sano desarrollo del sector en el contexto mundial a fin de que los fondos se conviertan en el principal vehículo para el ahorro de los países de la región. De igual forma, la Federación busca contribuir a mejorar el marco jurídico, normativo y fiscal de los fondos de inversión en el mercado de capitales de los países afiliados a la organización e incentivar la adopción de mejores prácticas y elevados estándares de competencia, integridad, justo manejo de los fondos entre los asociados y el respeto a los derechos de los inversionistas y generación de valor para sus inversiones. Los países miembros de FIAFIN representan una industria que administra activos por un valor de US\$2,4 billones y agrupa a 67,6 millones de inversionistas (cifras con corte a septiembre de 2023. Fuente: www.fiafin.org). La Cámara

Argentina de Fondos Comunes de Inversión fue elegida para presidir el Organismo Regional por el período de dos años (2022-2024).

En la Asamblea General Ordinaria de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN) realizada el 13 de abril de manera virtual, se aprobaron los Estados Financieros y Memoria Anual 2022 y se definieron los distintos Comités de Trabajo: Convención Anual, Educación Financiera, Autorregulación, Gobernanza, Comunicaciones, Estudios, Web y ASG.



Asamblea General Extraordinaria de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión



Noviembre 2023



República Dominicana



www.fiafin.org

En la Asamblea General Extraordinaria de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN) realizada el 15 de noviembre en República Dominicana, se evaluaron los desarrollos en el marco de las prioridades definidas por la Federación, agenda de los Comités, y la Convención y Asamblea FIAFIN 2024. Adicionalmente, se contó con la presentación del Head of Latin American and Caribbean Regional Network Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ).



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



Noviembre 2023



República Dominicana



www.fiafin.org

El 16 de noviembre 2023, se realizó en República Dominicana 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 el evento “Fondos de Inversión: Impacto Sostenible al Sector Productivo y a la Sociedad”, se presentaron temas relacionados a la Energía Sostenible, Oportunidades al conectar las Finanzas con el objetivo Cero Emisiones y Mitigación de Riesgos, entre otros.

El presidente de la CAFCI, en su condición de presidente de FIAFIN, participó de un conversatorio durante la apertura del evento.

Valentín I. Galardi
Presidente

Reseña sobre las Áreas de Gestión

Área de Estudios Económicos

Con el propósito de fomentar su actividad y contribuir al desarrollo del mercado financiero y de capitales, las Asociadas proporcionan regularmente información y estadísticas sobre su negocio.

Dado el papel crítico que desempeña la transparencia y el acceso a información confiable en el desarrollo del mercado de capitales, la CAFCI continuó su labor en la creación de bases de datos e informes para fortalecer y estimular el crecimiento de la Industria de Fondos Comunes de Inversión (FCI).

En el año 2023, se ha llevado a cabo la adaptación del reporte de Cuotapartistas conforme a lo establecido en la Resolución General N° 961, que obliga a reportar de manera desagregada la información relativa a los cuotapartistas, diferenciando entre personas humanas y personas jurídicas con residencia en el exterior.

Se mantuvo la continuidad en el desarrollo del informe que analiza la evolución de los Fondos Ambientales, Sociales y de Gobierno (ASG) regulados, en concordancia con la Resolución General N° 885 de la CNV. De esta manera, el informe sobre Fondos ASG se suma a los informes ya existentes sobre Fondos PyMEs y Fondos de Infraestructura, que forman parte de los Fondos de Régimen Especial. En estos informes se presenta la evolución del patrimonio y sus variaciones, tanto por flujos de suscripciones y rescates como por el rendimiento de las inversiones realizadas. Se incluye información sobre la composición de las carteras administradas, cifras sobre las tenencias

de cuotapartes en manos de personas humanas o jurídicas, así como 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 continuó brindando soporte a la Comisión Directiva y a las diferentes Comisiones de Trabajo de la CAFCI mediante la elaboración de reportes, la generación de información necesaria y la realización de presentaciones que faciliten el análisis y la toma de decisiones.

En este ejercicio, se continuó con el proceso de verificación de los Reportes Mensuales de los Fondos conforme a los estándares definidos por la Comisión de Comunicaciones y aprobados por la Comisión Directiva, con el fin de otorgar el permiso de uso de la certificación CAFCI.

Área de Sistemas

Durante el año 2023, bajo el marco de requerimientos establecidos por las Resoluciones Generales N° 961 y 977 de la CN, vinculadas a la actualización de los “Tipos de Inversores”, se implementó la apertura de la información suministrada por las Asociadas a través del “Sistema Informático CNV-CAFCI”. Estos avances, además de distinguir entre inversores, ya sean físicos como jurídicos, en argentinos y extranjeros, y clasificar a las personas humanas en mayores y menores de edad, han posibilitado la recepción de datos sobre la cantidad de inversores

por país, proporcionando a la industria una información más precisa. Estas incorporaciones han requerido la adaptación de todos los informes emitidos periódicamente referidos a los inversores. Adicionalmente ha posibilitado la baja del formulario “SGD_009 - Régimen Informativo Cuotapartistas SG” de la Autopista de la Información Financiera (AIF) de la Comisión Nacional de Valores (CNV), logrando agilizar la entrega de información que envían nuestras Asociadas.

En la misma línea y siguiendo el objetivo de mejorar la entrega de información de las Asociadas hacia la Comisión, se realizaron ciertas modificaciones en la planilla de límites de los Fondos Comunes de Inversión que esta Cámara pone a disposición. Esta actualización consolida en una misma planilla los datos de “excesos diarios” que la AIF requiere, facilitando así a las Gerentes la presentación de esta información.

En el ámbito de la gestión diaria de la base de datos, se llevaron a cabo controles especializados con el objetivo de garantizar la homogeneidad de la información. Estos controles buscan identificar discrepancias, inconsistencias y cualquier irregularidad que pueda surgir en la base de datos. Tenemos previsto avanzar en la automatización de estas tareas mediante una nueva herramienta de control, con el propósito de optimizar la eficiencia y precisión en la gestión de datos.

A partir de mediados de año, se implementó con éxito una nueva herramienta para la provisión de 'Vectores de Precios' a través de una API. Esta iniciativa se basa en la plataforma desarrollada el

año pasado, que hoy sustenta la herramienta “A2S” mediante la cual las Asociadas realizan las altas de “activos singulares” de manera automatizada. Los desarrollos llevados a cabo en esta plataforma no solo permitieron dicha automatización, sino que también establecieron el marco tecnológico necesario para la disponibilidad de información a través de métodos modernos y actualizados a la tecnología actual.

En relación a los servicios prestados a la Comisión Nacional de Valores, en el procesamiento de las “Reglas de Límites” se ha trabajado conjuntamente con la Subgerencia de Fondos Comunes de Inversión, para actualizar los controles conforme a la Normativa vigente. En este sentido, se avanzó en la definición de las reglas consensuadas y se continuará trabajando en las adecuaciones correspondientes.

Adicionalmente, con el objetivo de mantener estadísticas precisas frente a los diferentes tipos de información recibida, se ha consolidado y mejorado el control conjunto sobre los datos proporcionados por las Sociedades Gerentes, enfocado especialmente en la verificación de los valores de los Patrimonios Netos a través de la interfaz diaria y semanal. La comprobación de estos valores resulta crucial para asegurar la exactitud de los resultados, tanto en la emisión de planillas y estadísticas en general, como en los reportes de “Tasa de Fiscalización”. Esta iniciativa busca fortalecer y complementar los controles estadísticos, garantizando así la homogeneidad y precisión en la información presentada.

Marco Normativo

Comisión Nacional de Valores (CNV) – Resoluciones Generales

Banco Central de la República Argentina (BCRA) – Comunicaciones

Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) - Resoluciones

Comisión Nacional de Valores (CNV) – Resoluciones Generales

CNV RG N° 958 – Modificación del Régimen Especial para la Constitución de Fondos Comunes de Inversión Abiertos PyMes

La Resolución General N° 958 publicada el 26 de abril de 2023, propone un cambio normativo que tiene como objetivo precisar el alcance, límite y tratamiento dispensado a la inversión en Obligaciones Negociables (ON) con impacto social que pueden realizar este tipo de Fondos Comunes de Inversión (FCI).

La iniciativa prevé incorporar dentro de los activos elegibles la inversión – de hasta el 5% del patrimonio neto del Fondo – en ON con impacto social, emitidas bajo el régimen simplificado y garantizado instituido por la Resolución General N° 940.

Desde su creación en 2008, dicho régimen especial tuvo sucesivas modificaciones pensadas para ampliar las posibilidades de inversión en instrumentos destinados al financiamiento de PyMES, que fortalezcan el desarrollo y crecimiento de este sector económico.

La presente medida tiene por objeto promover un mercado de capitales que permita canalizar el ahorro nacional y federal hacia el desarrollo o financiamiento de proyectos que representen un significativo impacto social.

CNV RG N° 960 – Modificación Normativa de Suscripción en Especie en Fondos Comunes de Inversión Abiertos.

Mediante la Resolución General N° 960, publicada el 12 de mayo de 2023, el Boletín Oficial, la Comisión Nacional de Valores (CNV) modificó la normativa de Suscripción en Especie aplicable a los Fondos Comunes de Inversión Abiertos (FCIA) denominados en moneda extranjera con la finalidad de garantizar el correcto funcionamiento y prevenir su utilización para operaciones que desvirtúen la naturaleza del instrumento.

De esta forma, no es admitida la suscripción e integración de cuotapartes mediante la entrega de valores negociables en los Fondos denominados en moneda extranjera.

CNV RG N° 961 – Modificación al Régimen Informativo de FCI

Mediante la Resolución General N° 961 aprobada por el directorio de la CNV y publicada el 17 de mayo de 2023 en el Boletín Oficial, la iniciativa acorta el plazo para la remisión semanal de información de las carteras de inversión por parte de las Sociedades Gerentes. Asimismo, se introducen mayores precisiones en cuanto a los datos relativos a los tipos de cuotapartistas que invierten en FCIA.

Por otra parte, se introducen canales adicionales a los ya existentes a efectos de comunicar a los inversores reformas en los Reglamentos de Gestión

de los Fondos destinados a la sustitución de la Sociedad Gerente o la Sociedad Depositaria. También cuando modifiquen la moneda de los FCI, sus objetivos y política de inversión, o aumenten el tope de honorarios y gastos previstos.

En ese sentido, la norma está orientada a otorgar mayor transparencia al mercado de capitales, fortaleciendo los mecanismos de supervisión y gestión de riesgos por parte del regulador.

CNV RG N° 963 – Lineamientos para la Emisión de Valores Negociables Temáticos en Argentina.

La Resolución General N° 963, publicada el 31 de mayo de 2023, tiene por objetivo actualizar los Lineamientos para la Emisión de Valores Negociables Sociales, Verdes y Sustentables en Argentina, lo cual permite incorporar etiquetas que identifiquen instrumentos destinados a proyectos sociales y naturales específicos.

En tal sentido, los cambios propuestos impactan en los valores negociables emitidos a través de fideicomisos financieros solidarios, el régimen aplicable a Fondos Comunes de Inversión, destinados a la inversión en valores negociables con impacto Ambiental, Social y de Gobernanza, así como también en las consideraciones a tomar en cuenta por los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores., que ofrezcan segmentos y/o paneles de negociación de productos de inversión colectiva y valores negociables para que sus regulaciones tomen en consideración las pautas previstas en los “Lineamientos para la Emisión de Valores Temáticos en Argentina”

CNV RG N° 968 – Fusión de Fondos Comunes de Inversión Abiertos.

La Resolución General N° 968, publicada el 5 de julio de 2023, tiene por objeto establecer un régimen especial aplicable para la fusión de FCIA, de manera de otorgar a las Sociedades Gerentes nuevas herramientas que les permita gestionar de manera más eficiente los vehículos de inversión bajo su administración.

Se establece la posibilidad de la fusión de dos o más FCI previa aprobación de CNV, cuando existan razones fundadas que la justifiquen y contemplen el interés de los cuotapartistas. La fusión podrá ser de dos o más Fondos que se cancelen sin liquidarse para constituir un Fondo nuevo, o la absorción por parte de un Fondo de uno u otros, que sin liquidarse son cancelados.

La fusión debe llevarse a cabo entre FCI administrados por la misma Sociedad Gerente (SG), garantizando la trazabilidad del registro de las cuotapartes de cada inversor, debiendo contar con la misma política de inversión y ser denominados en la misma moneda.

Deberá garantizarse el mantenimiento y la no afectación de los derechos de los cuotapartistas respecto de los valores que forman la cartera de los Fondos.

CNV RG N° 977 – Fondos Comunes de Inversión destinados a Menores Autorizados.

La Resolución General N° 977, publicada el 20 de septiembre de 2023, tiene como objetivo la promoción de la participación en el mercado de capitales, favoreciendo los mecanismos que fomenten el ahorro nacional y su canalización hacia el desarrollo productivo, el fortalecimiento de los mecanismos de protección y prevención de

abusos contra los inversores y la promoción de acceso al mercado.

La resolución establece que las personas menores de edad adolescentes, a partir de los 13 años, puedan cursar ordenes de suscripción de cuotas partes de Fondos Comunes de Inversión Abiertos de “Mercado de dinero”, mediante la modalidad de colocación a través de internet y con la previa autorización del representante legal.

A su vez, contempla la posibilidad de suscripción de cuotas partes por parte del menor adolescente, sin la intervención de sus representantes legales.

La norma establece como requisito del sistema de colocación empleado la vinculación de una cuenta bancaria identificada con Clave Bancaria Uniforme (CBU) o cuenta de pago con Clave Virtual Uniforme (CVU), de titularidad del menor de edad, con la de su representante legal. Una vez alcanzada la mayoría de edad del menor autorizado, deberá procederse, en forma inmediata, al traspaso de la titularidad de las cuotas partes a su nombre, sin ninguna comisión y/o cargo.

Banco Central de la República Argentina (BCRA)

Comunicado “B” 12465 – Modificación de Tasas de Interés. Pases Pasivos – Rueda FCI.

El 23 de enero de 2023, el BCRA publicó la comunicación N° 12465 donde decidió fijar la Tasa de Pases Pasivos de con FCI en el equivalente de la vigente para los pases pasivos a 1 día de plazo con entidades financieras.

Comunicado “B” 12467 – Modificación de Coeficiente para Pases Pasivos – Rueda FCI.

El 26 de enero de 2023, el BCRA publicó la comunicación N° 12467 donde decidió fijar la Tasa de Pases Pasivos con Fondos Comunes de Inversión aplicando el coeficiente de 0.85 a la tasa vigente para los pases pasivos a 1 día de plazo con entidades financieras, dejando sin efecto a la comunicación N° 12465.

Comunicado “A” 7849 – Resolución N° 977/23 de la Comisión Nacional de Valores (CNV). Depósitos de ahorro, cuenta sueldo y especiales. Adecuaciones.

El 28 de septiembre de 2023, el BCRA publicó la comunicación “A” 7849, donde dispuso que las cajas de ahorros destinadas a menores de edad autorizados, y la caja de ahorros destinadas a menores de edad adolescentes puedan ser utilizadas para la realización de débitos y créditos asociados a la suscripción y cobro de cuotas partes de FCIA de Mercado de Dinero, de acuerdo con lo establecido con la Resolución General N° 977 de la CNV.

Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP)

Resolución General N° 5338/2023 - Procedimiento. Títulos, acciones, cuotas y participaciones sociales. Resolución General N° 4.697, sus modificadorias y complementarias. Título I, Régimen de información anual. Su modificación.

La Resolución General N° 5338 de AFIP publicada el 28 de marzo de 2023 buscó optimizar la acción fiscalizadora y facilitar el cumplimiento del régimen de información de la Resolución General N° 4697 emitida por el mismo organismo. En este sentido, la presente resolución adecuó la definición de Beneficiario Final respecto de aquellas personas que deban cumplir el régimen anteriormente mencionado.

La nueva norma dispuso que se considere Beneficiario Final a la persona humana que posea el capital o los derechos de voto de una sociedad, persona jurídica u otra entidad contractual o estructura jurídica, independientemente de la cantidad de títulos, acciones o valores equivalentes que posean y de su valor nominal.

A los efectos de identificar al sujeto que reviste el carácter de beneficiario final, los fondos comunes de inversión deberán deberá informar únicamente como beneficiario final a las personas humanas tenedoras del capital que posean (directa o indirectamente), como mínimo, un 2% de la composición accionaria al 31 de diciembre del año que se informa o aquellas que ejerzan el control final directo o indirecto de dicha entidad, hagan o no oferta pública de sus cuotapartes.

Economía Argentina 2023

Actividad

Sector Externo

Situación Fiscal

Situación Cambiaria y Monetaria

Mercado de Capitales

Actividad

El estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del INDEC mostró una caída interanual acumulada del -0,9% durante el año 2023 hasta el mes de noviembre 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 2023, arrojaron las siguientes cifras: un aumento del +1,8% en consumo público, +0,8% en la formación bruta de capital fijo y +0,3% en consumo privado en relación al mismo período bajo análisis del año anterior. A su vez, hubo una disminución en exportaciones de -4,8% respecto al mismo período 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 los primeros 11 meses de 2023 se registró una baja del -0,8% con respecto al acumulado del registrado en noviembre 2022. La baja fue inducida por las disminuciones de las incidencias de las divisiones que componen dicho índice: -3,3% en Alimentos y bebidas; -3,2% en equipos, aparatos e instrumentos; -2,7% en Máquina y equipo; -2,6% en Madera, papel, edición

e impresión; -2,2% en Sustancias y productos químicos; -1,4% en Productos minerales no metálicos.

Las incidencias positivas que atenuaron dicha caída fueron: +5,4% en Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear; +4,3% en Prendas de vestir, cuero y Calzados; +4,1% en vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes; +4% en otros equipos de transporte; +2,5% en Industrias metálicas básicas; +1,7% en muebles y otras industrias manufactureras; +1,5% en productos de caucho y plástico; +1,4 % en Textiles; y +1,3% en productos de Metal;

El acumulado a noviembre de 2023, de acuerdo a las cifras del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por el INDEC, registró una caída del -2,3% en la Actividad de la Construcción respecto al mismo período del año anterior.

Conforme al índice de salarios elaborado por el INDEC a noviembre, la variación porcentual interanual de 2023, arrojó un aumento de los salarios del Sector Privado Registrado de +150,2%; mientras que, en el Sector Público Registrado, se observó un aumento del +157,3% durante el mismo período. El índice total registrado acumula en los 11 últimos meses un aumento de +138%.

Sector Externo

Según el informe "Intercambio Comercial Argentino" elaborado por el INDEC, la balanza comercial de Argentina presentó un superávit de U\$S1.018 millones en el año 2023. Durante ese período, las exportaciones de bienes y servicios totalizaron U\$S5.273 millones, mientras que las importaciones alcanzaron U\$S4.255 millones.

En cuanto a las exportaciones de diciembre de 2023, se observó una disminución significativa en comparación con el mismo mes del año anterior, con una caída del -13,8% o U\$S846 millones. Esta reducción se atribuyó a la disminución de los precios en un -7,9% y a una disminución en las cantidades del -6,6%.

En el año 2023, los sectores con mayor participación en las exportaciones argentinas

fueron los siguientes: las Manufacturas de Origen Agropecuario, que representaron el 33,8% del total (con una disminución del -25,1%); las Manufacturas de Origen Industrial, con el 33,5% (mostrando un aumento del +3,6%); y los Productos Primarios, con el 19,7% del valor total (con una disminución del -16,9%). Las exportaciones de combustible y energía constituyeron el 13% restante (experimentando una caída del -12,7%).

En cuanto a las importaciones argentinas, los Bienes Intermedios representaron el 42% (con una variación del -3,4%), seguidos por las Piezas y Accesorios para Bienes de Capital con un 21,2% (mostrando una disminución del -10,5%) y, por último, los Bienes de Capital con el 13,7% del valor total (con una variación negativa del -34,3%).

Situación Fiscal

El resultado primario del sector público no financiero registró, en el ejercicio fiscal 2023 a noviembre, un déficit de \$3.173.320 millones. Durante el mismo período se alcanzó un déficit financiero de \$6.018.115 millones.

Conforme a los datos suministrados en el informe “Recaudación Tributaria” elaborado por la AFIP, los recursos tributarios del año 2023 totalizaron en \$42.98 billones de pesos, reflejando un aumento anual del +115,1% respecto al año 2022.

Los ingresos correspondientes a Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social evidenciaron un incremento de +123,8% interanual, como consecuencia del incremento del incremento de la remuneración bruta promedio y los puestos de trabajo.

Dentro de los ingresos ligados a la actividad económica, se destaca la recaudación asociada al IVA neto de reintegros (+\$8.961.194 millones; +153,7% interanual) y la recaudación asociada a las

Ganancias, la cual presentó una variación de +\$4.068.402,9 millones (+86,3% interanual), producto del ingreso de la cuota del pago a cuenta extraordinario de ganancias realizado por las sociedades y la incorporación del esquema de alícuotas progresivas.

Por su parte, con respecto al año anterior los tributos del comercio exterior mostraron una variación anual de +26%.

En particular, los Derechos de Exportación disminuyeron en -6,3%, mientras que los Derechos de Importación registran un crecimiento de +110,2% con respecto al año 2022. La contracción en la recaudación por Derechos de Exportación se explicó por el efecto de la sequía, los ingresos registrados el año anterior por la implementación del Programa de Incremento Exportados 1 y 2; a su vez influyó la disminución de los precios promedio de la mayoría de los productos de los complejos sojero y cerealero respecto al año anterior.

Situación Cambiaria y Monetaria

De acuerdo con el “Informe Monetario Mensual diciembre 2023” del Banco Central de la República Argentina (BCRA), las reservas internacionales brutas finalizaron el año 2023 con un saldo de U\$S23.073 millones. Con respecto al cierre del mes previo, reflejan un incremento de US\$1.560 millones.

En el mes de diciembre, la cuenta financiera del “Sector Privado No Financiero” registró un resultado neutro descontando los registros que no implican movimientos netos en el mercado de cambios (canjes). Por otro lado, las operaciones de la cuenta financiera cambiaria del “Sector Financiero” resultaron deficitarias en US\$1.155 millones según el informe “Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario” del BCRA.

En el mercado de cambios, de acuerdo al “Informe Monetario Mensual diciembre 2023” el peso se depreció con respecto a las monedas de sus principales socios comerciales. Con el objetivo de asegurar la estabilidad macroeconómica, la nueva administración decidió corregir el tipo de cambio nominal bilateral respecto del dólar estadounidense. De este modo, el tipo de cambio finalizó el año 2023 a \$800/US\$. Además, se estableció un sendero de deslizamiento de 2% mensual. En cuanto al Tipo de Cambio real

multilateral, se registró una depreciación anual del 41,60%, totalizando a fin de año en \$132,01. Por su parte, la depreciación del peso en cuanto al euro, ascendió a 281,73% con respecto a diciembre del año anterior, finalizando el año 2023 en \$696,97 por cada Euro.

En base a los datos del Informe de Política Monetaria del BCRA, se decidió ajustar las tasas de interés de política monetaria, con lo cual la tasa de interés de las LELIQ a 28 días se elevó a 118%, a su vez, la tasa de interés para un plazo de 180 días también se incrementó y se ubicó en 120,5% nominal anual.

Mientras que la tasa a las que el BCRA remunera los pases pasivos al plazo de 1 día se dispuso en 111% nominal anual. Al igual que con la tasa de política monetaria, el BCRA decidió aumentar las tasas de interés mínimas garantizadas de los depósitos a plazo fijo.

Así, la autoridad monetaria llevó la correspondiente a las colocaciones de personas humanas desde 97% a 118% nominal anual, lo que equivale a un rendimiento efectivo mensual de 9,7%.

Mercado de Capitales

En Argentina el Índice S&P Merval, registró una suba al finalizar el año con una variación interanual de +360,1%, alcanzando los 929.704 puntos. El Índice S&P BYMA General acumuló una suba del +360,25% en 2023 cerrando en 36.410.914 puntos.

Los principales mercados accionarios de Latinoamérica presentaron comportamientos similares durante el año 2023, medidos en términos de sus monedas de origen.

Por un lado, el BOVESPA de la Bolsa de Sao Paulo registró un aumento anual de +22%; mientras que en el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima fue del +21,7% anual.

Por otro lado, el Índice de la Bolsa de Santiago (IPSA) y Mexbol de México, presentaron una variación anual del +17,8% y +18%, respectivamente.

Los mercados estadounidenses S&P, Dow y Nasdaq registraron aumentos con respecto al mismo período del año anterior del +24%, +13,7% y +43% 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 2023 el financiamiento acumulado ascendió a \$4.802.014 millones, 205% mayor al monto colocado en 2022.

Entre los instrumentos que más se destacan por los incrementos en los montos colocados, se encuentran los pagarés (+441%) y obligaciones negociables (+175%).

Del total colocado en 2023, \$1.922.821 millones (40% del total) fue en concepto de Obligaciones Negociables; \$1.461.107 millones en Pagarés (30% del total), y \$1.040.263 millones por medio de Cheques de Pago Diferido (22% del total).

Financiamiento PyMEs

El financiamiento PyME ascendió a \$2.228.062 millones durante el año 2023, monto que implicó un crecimiento del 268% con respecto al financiamiento del 2022.

De los \$2.228.062 millones obtenidos por las PyMEs en el mercado de capitales local, el mayor porcentaje correspondió a los pagarés con el 65,5% (\$1.461.107 millones) y a la negociación de cheques de pago diferido en sus segmentos avalado y garantizado con el 27,8% (\$620.382 millones). Entre ambos tipos se concentra el 93,3% del monto por el cual se financiaron este tipo de empresas.

El resto de los instrumentos Pymes, los Fideicomisos Financieros por un total de \$35.756 millones (1,6% del financiamiento total). Durante el año 2023, el financiamiento a través de Obligaciones Negociables fue por un monto equivalente a \$29.018 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
\$26,6 billones	Patrimonio Administrado	\$11.692 millones
+290%	Crecimiento Patrimonial	+317%
769	Cantidad de FCI	27
14.364.646	Cuentas de Inversores	500+
	56	
	Sociedades Gerentes	

Fondos Comunes de Inversión Abiertos (FCIA)

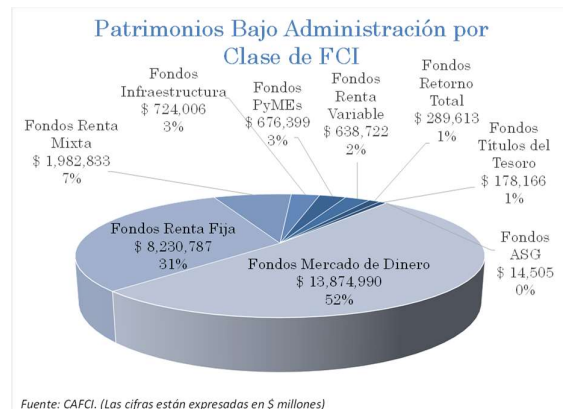
Evolución del Patrimonio Bajo Administración de los FCIA

Patrimonio Bajo Administración de los FCI

En el año 2023, la Industria alcanzó un patrimonio de \$26.610.020 millones, lo que significó un aumento anual del +290% o de \$19.786.493 millones, con respecto al patrimonio del 31 de diciembre de 2022.

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, Fondos Sustentables y Fondos de Títulos del Tesoro.

Los **Fondos de Mercado de Dinero**, representaron al 52% de la Industria de FCI, con un patrimonio de \$13.874.990 millones. En el año, los Fondos de Mercado de Dinero presentaron un aumento patrimonial de \$ 10.253.166 millones, es decir, del +283,1%. Este aumento resulto de los flujos netos positivos por un monto de \$5.717.729 registradas durante el 2023, y del incremento por rendimiento de los activos en cartera por un total de \$4.523.437.



En cuanto a los **Fondos de Renta Fija** finalizaron con un patrimonio de \$8.230.787 millones, registrando un incremento del +277,1% anual o de \$6.042.820 millones. Este aumento se debió al saldo proveniente de los flujos netos negativos registrados en el año (-\$161.776 millones), el cual fue compensado por la valorización positiva del +284,6% de los activos en cartera (\$6.204.596 millones). Con este patrimonio, los Fondos de Renta Fija representan el 31% de la Industria de FCI.



La Industria de FCI estuvo compuesta en un 7,0% por **Fondos de Renta Mixta**. En 2023, esta clase de Fondos finalizó con un patrimonio de \$1.982.833 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 +343% anual con respecto al patrimonio del año anterior.

A fines de 2023, los **Fondos PyMEs** incrementaron su patrimonio neto a \$676.399 millones representando el 3,0% del total de la Industria. Con respecto al patrimonio de 2022, el monto se elevó en \$476.786 millones, es decir, una suba del +238,9% anual. El incremento patrimonial se debió al rendimiento positivo de los activos en cartera (\$366.015 millones), así como a los flujos netos positivos del período (\$110.771 millones).

Los **Fondos de Renta Variable** concluyeron el año 2023 con un patrimonio de \$638.722 millones, lo que significó un aumento anual del +416,5%, generado por el incremento en el precio de los activos (+328,7%). En cuanto a los flujos netos de las cuotas partes acumulados por esta clase de activos fueron positivos (87,9% 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 \$577.254 millones (o +388,1%) durante el año 2023, cerrando el ejercicio con un patrimonio administrado de \$724.006 millones. Su participación en la industria fue del 3,0%. Estos fondos tuvieron variación positiva, tanto por los flujos netos acumulados de \$212.992, como por la ponderación de los activos en cartera en \$364.263.

Los **Fondos de Títulos del Tesoro** finalizaron el 2023 con un patrimonio de \$178.166 millones, lo que significó un aumento del +2591,4%. Esta variación se debe a los flujos netos positivos de cuotas partes que fueron \$136.041 y a la valorización positiva de los activos, que fue \$27.939. Estos fondos representan el 1% de la industria.

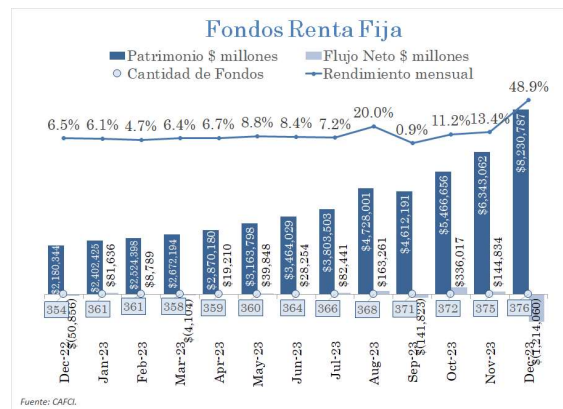
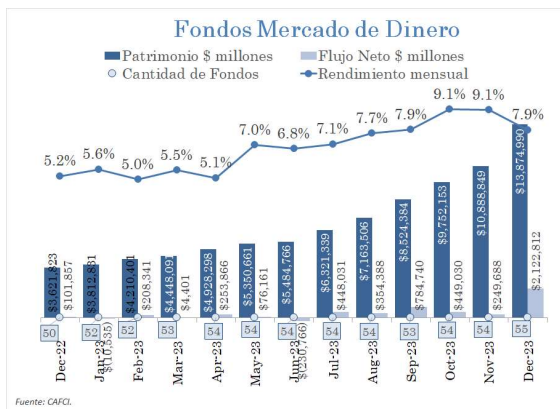
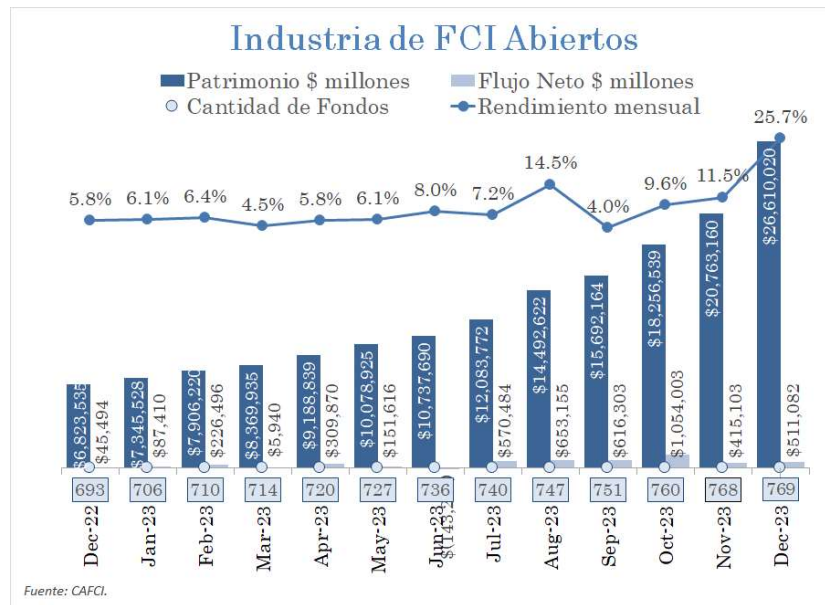
Por otro lado, los **Fondos Sustentables** registraron un patrimonio por \$14.505 millones en diciembre. Durante 2023, los Fondos Sustentables presentaron flujos netos positivos por \$9.746 millones, que generaron un incremento patrimonial del +629,2%. Los Fondos Sustentables presentaron un incremento como respuesta a la valorización positiva por rendimiento de los activos en cartera del +207,2% (\$3.210 millones).

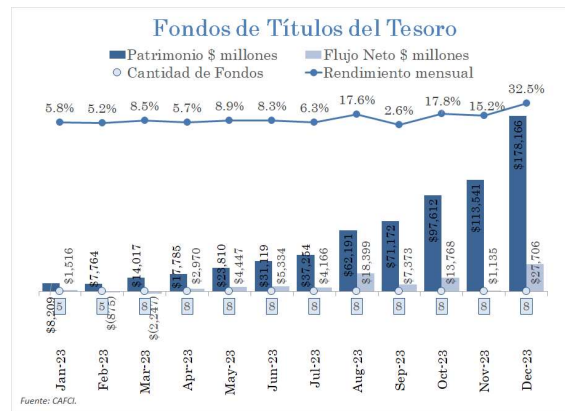
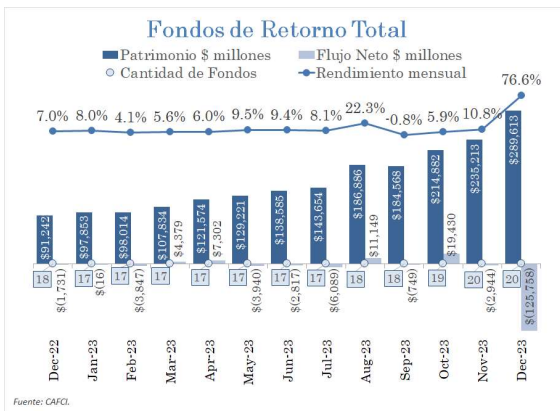
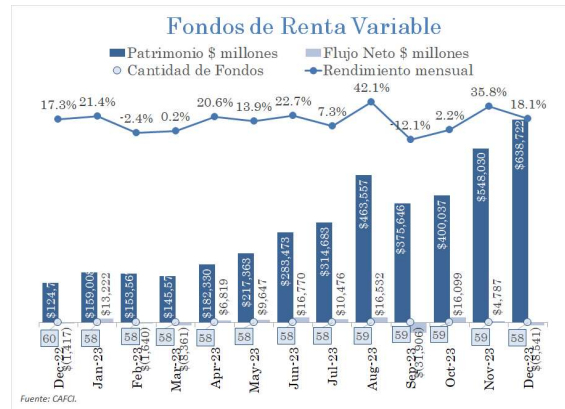
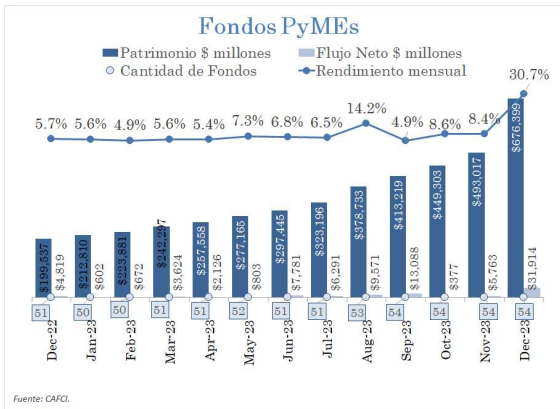
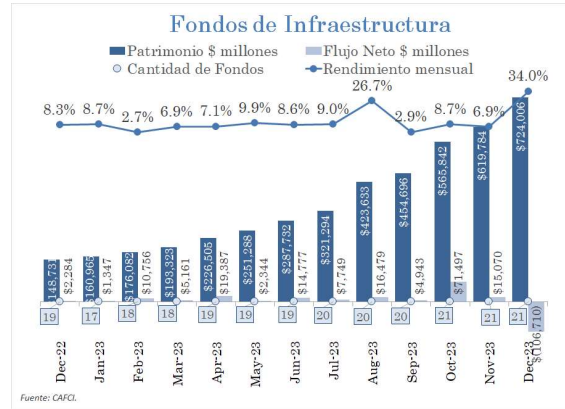
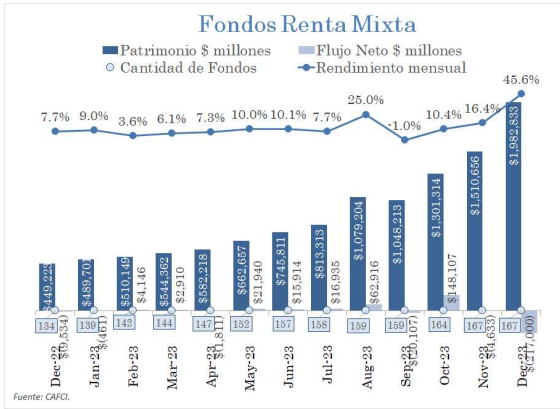
Finalmente, los **Fondos Retorno Total** tuvieron una participación en la Industria del 1,0% en 2023. El patrimonio de los Fondos Retorno Total registró un aumento del +218,2%, debido a los flujos netos negativos acumulados en el año (-\$66.311 millones), compensados por la valorización positiva de los activos en cartera (\$265.384 millones), alcanzando un patrimonio de \$289.613 millones.

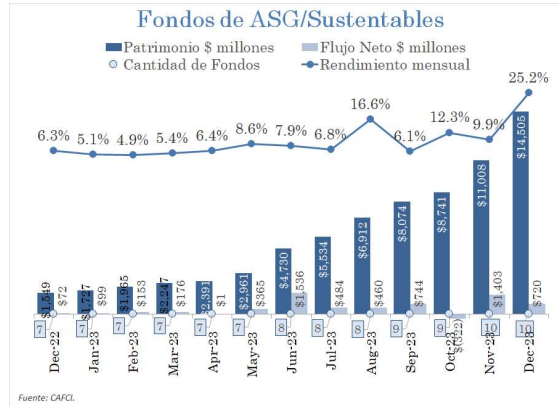
Evolución del Patrimonio Bajo Administración por Clase de FCI

Clasificación	2022													Variación 2023
	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
Mercado de Dinero	\$ 3,621,823	\$ 3,812,831	\$ 4,210,401	\$ 4,448,091	\$ 4,928,298	\$ 5,350,661	\$ 5,484,766	\$ 6,321,339	\$ 7,163,506	\$ 8,524,384	\$ 9,752,153	\$ 10,888,849	\$ 13,874,990	\$ 10,253,166
Renta Fija	\$ 2,180,344	\$ 2,402,425	\$ 2,524,398	\$ 2,672,194	\$ 2,870,180	\$ 3,163,798	\$ 3,464,069	\$ 3,803,503	\$ 4,728,001	\$ 4,612,191	\$ 5,466,656	\$ 6,343,062	\$ 8,230,787	\$ 6,042,820
Renta Mixta	\$ 449,223	\$ 489,701	\$ 510,149	\$ 544,362	\$ 582,218	\$ 662,657	\$ 745,812	\$ 813,313	\$ 1,079,204	\$ 1,048,213	\$ 1,301,314	\$ 1,510,656	\$ 1,982,833	\$ 1,540,777
Infraestructura	\$ 148,731	\$ 160,965	\$ 176,082	\$ 193,323	\$ 226,505	\$ 251,288	\$ 287,732	\$ 321,294	\$ 423,633	\$ 454,696	\$ 565,842	\$ 619,784	\$ 724,006	\$ 577,254
Fondos PyMES	\$ 199,537	\$ 212,810	\$ 223,881	\$ 242,297	\$ 257,558	\$ 277,165	\$ 297,445	\$ 323,196	\$ 378,733	\$ 413,219	\$ 449,303	\$ 493,017	\$ 676,399	\$ 476,786
Renta Variable	\$ 124,756	\$ 159,008	\$ 153,567	\$ 145,570	\$ 182,330	\$ 217,363	\$ 283,473	\$ 314,683	\$ 463,557	\$ 375,646	\$ 400,037	\$ 548,030	\$ 638,722	\$ 519,660
Retorno Total	\$ 91,242	\$ 97,853	\$ 98,014	\$ 107,834	\$ 121,574	\$ 129,221	\$ 138,585	\$ 143,654	\$ 186,886	\$ 184,568	\$ 214,882	\$ 235,213	\$ 289,613	\$ 199,074
Títulos del Tesoro	\$ 6,329	\$ 8,209	\$ 7,764	\$ 14,017	\$ 17,785	\$ 23,810	\$ 31,119	\$ 37,254	\$ 62,191	\$ 71,172	\$ 97,612	\$ 113,541	\$ 178,166	\$ 164,000
ASG	\$ 1,549	\$ 1,727	\$ 1,965	\$ 2,247	\$ 2,391	\$ 2,961	\$ 4,730	\$ 5,534	\$ 6,912	\$ 8,074	\$ 8,741	\$ 11,008	\$ 14,505	\$ 12,956
Evolución del Patrimonio Neto	\$ 6,823,535	\$ 7,345,528	\$ 7,906,220	\$ 8,369,935	\$ 9,188,839	\$ 10,078,925	\$ 10,737,732	\$ 12,083,772	\$ 14,492,622	\$ 15,692,164	\$ 18,256,539	\$ 20,763,160	\$ 26,610,020	\$ 19,786,493

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 2023, la Industria de Fondos Comunes de Inversión Abiertos registró flujos netos positivos que, valorizados al 27 de diciembre, representaron un flujo positivo de \$6,3 billones, generando un incremento del del +92,4% con respecto a diciembre 2022.

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 '23 – Diciembre '22

Clasificación	Patrimonio Diciembre 2023	Patrimonio Diciembre 2022	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Fondos Mercado de Dinero	\$ 13,874,990	\$ 3,621,823	\$ 10,253,166	283.1%	\$ 5,729,722	158.2%	\$ 4,523,444	124.9%
Fondos Renta Fija	\$ 8,230,787	\$ 2,180,344	\$ 6,042,820	277.1%	-\$ 161,776	-7.4%	\$ 6,204,596	284.6%
Fondos Renta Mixta	\$ 1,982,833	\$ 449,223	\$ 1,540,777	343.0%	\$ 223,636	49.8%	\$ 1,317,142	293.2%
Fondos Infraestructura	\$ 724,006	\$ 148,731	\$ 577,254	388.1%	\$ 212,992	143.2%	\$ 364,263	244.9%
Fondos PyMEs	\$ 676,399	\$ 199,537	\$ 476,786	238.9%	\$ 110,771	55.5%	\$ 366,015	183.4%
Fondos Renta Variable	\$ 638,722	\$ 124,756	\$ 519,660	416.5%	\$ 109,636	87.9%	\$ 410,023	328.7%
Fondos Retorno Total	\$ 289,613	\$ 91,242	\$ 199,074	218.2%	-\$ 66,311	-72.7%	\$ 265,384	290.9%
Fondos Títulos del Tesoro	\$ 178,166	\$ 6,329	\$ 164,000	2591.4%	\$ 136,041	2149.6%	\$ 27,959	441.8%
Fondos ASG	\$ 14,505	\$ 1,549	\$ 12,956	836.4%	\$ 9,746	629.2%	\$ 3,210	207.2%
Total General	\$ 26,610,020	\$ 6,823,535	\$ 19,786,493	290.0%	\$ 6,304,456	92.4%	\$ 13,482,037	197.6%

Fuente: 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 2023	Patrimonio Diciembre 2022	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Clásico	\$ 13,034,903	\$ 3,254,678	\$ 9,780,225	300.5%	\$ 5,717,269	175.7%	\$ 4,062,956	124.8%
Dinámico	\$ 840,087	\$ 367,145	\$ 472,942	128.8%	\$ 12,460	3.4%	\$ 460,481	125.4%
Total General	\$ 13,874,990	\$ 3,621,823	\$ 10,253,166	283.1%	\$ 5,729,729	158.2%	\$ 4,523,437	124.9%

Fondos de Renta Fija	Patrimonio Diciembre 2023	Patrimonio Diciembre 2022	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	\$ 3,491,018	\$ 822,155	\$ 2,660,009	323.5%	\$ 407,886	49.6%	\$ 2,252,122	273.9%
Mayor a 6 meses y menor o igual a 1 año	\$ 2,352,016	\$ 621,996	\$ 1,732,285	278.5%	\$ 234,721	37.7%	\$ 1,497,564	240.8%
Menor o igual a 6 meses	\$ 1,456,698	\$ 542,060	\$ 921,929	170.1%	-\$ 1,001,012	-184.7%	\$ 1,922,941	354.7%
Mayor a 3 Años	\$ 931,055	\$ 194,133	\$ 728,597	375.3%	\$ 196,629	101.3%	\$ 531,969	274.0%
Total General	\$ 8,230,787	\$ 2,180,344	\$ 6,042,820	277.1%	-\$ 161,776	-7.4%	\$ 6,204,596	284.6%

Fondos de Renta Mixta	Patrimonio Diciembre 2023	Patrimonio Diciembre 2022	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 1,288,999	\$ 286,562	\$ 1,005,888	351.0%	\$ 201,854	70.4%	\$ 804,033	280.6%
Global	\$ 560,240	\$ 115,515	\$ 448,442	388.2%	\$ 120,524	104.3%	\$ 327,918	283.9%
Latinoamérica	\$ 133,594	\$ 47,146	\$ 86,447	183.4%	-\$ 98,743	-209.4%	\$ 185,190	392.8%
Total General	\$ 1,982,833	\$ 449,223	\$ 1,540,777	343.0%	\$ 223,636	49.8%	\$ 1,317,142	293.2%

Fondos de Infraestructura	Patrimonio Diciembre 2023	Patrimonio Diciembre 2022	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Infraestructura	\$ 724,006	\$ 148,731	\$ 577,254	388.1%	\$ 212,992	143.2%	\$ 364,263	244.9%
Total General	\$ 724,006	\$ 148,731	\$ 577,254	388.1%	\$ 212,992	143.2%	\$ 364,263	244.9%

Fondos PyMEs	Patrimonio Diciembre 2023	Patrimonio Diciembre 2022	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
PyMEs	\$ 676,399	\$ 199,537	\$ 476,786	238.9%	\$ 110,771	55.5%	\$ 366,015	183.4%
Total General	\$ 676,399	\$ 199,537	\$ 476,786	238.9%	\$ 110,771	55.5%	\$ 366,015	183.4%

Fondos de Renta Variable	Patrimonio Diciembre 2023	Patrimonio Diciembre 2022	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 609,609	\$ 110,298	\$ 497,438	451.0%	\$ 109,865	99.6%	\$ 387,573	351.4%
Latinoamérica	\$ 16,546	\$ 4,219	\$ 12,336	292.4%	-\$ 1,384	-32.8%	\$ 13,720	325.2%
Global	\$ 6,478	\$ 8,229	\$ 5,807	70.6%	\$ 2,378	28.9%	\$ 3,429	41.7%
Brasil	\$ 6,089	\$ 2,011	\$ 4,078	202.8%	-\$ 1,224	-60.8%	\$ 5,302	263.6%
Total General	\$ 638,722	\$ 124,756	\$ 519,660	416.5%	\$ 109,636	87.9%	\$ 410,023	328.7%

Fondos Retorno Total	Patrimonio Diciembre 2023	Patrimonio Diciembre 2022	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 162,421	\$ 55,974	\$ 107,150	191.4%	-\$ 22,056	-39.4%	\$ 129,206	230.8%
Global	\$ 51,289	\$ 14,172	\$ 37,117	261.9%	-\$ 17,753	-125.3%	\$ 54,870	387.2%
Latinoamérica	\$ 75,903	\$ 21,097	\$ 54,807	259.8%	-\$ 26,502	-125.6%	\$ 81,309	385.4%
Total General	\$ 289,613	\$ 91,242	\$ 199,074	218.2%	-\$ 66,311	-72.7%	\$ 265,384	290.9%

Fondos Títulos del Tesoro	Patrimonio Diciembre 2023	Patrimonio Diciembre 2022	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Títulos del Tesoro	\$ 178,166	\$ 6,329	\$ 164,000	2591.4%	\$ 136,041	2149.6%	\$ 27,959	441.8%
Total General	\$ 178,166	\$ 6,329	\$ 164,000	2591.4%	\$ 136,041	2149.6%	\$ 27,959	441.8%

Fondos ASG/Sustentables	Patrimonio Diciembre 2023	Patrimonio Diciembre 2022	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
ASG	\$ 14,505	\$ 1,549	\$ 12,956	836.4%	\$ 9,746	629.2%	\$ 3,210	207.2%
Total General	\$ 14,505	\$ 1,549	\$ 12,956	836.4%	\$ 9,746	629.2%	\$ 3,210	207.2%

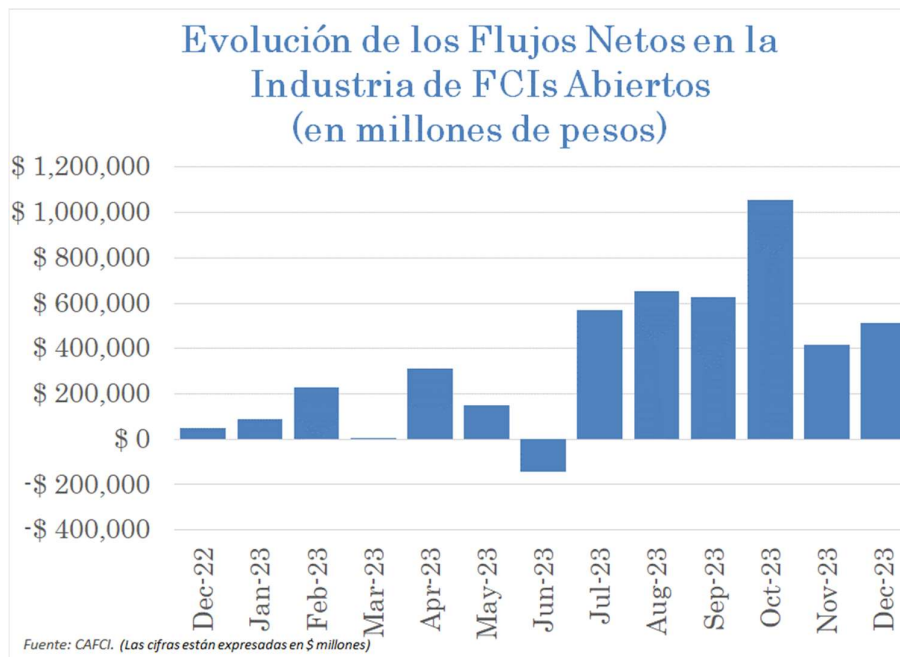
Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ miles)

Evolución de las Suscripciones Netas de Rescates por Clase de FCIA

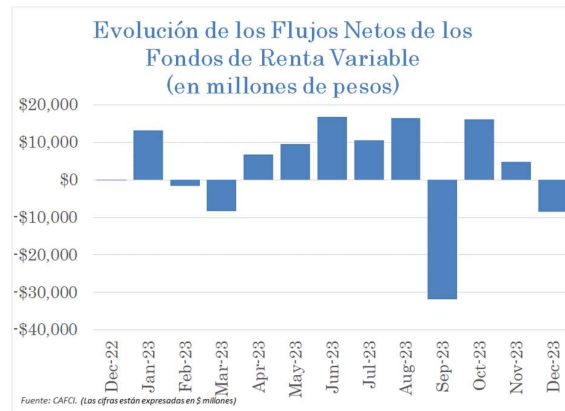
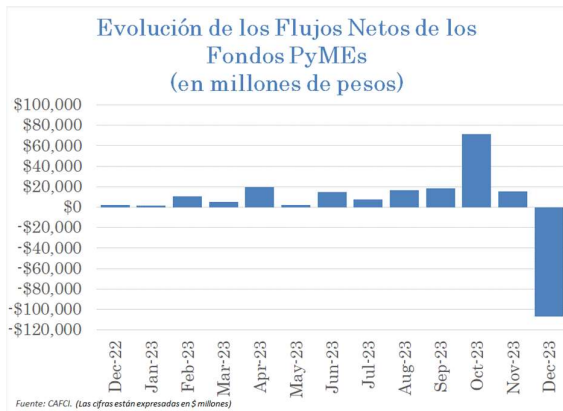
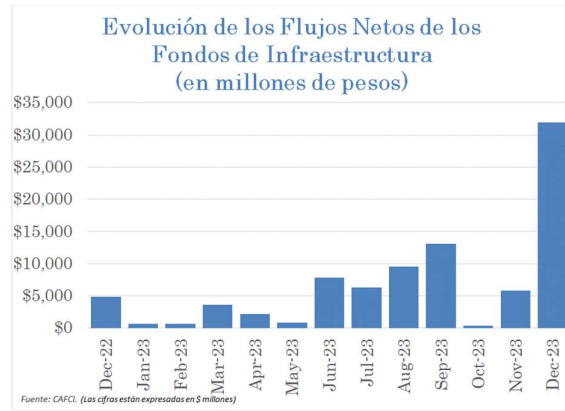
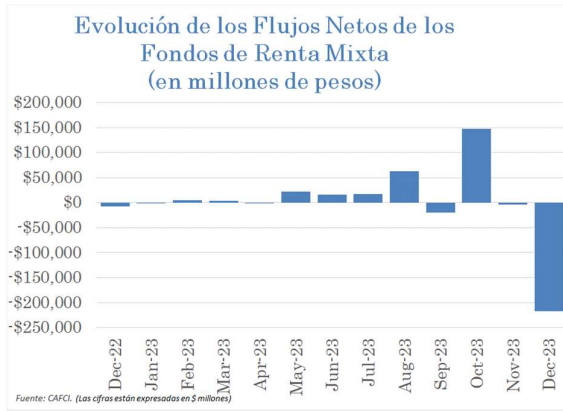
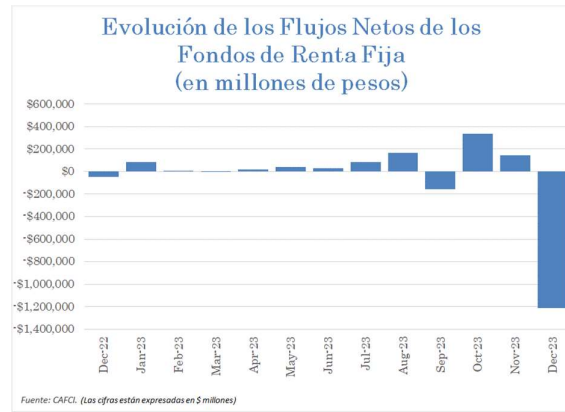
Durante el ejercicio 2023 se registró un importante flujo neto positivo, el cual totalizó en \$6.304.456 millones. En términos absolutos, los flujos en 2023 presentaron una variación de +92,4% en comparación con el año anterior.

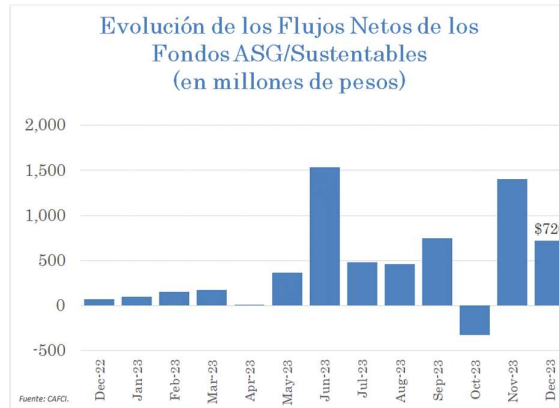
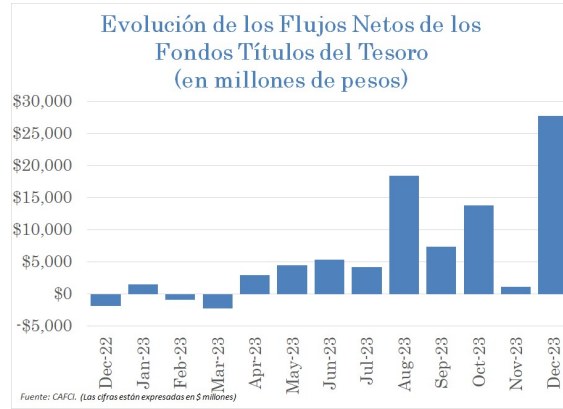
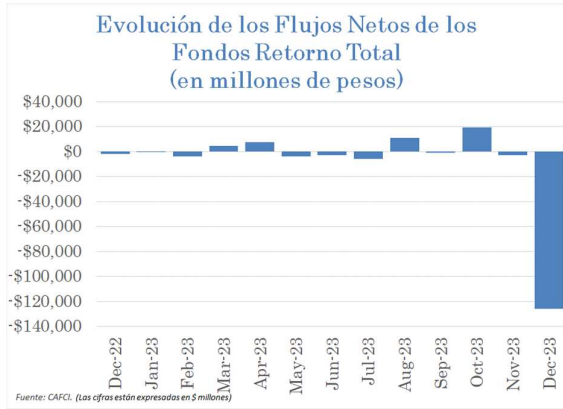
En cuanto a los flujos netos positivos, el mayor monto lo registraron los Fondos de Mercado de Dinero, por un total de \$5.729.722 millones, siguiéndole los Fondos de Renta Mixta por \$223.636 millones y los Fondos de Infraestructura

con flujos netos positivos por \$212.992 millones y los Fondos de Títulos del Tesoro, con flujos por \$136.041 millones. A estos le siguieron los Fondos Pyme, los cuales presentaron en el año flujos netos por \$110.771 millones, seguidos por los Fondos de Renta Variable con un total de \$109.636. Los Fondos ASG recibieron flujos positivos por \$9.746 millones, mientras que los Fondos de Retorno Total y de Renta Fija presentaron flujos netos negativos por -\$66.311 y -\$161.776 millones respectivamente.



Suscripciones Netas de Rescates por Clase de FCI – Diciembre '22 – Diciembre '23





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 +158,2%, registrando un incremento de \$5,73 billones, 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 \$5,72 billones 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 6,1% del total de los Fondos de Mercado de Dinero) presentaron suscripciones por \$12.460 millones durante el año 2023.

Variación por Rendimiento

Durante el año 2023, el aumento de patrimonio producto del rendimiento de las carteras aportó \$4,52 billones a los Fondos de Mercado de Dinero, representando un aumento del +124,9% con respecto al patrimonio registrado a fines de 2022.

Los Fondos de Mercado de Dinero Clásicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +124,8%, mientras que los Fondos Dinámicos acumularon en el año una ganancia por rendimiento del +125,4%.

Fondos de Mercado de Dinero	Patrimonio Diciembre 2023	Patrimonio Diciembre 2022	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Clásico	\$ 13,034,903	\$ 3,254,678	\$ 9,780,225	300.5%	\$ 5,717,269	175.7%	\$ 4,062,956	124.8%
Dinámico	\$ 840,087	\$ 367,145	\$ 472,942	128.8%	\$ 12,460	3.4%	\$ 460,481	125.4%
Total General	\$ 13,874,990	\$ 3,621,823	\$ 10,253,166	283.1%	\$ 5,729,729	158.2%	\$ 4,523,437	124.9%

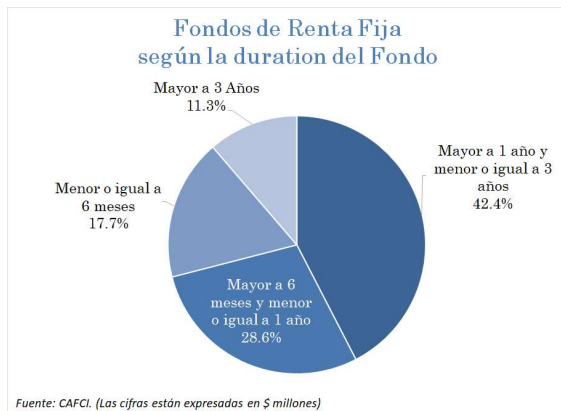
Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

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 una disminución en el patrimonio por -\$161.776 millones o del -7,4% durante el año 2023.

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 2023, los Fondos con duración Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 años fueron los que tuvieron el mayor flujo positivo. Los mismos totalizaron \$407.886 millones, implicando un aumento del patrimonio en un +49,6%. Luego, siguieron los Fondos con duración Mayor a 6 meses y menor o igual a 1 año registrando un monto de \$234.721 millones de flujos netos positivos. Seguidamente se encontraron los Fondos con duración Mayor a 3 años, los cuales presentaron flujos netos por un monto de \$196.629 millones, registrando un aumento del +101,3% con respecto a diciembre de 2022.

Finalmente, los Fondos con duración Menor o igual a 6 meses registraron flujos negativos, generando una disminución en el patrimonio de -\$1 billón 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 \$6,2 billones durante 2023, lo que representó un rendimiento promedio anual del +284,6%.

Fondos de Renta Fija	Patrimonio Diciembre 2023	Patrimonio Diciembre 2022	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	\$ 3,491,018	\$ 822,155	\$ 2,660,009	323.5%	\$ 407,886	49.6%	\$ 2,252,122	273.9%
Mayor a 6 meses y menor o igual a 1 año	\$ 2,352,016	\$ 621,996	\$ 1,732,285	278.5%	\$ 234,721	37.7%	\$ 1,497,564	240.8%
Menor o igual a 6 meses	\$ 1,456,698	\$ 542,060	\$ 921,929	170.1%	-\$ 1,001,012	-184.7%	\$ 1,922,941	354.7%
Mayor a 3 Años	\$ 931,055	\$ 194,133	\$ 728,597	375.3%	\$ 196,629	101.3%	\$ 531,969	274.0%
Total General	\$ 8,230,787	\$ 2,180,344	\$ 6,042,820	277.1%	-\$ 161,776	-7.4%	\$ 6,204,596	284.6%

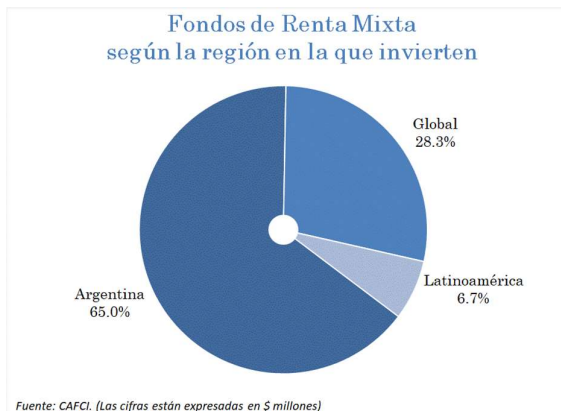
Fuente: CAFCI. (Las cifras están expresadas en \$ millones)

FONDOS DE RENTA MIXTA

Variación por Suscripciones y Rescates

En el año 2023, los Fondos de Renta Mixta registraron un aumento patrimonial del +49,8%, o de +\$223.636 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 65% del total de Renta Mixta), los Globales (constituyeron el 28,3% de estos Fondos), y finalmente, los que invierten en Latinoamérica (conformaron el 6,7% restante de los Fondos de Renta Mixta).



Los Fondos de Renta Mixta Latinoamérica vieron disminuido su patrimonio en un -209,4% anual respecto a las cifras de 2022, producto de los rescates netos acumulados en el año.

Por su parte, los Fondos de Renta Mixta Global y Argentina registraron aumentos del +104,3%, +70,4% respectivamente en su patrimonio producto de la corriente de flujos positivos durante el ejercicio 2023.

Variación por Rendimiento

Los Fondos de Renta Mixta experimentaron un incremento en su patrimonio por \$1,32 billones, producto del rendimiento de sus carteras (o expresado en porcentaje, una suba del +293,2%) durante el 2023.

Del aumento total del patrimonio, \$804.033 millones corresponden a una revalorización de los Fondos de Renta Mixta Argentina (+280,6% anual) y \$327.918 millones a los rendimientos de los Fondos de Renta Mixta Global (representando un aumento del +283,9% sobre el patrimonio de esta clase de Fondos).

En cuanto a los Fondos de Renta Mixta Latinoamérica, el aumento patrimonial producto del incremento en el precio de los activos en cartera ascendió a \$185.190 millones, significando un rendimiento anual del +392,8%.

Fondos de Renta Mixta	Patrimonio Diciembre 2023	Patrimonio Diciembre 2022	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 1,288,999	\$ 286,562	\$ 1,005,888	351.0%	\$ 201,854	70.4%	\$ 804,033	280.6%
Global	\$ 560,240	\$ 115,515	\$ 448,442	388.2%	\$ 120,524	104.3%	\$ 327,918	283.9%
Latinoamérica	\$ 133,594	\$ 47,146	\$ 86,447	183.4%	-\$ 98,743	-209.4%	\$ 185,190	392.8%
Total General	\$ 1,982,833	\$ 449,223	\$ 1,540,777	343.0%	\$ 223,636	49.8%	\$ 1,317,142	293.2%

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 \$212.992 millones, lo que significó un incremento del 143,2% frente al patrimonio que tenía a fines del año 2022.

Variación por Rendimiento

En el 2023, los Fondos de Infraestructura acumularon un aumento en su patrimonio de \$364.263 millones (+244,9%), en respuesta de mayores retornos de sus inversiones

Fondos de Infraestructura	Patrimonio Diciembre 2023	Patrimonio Diciembre 2022	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Infraestructura	\$ 724,006	\$ 148,731	\$ 577,254	388.1%	\$ 212,992	143.2%	\$ 364,263	244.9%
Total General	\$ 724,006	\$ 148,731	\$ 577,254	388.1%	\$ 212,992	143.2%	\$ 364,263	244.9%

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

FONDOS PYME

Variación por Suscripciones y Rescates

En 2023, los Fondos PyMEs acumularon flujos positivos por \$110.771 millones, representando un aumento del +55,5% con respecto al patrimonio de fines de diciembre de 2022.

Variación por Rendimiento

Los Fondos PyMEs incrementaron su patrimonio en \$366.015 millones producto del rendimiento de los activos en cartera (o expresado en porcentaje obtuvieron un rendimiento anual del +183,4%).

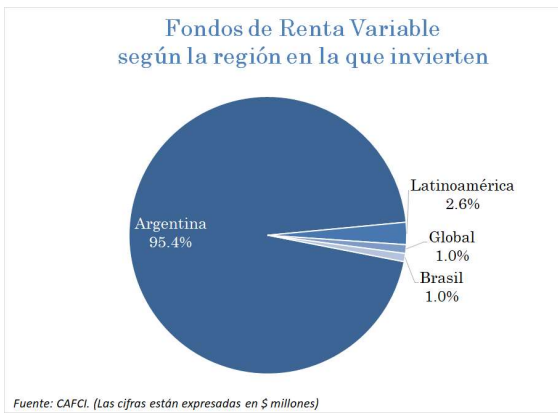
Fondos PyMEs	Patrimonio Diciembre 2023	Patrimonio Diciembre 2022	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
PyMEs	\$ 676,399	\$ 199,537	\$ 476,786	238.9%	\$ 110,771	55.5%	\$ 366,015	183.4%
Total General	\$ 676,399	\$ 199,537	\$ 476,786	238.9%	\$ 110,771	55.5%	\$ 366,015	183.4%

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

FONDOS DE RENTA VARIABLE

Variación por Suscripciones y Rescates

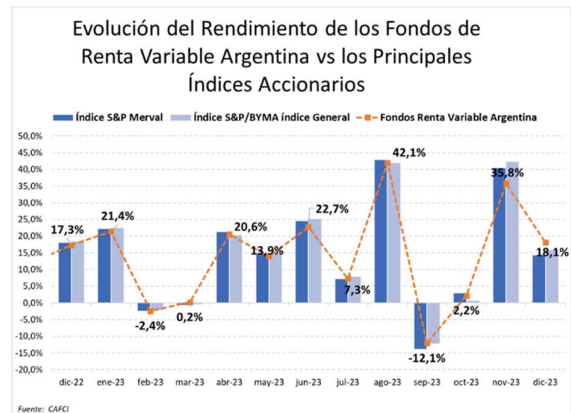
En el año 2023, los Fondos de Renta Variable registraron un incremento del patrimonio de \$109.636 millones (+87,9% anual) por flujos netos, respecto del último patrimonio registrado en 2022.



Los Fondos que registraron el mayor monto de flujos positivos fueron los Fondos de Renta Variable Argentina (\$109.865 millones), seguidos por los Fondos de Renta Variable Global (\$2.378 millones). Los Fondos de Renta Variable Latinoamérica y Brasil recibieron rescates por un total de -\$1.384 millones y -\$1.224 millones respectivamente.

Variación por Rendimiento

En el año, los Fondos de Renta Variable registraron un rendimiento positivo del +328,7% o de \$410.023 millones, en respuesta a las variaciones positivas registradas en el precio de los activos que conformaron la cartera de esta clase de Fondos.



Todos los Fondos tuvieron incrementos patrimoniales por rendimiento. Los Fondos de Renta Variable Argentina, registrando un aumento del +351,4% anual.

Los Fondos de Renta Variable Latinoamérica, Brasil y Global presentaron rendimientos positivos del +325,2%, +263,6% y +41,7% respectivamente.

Fondos de Renta Variable	Patrimonio Diciembre 2023	Patrimonio Diciembre 2022	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 609,609	\$ 110,298	\$ 497,438	451.0%	\$ 109,865	99.6%	\$ 387,573	351.4%
Latinoamérica	\$ 16,546	\$ 4,219	\$ 12,336	292.4%	-\$ 1,384	-32.8%	\$ 13,720	325.2%
Global	\$ 6,478	\$ 8,229	\$ 5,807	70.6%	\$ 2,378	28.9%	\$ 3,429	41.7%
Brasil	\$ 6,089	\$ 2,011	\$ 4,078	202.8%	-\$ 1,224	-60.8%	\$ 5,302	263.6%
Total General	\$ 638,722	\$ 124,756	\$ 519,660	416.5%	\$ 109,636	87.9%	\$ 410,023	328.7%

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 -\$66.311 millones, es decir, un -72,7%, por consecuencia a los flujos negativos.



En el año, los fondos que recibieron los mayores rescates fueron los Fondos de Retorno Total Latinoamérica (por -\$26.502 millones), y con un patrimonio de \$75.903 millones conformaron al 26,2% de los Fondos Retorno Total.

Variación por Rendimiento

En cuanto a las variaciones por rendimiento, los Fondos Retorno Total incrementaron su patrimonio en un +290,9% anual, es decir, en \$265.384 millones.

Los Fondos Retorno Total Latinoamérica y Global registraron una suba del +385,4% y +387,2% respectivamente en sus patrimonios, producto de los rendimientos positivos de los activos en cartera. Por su parte, los Fondos Retorno Total Argentina registraron un rendimiento anual positivo de +230,8%.

Fondos Retorno Total	Patrimonio Diciembre 2023	Patrimonio Diciembre 2022	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Argentina	\$ 162,421	\$ 55,974	\$ 107,150	191.4%	-\$ 22,056	-39.4%	\$ 129,206	230.8%
Global	\$ 51,289	\$ 14,172	\$ 37,117	261.9%	-\$ 17,753	-125.3%	\$ 54,870	387.2%
Latinoamérica	\$ 75,903	\$ 21,097	\$ 54,807	259.8%	-\$ 26,502	-125.6%	\$ 81,309	385.4%
Total General	\$ 289,613	\$ 91,242	\$ 199,074	218.2%	-\$ 66,311	-72.7%	\$ 265,384	290.9%

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

FONDOS TÍTULOS DEL TESORO

Variación por Suscripciones y Rescates

Los Fondos Títulos del Tesoro presentaron un crecimiento en su patrimonio de \$136.041 millones, es decir, un aumento anual del +2.149,6%, por consecuencia a los flujos positivos netos.

Variación por Rendimiento

En cuanto a las variaciones por rendimiento, los Fondos Títulos del Tesoro presentaron una valorización positiva por rendimiento de los activos en cartera del +441,8% o en \$27.959 millones.

Fondos Títulos del Tesoro	Patrimonio Diciembre 2023	Patrimonio Diciembre 2022	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Títulos del Tesoro	\$ 178,166	\$ 6,329	\$ 164,000	2591.4%	\$ 136,041	2149.6%	\$ 27,959	441.8%
Total General	\$ 178,166	\$ 6,329	\$ 164,000	2591.4%	\$ 136,041	2149.6%	\$ 27,959	441.8%

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

FONDOS ASG

Variación por Suscripciones y Rescates

Los Fondos Sustentables presentaron un crecimiento en su patrimonio de \$9.746 millones, es decir, un aumento anual del +629,2%, por consecuencia a los flujos positivos netos.

Variación por Rendimiento

En cuanto a las variaciones por rendimiento, los Fondos Sustentables mostraron una valorización positiva por rendimiento de los activos en cartera del +207,2% o en \$3.210 millones.

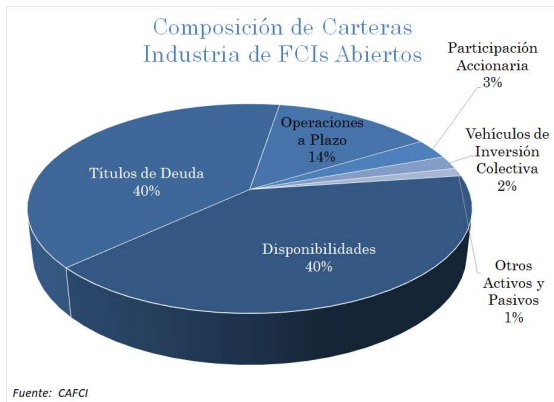
Fondos ASG/Sustentables	Patrimonio Diciembre 2023	Patrimonio Diciembre 2022	Total Anual		Var. por Flujos Netos		Var. por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
ASG	\$ 14,505	\$ 1,549	\$ 12,956	836.4%	\$ 9,746	629.2%	\$ 3,210	207.2%
Total General	\$ 14,505	\$ 1,549	\$ 12,956	836.4%	\$ 9,746	629.2%	\$ 3,210	207.2%

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

Composición de las Carteras de los FCIA

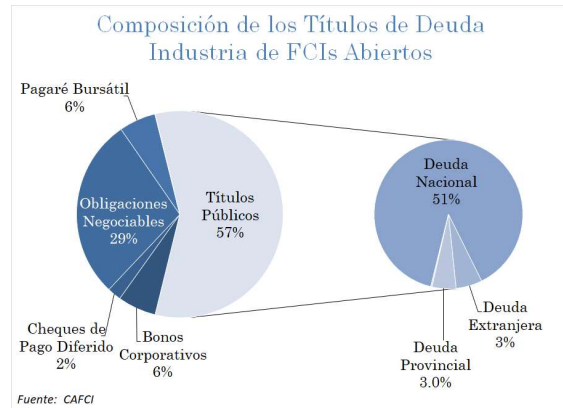
Composición de la Cartera de la Industria de los FCI

En cuanto a la composición de la cartera de la Industria de FCI, los instrumentos con mayor participación al viernes 29 de diciembre de 2023, fueron las Disponibilidades (40,4%). Los activos que le siguieron con mayor ponderación fueron los Títulos de Deuda y las Operaciones a Plazo con el 39,4% y 13,8% 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 \$10.491.646 millones de la cartera global de los Fondos, estuvieron integrados principalmente por Títulos Públicos (22,7%) y por Obligaciones Negociables (11,2%).

Entre los Títulos Públicos se destacan las principales tenencias: Bono Dual TDJ24, Bono TV24, Bono Dual 2024 TDF24, Lecer X20F4, Bono Nac Arg TX24.



Industria FCIs Abiertos		\$ 26,609,402
Disponibilidades	\$ 10,741,855	40.4%
Títulos de Deuda	\$ 10,491,646	39.4%
Títulos Públicos	\$ 6,052,519	22.7%
Deuda Nacional	\$ 5,374,804	20.2%
Deuda Extranjera	\$ 346,615	1.3%
Deuda Provincial	\$ 315,507	1.19%
Deuda Municipal	\$ 15,593	0.06%
Obligaciones Negociables	\$ 2,970,651	11.2%
Bonos Corporativos	\$ 633,409	2.4%
Pagaré Bursátil	\$ 603,124	2.3%
Cheques de Pago Diferido	\$ 227,157	0.85%
Factura Electrónica	\$ 4,785	0.02%
Operaciones a Plazo	\$ 3,659,511	13.8%
Participación Accionaria	\$ 826,454	3.1%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 553,174	2.1%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 456,380	1.72%
Fideicomisos Financieros	\$ 96,794	0.36%
Otros Activos y Pasivos	\$ 336,769	1.3%
Derivados y Opciones	-\$ 7	0.0%

Composición de la Cartera por Clase de FCIA

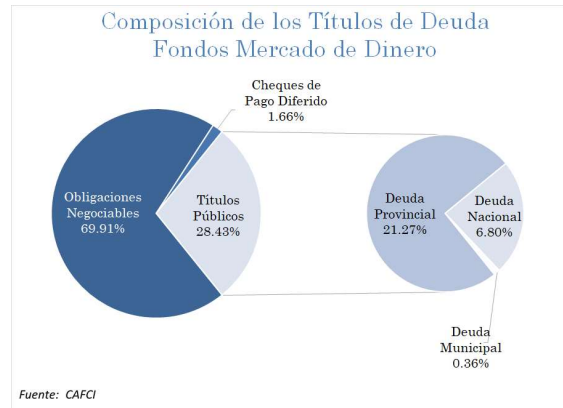
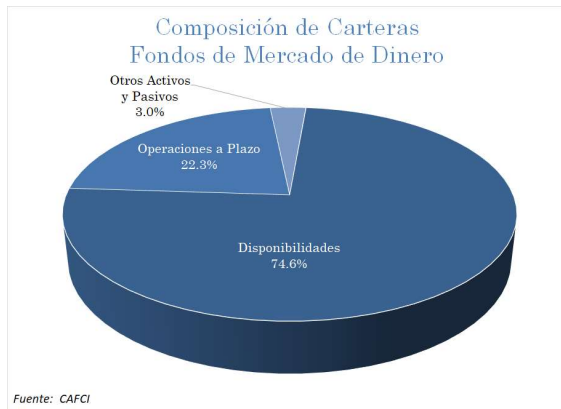
FONDOS DE MERCADO DE DINERO

Los Fondos de Mercado de Dinero administraron un patrimonio al cierre de 2023 compuesto principalmente por Disponibilidades (74,6%), cumpliendo así con la característica de liquidez.

En segundo lugar, representando el 22,3% del patrimonio, invirtieron en Operaciones a Plazo, conformadas mayormente por inversiones en plazos fijos y cauciones.

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

Finalmente, los Fondos de Mercado de Dinero invirtieron un el 0,02% 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	\$ 13,874,027	
Disponibilidades	\$ 10,355,141	74,6%
Operaciones a Plazo	\$ 3,097,670	22,3%
Otros Activos y Pasivos	\$ 417,885	3,0%
Títulos de Deuda	\$ 2,973	0,0%
Obligaciones Negociables	\$ 2,078	0,0%
Títulos Públicos	\$ 845	0,0%
Deuda Provincial	\$ 633	0,0%
Deuda Nacional	\$ 202	0,0%
Deuda Municipal	\$ 11	0,0%
Cheques de Pago Diferido	\$ 49	0,0%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 357	0,0%
Fideicomisos Financieros	\$ 357	0,0%

Cifras en millones de pesos.

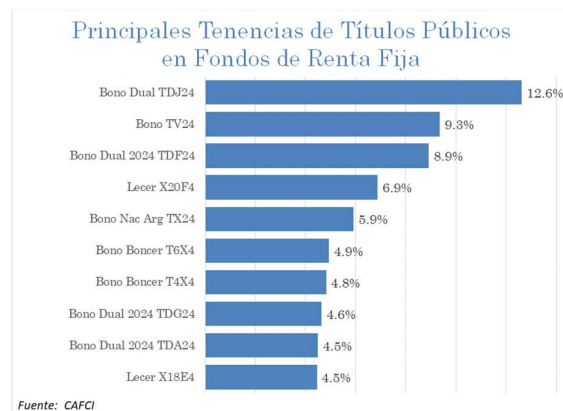
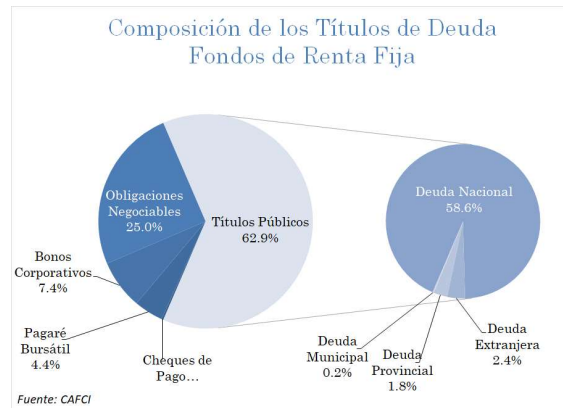
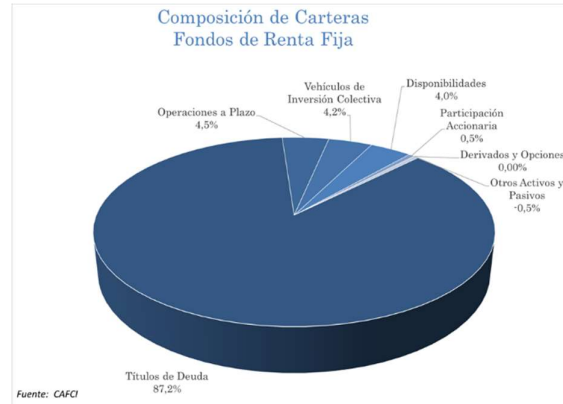
FONDOS DE RENTA FIJA

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	\$ 8,230,323	
Títulos de Deuda	\$ 7,198,176	87.5%
Títulos Públicos	\$ 4,528,709	55.0%
Deuda Nacional	\$ 4,216,602	51.2%
Deuda Extranjera	\$ 169,345	2.1%
Deuda Provincial	\$ 130,302	1.6%
Deuda Municipal	\$ 12,460	0.15%
Obligaciones Negociables	\$ 1,797,631	21.8%
Bonos Corporativos	\$ 534,146	6.5%
Pagaré Bursátil	\$ 316,061	3.8%
Cheques de Pago Diferido	\$ 21,448	0.3%
Factura Electrónica	\$ 181	0.00%
Operaciones a Plazo	\$ 435,886	5.3%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 343,243	4.2%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 304,128	3.7%
Fideicomisos Financieros	\$ 39,115	0.5%
Disponibilidades	\$ 291,947	3.5%
Participación Accionaria	\$ 67,034	0.8%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 105,964	-1.3%

Cifras en millones de pesos.

El patrimonio de esta clase de Fondos estuvo compuesto fundamentalmente por Títulos de Deuda (87,5% del total del patrimonio administrado), los cuales fueron conformados en su mayoría por inversiones en Títulos Públicos y Obligaciones Negociables (ver gráfico “Composición de los Títulos de Deuda”).

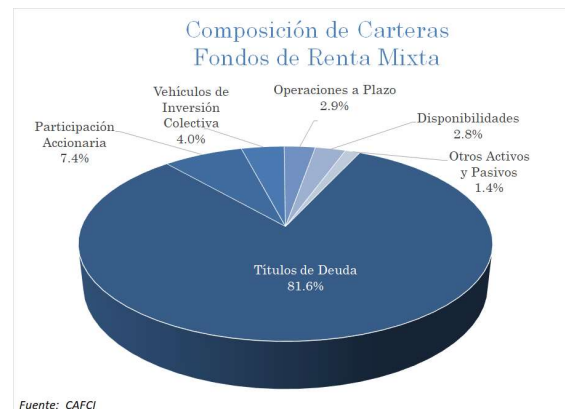


Otro tipo de instrumento, en los que invirtieron el 5,3% del total de la cartera, es en Operaciones a Plazo. Seguidamente invirtieron el 4,2% en Vehículos de Inversión Colectiva, dentro de los cuales se encuentran Fondos Comunes de Inversión (3,7%) y Fideicomisos Financieros (0,5%).

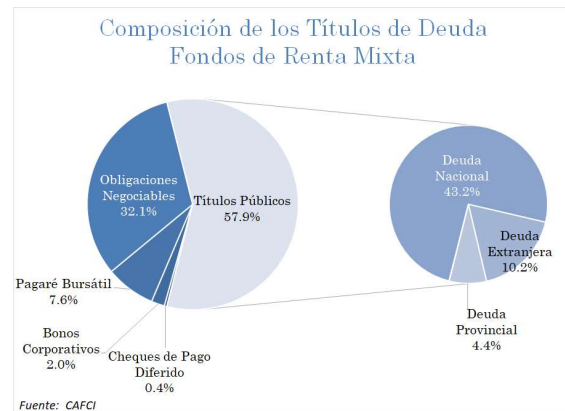
Asimismo, se invirtió el 3,5% del patrimonio de Fondos de Renta fija en Disponibilidades. Finalmente, los Fondos de Renta Fija, también destinaron un 0,5% de su patrimonio a Acciones

FONDOS DE RENTA MIXTA

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



Renta Mixta	\$ 1,982,838	
Títulos de Deuda	\$ 1,617,947	81.6%
Títulos Públicos	\$ 936,485	47.2%
Deuda Nacional	\$ 699,594	35.3%
Deuda Extranjera	\$ 165,451	8.3%
Deuda Provincial	\$ 71,108	3.6%
Deuda Municipal	\$ 333	0.0%
Obligaciones Negociables	\$ 518,650	26.2%
Pagaré Bursátil	\$ 123,466	6.2%
Bonos Corporativos	\$ 32,795	1.7%
Cheques de Pago Diferido	\$ 6,517	0.3%
Factura Electrónica	\$ 34	0.0%
Participación Accionaria	\$ 146,069	7.4%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 78,530	4.0%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 63,969	3.2%
Fideicomisos Financieros	\$ 14,560	0.7%
Operaciones a Plazo	\$ 57,248	2.9%
Disponibilidades	\$ 55,916	2.8%
Otros Activos y Pasivos	\$ 27,109	1.4%
Derivados y Opciones	\$ 18	0.0%



Cifras en millones de pesos.



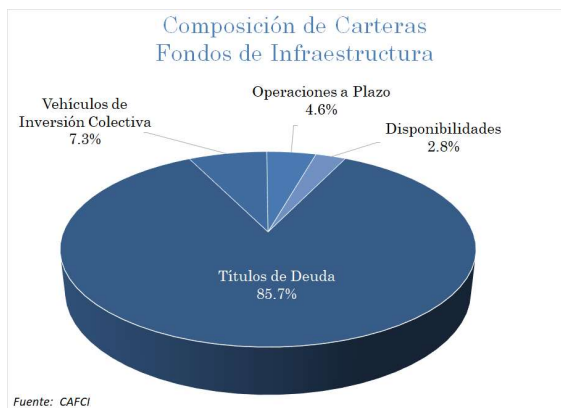
En cuanto a los Títulos de Deuda, estuvieron compuestos principalmente por Títulos Públicos y las Obligaciones Negociables los cuales integraron el 47,2% y 26,2% del total. En menor medida, siguieron los Pagaré Bursátil (6,2%).

Detallando las inversiones en Vehículos de Inversión Colectiva (4% de la cartera), el 3,2% correspondió a Fondos Comunes de Inversión, mientras que el 0,7% correspondió a Fideicomisos Financiero.

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 85,7%.

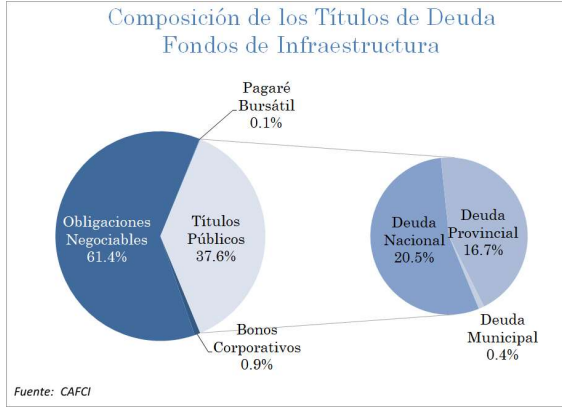
Dentro de la categoría de Títulos de Deuda, se invirtió el 52,7% de la cartera de los Fondos de Infraestructura en Obligaciones Negociables y le siguieron los Títulos Públicos con el 32,2%.



Infraestructura	\$ 724,007	
Títulos de Deuda	\$ 620,800	85.7%
Obligaciones Negociables	\$ 381,260	52.7%
Títulos Públicos	\$ 233,393	32.2%
Deuda Nacional	\$ 127,288	17.6%
Deuda Provincial	\$ 103,416	14.3%
Deuda Municipal	\$ 2,689	0.4%
Bonos Corporativos	\$ 5,539	0.8%
Pagaré Bursátil	\$ 609	0.1%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 52,579	7.3%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 28,877	4.0%
Fideicomisos Financieros	\$ 23,702	3.3%
Operaciones a Plazo	\$ 33,045	4.6%
Disponibilidades	\$ 20,340	2.8%
Participación Accionaria	\$ 0	0.0%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 2,757	-0.4%

Cifras en millones de pesos.

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



FONDOS PYMES

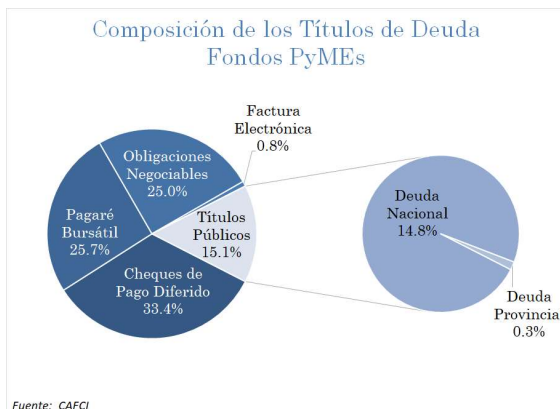
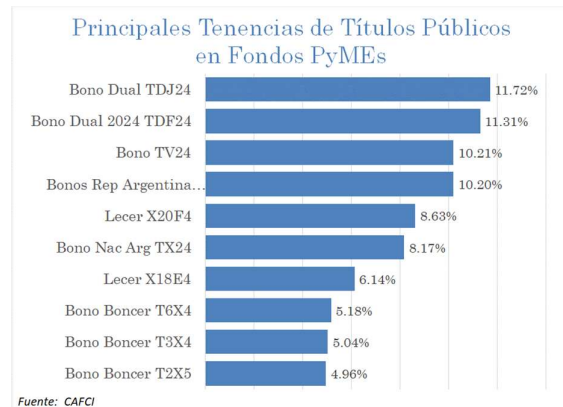
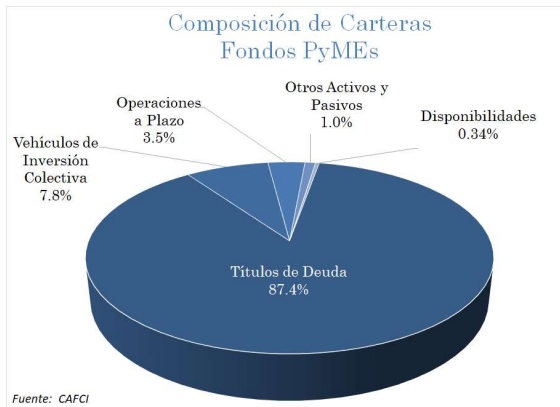
El patrimonio de los Fondos PyMEs estuvo compuesto en un 87,4% por Títulos de Deuda, los cuales estuvieron integrados principalmente por inversiones en Cheques de Pago Diferido, Pagaré Bursátil y Obligaciones Negociables; y en menor medida por Títulos Públicos (ver gráfico “Composición de los Títulos de Deuda Fondos PyMEs”).

En segundo lugar, los Fondos PyMEs invirtieron en Vehículos de Inversión Colectiva un 7,8% 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, Operaciones a Plazo representaron un 3,5% del total de inversiones en esta categoría de Fondos.

PyMes	\$ 676,425	
Títulos de Deuda	\$ 591,203	87.4%
Cheques de Pago Diferido	\$ 197,576	29.2%
Pagaré Bursátil	\$ 152,056	22.5%
Obligaciones Negociables	\$ 147,906	21.9%
Títulos Públicos	\$ 89,095	13.2%
Deuda Nacional	\$ 87,508	12.9%
Deuda Provincial	\$ 1,486	0.2%
Deuda Municipal	\$ 101	0.0%
Factura Electrónica	\$ 4,570	0.7%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 52,720	7.8%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 33,920	5.01%
Fideicomisos Financieros	\$ 18,800	2.78%
Operaciones a Plazo	\$ 23,477	3.5%
Otros Activos y Pasivos	\$ 6,709	1.0%
Disponibilidades	\$ 2,302	0.3%
Participación Accionaria	\$ 15	0.0%

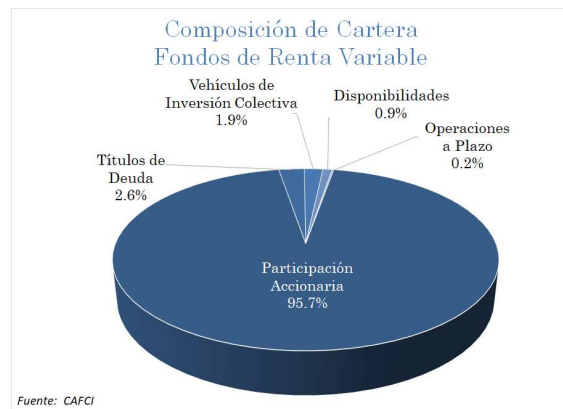
Cifras en millones de pesos.



FONDOS DE RENTA VARIABLE

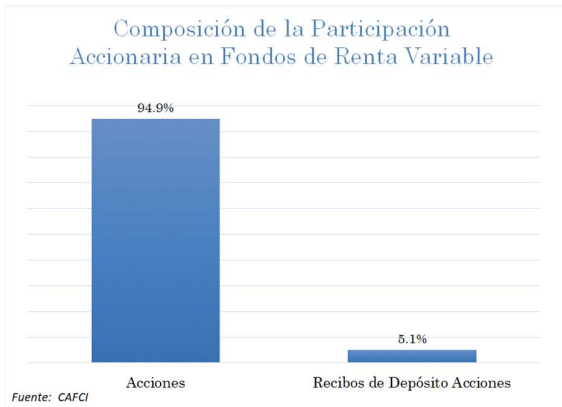
En los Fondos de Renta Variable, el 95,9% del patrimonio fue destinado a la compra de Acciones. Dentro de esta clase de activos, el 90,8% correspondió a Acciones y el 4,8% a los Recibos de Depósitos de Acciones.

Las Acciones que tuvieron mayor ponderación en la cartera fueron: YPF, Pampa Energía, Grupo Financiero Galicia, y Ternium. Los principales Certificados de Depósito Argentinos en los que se invirtió fueron: Cedear Vista Oil Gas, Cedear Mercado Libre, y Cedear Petrobras.

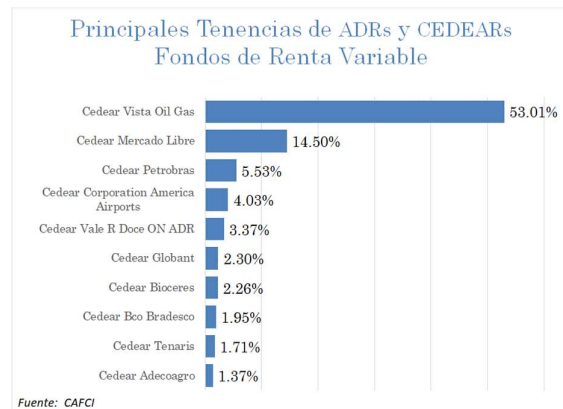
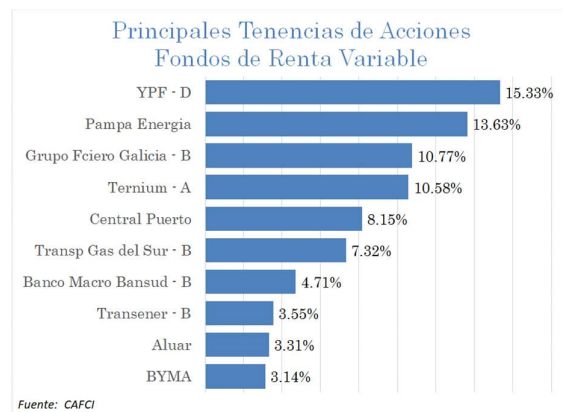


Renta Variable		\$ 639,504
Participación Accionaria	\$ 611,702	95.7%
Acciones	\$ 580,735	90.8%
Recibos de Depósito Acciones	\$ 30,967	4.8%
Títulos de Deuda	\$ 16,413	2.6%
Títulos Públicos	\$ 14,369	2.2%
Deuda Nacional	\$ 8,256	1.3%
Deuda Extranjera	\$ 6,113	1.0%
Obligaciones Negociables	\$ 2,041	0.3%
Bonos Corporativos	\$ 3	0.0%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 11,840	1.9%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 11,609.1	1.8%
Fideicomisos Financieros	\$ 231.0	0.0%
Disponibilidades	\$ 5,865	0.9%
Operaciones a Plazo	\$ 1,083	0.2%
Derivados y Opciones	-\$ 2	0.0%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 7,396	-1.2%

Cifras en millones de pesos.

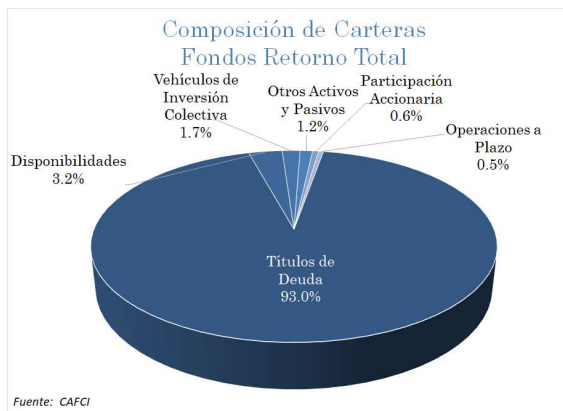


Este tipo de Fondos suele ser más volátil en el corto plazo, aunque mantienen en el largo plazo una tendencia definida. Por la propia naturaleza de los instrumentos en los que invierte, los Fondos de Renta Variable son los que tienen mayor riesgo asociado ya que dependen de la variabilidad en el precio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

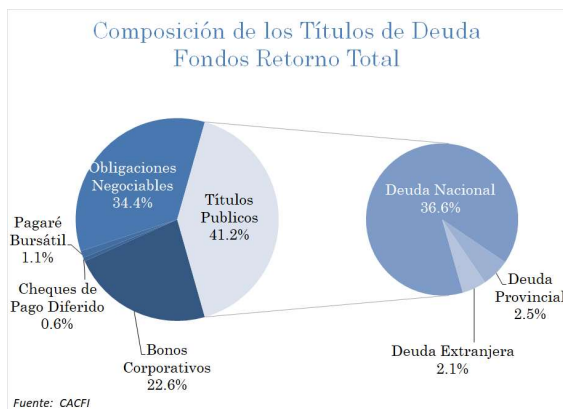


FONDOS RETORNO TOTAL

En cuanto a la composición de la cartera de los Fondos Retorno Total, la misma estuvo integrada principalmente por Títulos de Deuda (93%) y le siguieron con el 3,2% las inversiones en Disponibilidades.



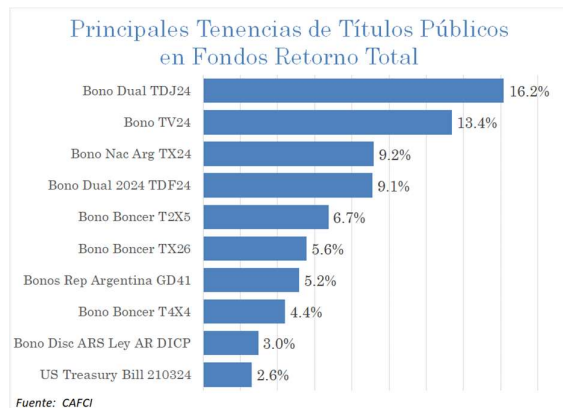
Dentro de los Títulos de Deuda, los Títulos Públicos integraron el 38,3% de la cartera de los Fondos Retorno Total. Las principales tenencias fueron: Bono Dual TDJ24, Bono TV24, Bono Nac Arg TX24, Bono Dual 2024 TDF24, Bono Boncer T2X5.



Retorno Total	\$ 289,606	
Títulos de Deuda	\$ 269,218	93.0%
Títulos Públicos	\$ 110,977	38.3%
Deuda Nacional	\$ 98,620	34.1%
Deuda Provincial	\$ 6,651	2.3%
Deuda Extranjera	\$ 5,706	2.0%
Obligaciones Negociables	\$ 92,694	32.0%
Bonos Corporativos	\$ 60,926	21.0%
Pagare Bursátil	\$ 3,054	1.1%
Cheques de Pago Diferido	\$ 1,567	0.5%
Disponibilidades	\$ 9,153	3.2%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 4,856	1.7%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 4,827	1.7%
Fideicomisos Financieros	\$ 28	0.0%
Otros Activos y Pasivos	\$ 3,440	1.2%
Participación Accionaria	\$ 1,634	0.6%
Operaciones a Plazo	\$ 1,329	0.5%
Derivados y Opciones	-\$ 23	0.0%

Cifras en millones de pesos.

Por su parte, las Obligaciones Negociables integraron el 32% del total, y se destacaron las ON Transp Gas Sur CI 2, ON YPF Luz 2026, ON Aeropuertos 2000 Regs 2031, ON Genneia Clase 31.

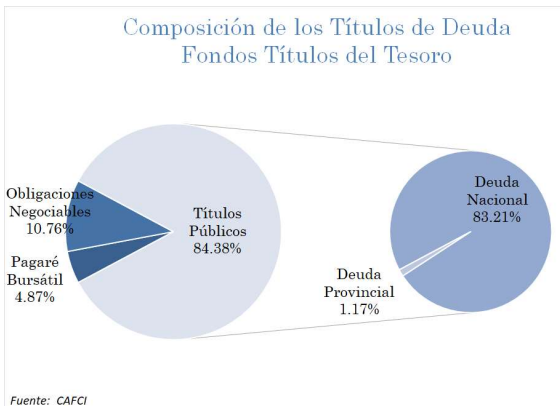
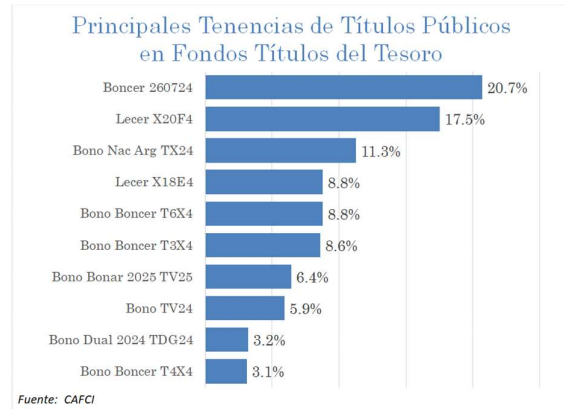
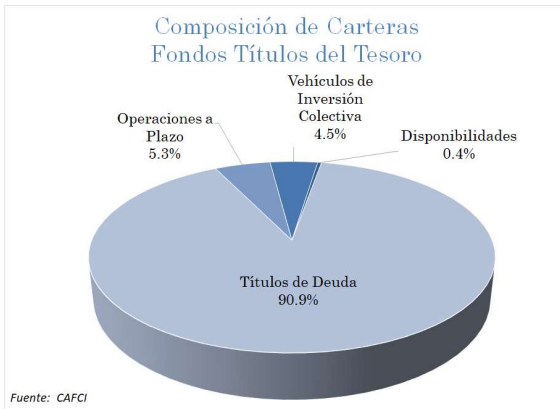


FONDOS TÍTULOS DEL TESORO

Los Fondos Títulos del Tesoro estuvieron compuestos principalmente por Títulos de Deuda, los cuales representaron el 90,9% del patrimonio.

Dentro de la categoría de Títulos de Deuda, se invirtió el 76,7% de la cartera de los Fondos en Títulos Públicos, de los cuales un 75,6 perteneció a Deuda Nacional. Seguidamente se encontraron las Obligaciones Negociables con el 9,8%.

En segundo lugar, los Fondos Títulos del Tesoro invirtieron el 5,3% en Operaciones a Plazo, y el 4,5% en Vehículos de Inversión Colectiva.



Títulos del Tesoro		\$ 178,166
Títulos de Deuda	\$ 161,946	90.9%
Títulos Públicos	\$ 136,644	76.7%
Deuda Nacional	\$ 134,752	75.6%
Deuda Provincial	\$ 1,892	1.1%
Obligaciones Negociables	\$ 17,423	9.8%
Pagaré Bursátil	\$ 7,879	4.4%
Operaciones a Plazo	\$ 9,413	5.3%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$ 8,063	4.5%
Fondos Comunes de Inversión	\$ 8,063	4.5%
Disponibilidades	\$ 639	0.4%
Otros Activos y Pasivos	-\$ 1,895	-1.1%

Cifras en millones de pesos.

FONDOS ASG

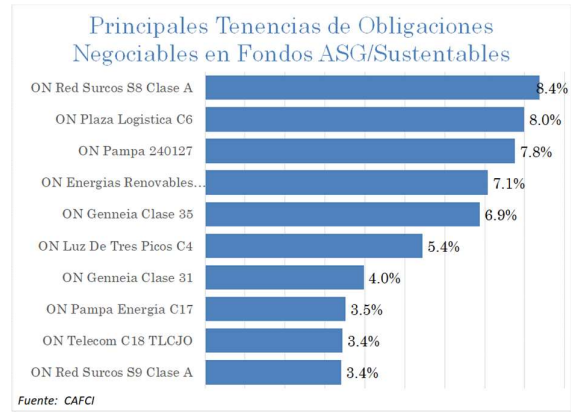
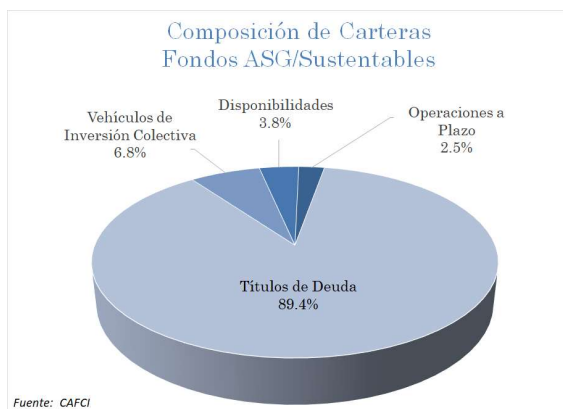
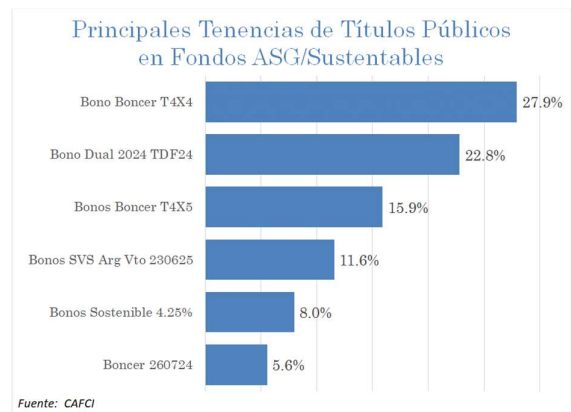
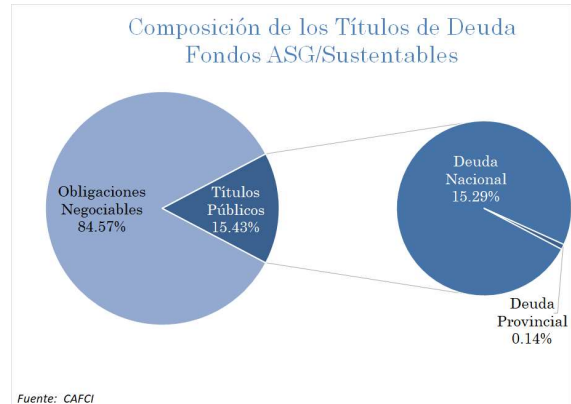
Los Fondos Sustentables tienen como principal objeto financiar proyectos con impacto Ambiental, Social y de Gobernanza. El patrimonio de los Fondos Sustentables estuvo compuesto principalmente por Títulos de Deuda en un 89,4%.

Dentro de la categoría de Títulos de Deuda, se invirtió el 75,6% de la cartera de los Fondos Sustentables en Obligaciones Negociables y le siguieron los Títulos Públicos con el 13,8%.

ASG / Sustentables	\$ 14,505		
Títulos de Deuda	\$	12,970	89.4%
Obligaciones Negociables	\$	10,968	75.6%
Títulos Públicos	\$	2,001	13.8%
Deuda Nacional	\$	1,983	13.7%
Deuda Provincial	\$	19	0.1%
Vehículos de Inversión Colectiva	\$	985	6.8%
Fondos Comunes de Inversión	\$	985	6.8%
Disponibilidades	\$	552.2	3.8%
Operaciones a Plazo	\$	358.6	2.5%
Otros Activos y Pasivos	\$	(361)	-2.5%

Cifras en millones de pesos.

Dentro de la categoría Vehículos de Inversión Colectiva (6,8%), el total estuvo invertido en Fondos Comunes de Inversión.



Análisis del Conjunto de los FCIA

Cantidad de Fondos por Clase

Al 29 de diciembre de 2023, la Industria de Fondos Comunes de Inversión contaba con 769 Fondos, registrándose el alta neta de 75 Fondos durante el año.

Del total de Fondos de la Industria (769), el 49% pertenece a los Fondos de Renta Fija, totalizando en 376 Fondos. En el año las altas netas totalizaron en 22 Fondos.

En cuanto a los Fondos de Renta Mixta, a diciembre de 2023 se registraban 167 Fondos, tras la apertura de 32 Fondos. Esta clase de Fondos representó el 22% del total de Fondos de la Industria.

El conjunto de Fondos de Renta Variable cerró en 58 Fondos tras darse de baja 2 Fondo durante el año 2023. Estos 58 Fondos representaron al 7% del total de Fondos de la Industria.

El 7% de los 769 Fondos actualmente activos, corresponde a la clasificación de Mercado de Dinero. En comparación con la cantidad registrada en 2022, la cantidad de Fondos tuvo la apertura de 5 fondos, totalizando 55 fondos en diciembre 2023.

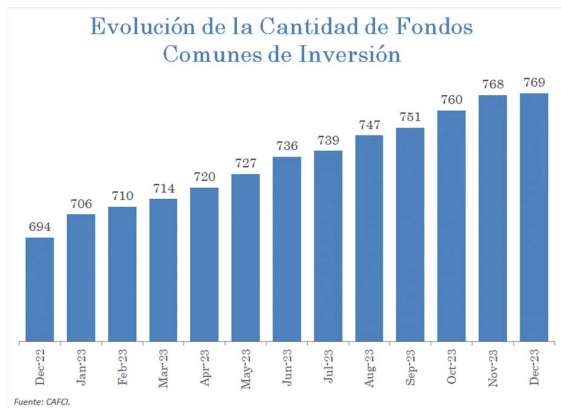
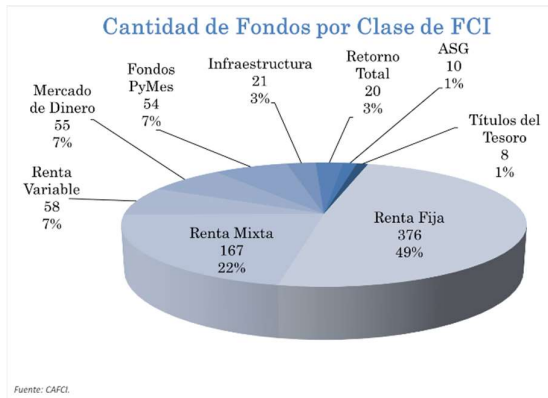
La cantidad de Fondos PyMEs alcanzó los 54 Fondos, representando el 7% de la cantidad total de Fondos de la Industria. Durante el 2023, se dieron de alta 3 Fondos de esta clase.

Los Fondos de Retorno Total presentaron una cantidad de 20 Fondos luego que en el año 2023 se dieran de alta 2 Fondos.

El conjunto de Fondos de Infraestructura totalizó en 21 Fondos a fines de diciembre de 2023, implicando el alta neto de 2 Fondo en el año.

En cuanto a los Fondos Sustentables totalizaron en 10 Fondos en diciembre 2023, concluyendo con 3 altas nuevas de esta clase.

Finalmente, se agregó la nueva clase de Fondos denominada Títulos del Tesoro, la cual presentó 8 Fondos al finalizar diciembre de 2023.



Altas de FCIA

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Enero	MACRO FONDOS	BANCO MACRO S.A.	PIONERO CRECIMIENTO	CLASES A, B y C	Renta Fija Argentina / Pesos
	MACRO FONDOS	BANCO MACRO S.A.	PIONERO INFRAESTRUCTURA	CLASES A, B y C	Renta Fija Argentina / Pesos
	ITAÚ ASSET MANAGEMENT	BANCO ITAÚ ARG. S.A.	GOAL PREMIUM	CLASES A y B	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	ZOFINGEN INVESTMENT	BANCO COMAFI S.A.	ZOFINGEN MULTI STRATEGY I	CLASES A, B y C	Renta Fija Argentina / Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO X	CLASES A, B y C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	BALANZ	BANCO COMAFI S.A.	BALANZ PERFORMANCE XI	CLASES A, B, C, D, E y F	Renta Fija Argentina / Pesos
	ARGENFUNDS	BANCO MACRO S.A.	ARGENFUNDS INVERSIÓN PESOS	CLASES A y B	Renta Fija Global / Dólar
	ARGENFUNDS	BANCO MACRO S.A.	ARGENFUNDS INVERSIÓN DÓLARES	CLASES A y B	Renta Fija Argentina / Pesos
	ARGENFUNDS	BANCO MACRO S.A.	ARGENFUNDS GESTIÓN PESOS	CLASES A y B	Renta Fija Argentina / Pesos
	GALILEO ARGENTINA	BANCO COMAFI S.A.	GALILEO MULTIMERCADO V	CLASES A y B	Renta Fija Argentina / Pesos
	GALILEO ARGENTINA	BANCO COMAFI S.A.	GALILEO MULTIMERCADO VI	CLASES A y B	Renta Mixta Argentina / Pesos
	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	MAX MONEY MARKET	CLASES A y B	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	MAX AHORRO PESOS	CLASES A, B, C y D	Renta Fija Global / Pesos
	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	MAX COBERTURA	CLASES A, B, C y D	Renta Mixta Argentina / Pesos
	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	MAX RENTA FIJA	CLASES A, B, C y D	Renta Fija Global / Pesos
BALANZ	BANCO DE VALORES S.A.	BALANZ PERFORMANCE IV	CLASES A, B, C, D y E	Renta Fija Argentina / Pesos	

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Febrero	STONEX ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	GAINVEST GLOBAL VII	CLASES A, B y C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	STONEX ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	GAINVEST GLOBAL VIII	CLASES A, B y C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	STONEX ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	GAINVEST GLOBAL IX	CLASES A, B y C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	DRACMA	BANCO PROV. DE CÓRDOBA	DRACMA RENTA AHORRO	CLASES A, B, C y D	Renta Fija Argentina / Pesos
Marzo	BALANZ	BANCO DE VALORES S.A.	BALANZ PERFORMANCE V	CLASES A, B, C y D	Renta Fija Argentina / Pesos
	MAGNA CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	MAGNA GCDC MONEY MARKET	CLASES A y B	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO IX	CLASES A, B, C, D, E, F, K y L	Renta Mixta Argentina / Pesos
	BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS	BACS S.A.	TORONTO TRUST GESTIÓN	Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO XII	CLASES D, E, F, K y L	Renta Mixta Argentina / Pesos
Abril	TUTELAR INVERSORA	BANCO DE VALORES S.A.	JULIO A. ROCA ABIERTO PYMES	Clase A	Pyme Argentina / Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP DESARROLLO e INFRAESTRUCTURA	CLASES A, B, C y G	Infraestructura Argentina / Pesos
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	AXIS ESTRATEGIA 3	-	Renta Mixta Argentina / Pesos
	QUIRÓN ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	QUIRÓN MONEY MARKET	CLASES A, B y C	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	SCHRODER	BANCO DE VALORES S.A.	SCHRODER RETORNO TOTAL CUATRO	CLASES A, B y C	Renta Mixta Global / Dólar
	FIRST CAPITAL MARKETS	BANCO DE VALORES S.A.	FIRST RENTA MIXTA VIII	CLASES A, B, C y D	Renta Mixta Global / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Mayo	BALANZ	BANCO DE VALORES S.A.	BALANZ CAPITAL ESTRATEGIA I USD	CLASES A, B, C, D y E	Renta Fija Argentina / Dólar
	ITAÚ ASSET MANAGEMENT	BANCO ITAÚ ARG. S.A.	GOAL MULTIESTRATEGIA	Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos
	ITAÚ ASSET MANAGEMENT	BANCO ITAÚ ARG. S.A.	GOAL MULTIESTRATEGIA PLUS	Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	AXIS ESTRATEGIA 4	CLASES A, B, D y E	Renta Mixta Argentina / Pesos
	SCHRODER	BANCO DE VALORES S.A.	SCHRODER PATRIMONIO	CLASES A, B y C	Renta Fija Argentina / Pesos
	DRACMA	BANCO COMAFI S.A.	DRACMA ABIERTO PYMES	CLASES A, B, C y D	Pyme Argentina / Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO XV	CLASES A, B, C, D, E, F, K y L	Renta Mixta Argentina / Pesos
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	AXIS ESTRATEGIA 5	CLASES A, B, D y E	Renta Mixta Argentina / Pesos
	MAGNA CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	MAGNA RETORNO TOTAL II	Clase A, B, C, D, E y F	Retorno Total Argentina / Pesos
	Junio	ALLARIA FONDOS ADMINISTRADOS	BANCO COMAFI S.A.	ALLARIA DINÁMICO III	CLASES A, B y C
NOVUS ASSET MANAGEMENT		BANCO DE VALORES S.A.	NOVUS INCOME	CLASES A, B, C, D, E, F, G y H	Renta Fija Argentina / Pesos
MAX VALORES ASSET MANAGEMENT		BANCO COMAFI S.A.	MAX ESTRATÉGICO I	CLASES A, B, C y D	Renta Mixta Global / Pesos
MAX VALORES ASSET MANAGEMENT		BANCO COMAFI SA	MAX ESTRATÉGICO II	CLASES A, B, C y D	Renta Mixta Global / Pesos
MACRO FONDOS		BANCO MACRO S.A.	PIONERO RECOVERY	CLASES A, B y C	Renta Mixta Argentina / Pesos
SUPERVIELLE ASSET MANAGEMENT		BANCO SUPERVIELLE S.A.	PREMIER SUSTENTABLE ASG	CLASES A, B y C	ASG Argentina / Pesos
BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS		BACS S.A.	TORONTO TRUST BALANCEADO	Clase B	Renta Mixta Argentina / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Julio	ALLARIA FONDOS ADMINISTRADOS	BANCO COMAFI SA	ALLARIA DINÁMICO IV	CLASES A, B y C	Renta Fija Argentina / Pesos
	AXIS	BANCO COMAFI SA	AXIS ESTRATEGIA 6	CLASES A, B, D y E	Renta Mixta Argentina/ Pesos
	ZOFINGEN INVESTMENT	BANCO COMAFI SA	ZOFINGEN INFRAESTRUCTURA	CLASES A, B y C	Infraestructura Argentina/ Pesos
	SBS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	SBS RENTA MIXTA III	CLASES A y B	Renta Mixta Argentina / Dólar
	INDUSTRIAL ASSET MANAGEMENT	BANCO INDUSTRIAL S.A.	IAM RENTA MIXTA	CLASES A, B, C y D	Renta Mixta Argentina/ Pesos
Agosto	BNP PARIBAS A.M. ARG. SASGFCI	BNP PARIBAS SUC. BS. AS.	OPTIMUM BALANCED STRATEGY	CLASE B	Renta Fija Argentina/ Pesos
	SOUTHERN TRUST	BANCO DE VALORES S.A.	ST GESTIÓN VII	CLASES A, B, C y D	Retorno Total Argentina / Pesos
	BANCOR FONDOS	BCO.PROV. CÓRDOBA S.A.	CHAMPAQUÍ RENTA FUTURA	CLASES A, B, C y D	Renta Fija Argentina/ Pesos
	SBS ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	SBS PATRIMONIO VII	CLASES A y B	Renta Variable Argentina / Pesos
	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	MAX ABIERTO PYMES	CLASE A, B, C y D	Pyme Global / Pesos
Septiembre	ALLARIA FONDOS ADMINISTRADOS	BANCO COMAFI S.A.	ALLARIA DÓLAR DINÁMICO	CLASES A, B y C	Renta Fija Argentina / Dólar
	BAVSA FONDOS	BANCO DE VALORES S.A.	BAVSA PESOS PLUS	CLASES A,B,C,D,W,X,Y,Z	Renta Fija Argentina / Pesos
	BALANZ	BANCO COMAFI S.A.	BALANZ DESARR. P/ FINAN. DE LA INFRA. Y ECO. REAL	CLASES A, B, C,D y E	Renta Fija Argentina / Pesos
	ADCAP ASSET MANGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP VERDE Y SUSTENTABLE ASG	CLASES A,B,C,D,E,F,K y L	ASG Argentina / Pesos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Octubre	SCHRODER	BANCO DE VALORES S.A.	SCHRODER PATRIMONIO DOS	CLASES A, B y C	Retorno Total Argentina / Pesos
	IEB	BANCO COMAFI S.A.	IEB RENTA FIJA DÓLAR 2	CLASE A y B	Renta Fija Argentina / Dólar
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	AXIS 7	CLASE A, B, D y E	Renta Mixta Argentina / Pesos
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	AXIS 8	CLASE A, B, D y E	Renta Mixta Argentina / Pesos
	STONEX ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	GAINVEST BALANCEADO VI	CLASES A, B y C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	STONEX ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	GAINVEST BALANCEADO VII	CLASES A, B y C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	STONEX ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	GAINVEST BALANCEADO VIII	CLASES A, B y C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	AXIS 9	CLASE A, B, D y E	Renta Mixta Argentina / Pesos
	Noviembre	VALIANT ASSET MANAGEMENT	BANCO DE VALORES S.A.	VALIANT RENTA FIJA BALANCEADO I	CLASES A y B
VALIANT ASSET MANAGEMENT		BANCO DE VALORES S.A.	VALIANT RENTA FIJA BALANCEADO II	CLASES A y B	Renta Fija Argentina / Pesos
ALLARIA FONDOS ADMINISTRADOS		BANCO COMAFI S.A.	ALLARIA GESTIÓN II	CLASES A, B y C	Renta Mixta Argentina / Pesos
ALLARIA FONDOS ADMINISTRADOS		BANCO COMAFI S.A.	ALLARIA SUSTENTABLE ASG	CLASES A, B y C	Renta Fija Argentina / Pesos
ADCAP ASSET MANAGEMENT		BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO III	CLASES A, B, C, D, E, F, K y L	Renta Mixta Argentina / Pesos
Diciembre	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	MAX ESTRATÉGICO V	CLASES A, B, C y D	Renta Fija Argentina / Pesos
	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	AXIS 10	CLASES A, B, D y E	Renta Mixta Argentina / Pesos
	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	MAX DINÁMICO I	CLASES A, B, C y D	Renta Fija Argentina / Pesos
	NUEVO CHACO FONDOS	NUEVO BCO. DEL CHACO S.A.	CHACO MONEY MARKET	CLASES A y B	Mercado de Dinero Argentina / Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO XVII	CLASES A, B y C	Renta Fija Argentina / Pesos

Cambios de Clasificación de FCIA

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clasificación anterior	Nueva Clasificación
Enero	ALLARIA FONDOS ADMINISTRADOS	BANCO COMAFI S.A.	ALLARIA RENTA MIXTA	Renta Fija Argentina / Pesos	Renta Mixta Argentina / Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO	Retorno Total Argentina / Pesos	Renta Mixta Argentina / Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO V	Renta Variable Argentina / Pesos	Renta Fija Global / Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO VII	Infraestructura Argentina / Pesos	Renta Fija Argentina / Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO VIII	Infraestructura Argentina / Pesos	Renta Fija Argentina / Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO X	Renta Mixta Argentina / Pesos	Renta Fija Argentina / Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP WISE	Renta Variable Argentina / Pesos	Renta Fija Global / Pesos
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP WISE CAPITAL GROWTH	Renta Variable Argentina / Pesos	Renta Fija Global / Pesos
	BALANZ SGFCISA	BANCO COMAFI S.A.	BALANZ PERFORMANCE X	Renta Fija Argentina / Pesos	Renta Variable Argentina / Pesos
Febrero	MACRO FONDOS	BANCO MACRO S.A.	PIONERO INFRAESTRUCTURA	Renta Fija Argentina / Pesos	Infraestructura Argentina / Pesos
Junio	ZOFINGEN INVESTMENT	BANCO COMAFI S.A.	ZOFINGEN DOLLAR LINKED	Pymes Argentina / Pesos	Renta Fija Argentina / Pesos
Septiembre	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	AXIS ROSENTAL FCI ABIERTO PYMES	Renta Mixta Argentina / Pesos	Pymes Argentina / Pesos
Octubre	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	MAX ESTRATÉGICO II	Renta Mixta Global / Pesos	Renta Fija Global / Pesos
	PATAGONIA INVERSORA	BANCO PATAGONIA S.A.	LOMBARD PESOS PLUS	Renta Fija Argentina / Pesos	Renta Mixta Argentina / Pesos

Bajas de FCIA

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Clases Emitidas	Tipo de Renta
Septiembre	MACRO FONDOS	BANCO MACRO S.A.	PIONERO RENTA MIXTA II	CLASE A, B Y C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	MACRO FONDOS	BANCO MACRO S.A.	PIONERO RENTA CAPITAL	CLASES A, B y C	Renta Mixta Argentina / Pesos
	MACRO FONDOS	BANCO MACRO S.A.	PIONERO RENTA GLOBAL	CLASES A, B y C	Renta Mixta Argentina / Dólar

FCIA Activos/Inactivos

Mes	Sociedad Gerente	Sociedad Depositaria	Nombre del Fondo	Estado del Fondo
Abril	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI	ADCAP BALANCEADO XIV	Inactivo
Julio	ARGENFUNDS	BANCO MACRO S.A.	ARGENFUNDS FINANCIAMIENTO PESOS	Inactivo
	ZOFINGEN INVESTMENT	BANCO COMAFI	ZOFINGEN SOBERANO PLUS	Inactivo
Agosto	AXIS	BANCO COMAFI S.A.	AXIS 11	Inactivo
Septiembre	ZOFINGEN INVESTMENT	BANCO COMAFI S.A.	ZOFINGEN ASG	Inactivo
Diciembre	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO XVI	Inactivo
	ADCAP ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	ADCAP BALANCEADO XVII	Inactivo
	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	MAX DINÁMICO II	Inactivo
	MAX CAPITAL ASSET MANAGEMENT	BANCO COMAFI S.A.	MAX DINÁMICO III	Inactivo
	CMF ASSET MANAGEMENT	Banco C.M.F. S.A.	FUNDCORP PERFORMANCE MULTISTRATEGIA	Inactivo
	CMF ASSET MANAGEMENT	Banco C.M.F. S.A.	FUNDCORP PERFORMANCE BALANCEADO	Inactivo

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.

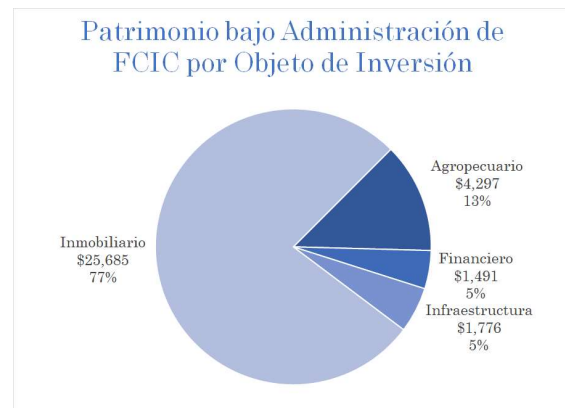
Posteriormente, con la sanción de la Ley de Financiamiento Productivo N° 27.440, se actualizó y precisó sustancialmente el régimen bajo el cual funcionaban estos Fondos, vista la importancia como vehículo de inversión no solo en valores negociables con oferta pública sino, y muy especialmente, en forma 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 2023 se realizaron 27 colocaciones de FCIC cuyo monto totalizó en \$33.248 millones.

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

Los FCIC Inmobiliarios colocaron \$27.461 millones y representan el 83% del total de lo administrado por los FCIC. Los FCIC de Agropecuarios administran un patrimonio de \$4.297 millones (13%), siguiéndole los FCIC Financieros con \$1.490 millones (4%).

En este año se colocaron cuatro Fondos Cerrados por un total de \$11.692 millones, lo que representó un incremento de 317% más que los \$2.801 millones que se colocaron durante el año 2022.



Análisis del Conjunto de los FCIC

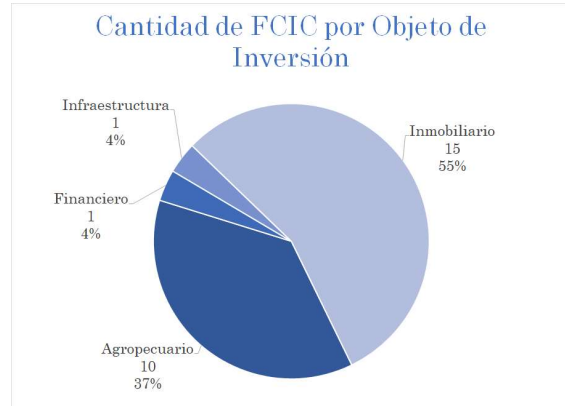
Cantidad de Fondos por Clase

Al 29 de diciembre de 2023, los Fondos Comunes de Inversión Cerrados contaban con 27 Fondos, registrándose el alta de 4 Fondos durante el año. Los recursos obtenidos por medio de la emisión de Fondos Comunes de Inversión Cerrados a lo largo del año alcanzaron los \$11.692 millones, valor que evidencia un incremento de 317% respecto al año anterior.

Del total de Fondos Comunes de Inversión Cerrados vigentes a diciembre de 2023, 16 FCIC tienen como objeto de inversión el Sector Inmobiliario, con un patrimonio total administrado estimado en \$ 27.461 millones de pesos. En 2023, se colocaron dentro de esta Clasificación los Fondos Dracma FCIC Inmobiliario Tramo III y FCIC Inmobiliario Puerto Nizuc.

Los FCIC Agropecuario son 10 y administran un patrimonio de \$4.297 millones de pesos. Dentro de

esta categoría, se colocaron dos FCIC durante 2023: AdBlick Ganadería FCIC Agropecuario Tramo II y AdBlick Granos Plus FCIC Agropecuario Tramo II. Finalmente, existe 1 FCIC Financiero.



Altas de FCIC

Fecha de Emisión	Sociedad Gerente	Denominación FCIC	Moneda	Monto \$ millones	Objeto de Inversión	Plazo (meses)
7/18/2023	Supervielle Asset Management	AdBlick Ganadería Fondo Común de Inversión Cerrado Agropecuario Tramo II	\$	101	Agropecuario	36
7/27/2023	Allaria Fondos Administrados	AdBlick Granos Plus Fondo Común de Inversión Cerrado Agropecuario Tramo II	Dólar Linked	821	Agropecuario	63
8/25/2023	Dracma	Dracma Fondo Común de Inversión Cerrado Inmobiliario Tramo III	\$	771	Inmobiliario	40
10/19/2023	IEB	Fondo Común de Inversión Cerrado Inmobiliario Puerto Nizuc	\$	10,000	Inmobiliario	40

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 \$1,78 billones, de los cuales \$676 millones corresponde a Personas Humanas del Exterior. Durante el 2023, el monto se incrementó en \$1,36 billones, es decir, un aumento del +333% anual.

En cuanto a la cantidad de cuentas de Personas Humanas que invierten en forma directa en Fondos, la misma fue de 1.728.208 a fines de 2023. Con respecto al último dato registrado en el año 2023, se registró un incremento de 944.249 cuentas de Personas Humanas.



PERSONAS JURÍDICAS

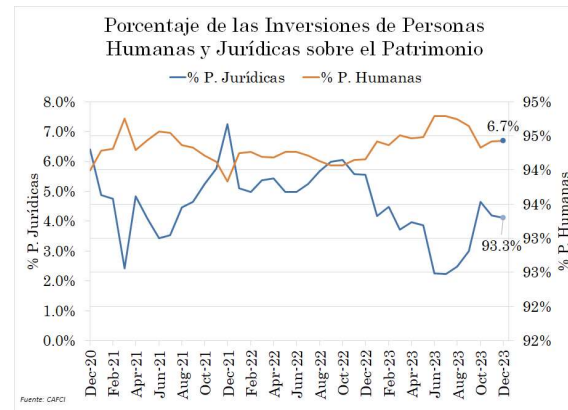
Las inversiones de Personas Jurídicas en la Industria de Fondos totalizaron \$24,81 billones a fines del año 2023, dato que muestra un incremento del +289% (o \$18,40 billones) frente al cierre del año 2022.

En cuanto a la cantidad de cuentas de Personas Jurídicas que invierten en forma directa en Fondos, la misma fue de 166.542 al cierre del año 2023. Con respecto al último dato registrado en el año 2022, se incrementó en 57.007, las cuentas de Personas Jurídicas.



PERSONAS HUMANAS Y PERSONAS JURÍDICAS

A fines de 2023, la participación de las Personas Jurídicas en la Industria de Fondos alcanzó el 93,3% sobre el total del patrimonio administrado por la Industria, mientras que el restante 6,7% 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 Mercado de Dinero recibieron el 50,9% del total de cuentas de inversores minoristas que invirtieron en FCI (879.234 cuentas). Esta cantidad representó un monto de \$730.355 millones. Se registró un aumento de 550.390 cuentas con respecto a diciembre 2022.

A esta clase de Fondos, le siguieron los Fondos de Renta Fija en cuanto a cantidad de cuentas, recibiendo 571.447 cuentas, lo que significó un total de \$689.166 millones por parte de Personas Humanas. Esta cantidad registró un aumento anual de 231.765 cuentas.

Los Fondos de Renta Variable tienen 170.461 cuentas de inversores minoristas, cuya posición en estos Fondos fue de \$219.024 millones a fines de diciembre. Los Fondos de Renta Mixta poseen 70.349 cuentas y el monto en pesos es de \$104.814 millones.

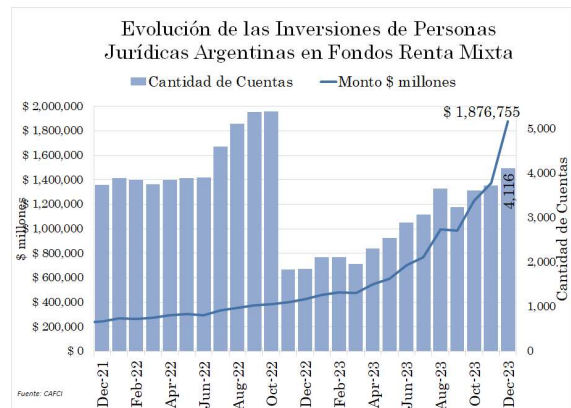
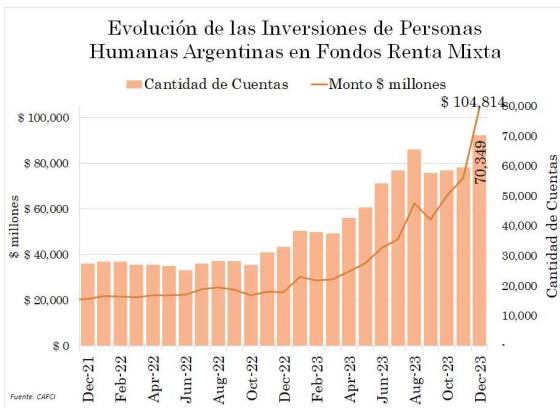
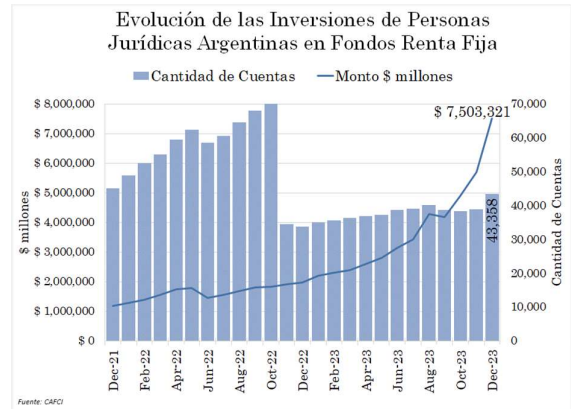
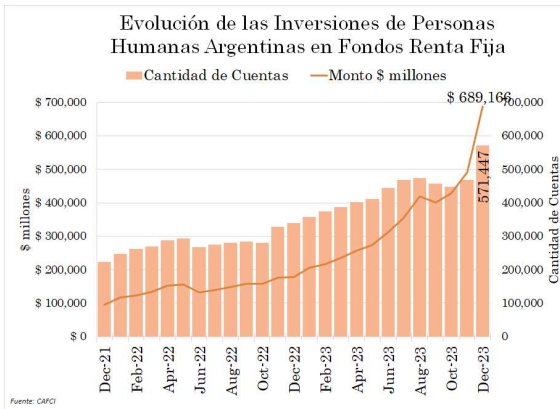
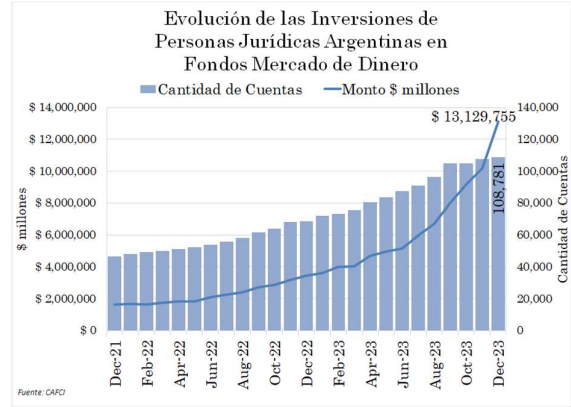
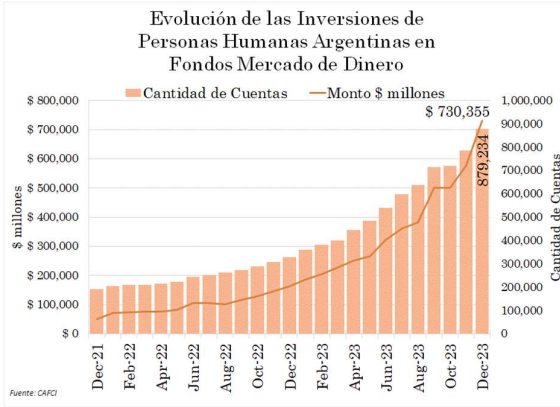
En menor medida, los Fondos de Retorno Total reunieron 16.497 cuentas que acumularon un patrimonio de \$25.044 millones, los Fondos Títulos del Tesoro reunieron 8.765 cuentas con un patrimonio de \$3.847 millones. Los Fondos de ASG/Sustentables contaron con 5.183 cuentas, las que representaron una inversión \$1.516 millones, le siguieron los Fondos de Infraestructura con 3.180 cuentas con un patrimonio de \$4.158 millones. Finalmente, los Fondos PyMEs contaron con la menor cantidad de cuentas, 2.921, con un patrimonio de \$1.437 millones.

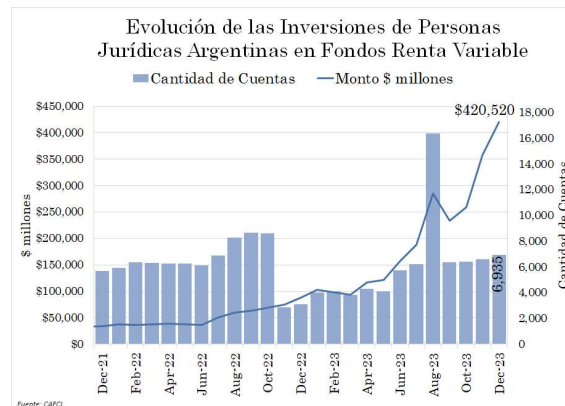
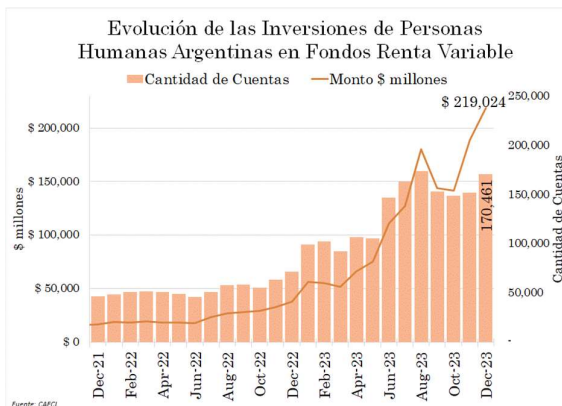
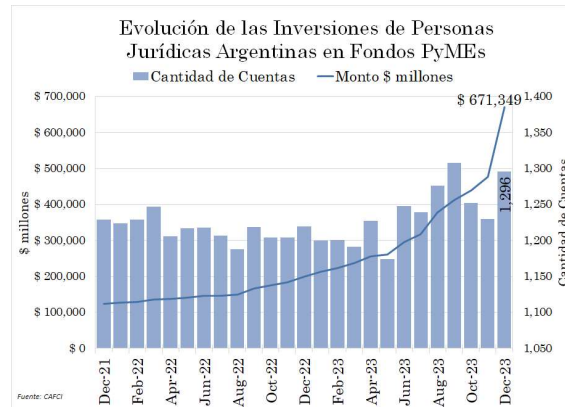
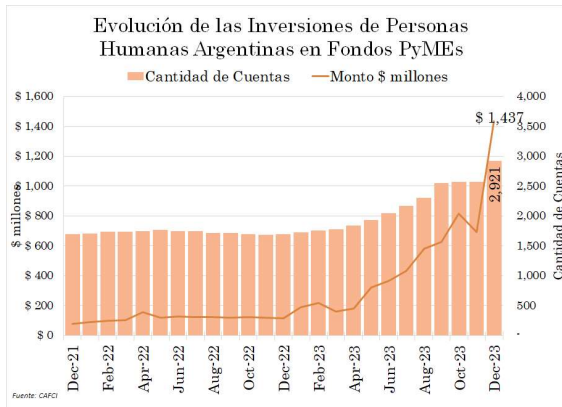
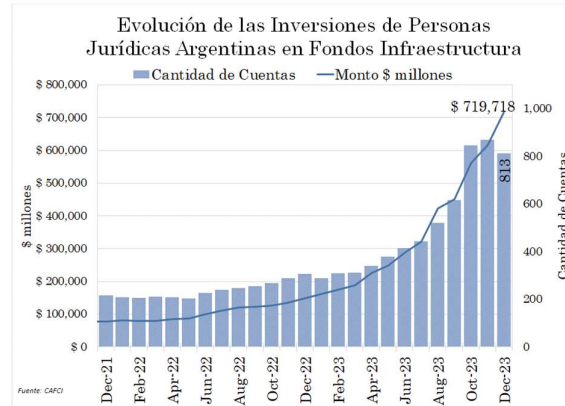
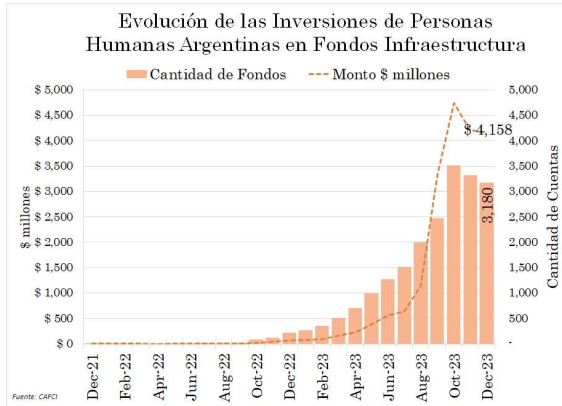
PERSONAS JURÍDICAS

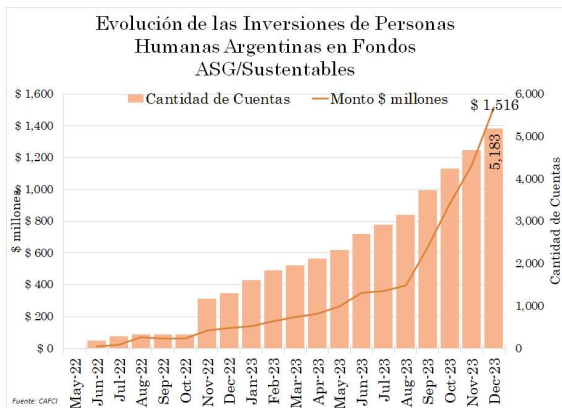
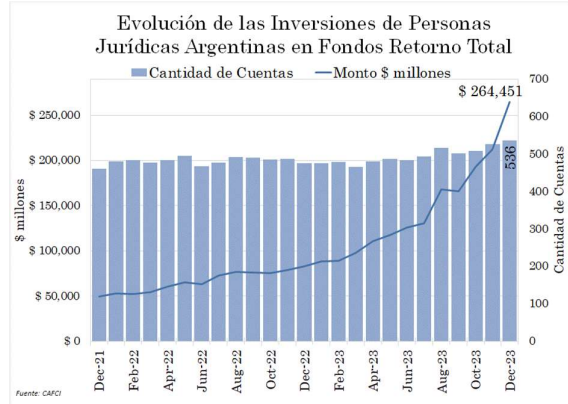
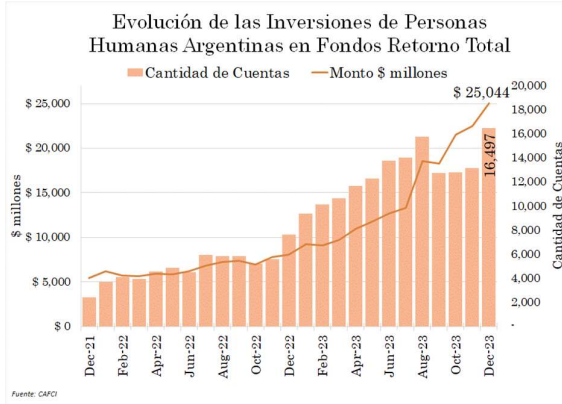
Del total de las 166.433 cuentas de Personas Jurídicas, 108.781 cuentas correspondieron a inversiones en Fondos de Mercado de Dinero, lo que representó el 65,4% del total de cuentas y en términos de patrimonio administrado se vio reflejado en un total de \$13,12 billones. En segundo lugar, los Fondos de Renta Fija, registraron 43.358 cuentas, absorbieron el 26,1% del total. Cabe resaltar que el 91,5% de las cuentas de Personas Jurídicas se concentra en sólo dos clases de Fondos: Renta Fija y Mercado de Dinero.

Los Fondos de Renta Variable acumularon 6.935 cuentas, que en términos de patrimonio representaron \$420.520 millones. Los Fondos de Renta Mixta contaron con 4.116 cuentas que acumularon un patrimonio por \$1,87 billones.

Los Fondos Pymes reunieron 1.296 cuentas cuya posición en estos Fondos fue de \$671.349 millones. Por su parte, las 813 cuentas dedicadas a la inversión en Fondos de Infraestructura presentaron una inversión de \$719.718 millones. En cuanto a los Fondos de Retorno Total, las 536 cuentas reunieron un patrimonio de \$264.451 millones. Le siguieron los Fondos de Títulos del Tesoro con 345 cuentas, los cuales obtuvieron \$174.319 millones, y los Fondos Sustentables totalizaron en \$12.988 millones y se registraron 253 cuentas de Personas Jurídicas invirtiendo en estos Fondos.



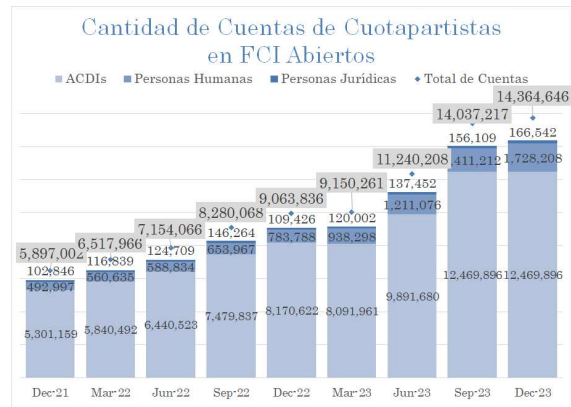




Composición de la Industria de FCIA por Personas Humanas y Jurídicas por Incorporaciones “Indirectas” a través de AC

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 172 ACDIs y según el reporte de la Comisión Nacional de Valores a septiembre de 2023, se registraron 12.469.896 cuentas de Cuotapartistas a través de Agentes de Colocación y Distribución Integral (ACDIs).



Evolución y Nómina de Asociadas

Evolución de Asociadas.

Nómina.

Evolución y Nómina de Asociadas

Evolución de Asociadas

Durante el 2023, las Asociadas a la CAFCI se incrementaron a 56, producto de la aprobación, por parte de la Comisión Directiva de la CAFCI, de la solicitud de incorporación como Asociada de una Sociedad Gerente: BAVSA FONDOS 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
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 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
BAVSA Fondos S.A.	25 de Mayo 375 Piso 2 CPI002ABG – Capital Federal Tel: 011 3986-9050
BBVA Asset anagement 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 Argentina Asset Management 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 Asset Management S.A.U.	Macacha Güemes 150 - Piso 1 CP 1106 - Capital Federal Tel: 011 43186850
Cohen 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
CyC Administradora de Fondos S.A.	Sarmiento 470 - Piso 3 Of. 309 CP 1041 - Capital Federal Tel: 011 4394 0063
Delta Asset Management S.A.	Cerrito 1186 - Piso 11 CP 1010 - Capital Federal Tel: 011 5276 2542

DRAMA S.A.	Av. La Voz del Interior 8821 - Piso 6 - Of Torre 1 - Córdoba - CP X5000ILA Tel.: (0351) 568-0012
First Capital Markets S.A.	Ortiz de Ocampo 3302 CP 1425 - Capital Federal Tel: 011 5235 1032
Galicia Asset Management S.A.U.	Pte. Perón 430 - Piso 22 CP 1038 - Capital Federal Tel: 011 6329 4605
Galileo Argentina S.G.F.C.I.S.A.	Jerónimo Salguero 2731 - Piso 3 Suite 31 CP C1435DEL - Capital Federal Tel: 4804-2020
GMC Asset Management S.A.U.	Ortiz de Ocampo 3250 - PB CP C1425DSS - Capital Federal Tel: 5218-7415
Grupo SS S.A.S.G.F.C.I.	Av. Córdoba 1776 - Piso 3 CP 1055 - Capital Federal Tel: 011 816 5523
HSBC Global Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I.	Bouchard 557 - Piso 18 CP 1106 - Capital Federal Tel: 011 4344 3341
ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.	Bvd. Cecilia Grierson 355 - Piso 14 CP 1107 - Capital Federal Tel: 011 4820 2300
IEB S.A.	Av. Del Libertador 498 Torre Prouurban - Piso 10 CP 1001 - Capital Federal Tel: 011 5353 5500
Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Av. Maipú 1210 - Piso 10 CP 1006 - Capital Federal Tel: 011 4329 2342
Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	C. Pellegrini 1023 - Piso 14 CP 1009 - Capital Federal Tel: 011 4878 8000
Itaú Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	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 B CP 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

Quirón Asset Management S.A.	Juncal 1311 - Piso 3 CP 1062 - Capital Federal Tel.: 5217-9070
Santander Río Asset Management S.G.F.C.I.S.A.	Av. Juan de Garay 151 Piso 07 CP 1063 - Capital Federal Tel: 011 4341 1000
SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	Av. E. Madero 900 - Piso 19 CP 1106 - Capital Federal Tel: 011 4893 7070
Schroder S.A.S.G.F.C.I.	Ing. E. Butty 220 - Piso 12 CP C1001AFB - Capital Federal Tel: 4317-1312
Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	Bouchard 547 - Piso 27 CP 1106 - Capital Federal Tel: 011 7700 3600
StoneX Asset Management S.A.	Sarmiento 459 - Piso 9 CP 1041 - Capital Federal Tel: 011 4390 7595
Supervielle Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	San Martín 344 - Piso 8 CP 1004 - Capital Federal Tel: 011 4324 8635
Tavelli & Cia. S.A.	25 de mayo 267 - Piso 2 Of. 10 CP 1002 - Capital Federal Tel: 011 4343 7966
Tutelar Inversora S.A.	Lafinur 2920 Capital Federal Tel: 4805 0028
Ualintec Inversiones S.A.U.S.G.F.C.I.	Nicaragua 4680 - Piso 1 CP 1414 - Capital Federal Tel: 011 2876 9556
Valiant Asset Management S.G.F.C.I.S.A.U.	25 de mayo 267 - Piso 5 CP 1002 - Capital Federal Tel: 011 4346 6000
Zofingen Investment SA	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 2023

Según surge de los Estados Contables auditados correspondientes al ejercicio N° 61 finalizado el 31 de diciembre de 2023, la CAFCI finalizó dicho ejercicio económico con un déficit de \$157.518.485,09.

Cabe aclarar que los presentes Estados Contables han sido preparados en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2023, 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 2023 ascendieron a \$601.558.292,34.

Los ingresos en concepto de Cuota Social totalizaron \$457.264.762,91 representando el 76% del total de los recursos ordinarios.

Los recursos obtenidos en concepto del Arancel Sistemas alcanzaron los \$86.687.605,88 y los recursos provenientes del suministro de información de FCI totalizaron \$55.330.233,88, representando respectivamente el 14% y el 9% de los recursos ordinarios totales.

Desde el lado de los Gastos Ordinarios, los mismos ascendieron a \$742.739.671,93 en el ejercicio 2023, correspondiendo: un 60% de dicho monto a sueldos, gratificaciones al personal y cargas sociales; un 20% a gastos de sistemas de información; un 3.3% 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 \$16.337.105,50 durante el ejercicio 2023.

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

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 comparativo con el ejercicio anterior
Presentado en moneda homogénea

	31/12/2023	31/12/2022
	\$	\$
RECURSOS Y GASTOS ORDINARIOS		
RECURSOS ORDINARIOS		
Para fines generales (Anexo I)	457.264.762,91	517.580.969,05
Para fines específicos (Anexo I)	142.017.839,76	147.211.747,14
Diversos (Anexo I)	2.275.689,67	2.909.009,68
Total Recursos Ordinarios	601.558.292,34	667.701.725,87
GASTOS ORDINARIOS		
Generales de administración (Anexo II)	(739.848.118,01)	(647.567.537,54)
Depreciación de bienes de uso (Anexo III)	(2.891.553,92)	(4.296.645,31)
Total Gastos Ordinarios	(742.739.671,93)	(651.864.182,85)
Resultados financieros y por tenencia (Incluye RECPAM) (Nota 1.2) (Nota 2.7)	(16.337.105,50)	(54.794.869,97)
Impuesto a las ganancias ¹	-	-
SUPERÁVIT (DÉFICIT) ORDINARIO DEL EJERCICIO	(157.518.485,09)	(38.957.326,95)
SUPERÁVIT / (DÉFICIT) FINAL	(157.518.485,09)	(38.957.326,95)