



**INFORME MENSUAL
SOBRE LA INDUSTRIA DE
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN
ABIERTOS**

Marzo 2018



Contenido

- Resumen Ejecutivo.
- Patrimonios Bajo Administración.
- Evolución de la Cantidad de FCI de la Industria.
- Evolución Patrimonial de la Industria de FCI.
- Evolución Patrimonial por Clase de FCI.
- Análisis de Variaciones de la Industria de FCI.
- Análisis de Variaciones por Clase y Subclase de Fondo.
- Evolución de las Suscripciones Netas de Rescate por Clase de FCI.
- Composición de Cartera de la Industria de FCI.
- Composición de Cartera por Clase de Fondo.

A los 28 días del mes de marzo, el patrimonio de la **Industria de Fondos Comunes de Inversión Abiertos** presentó un aumento del +4,3% o de \$28.176 millones con respecto al mes anterior. De esta forma, el patrimonio de la Industria alcanzó los \$686.872 millones.

La suba mensual del +4,3% en el patrimonio de la Industria de FCI Abiertos se puede descomponer en los dos factores que la generaron, suscripciones netas de cuotas partes y variaciones por rendimiento de los instrumentos que conformaron la cartera:

- Durante el mes de marzo, la Industria de FCI Abiertos registró suscripciones netas de cuotas partes que totalizaron en \$20.207 millones, lo que se traduce en un aumento del patrimonio de +3,1% con respecto a febrero.
- El patrimonio de los Fondos Comunes de Inversión Abiertos presentó un aumento mensual por rendimiento de los activos en cartera de \$7.969 millones, o expresado en porcentaje, una suba del +1,2%. (*)

En el año la Industria de FCI Abiertos presentó un ascenso patrimonial del +26,3% (o \$142.844 millones). La suba del patrimonio proveniente de suscripciones totalizó en \$109.093 millones, mientras que el aumento proveniente de la variación positiva por rendimiento alcanzó los \$33.751 millones.

(*) Los rendimientos atribuidos en el informe a los distintos Fondos han sido calculados sin tener en consideración la distribución de utilidades que pudiera haber ocurrido.

En cuanto a la **composición de la cartera de la Industria de FCI Abiertos**, los instrumentos con mayor participación al miércoles 28 de marzo, fueron los Títulos de Deuda (82,0%). Los activos que le siguieron con mayor ponderación fueron la Participación Accionaria y las Disponibilidades con el (5,2%) y (4,6%) de la cartera respectivamente. Las Operaciones a Plazo tuvieron una participación del (4,5%), mientras que la inversión en Fideicomisos Financieros y Fondos Comunes de Inversión alcanzó el (3,8%) del total de las inversiones que realizaron los Fondos. Por último, Otros Activos y Pasivos representó el (0,02%) restante.

La cantidad de cuentas de **Personas Físicas** subió a 512.037 durante marzo, tras darse de alta 14.489 cuentas con respecto a febrero. En el transcurso del año se registraron 101.390 altas de cuentas. El patrimonio en manos de Personas Físicas ascendió en \$5.537 millones hasta llegar a los \$160.816 millones. Esta variación significó un aumento del +3,6% con respecto al mes anterior. Si se compara esta cifra con el último dato registrado en el año 2017, el patrimonio creció un +64,6% (o en \$63.095 millones).

Las **Personas Jurídicas** tenían \$529.175 millones invertidos en la Industria de Fondos Abiertos a fines de marzo. Este monto aumentó en un +4,9% o en \$24.758 millones, comparándolo con los datos de febrero y muestra un aumento del +18,6% (o \$82.885 millones) frente a diciembre de 2017. En marzo de 2018, la cantidad de cuentas de Personas Jurídicas aumentó a 45.716, es decir, 1.099 cuentas más que el dato registrado al mes de febrero. En el año acumularon un total de 4.215 altas de cuentas.

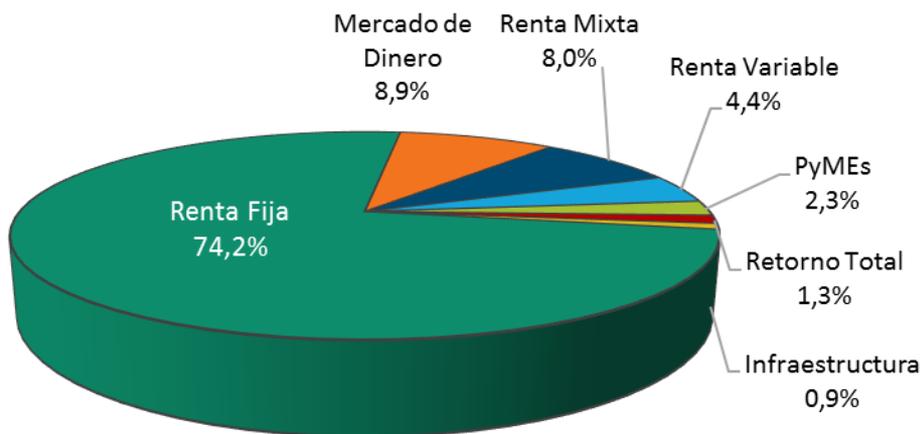
- En marzo, los **Fondos de Renta Fija** finalizaron con un patrimonio de \$509.974 millones, registrando un aumento del +6,5% (o \$31.339 millones) con respecto al mes anterior. El ascenso patrimonial se debió al saldo proveniente de las suscripciones netas registradas en el mes (\$23.757 millones), y a la valorización positiva de los activos en cartera (\$7.582 millones). Los Fondos de Renta Fija representaron el 74,2% de la Industria de FCI Abiertos. La cantidad de Fondos de Renta Fija totalizó en 262 Fondos en el mes, debido al alta de los Fondos “Axis Argentina Local Markets Plus” (Axis S.G.F.C.I.S.A.), “HF Retorno Total” (HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.), IAM Retorno Total (Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.), Moneda Renta Fija Argentina (Moneda S.G.F.C.I.S.A.) y SBS Patrimonio (SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.), y a la reclasificación del Fondo “Axis Renta Fija” (Axis S.G.F.C.I.S.A.) como un Fondo de Renta mixta, y la incorporación de los Fondos “Optimum Renta Mixta Flexible Argentina” (BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.) y “Schroder Pesos” (Schroder S.A.S.G.F.C.I.), antes clasificados como Fondos de Renta Mixta.
- Los **Fondos de Mercado de Dinero** son la segunda clase con mayor participación en la industria representando el 8,9% y registraron al 28 de marzo una disminución patrimonial del -3,6%, alcanzando un patrimonio neto de \$61.064 millones, es decir, \$2.251 millones menos que el patrimonio registrado en febrero. La cantidad de Fondos de Mercado de Dinero se mantuvo en 31.

- Los **Fondos de Renta Mixta** finalizaron marzo con un patrimonio de \$54.903 millones, representando el 8,0% de la industria. Durante el mes de marzo, el patrimonio se incrementó en \$1.017 millones o en un +1,9% mensual, producto de las suscripciones netas registradas (\$878 millones), y el incremento en el valor de los activos en cartera (\$139 millones). La cantidad de Fondos de Renta Mixta se redujo a 97 Fondos, debido la reclasificación de los Fondos “Optimum Renta Mixta Flexible Argentina” (BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I.) y “Schroder Pesos” (Schroder S.A.S.G.F.C.I.) como Fondos de Renta Fija, y la incorporación de “Axis Renta Balanceada” (antes clasificado como Fondo de Renta Fija de Axis S.G.F.C.I.S.A.).
- Los **Fondos de Renta Variable** presentaron una disminución patrimonial del -6,1% mensual. El patrimonio totalizó en \$29.946 millones. En lo que va del año, el patrimonio creció un +17,9% o en \$4.543 millones. Los Fondos de Renta Variable representaron un 4,4% de la Industria de FCI Abiertos y cuentan con un total de 54 Fondos.
- En marzo, los **Fondos PyMEs** presentaron un patrimonio neto de \$15.938 millones constituyendo el 2,3% del total de la Industria. Frente al mes de febrero el patrimonio aumentó en \$362 millones, es decir, un incremento del +2,3% mensual. Dicho aumento se debió a la valorización positiva por rendimientos de los activos en cartera (\$270 millones), y a las suscripciones netas registradas en el mes (\$92 millones). La cantidad de Fondos PyMes fue de 26 Fondos.

- Por su parte, los **Fondos Retorno Total** tuvieron una participación en la Industria del 1,3% durante marzo. El patrimonio de los Fondos Retorno Total registró una caída de \$58 millones (o del -0,6% mensual), totalizando en \$8.838 millones. Esta caída se explica por los rescates netos de cuotas partes registrados en el mes (\$184 millones), parcialmente compensados por la valorización positiva de los activos en cartera (\$126 millones). La cantidad de Fondos Retorno Total se mantuvo sin cambios en 9 fondos.
- Finalmente, los **Fondos de Infraestructura** presentaron en marzo una reducción patrimonial de \$289 millones o del -4,5% frente al mes anterior, totalizando en \$6.210 millones. Al 28 de marzo, los Fondos de Infraestructura representaban el 0,9% de la Industria y totalizaron con 12 Fondos.

Patrimonios Bajo Administración

Patrimonios Bajo Administración



Fuente: CAFCI

| Tipo de Fondo | Patrimonio Neto |
|-----------------------------|-------------------|
| Fondos de Renta Fija | \$ 509.974 |
| Fondos de Mercado de Dinero | \$ 61.064 |
| Fondos de Renta Mixta | \$ 54.903 |
| Fondos de Renta Variable | \$ 29.946 |
| Fondos PyMEs | \$ 15.938 |
| Fondos Retorno Total | \$ 8.838 |
| Fondos de Infraestructura | \$ 6.210 |
| Total | \$ 686.872 |

| Tipo de Fondo | Cantidad de Fondos |
|-----------------------------|--------------------|
| Fondos de Renta Fija | 262 |
| Fondos de Mercado de Dinero | 31 |
| Fondos de Renta Mixta | 97 |
| Fondos de Renta Variable | 54 |
| Fondos PyMEs | 26 |
| Fondos Retorno Total | 9 |
| Fondos de Infraestructura | 12 |
| Total | 491 |

La información sobre cifras patrimoniales corresponde al 28 de marzo de 2018.

Evolución de la Cantidad de FCI Abiertos de la Industria

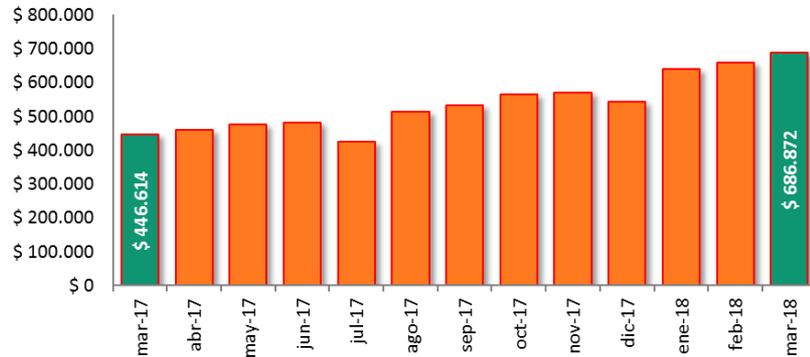
| Clasificación | 2017 | 2018 | | | | | | | | | | | | Variación 2018 | |
|------------------------------|------------|------------|------------|------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| | Dic | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | | |
| Fondos de Renta Fija | 252 | 256 | 258 | 262 | | | | | | | | | |  | 10 |
| Fondos de Mercado de Dinero | 31 | 31 | 31 | 31 | | | | | | | | | |  | 0 |
| Fondos de Renta Mixta | 99 | 97 | 98 | 97 | | | | | | | | | |  | -2 |
| Fondos de Renta Variable | 53 | 54 | 54 | 54 | | | | | | | | | |  | 1 |
| Fondos PyMEs | 27 | 27 | 27 | 26 | | | | | | | | | |  | -1 |
| Fondos Retorno Total | 9 | 9 | 9 | 9 | | | | | | | | | |  | 0 |
| Fondos de Infraestructura | 13 | 13 | 12 | 12 | | | | | | | | | |  | -1 |
| Cantidad Total de FCI | 484 | 487 | 489 | 491 | | | | | | | | | | | 7 |

En marzo se registró el alta de los Fondos “Axis Argentina Local Markets Plus” (Axis S.G.F.C.I.S.A.), “HF Retorno Total” (HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.), IAM Retorno Total (Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.), Moneda Renta Fija Argentina (Moneda S.G.F.C.I.S.A.) y SBS Patrimonio (SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.).

La información sobre cifras patrimoniales corresponde al 28 de marzo de 2018.

Evolución Patrimonial de la Industria de FCI Abiertos

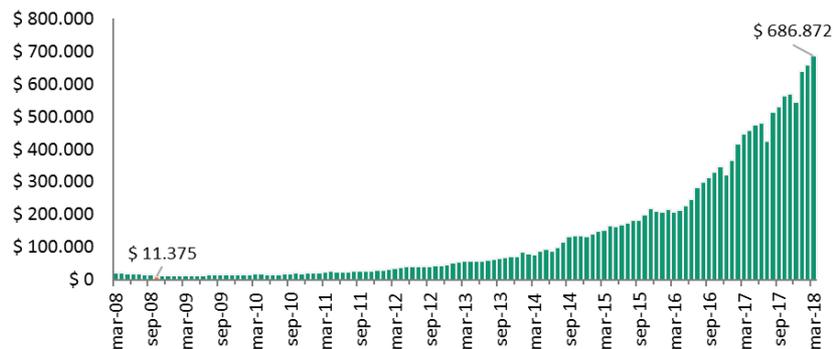
Evolución del Patrimonio de los FCI
(en millones de pesos)



Fuente: CAFCI

En los últimos 12 meses, la Industria de FCI Abiertos presentó una suba en su patrimonio del +53,8%, ascendiendo desde los \$446.614 millones hasta los \$686.872 millones, al 28 de marzo de 2018.

Evolución del Patrimonio de los FCI
(en millones de pesos)



Fuente: CAFCI

Desde el mínimo alcanzado en Oct '08, el Patrimonio de los FCI aumentó un +5.938,5%.

La información sobre cifras patrimoniales corresponde al 28 de marzo de 2018.

Evolución Patrimonial por Clase de FCI Abierto

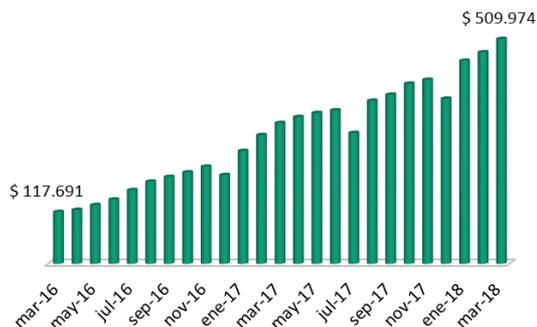
| Clasificación | 2017 | 2018 | | | | | | | | | | | | Variación 2018 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-------------------|
| | Dic | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | |
| Renta Fija | \$ 374.572 | \$ 460.685 | \$ 479.666 | \$ 509.974 | | | | | | | | | | \$ 135.401 |
| Mercado de Dinero | \$ 62.040 | \$ 60.135 | \$ 63.314 | \$ 61.064 | | | | | | | | | | -\$ 977 |
| Renta Mixta | \$ 52.030 | \$ 52.655 | \$ 53.888 | \$ 54.903 | | | | | | | | | | \$ 2.873 |
| Renta Variable | \$ 25.403 | \$ 34.100 | \$ 31.890 | \$ 29.946 | | | | | | | | | | \$ 4.543 |
| Fondos PyMEs | \$ 15.384 | \$ 15.539 | \$ 15.576 | \$ 15.938 | | | | | | | | | | \$ 555 |
| Retorno Total | \$ 8.262 | \$ 8.876 | \$ 8.896 | \$ 8.838 | | | | | | | | | | \$ 576 |
| Infraestructura | \$ 6.348 | \$ 6.417 | \$ 6.499 | \$ 6.210 | | | | | | | | | | -\$ 139 |
| Evolución del Patrimonio Neto | \$ 544.040 | \$ 638.407 | \$ 659.728 | \$ 686.872 | | | | | | | | | | \$ 142.832 |

La información sobre cifras patrimoniales corresponde al 28 de marzo de 2018.

Evolución Patrimonial por Clase de FCI

Evolución del Patrimonio de los Fondos de Renta Fija

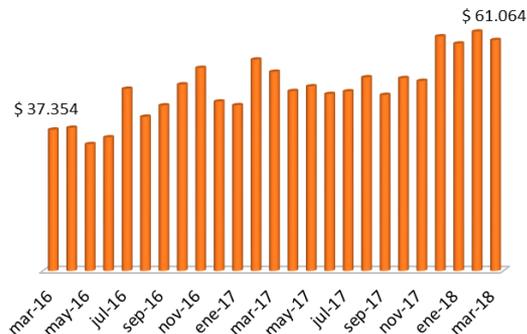
(en millones de pesos)



Fuente: CAFCI

Evolución del Patrimonio de los Fondos de Mercado de Dinero

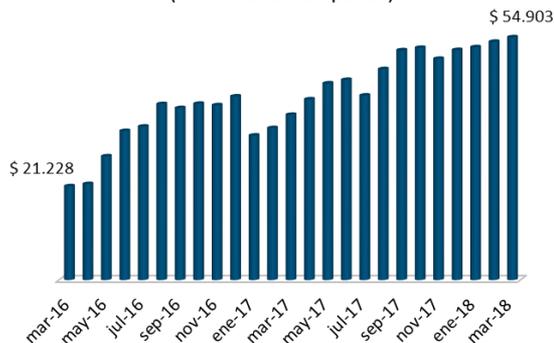
(en millones de pesos)



Fuente: CAFCI

Evolución del Patrimonio de los Fondos de Renta Mixta

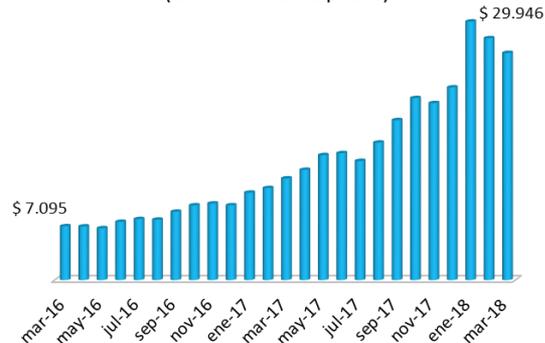
(en millones de pesos)



Fuente: CAFCI

Evolución del Patrimonio de los Fondos de Renta Variable

(en millones de pesos)



Fuente: CAFCI

La información sobre cifras patrimoniales corresponde al 28 de marzo de 2018.

Evolución Patrimonial por Clase de FCI

Evolución del Patrimonio de los Fondos PyMEs

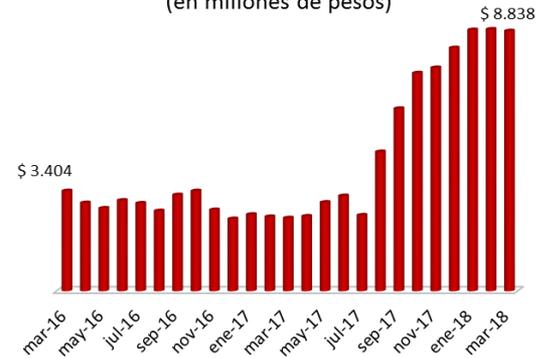
(en millones de pesos)



Fuente: CAFCI

Evolución del Patrimonio de los Fondos Retorno Total

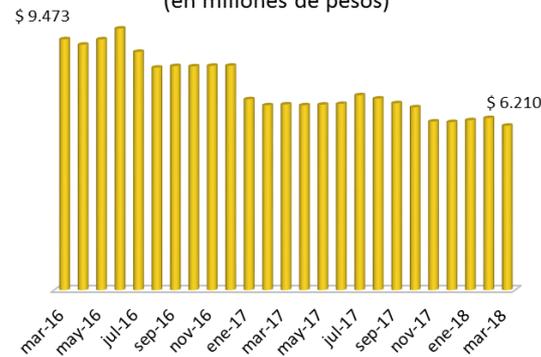
(en millones de pesos)



Fuente: CAFCI

Evolución del Patrimonio de los Fondos de Infraestructura

(en millones de pesos)



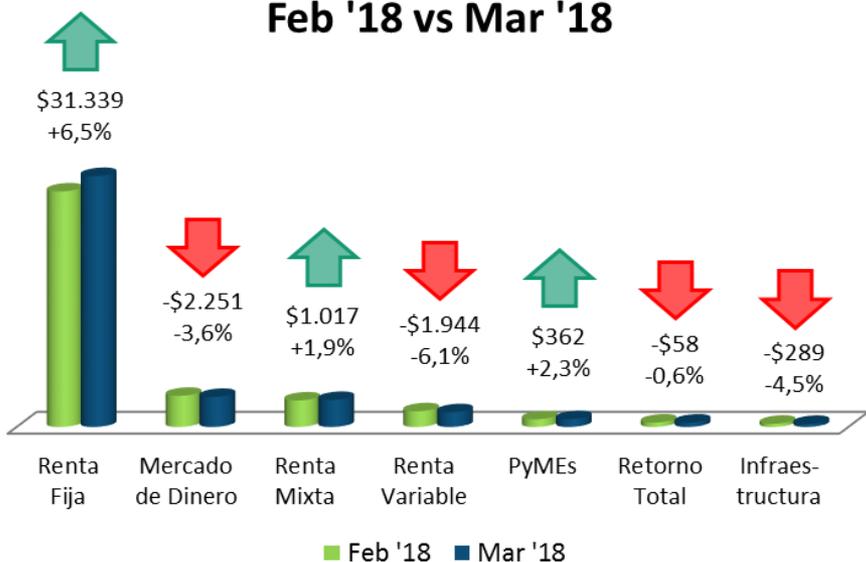
Fuente: CAFCI

La información sobre cifras patrimoniales corresponde al 28 de marzo de 2018.

Análisis de Variaciones de la Industria de FCI Abiertos.

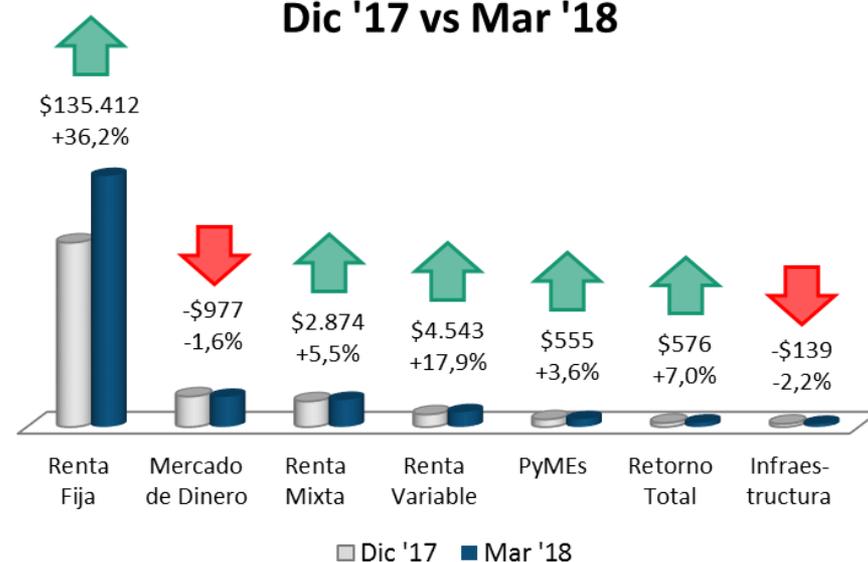
Montos en Millones de Pesos

Variación Patrimonial Feb '18 vs Mar '18



Fuente: CAFCI

Variación Patrimonial Dic '17 vs Mar '18



Fuente: CAFCI

La información sobre cifras patrimoniales corresponde al 28 de marzo de 2018.

Análisis de Variaciones de la Industria de FCI Abiertos.

Montos en Millones de Pesos

Análisis de Variaciones de la Industria - Marzo 2018 vs Febrero 2018 (Montos en Millones de Pesos)

| Clasificación | Patrimonio Marzo 2018 | Patrimonio Febrero 2018 | Total | | Var. por Suscripciones y Rescates | | Var. por Rendimiento | |
|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------|------------------|-------------|--------------------------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | | | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual |
| Fondos de Renta Fija | \$ 509.974 | \$ 478.635 | \$ 31.339 | 6,5% | \$ 23.757 | 5,0% | \$ 7.582 | 1,6% |
| Fondos de Mercado de Dinero | \$ 61.064 | \$ 63.314 | -\$ 2.251 | -3,6% | -\$ 3.325 | -5,3% | \$ 1.074 | 1,7% |
| Fondos de Renta Mixta | \$ 54.903 | \$ 53.886 | \$ 1.017 | 1,9% | \$ 878 | 1,6% | \$ 139 | 0,3% |
| Fondos de Renta Variable | \$ 29.946 | \$ 31.890 | -\$ 1.944 | -6,1% | -\$ 644 | -2,0% | -\$ 1.299 | -4,1% |
| Fondos PyMEs | \$ 15.938 | \$ 15.576 | \$ 362 | 2,3% | \$ 92 | 0,6% | \$ 270 | 1,7% |
| Fondos Retorno Total | \$ 8.838 | \$ 8.896 | -\$ 58 | -0,6% | -\$ 184 | -2,1% | \$ 126 | 1,4% |
| Fondos de Infraestructura | \$ 6.210 | \$ 6.499 | -\$ 289 | -4,5% | -\$ 368 | -5,7% | \$ 79 | 1,2% |
| Total General | \$ 686.872 | \$ 658.696 | \$ 28.176 | 4,3% | \$ 20.207 | 3,1% | \$ 7.969 | 1,2% |

Fuente: CAFCI

La información sobre cifras patrimoniales corresponde al 28 de marzo de 2018.

Los rendimientos atribuidos en el informe a los distintos Fondos han sido calculados sin tener en consideración la distribución de utilidades que pudiera haber ocurrido.

Análisis de Variaciones de la Industria de FCI Abiertos.

Montos en Millones de Pesos

Análisis de Variaciones de la Industria - Marzo 2018 vs Diciembre 2017 (Montos en Millones de Pesos)

| Clasificación | Patrimonio Marzo 2018 | Patrimonio Diciembre 2017 | Total | | Var. por Suscripciones y Rescates | | Var. por Rendimiento | |
|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------------|-------------------|--------------|--------------------------------------|--------------|----------------------|-------------|
| | | | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual |
| Fondos de Renta Fija | \$ 509.974 | \$ 374.561 | \$ 135.412 | 36,2% | \$ 110.856 | 29,6% | \$ 24.557 | 6,6% |
| Fondos de Mercado de Dinero | \$ 61.064 | \$ 62.040 | -\$ 977 | -1,6% | -\$ 4.402 | -7,1% | \$ 3.425 | 5,5% |
| Fondos de Renta Mixta | \$ 54.903 | \$ 52.029 | \$ 2.874 | 5,5% | -\$ 177 | -0,3% | \$ 3.051 | 5,9% |
| Fondos de Renta Variable | \$ 29.946 | \$ 25.403 | \$ 4.543 | 17,9% | \$ 3.580 | 14,1% | \$ 963 | 3,8% |
| Fondos PyMEs | \$ 15.938 | \$ 15.384 | \$ 555 | 3,6% | -\$ 315 | -2,0% | \$ 869 | 5,6% |
| Fondos Retorno Total | \$ 8.838 | \$ 8.262 | \$ 576 | 7,0% | \$ 40 | 0,5% | \$ 536 | 6,5% |
| Fondos de Infraestructura | \$ 6.210 | \$ 6.348 | -\$ 139 | -2,2% | -\$ 489 | -7,7% | \$ 350 | 5,5% |
| Total General | \$ 686.872 | \$ 544.028 | \$ 142.844 | 26,3% | \$ 109.093 | 20,1% | \$ 33.751 | 6,2% |

Fuente: CAFCI

La información sobre cifras patrimoniales corresponde al 28 de marzo de 2018.

Los rendimientos atribuidos en el informe a los distintos Fondos han sido calculados sin tener en consideración la distribución de utilidades que pudiera haber ocurrido.

Análisis de Variaciones por Clase y Subclase de Fondos.

Marzo 2018 vs. Febrero 2018

| Fondos de Renta Fija | Patrimonio Marzo 2018 | Patrimonio Febrero 2018 | Total | | Var. por Suscripciones y Rescates | | Var. por Rendimiento | |
|-------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|------------------|-------------|-----------------------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | | | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual |
| Menor o Igual a 0,5 Año | \$ 203.959 | \$ 189.982 | \$ 13.976 | 7,4% | \$ 10.013 | 5,3% | \$ 3.963 | 2,1% |
| Mayor a 0,5 y Menor o Igual a 1 Año | \$ 169.739 | \$ 161.564 | \$ 8.175 | 5,1% | \$ 5.918 | 3,7% | \$ 2.256 | 1,4% |
| Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años | \$ 96.064 | \$ 86.961 | \$ 9.103 | 10,5% | \$ 8.124 | 9,3% | \$ 979 | 1,1% |
| Mayor a 3 Años | \$ 40.212 | \$ 40.127 | \$ 84 | 0,2% | -\$ 299 | -0,7% | \$ 383 | 1,0% |
| Total General | \$ 509.974 | \$ 478.635 | \$ 31.339 | 6,5% | \$ 23.757 | 5,0% | \$ 7.582 | 1,6% |

| Fondos de Mercado de Dinero | Patrimonio Marzo 2018 | Patrimonio Febrero 2018 | Total | | Var. por Suscripciones y Rescates | | Var. por Rendimiento | |
|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------|------------------|--------------|-----------------------------------|--------------|----------------------|-------------|
| | | | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual |
| Dinámicos | \$ 39.487 | \$ 39.879 | -\$ 392 | -1,0% | -\$ 1.086 | -2,7% | \$ 694 | 1,7% |
| Clásicos | \$ 21.576 | \$ 23.435 | -\$ 1.859 | -7,9% | -\$ 2.239 | -9,6% | \$ 380 | 1,6% |
| Total General | \$ 61.064 | \$ 63.314 | -\$ 2.251 | -3,6% | -\$ 3.325 | -5,3% | \$ 1.074 | 1,7% |

| Fondos de Renta Mixta | Patrimonio Marzo 2018 | Patrimonio Febrero 2018 | Total | | Var. por Suscripciones y Rescates | | Var. por Rendimiento | |
|-----------------------|-----------------------------|-------------------------------|-----------------|-------------|-----------------------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | | | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual |
| Argentina | \$ 33.102 | \$ 32.386 | \$ 717 | 2,2% | \$ 628 | 1,9% | \$ 89 | 0,3% |
| Global | \$ 16.302 | \$ 16.117 | \$ 185 | 1,2% | \$ 181 | 1,12% | \$ 5 | 0,03% |
| Latinoamérica | \$ 5.499 | \$ 5.384 | \$ 115 | 2,1% | \$ 70 | 1,3% | \$ 45 | 0,8% |
| Total General | \$ 54.903 | \$ 53.886 | \$ 1.017 | 1,9% | \$ 878 | 1,6% | \$ 139 | 0,3% |

La información sobre cifras patrimoniales corresponde al 28 de marzo de 2018.

Los rendimientos atribuidos en el informe a los distintos Fondos han sido calculados sin tener en consideración la distribución de utilidades que pudiera haber ocurrido.

Análisis de Variaciones por Clase y Subclase de Fondos.

Marzo 2018 vs. Febrero 2018

| Fondos de Renta Variable | Patrimonio Marzo 2018 | Patrimonio Febrero 2018 | Total | | Var. por Suscripciones y Rescates | | Var. por Rendimiento | |
|--------------------------|-----------------------------|-------------------------------|------------------|--------------|-----------------------------------|--------------|----------------------|--------------|
| | | | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual |
| Argentina | \$ 27.126 | \$ 29.099 | -\$ 1.974 | -6,8% | -\$ 783 | -2,7% | -\$ 1.191 | -4,1% |
| Latinoamérica | \$ 1.343 | \$ 1.328 | \$ 15 | 1,1% | \$ 65 | 4,9% | -\$ 50 | -3,7% |
| Brasil | \$ 798 | \$ 772 | \$ 26 | 3,4% | \$ 62 | 8,0% | -\$ 35,9 | -4,66% |
| Global | \$ 675 | \$ 687 | -\$ 11 | -1,6% | \$ 12 | 1,7% | -\$ 23 | -3,3% |
| EEUU | \$ 5 | \$ 5 | -\$ 0,2 | -4,3% | -\$ 0,0000002 | -0,000005% | -\$ 0,2 | -4,3% |
| Total General | \$ 29.946 | \$ 31.890 | -\$ 1.944 | -6,1% | -\$ 644 | -2,0% | -\$ 1.299 | -4,1% |

| Fondos PyMEs | Patrimonio Marzo 2018 | Patrimonio Febrero 2018 | Total | | Var. por Suscripciones y Rescates | | Var. por Rendimiento | |
|----------------------|-----------------------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------------------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | | | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual |
| PyMes | \$ 15.938 | \$ 15.576 | \$ 362 | 2,3% | \$ 92 | 0,6% | \$ 270 | 1,7% |
| Total General | \$ 15.938 | \$ 15.576 | \$ 362 | 2,3% | \$ 92 | 0,6% | \$ 270 | 1,7% |

| Fondos Retorno Total | Patrimonio Marzo 2018 | Patrimonio Febrero 2018 | Total | | Var. por Suscripciones y Rescates | | Var. por Rendimiento | |
|----------------------|-----------------------------|-------------------------------|---------------|--------------|-----------------------------------|--------------|----------------------|-------------|
| | | | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual |
| Argentina | \$ 6.369 | \$ 6.456 | -\$ 86 | -1,3% | -\$ 208 | -3,2% | \$ 122 | 1,9% |
| Latinoamérica | \$ 2.340 | \$ 2.309 | \$ 31 | 1,4% | \$ 25 | 1,1% | \$ 7 | 0,3% |
| Global | \$ 128 | \$ 131 | -\$ 3 | -2,0% | \$ 0,004 | 0,003% | -\$ 3 | -2,0% |
| Total General | \$ 8.838 | \$ 8.896 | -\$ 58 | -0,6% | -\$ 184 | -2,1% | \$ 126 | 1,4% |

La información sobre cifras patrimoniales corresponde al 28 de marzo de 2018.

Los rendimientos atribuidos en el informe a los distintos Fondos han sido calculados sin tener en consideración la distribución de utilidades que pudiera haber ocurrido.

Análisis de Variaciones por Clase y Subclase de Fondos. Marzo 2018 vs. Febrero 2018

| Fondos de Infraestructura | Patrimonio Marzo 2018 | Patrimonio Febrero 2018 | Total | | Var. por Suscripciones y Rescates | | Var. por Rendimiento | |
|---------------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------|--------------|--------------------------------------|--------------|----------------------|-------------|
| | | | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual |
| Infraestructura | \$ 6.210 | \$ 6.499 | -\$ 289 | -4,5% | -\$ 368 | -5,7% | \$ 79 | 1,2% |
| Total General | \$ 6.210 | \$ 6.499 | -\$ 289 | -4,5% | -\$ 368 | -5,7% | \$ 79 | 1,2% |

La información sobre cifras patrimoniales corresponde al 28 de marzo de 2018.

Los rendimientos atribuidos en el informe a los distintos Fondos han sido calculados sin tener en consideración la distribución de utilidades que pudiera haber ocurrido.

Análisis de Variaciones por Clase y Subclase de Fondos.

Marzo 2018 vs. Diciembre 2017

| Fondos de Renta Fija | Patrimonio Marzo 2018 | Patrimonio Diciembre 2017 | Total | | Var. por Suscripciones y Rescates | | Var. por Rendimiento | |
|-------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|-------------------|--------------|--------------------------------------|--------------|----------------------|-------------|
| | | | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual |
| Menor o Igual a 0,5 Año | \$ 203.959 | \$ 153.880 | \$ 50.078 | 32,5% | \$ 40.228 | 26,1% | \$ 9.851 | 6,4% |
| Mayor a 0,5 y Menor o Igual a 1 Año | \$ 169.739 | \$ 116.629 | \$ 53.110 | 45,5% | \$ 45.018 | 38,6% | \$ 8.093 | 6,9% |
| Mayor a 1 y Menor o Igual a 3 Años | \$ 96.064 | \$ 71.722 | \$ 24.342 | 33,9% | \$ 19.918 | 27,8% | \$ 4.424 | 6,2% |
| Mayor a 3 Años | \$ 40.212 | \$ 32.330 | \$ 7.882 | 24,4% | \$ 5.693 | 17,6% | \$ 2.189 | 6,8% |
| Total General | \$ 509.974 | \$ 374.561 | \$ 135.412 | 36,2% | \$ 110.856 | 29,6% | \$ 24.557 | 6,6% |

| Fondos de Mercado de Dinero | Patrimonio Marzo 2018 | Patrimonio Diciembre 2017 | Total | | Var. por Suscripciones y Rescates | | Var. por Rendimiento | |
|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------------|----------------|--------------|--------------------------------------|--------------|----------------------|-------------|
| | | | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual |
| Dinámicos | \$ 39.487 | \$ 40.770 | -\$ 1.283 | -3,1% | -\$ 3.579 | -8,8% | \$ 2.296 | 5,6% |
| Clásicos | \$ 21.576 | \$ 21.270 | \$ 306 | 1,4% | -\$ 823 | -3,9% | \$ 1.129 | 5,3% |
| Total General | \$ 61.064 | \$ 62.040 | -\$ 977 | -1,6% | -\$ 4.402 | -7,1% | \$ 3.425 | 5,5% |

| Fondos de Renta Mixta | Patrimonio Marzo 2018 | Patrimonio Diciembre 2017 | Total | | Var. por Suscripciones y Rescates | | Var. por Rendimiento | |
|-----------------------|-----------------------------|---------------------------------|-----------------|-------------|--------------------------------------|--------------|----------------------|-------------|
| | | | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual |
| Argentina | \$ 33.102 | \$ 32.195 | \$ 907 | 2,8% | -\$ 795 | -2,5% | \$ 1.701 | 5,3% |
| Global | \$ 16.302 | \$ 14.166 | \$ 2.136 | 15,1% | \$ 1.219 | 8,6% | \$ 917 | 6,5% |
| Latinoamérica | \$ 5.499 | \$ 5.668 | -\$ 169 | -3,0% | -\$ 601 | -10,6% | \$ 433 | 7,6% |
| Total General | \$ 54.903 | \$ 52.029 | \$ 2.874 | 5,5% | -\$ 177 | -0,3% | \$ 3.051 | 5,9% |

La información sobre cifras patrimoniales corresponde al 28 de marzo de 2018.

Los rendimientos atribuidos en el informe a los distintos Fondos han sido calculados sin tener en consideración la distribución de utilidades que pudiera haber ocurrido.

Análisis de Variaciones por Clase y Subclase de Fondos. Marzo 2018 vs. Diciembre 2017

| Fondos de Renta Variable | Patrimonio Marzo 2018 | Patrimonio Diciembre 2017 | Total | | Var. por Suscripciones y Rescates | | Var. por Rendimiento | |
|--------------------------|-----------------------------|---------------------------------|-----------------|--------------|--------------------------------------|--------------|----------------------|-------------|
| | | | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual |
| Argentina | \$ 27.126 | \$ 23.574 | \$ 3.552 | 15,1% | \$ 2.798 | 11,9% | \$ 754 | 3,2% |
| Latinoamérica | \$ 1.343 | \$ 799 | \$ 544 | 68,1% | \$ 433 | 54,2% | \$ 111 | 13,9% |
| Brasil | \$ 798 | \$ 489 | \$ 309 | 63,1% | \$ 237 | 48,5% | \$ 71 | 14,6% |
| Global | \$ 675 | \$ 537 | \$ 138 | 25,7% | \$ 112 | 20,9% | \$ 26 | 4,8% |
| EEUU | \$ 5 | \$ 4 | \$ 0,4 | 10,5% | \$ 0,2 | 3,7% | \$ 0,3 | 6,8% |
| Total General | \$ 29.946 | \$ 25.403 | \$ 4.543 | 17,9% | \$ 3.580 | 14,1% | \$ 963 | 3,8% |

| Fondos PyMEs | Patrimonio Marzo 2018 | Patrimonio Diciembre 2017 | Total | | Var. por Suscripciones y Rescates | | Var. por Rendimiento | |
|----------------------|-----------------------------|---------------------------------|---------------|-------------|--------------------------------------|--------------|----------------------|-------------|
| | | | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual |
| PyMes | \$ 15.938 | \$ 15.384 | \$ 555 | 3,6% | -\$ 315 | -2,0% | \$ 869 | 5,6% |
| Total General | \$ 15.938 | \$ 15.384 | \$ 555 | 3,6% | -\$ 315 | -2,0% | \$ 869 | 5,6% |

| Fondos Retorno Total | Patrimonio Marzo 2018 | Patrimonio Diciembre 2017 | Total | | Var. por Suscripciones y Rescates | | Var. por Rendimiento | |
|----------------------|-----------------------------|---------------------------------|---------------|-------------|--------------------------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | | | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual |
| Argentina | \$ 6.369 | \$ 6.307 | \$ 63 | 1,0% | -\$ 341 | -5,4% | \$ 404 | 6,4% |
| Latinoamérica | \$ 2.340 | \$ 1.915 | \$ 426 | 22,2% | \$ 295 | 15,4% | \$ 131 | 6,8% |
| Global | \$ 128 | \$ 41 | \$ 87 | 212,9% | \$ 86 | 210,8% | \$ 1 | 2,2% |
| Total General | \$ 8.838 | \$ 8.262 | \$ 576 | 7,0% | \$ 40 | 0,5% | \$ 536 | 6,5% |

La información sobre cifras patrimoniales corresponde al 28 de marzo de 2018.

Los rendimientos atribuidos en el informe a los distintos Fondos han sido calculados sin tener en consideración la distribución de utilidades que pudiera haber ocurrido.

Análisis de Variaciones por Clase y Subclase de Fondos. Marzo 2018 vs. Diciembre 2017

| Fondos de Infraestructura | Patrimonio Marzo 2018 | Patrimonio Diciembre 2017 | Total | | Var. por Suscripciones y Rescates | | Var. por Rendimiento | |
|---------------------------|-----------------------------|---------------------------------|----------------|--------------|--------------------------------------|--------------|----------------------|-------------|
| | | | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual | Absoluta | Porcentual |
| Infraestructura | \$ 6.210 | \$ 6.348 | -\$ 139 | -2,2% | -\$ 489 | -7,7% | \$ 350 | 5,5% |
| Total General | \$ 6.210 | \$ 6.348 | -\$ 139 | -2,2% | -\$ 489 | -7,7% | \$ 350 | 5,5% |

En marzo, los Fondos PyMEs fueron los que presentaron el mayor rendimiento mensual (+1,73%); con respecto a diciembre de 2017, los Fondos de Renta Fija fue la categoría que presentó el mayor rendimiento (+6,6%), en respuesta a la revalorización de los activos en cartera.

La información sobre cifras patrimoniales corresponde al 28 de marzo de 2018.

Los rendimientos atribuidos en el informe a los distintos Fondos han sido calculados sin tener en consideración la distribución de utilidades que pudiera haber ocurrido.

Evolución de las Suscripciones Netas de Rescates por Clase de FCI Abiertos

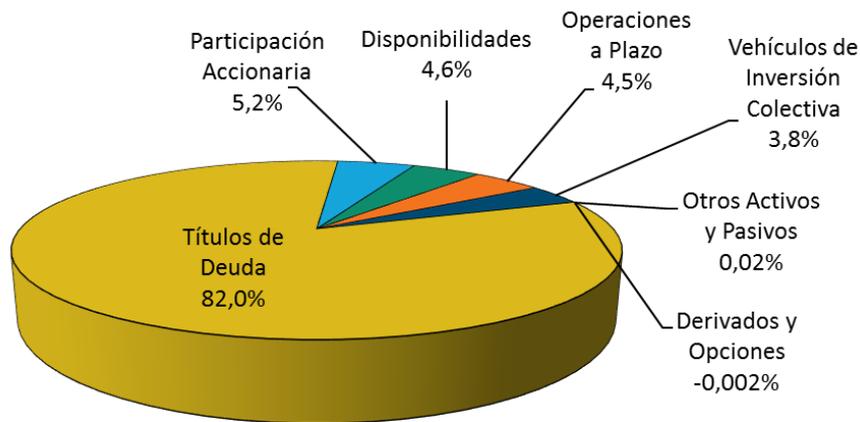
| Clasificación | 2018 | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic |
| Renta Fija | \$ 75.313 | \$ 9.905 | \$ 23.757 | | | | | | | | | |
| Mercado de Dinero | -\$ 3.157 | \$ 2.147 | -\$ 3.325 | | | | | | | | | |
| Renta Mixta | -\$ 1.544 | \$ 631 | \$ 878 | | | | | | | | | |
| Renta Variable | \$ 5.150 | -\$ 497 | -\$ 644 | | | | | | | | | |
| Fondos PyMEs | -\$ 171 | -\$ 228 | \$ 92 | | | | | | | | | |
| Retorno Total | \$ 354 | -\$ 133 | -\$ 184 | | | | | | | | | |
| Infraestructura | -\$ 103 | -\$ 18 | -\$ 368 | | | | | | | | | |
| Evolución de las Suscripciones Netas | \$ 75.841 | \$ 11.807 | \$ 20.207 | | | | | | | | | |

Los Fondos de Renta Fija fueron los que recibieron el mayor flujo de suscripciones en la Industria de FCI abiertos durante el mes de marzo (\$23.757 millones). La industria en su conjunto registró suscripciones netas por un monto de \$20.207 millones.

La información sobre cifras patrimoniales corresponde al 28 de marzo de 2018.

Composición de la Cartera de la Industria de FCI Abiertos.

Composición de la Cartera de la Industria de FCI



Fuente: CAFCI

Composición de la Cartera de la Industria de FCI

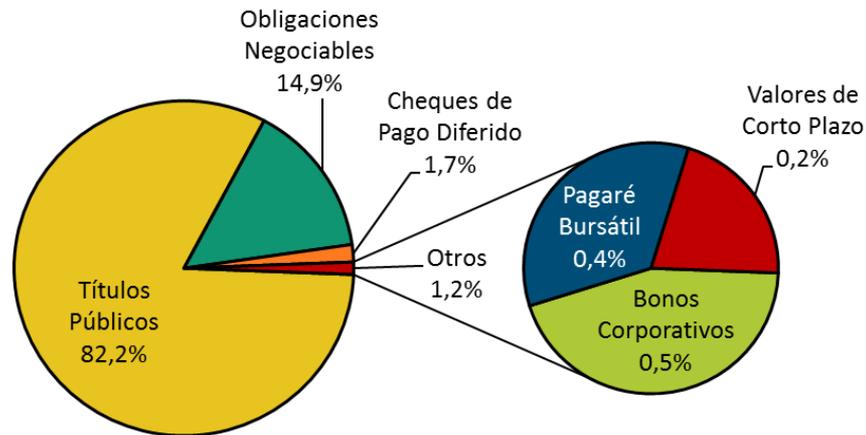
| Cartera Global | | |
|----------------------------------|------------|---------|
| Títulos de Deuda | \$ 562.804 | 82,0% |
| Títulos Públicos | \$ 462.831 | 67,4% |
| BCRA | \$ 277.807 | 40,5% |
| Deuda Nacional | \$ 141.161 | 20,6% |
| Deuda Provincial | \$ 42.730 | 6,2% |
| Deuda Extranjera | \$ 602 | 0,1% |
| Deuda Municipal | \$ 532 | 0,1% |
| Obligaciones Negociables | \$ 83.830 | 12,2% |
| Cheques de Pago Diferido | \$ 9.467 | 1,4% |
| Bonos Corporativos | \$ 2.975 | 0,4% |
| Pagaré Bursátil | \$ 2.310 | 0,3% |
| Valores de Corto Plazo | \$ 1.391 | 0,2% |
| Participación Accionaria | \$ 35.393 | 5,2% |
| Disponibilidades | \$ 31.306 | 4,6% |
| Operaciones a Plazo | \$ 31.156 | 4,5% |
| Vehículos de Inversión Colectiva | \$ 25.808 | 3,8% |
| Fideicomisos Financieros | \$ 16.561 | 2,4% |
| Fondos Comunes de Inversión | \$ 9.246 | 1,3% |
| Otros Activos y Pasivos | \$ 155 | 0,02% |
| Derivados y Opciones | -\$ 12 | -0,002% |

La información sobre la composición de las carteras corresponde al 28 de marzo de 2018.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA: Acciones – Recibos de Depósito de Acciones. **TÍTULOS DE DEUDA:** Bonos Corporativos – Cédulas Hipotecarias – Cheques de Pago Diferido – Obligaciones Negociables – Recibos de Depósito de Bonos Corporativos – Títulos Públicos – Valores de Corto Plazo. **VEHÍCULOS DE INVERSIÓN COLECTIVA:** Fideicomisos Financieros – Fondos Comunes de Inversión. **DERIVADOS Y OPCIONES:** Call – DIVA – Forward – Futuro – Opciones – Put. **DISPONIBILIDADES:** Caja – Caja de Ahorro – Cuentas Corrientes – Overnight. **OPERACIONES A PLAZO:** Cauciones – Pases – Plazo Fijo.

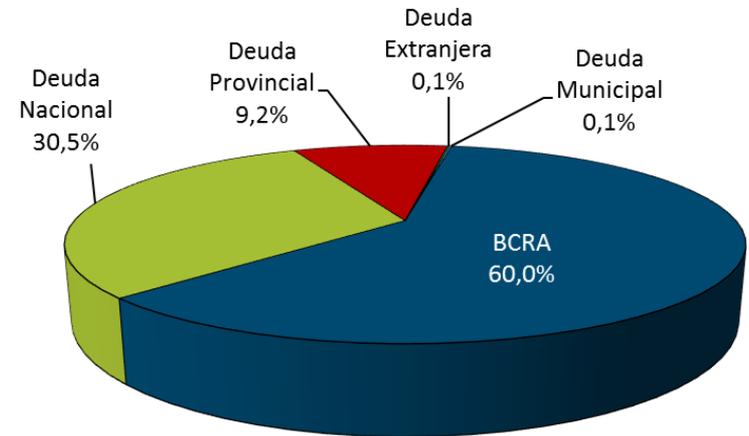
Composición de la Cartera de la Industria de FCI Abiertos.

Composición de los Títulos de Deuda



Fuente: CAFCI

Composición de los Títulos Públicos según el emisor de la deuda



Fuente: CAFCI

La información sobre la composición de las carteras corresponde al 28 de marzo de 2018.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA: Acciones – Recibos de Depósito de Acciones. **TÍTULOS DE DEUDA:** Bonos Corporativos – Cédulas Hipotecarias – Cheques de Pago Diferido – Obligaciones Negociables – Recibos de Depósito de Bonos Corporativos – Títulos Públicos – Valores de Corto Plazo. **VEHÍCULOS DE INVERSIÓN COLECTIVA:** Fideicomisos Financieros – Fondos Comunes de Inversión. **DERIVADOS Y OPCIONES:** Call – DIVA – Forward – Futuro – Opciones – Put. **DISPONIBILIDADES:** Caja – Caja de Ahorro – Cuentas Corrientes – Overnight. **OPERACIONES A PLAZO:** Cauciones – Pases – Plazo Fijo.

Composición de Cartera por Clase de Fondo. Montos en Millones de Pesos.

| Renta Fija | \$ 510.056 | |
|----------------------------------|------------|---------|
| Títulos de Deuda | \$ 476.960 | 93,5% |
| Títulos Públicos | \$ 410.435 | 80,5% |
| BCRA | \$ 255.770 | 50,1% |
| Deuda Nacional | \$ 121.618 | 23,8% |
| Deuda Provincial | \$ 32.479 | 6,4% |
| Deuda Municipal | \$ 486 | 0,1% |
| Deuda Extranjera | \$ 82 | 0,02% |
| Obligaciones Negociables | \$ 63.059 | 12,4% |
| Cheques de Pago Diferido | \$ 1.255 | 0,2% |
| Valores de Corto Plazo | \$ 906 | 0,2% |
| Pagaré Bursátil | \$ 837 | 0,2% |
| Bonos Corporativos | \$ 467 | 0,1% |
| Vehículos de Inversión Colectiva | \$ 18.368 | 3,6% |
| Fideicomisos Financieros | \$ 11.538 | 2,3% |
| Fondos Comunes de Inversión | \$ 6.831 | 1,3% |
| Operaciones a Plazo | \$ 10.030 | 2,0% |
| Disponibilidades | \$ 5.483 | 1,1% |
| Participación Accionaria | \$ 232 | 0,05% |
| Derivados y Opciones | -\$ 15 | -0,003% |
| Otros Activos y Pasivos | -\$ 1.002 | -0,2% |

| Mercado de Dinero | \$ 60.721 | |
|----------------------------------|-----------|---------|
| Disponibilidades | \$ 24.937 | 41,1% |
| Operaciones a Plazo | \$ 17.592 | 29,0% |
| Títulos de Deuda | \$ 14.493 | 23,9% |
| Títulos Públicos | \$ 11.106 | 18,3% |
| BCRA | \$ 9.769 | 16,1% |
| Deuda Provincial | \$ 1.276 | 2,1% |
| Deuda Nacional | \$ 61 | 0,1% |
| Obligaciones Negociables | \$ 3.291 | 5,4% |
| Valores de Corto Plazo | \$ 96 | 0,2% |
| Cheques de Pago Diferido | \$ 0,1 | 0,0001% |
| Vehículos de Inversión Colectiva | \$ 2.795 | 4,6% |
| Fideicomisos Financieros | \$ 2.795 | 4,6% |
| Otros Activos y Pasivos | \$ 905 | 1,5% |

La información sobre la composición de las carteras corresponde al 28 de marzo de 2018.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA: Acciones – Recibos de Depósito de Acciones. **TÍTULOS DE DEUDA:** Bonos Corporativos – Cédulas Hipotecarias – Cheques de Pago Diferido – Obligaciones Negociables – Recibos de Depósito de Bonos Corporativos – Títulos Públicos – Valores de Corto Plazo. **VEHÍCULOS DE INVERSIÓN COLECTIVA:** Fideicomisos Financieros – Fondos Comunes de Inversión. **DERIVADOS Y OPCIONES:** Call – DIVA – Forward – Futuro – Opciones – Put. **DISPONIBILIDADES:** Caja – Caja de Ahorro – Cuentas Corrientes – Overnight. **OPERACIONES A PLAZO:** Cauciones – Pases – Plazo Fijo.

Composición de Cartera por Clase de Fondo. Montos en Millones de Pesos.

| Renta Mixta | \$ 54.900 | |
|----------------------------------|-----------|--------|
| Títulos de Deuda | \$ 43.732 | 79,7% |
| Títulos Públicos | \$ 30.259 | 55,1% |
| Deuda Nacional | \$ 15.920 | 29,0% |
| BCRA | \$ 7.543 | 13,7% |
| Deuda Provincial | \$ 6.292 | 11,5% |
| Deuda Extranjera | \$ 462 | 0,8% |
| Deuda Municipal | \$ 42 | 0,1% |
| Obligaciones Negociables | \$ 11.479 | 20,9% |
| Bonos Corporativos | \$ 1.347 | 2,5% |
| Cheques de Pago Diferido | \$ 343 | 0,6% |
| Pagaré Bursátil | \$ 210 | 0,4% |
| Valores de Corto Plazo | \$ 95 | 0,2% |
| Participación Accionaria | \$ 6.306 | 11,5% |
| Operaciones a Plazo | \$ 2.507 | 4,6% |
| Vehículos de Inversión Colectiva | \$ 1.594 | 2,9% |
| Fondos Comunes de Inversión | \$ 876 | 1,6% |
| Fideicomisos Financieros | \$ 718 | 1,3% |
| Disponibilidades | \$ 431 | 0,8% |
| Otros Activos y Pasivos | \$ 328 | 0,6% |
| Derivados y Opciones | \$ 3 | 0,005% |

| Renta Variable | \$ 29.946 | |
|----------------------------------|-----------|----------|
| Participación Accionaria | \$ 28.754 | 96,0% |
| Acciones | \$ 26.817 | 89,6% |
| Recibos de Depósito Acciones | \$ 1.936 | 6,5% |
| Vehículos de Inversión Colectiva | \$ 625 | 2,1% |
| Fondos Comunes de Inversión | \$ 625 | 2,1% |
| Fideicomisos Financieros | \$ 0,2 | 0,001% |
| Títulos de Deuda | \$ 386 | 1,3% |
| Títulos Públicos | \$ 290 | 1,0% |
| Deuda Nacional | \$ 285 | 1,0% |
| BCRA | \$ 6 | 0,02% |
| Obligaciones Negociables | \$ 94,6 | 0,3% |
| Valores de Corto Plazo | \$ 1 | 0,004% |
| Disponibilidades | \$ 369 | 1,2% |
| Derivados y Opciones | \$ 0,01 | 0,00003% |
| Otros Activos y Pasivos | -\$ 188,1 | -0,6% |

La información sobre la composición de las carteras corresponde al 28 de marzo de 2018.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA: Acciones – Recibos de Depósito de Acciones. **TÍTULOS DE DEUDA:** Bonos Corporativos – Cédulas Hipotecarias – Cheques de Pago Diferido – Obligaciones Negociables – Recibos de Depósito de Bonos Corporativos – Títulos Públicos – Valores de Corto Plazo. **VEHÍCULOS DE INVERSIÓN COLECTIVA:** Fideicomisos Financieros – Fondos Comunes de Inversión. **DERIVADOS Y OPCIONES:** Call – DIVA – Forward – Futuro – Opciones – Put. **DISPONIBILIDADES:** Caja – Caja de Ahorro – Cuentas Corrientes – Overnight. **OPERACIONES A PLAZO:** Cauciones – Pases – Plazo Fijo.

Composición de Cartera por Clase de Fondo. Montos en Millones de Pesos.

| PyMes | \$ 15.938 | |
|----------------------------------|-----------|-------|
| Títulos de Deuda | \$ 13.878 | 87,1% |
| Cheques de Pago Diferido | \$ 7.799 | 48,9% |
| Obligaciones Negociables | \$ 3.079 | 19,3% |
| Títulos Públicos | \$ 1.519 | 9,5% |
| Deuda Nacional | \$ 1.295 | 8,1% |
| Deuda Provincial | \$ 151 | 1,0% |
| BCRA | \$ 68 | 0,4% |
| Deuda Municipal | \$ 4 | 0,02% |
| Pagaré Bursátil | \$ 1.233 | 7,7% |
| Valores de Corto Plazo | \$ 247 | 1,5% |
| Vehículos de Inversión Colectiva | \$ 1.533 | 9,6% |
| Fideicomisos Financieros | \$ 920 | 5,8% |
| Fondos Comunes de Inversión | \$ 613 | 3,8% |
| Operaciones a Plazo | \$ 347 | 2,2% |
| Otros Activos y Pasivos | \$ 109 | 0,7% |
| Disponibilidades | \$ 49 | 0,3% |
| Participación Accionaria | \$ 21 | 0,1% |

| Retorno Total | \$ 8.838 | |
|----------------------------------|----------|-------|
| Títulos de Deuda | \$ 7.901 | 89,4% |
| Títulos Públicos | \$ 6.235 | 70,6% |
| BCRA | \$ 4.590 | 51,9% |
| Deuda Nacional | \$ 1.038 | 11,7% |
| Deuda Provincial | \$ 550 | 6,2% |
| Deuda Extranjera | \$ 57 | 0,6% |
| Bonos Corporativos | \$ 1.161 | 13,1% |
| Obligaciones Negociables | \$ 499 | 5,6% |
| Valores de Corto Plazo | \$ 5 | 0,1% |
| Operaciones a Plazo | \$ 560 | 6,3% |
| Vehículos de Inversión Colectiva | \$ 180 | 2,0% |
| Fondos Comunes de Inversión | \$ 111 | 1,3% |
| Fideicomisos Financieros | \$ 68 | 0,8% |
| Otros Activos y Pasivos | \$ 101 | 1,1% |
| Participación Accionaria | \$ 68 | 0,8% |
| Disponibilidades | \$ 27 | 0,3% |

La información sobre la composición de las carteras corresponde al 28 de marzo de 2018.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA: Acciones – Recibos de Depósito de Acciones. **TÍTULOS DE DEUDA:** Bonos Corporativos – Cédulas Hipotecarias – Cheques de Pago Diferido – Obligaciones Negociables – Recibos de Depósito de Bonos Corporativos – Títulos Públicos – Valores de Corto Plazo. **VEHÍCULOS DE INVERSIÓN COLECTIVA:** Fideicomisos Financieros – Fondos Comunes de Inversión. **DERIVADOS Y OPCIONES:** Call – DIVA – Forward – Futuro – Opciones – Put. **DISPONIBILIDADES:** Caja – Caja de Ahorro – Cuentas Corrientes – Overnight. **OPERACIONES A PLAZO:** Cauciones – Pases – Plazo Fijo.

Composición de Cartera por Clase de Fondo. Montos en Millones de Pesos.

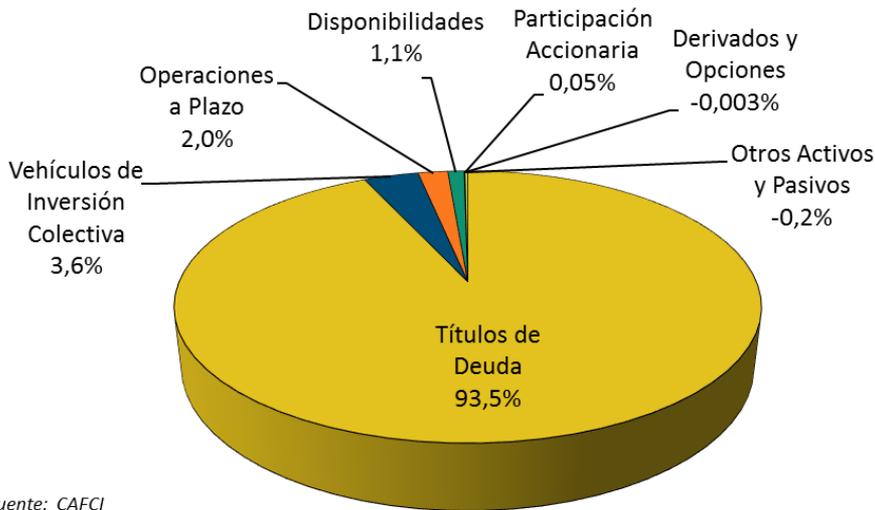
| | | |
|----------------------------------|-----------------|-------|
| Infraestructura | \$ 5.900 | |
| Títulos de Deuda | \$ 5.453 | 87,8% |
| Títulos Públicos | \$ 2.986 | 48,1% |
| Deuda Provincial | \$ 1.982 | 31,9% |
| Deuda Nacional | \$ 943 | 15,2% |
| BCRA | \$ 61 | 1,0% |
| Obligaciones Negociables | \$ 2.327 | 37,5% |
| Cheques de Pago Diferido | \$ 70 | 1,1% |
| Valores de Corto Plazo | \$ 41 | 0,7% |
| Pagaré Bursátil | \$ 30 | 0,5% |
| Vehículos de Inversión Colectiva | \$ 712 | 11,5% |
| Fideicomisos Financieros | \$ 523 | 8,4% |
| Fondos Comunes de Inversión | \$ 190 | 3,1% |
| Operaciones a Plazo | \$ 120 | 1,9% |
| Participación Accionaria | \$ 12 | 0,2% |
| Disponibilidades | \$ 10 | 0,2% |
| Otros Activos y Pasivos | -\$ 98 | -1,6% |

La información sobre la composición de las carteras corresponde al 28 de marzo de 2018.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA: Acciones – Recibos de Depósito de Acciones. **TÍTULOS DE DEUDA:** Bonos Corporativos – Cédulas Hipotecarias – Cheques de Pago Diferido – Obligaciones Negociables – Recibos de Depósito de Bonos Corporativos – Títulos Públicos – Valores de Corto Plazo. **VEHÍCULOS DE INVERSIÓN COLECTIVA:** Fideicomisos Financieros – Fondos Comunes de Inversión. **DERIVADOS Y OPCIONES:** Call – DIVA – Forward – Futuro – Opciones – Put. **DISPONIBILIDADES:** Caja – Caja de Ahorro – Cuentas Corrientes – Overnight. **OPERACIONES A PLAZO:** Cauciones – Pases – Plazo Fijo.

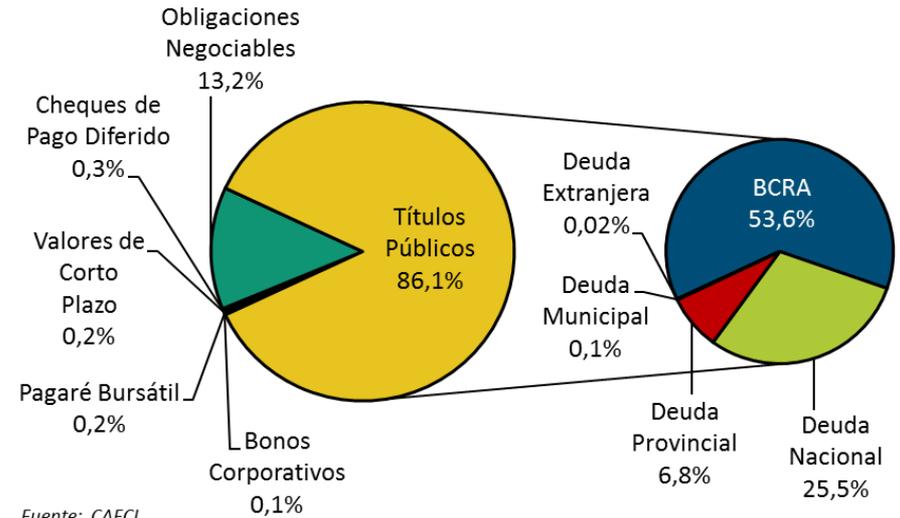
Composición de Cartera por Clase de Fondo. Fondos de Renta Fija.

Fondos de Renta Fija



Fuente: CAFCI

Composición de los Títulos de Deuda



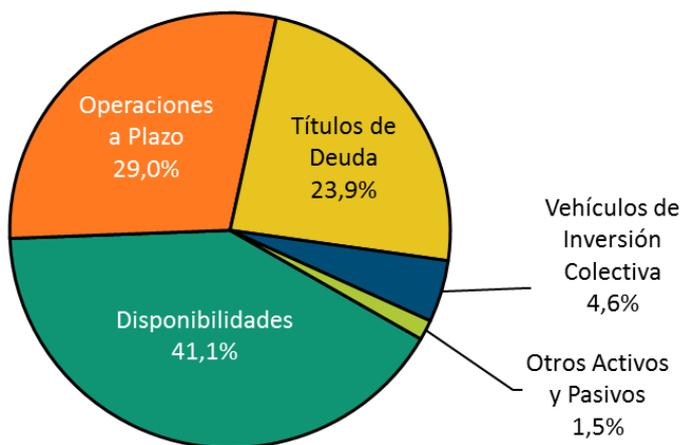
Fuente: CAFCI

La información sobre la composición de las carteras corresponde al 28 de marzo de 2018.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA: Acciones – Recibos de Depósito de Acciones. **TÍTULOS DE DEUDA:** Bonos Corporativos – Cédulas Hipotecarias – Cheques de Pago Diferido – Obligaciones Negociables – Recibos de Depósito de Bonos Corporativos – Títulos Públicos – Valores de Corto Plazo. **VEHÍCULOS DE INVERSIÓN COLECTIVA:** Fideicomisos Financieros – Fondos Comunes de Inversión. **DERIVADOS Y OPCIONES:** Call – DIVA – Forward – Futuro – Opciones – Put. **DISPONIBILIDADES:** Caja – Caja de Ahorro – Cuentas Corrientes – Overnight. **OPERACIONES A PLAZO:** Cauciones – Pases – Plazo Fijo.

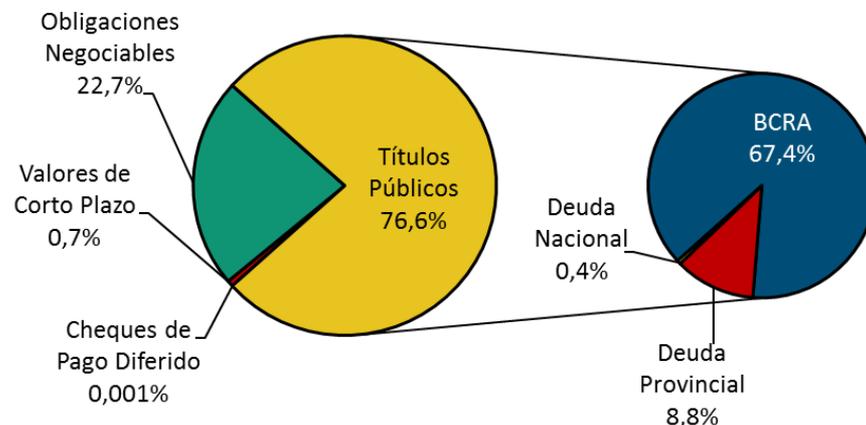
Composición de Cartera por Clase de Fondo. Fondos de Mercado de Dinero.

Fondos de Mercado de Dinero



Fuente: CAFCI

Composición de los Títulos de Deuda



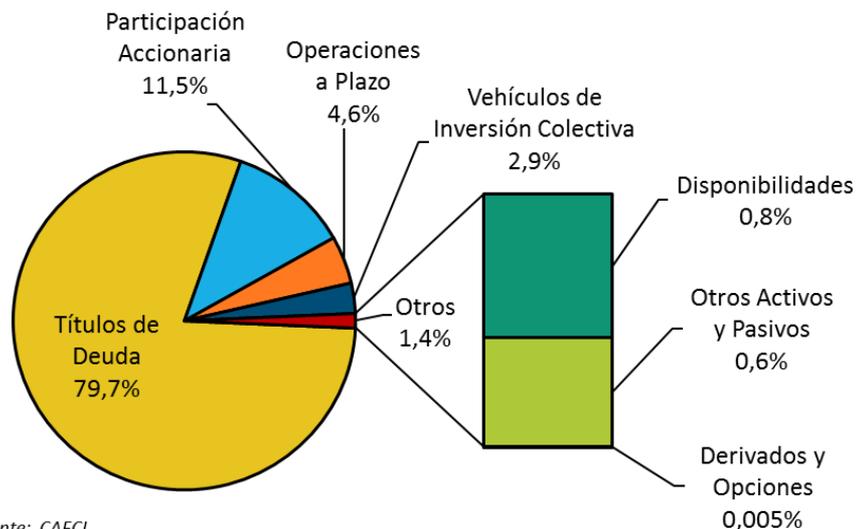
Fuente: CAFCI

La información sobre la composición de las carteras corresponde al 28 de marzo de 2018.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA: Acciones – Recibos de Depósito de Acciones. **TÍTULOS DE DEUDA:** Bonos Corporativos – Cédulas Hipotecarias – Cheques de Pago Diferido – Obligaciones Negociables – Recibos de Depósito de Bonos Corporativos – Títulos Públicos – Valores de Corto Plazo. **VEHÍCULOS DE INVERSIÓN COLECTIVA:** Fideicomisos Financieros – Fondos Comunes de Inversión. **DERIVADOS Y OPCIONES:** Call – DIVA – Forward – Futuro – Opciones – Put. **DISPONIBILIDADES:** Caja – Caja de Ahorro – Cuentas Corrientes – Overnight. **OPERACIONES A PLAZO:** Cauciones – Pases – Plazo Fijo.

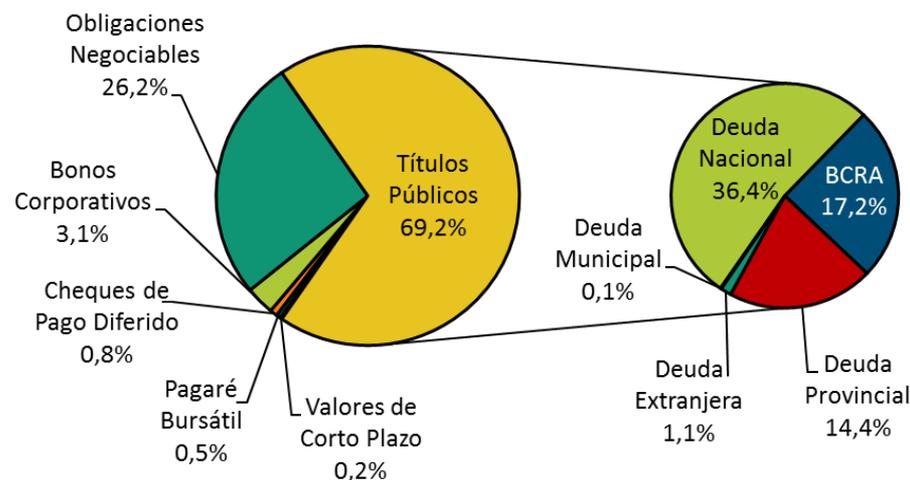
Composición de Cartera por Clase de Fondo. Fondos de Renta Mixta.

Fondos de Renta Mixta



Fuente: CAFCI

Composición de los Títulos de Deuda



Fuente: CAFCI

La información sobre la composición de las carteras corresponde al 28 de marzo de 2018.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA: Acciones – Recibos de Depósito de Acciones. **TÍTULOS DE DEUDA:** Bonos Corporativos – Cédulas Hipotecarias – Cheques de Pago Diferido – Obligaciones Negociables – Recibos de Depósito de Bonos Corporativos – Títulos Públicos – Valores de Corto Plazo. **VEHÍCULOS DE INVERSIÓN COLECTIVA:** Fideicomisos Financieros – Fondos Comunes de Inversión. **DERIVADOS Y OPCIONES:** Call – DIVA – Forward – Futuro – Opciones – Put. **DISPONIBILIDADES:** Caja – Caja de Ahorro – Cuentas Corrientes – Overnight. **OPERACIONES A PLAZO:** Cauciones – Pases – Plazo Fijo.

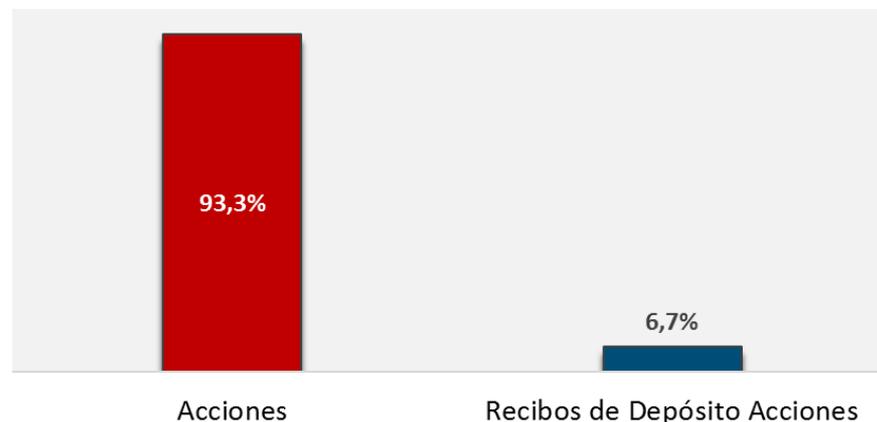
Composición de Cartera por Clase de Fondo. Fondos de Renta Variable.

Fondos de Renta Variable



Fuente: CAFCI

Composición de la Participación Accionaria



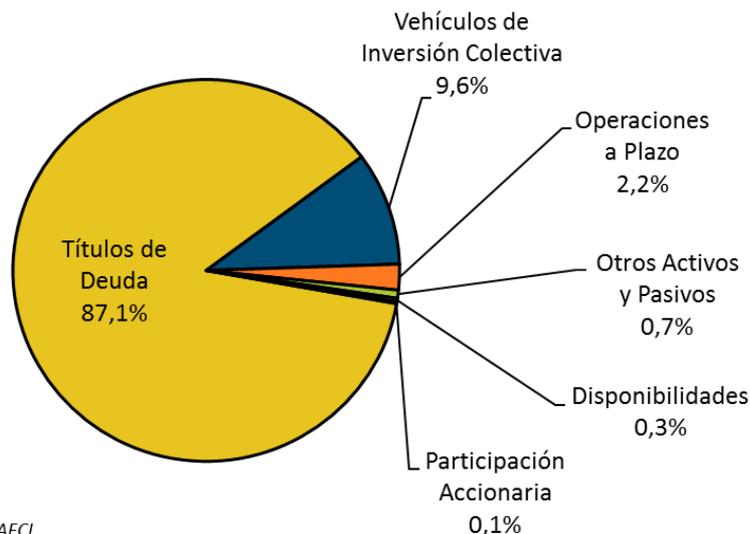
Fuente: CAFCI

La información sobre la composición de las carteras corresponde al 28 de marzo de 2018.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA: Acciones – Recibos de Depósito de Acciones. **TÍTULOS DE DEUDA:** Bonos Corporativos – Cédulas Hipotecarias – Cheques de Pago Diferido – Obligaciones Negociables – Recibos de Depósito de Bonos Corporativos – Títulos Públicos – Valores de Corto Plazo. **VEHÍCULOS DE INVERSIÓN COLECTIVA:** Fideicomisos Financieros – Fondos Comunes de Inversión. **DERIVADOS Y OPCIONES:** Call – DIVA – Forward – Futuro – Opciones – Put. **DISPONIBILIDADES:** Caja – Caja de Ahorro – Cuentas Corrientes – Overnight. **OPERACIONES A PLAZO:** Cauciones – Pases – Plazo Fijo.

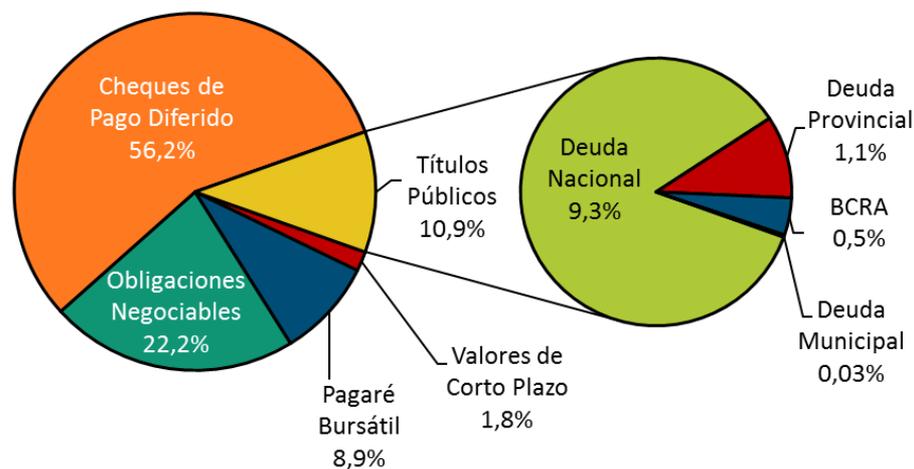
Composición de Cartera por Clase de Fondo. Fondos PyMEs.

Fondos PyMEs



Fuente: CAFCI

Composición de los Títulos de Deuda



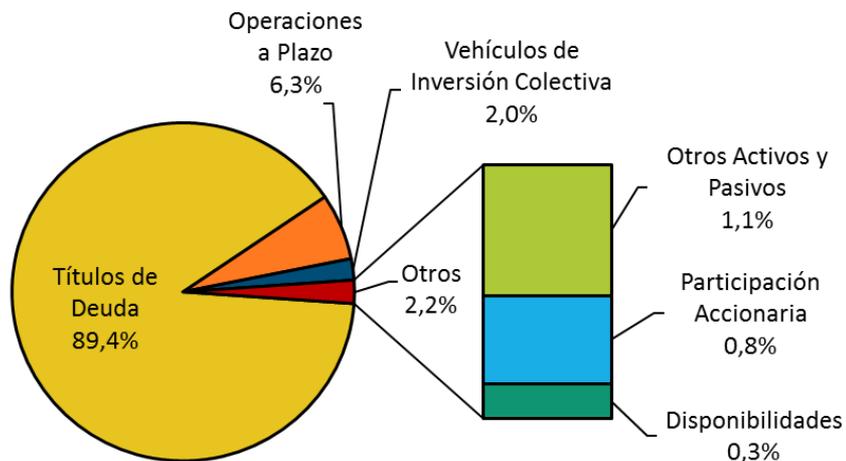
Fuente: CAFCI

La información sobre la composición de las carteras corresponde al 28 de marzo de 2018.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA: Acciones – Recibos de Depósito de Acciones. **TÍTULOS DE DEUDA:** Bonos Corporativos – Cédulas Hipotecarias – Cheques de Pago Diferido – Obligaciones Negociables – Recibos de Depósito de Bonos Corporativos – Títulos Públicos – Valores de Corto Plazo. **VEHÍCULOS DE INVERSIÓN COLECTIVA:** Fideicomisos Financieros – Fondos Comunes de Inversión. **DERIVADOS Y OPCIONES:** Call – DIVA – Forward – Futuro – Opciones – Put. **DISPONIBILIDADES:** Caja – Caja de Ahorro – Cuentas Corrientes – Overnight. **OPERACIONES A PLAZO:** Cauciones – Pases – Plazo Fijo.

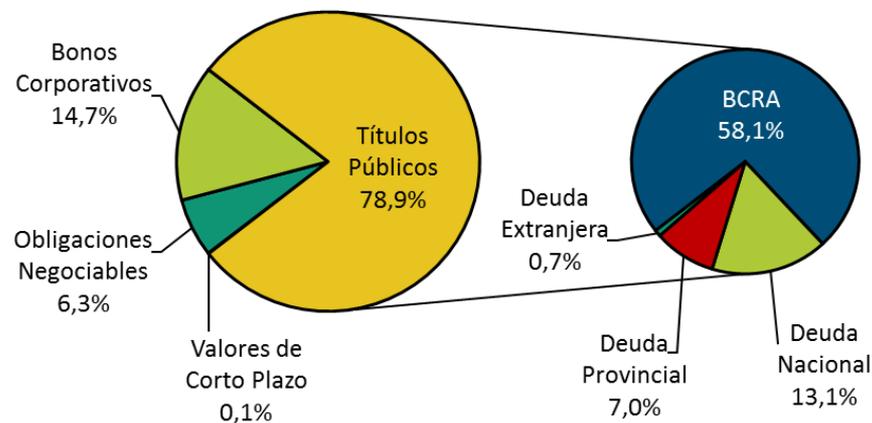
Composición de Cartera por Clase de Fondo. Fondos Retorno Total.

Fondos Retorno Total



Fuente: CAFCI

Composición de los Títulos de Deuda



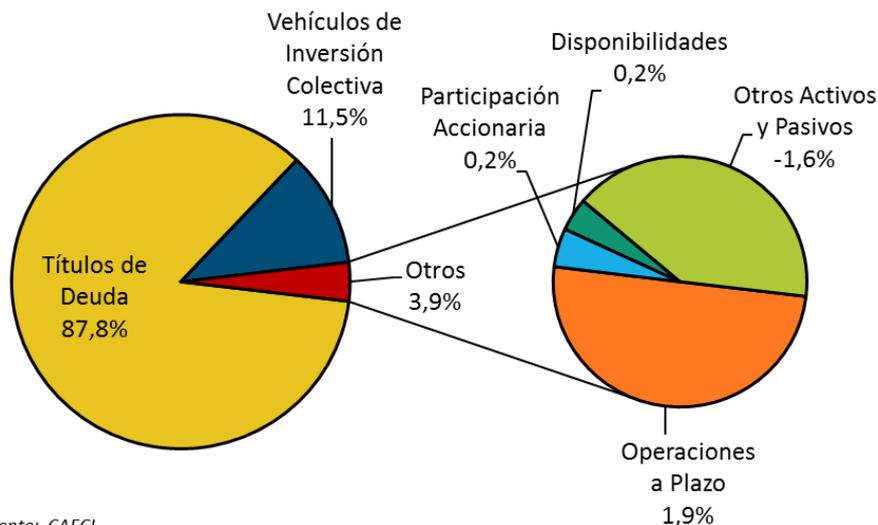
Fuente: CAFCI

La información sobre la composición de las carteras corresponde al 28 de marzo de 2018.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA: Acciones – Recibos de Depósito de Acciones. **TÍTULOS DE DEUDA:** Bonos Corporativos – Cédulas Hipotecarias – Cheques de Pago Diferido – Obligaciones Negociables – Recibos de Depósito de Bonos Corporativos – Títulos Públicos – Valores de Corto Plazo. **VEHÍCULOS DE INVERSIÓN COLECTIVA:** Fideicomisos Financieros – Fondos Comunes de Inversión. **DERIVADOS Y OPCIONES:** Call – DIVA – Forward – Futuro – Opciones – Put. **DISPONIBILIDADES:** Caja – Caja de Ahorro – Cuentas Corrientes – Overnight. **OPERACIONES A PLAZO:** Cauciones – Pases – Plazo Fijo.

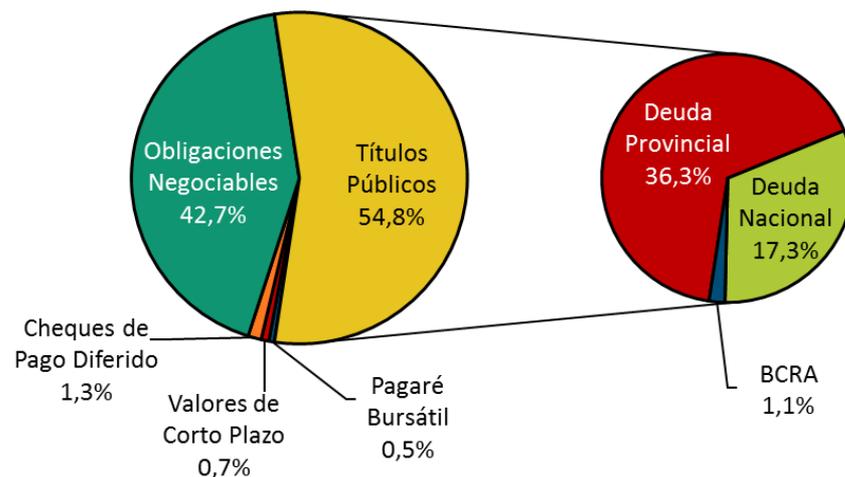
Composición de Cartera por Clase de Fondo. Fondos de Infraestructura.

Fondos de Infraestructura



Fuente: CAFCI

Composición de los Títulos de Deuda



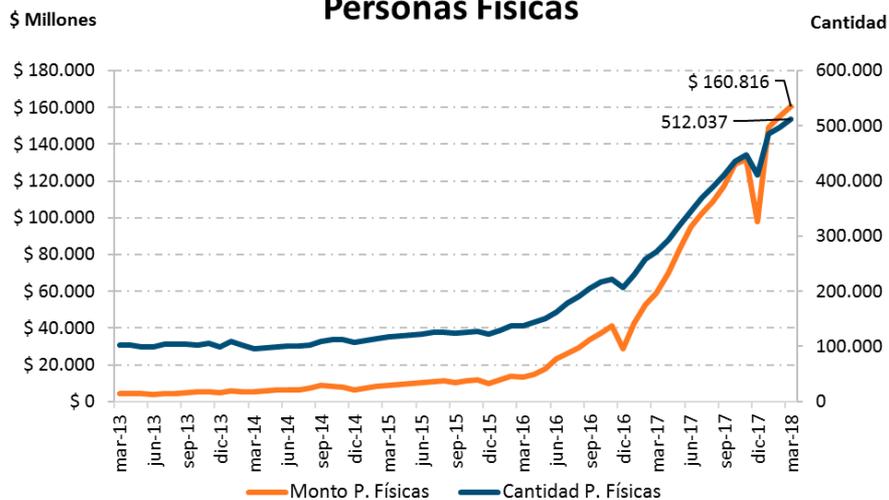
Fuente: CAFCI

La información sobre la composición de las carteras corresponde al 28 de marzo de 2018.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA: Acciones – Recibos de Depósito de Acciones. **TÍTULOS DE DEUDA:** Bonos Corporativos – Cédulas Hipotecarias – Cheques de Pago Diferido – Obligaciones Negociables – Recibos de Depósito de Bonos Corporativos – Títulos Públicos – Valores de Corto Plazo. **VEHÍCULOS DE INVERSIÓN COLECTIVA:** Fideicomisos Financieros – Fondos Comunes de Inversión. **DERIVADOS Y OPCIONES:** Call – DIVA – Forward – Futuro – Opciones – Put. **DISPONIBILIDADES:** Caja – Caja de Ahorro – Cuentas Corrientes – Overnight. **OPERACIONES A PLAZO:** Cauciones – Pases – Plazo Fijo.

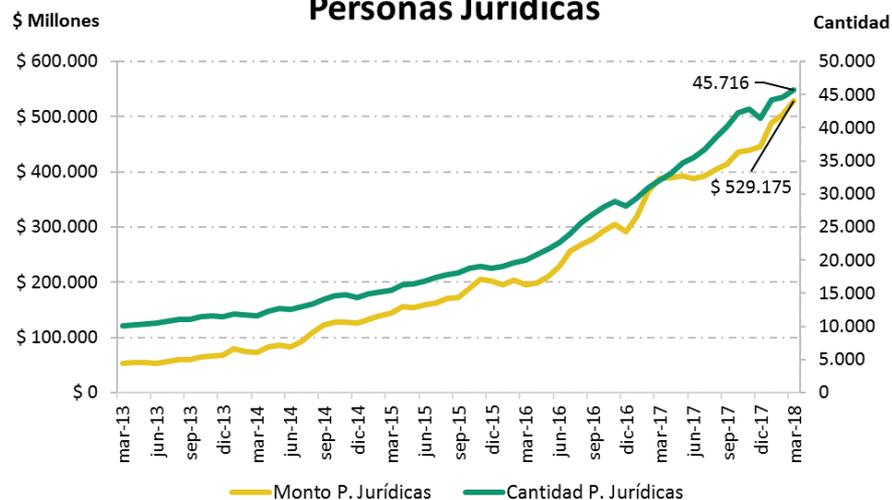
Evolución de las Inversiones de Personas Físicas y Jurídicas

Evolución de las Inversiones Personas Físicas



Fuente: CAFCI

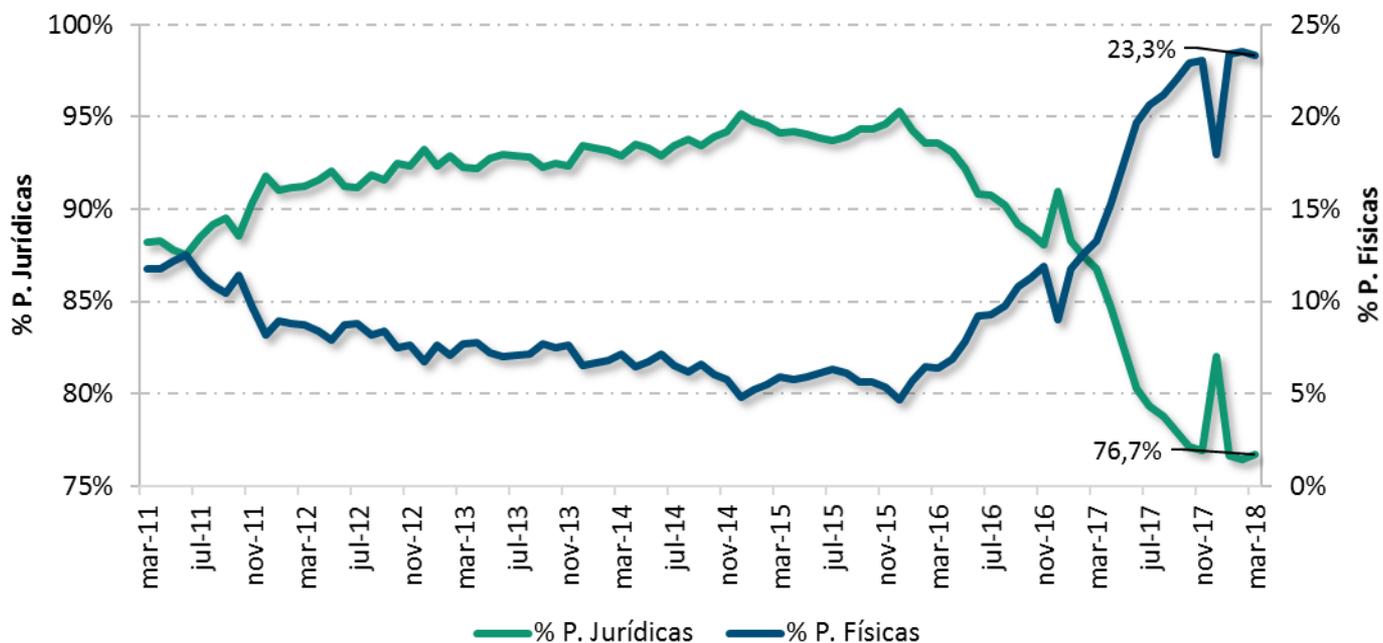
Evolución de las Inversiones Personas Jurídicas



Fuente: CAFCI

Evolución de las Inversiones de Personas Físicas y Jurídicas

Porcentaje de las Personas Físicas y Jurídicas sobre el Patrimonio



Fuente: CAFCI

Las informaciones contenidas en el presente documento tienen finalidad meramente estadística y han sido elaboradas por la Cámara sobre la base de datos recibidos de las Asociadas. No deben ser tomadas ni interpretadas como recomendación o promoción de ningún tipo de inversión, ni en Fondos Comunes de Inversión ni en ningún otro activo, vehículo o entidad. La Cámara no se hace responsable por los efectos que puedan producirse de resultados, por causa o en ocasión, de la utilización de esta información que pueda ser eventualmente hecha por terceros. La información volcada en el presente informe puede ser reproducida invocando a la fuente. Los datos relacionados con los patrimonios netos de la Industria son expresados al 28 de marzo y los relacionados con las carteras son extractados de los datos de carteras informadas a CNV de acuerdo al Título V Capítulo I Sección III artículo 25 inciso 4.a) de las Normas. Las sumatorias de los cuadros pueden incluir diferencias por redondeo. Los rendimientos atribuidos en el informe a los distintos Fondos han sido calculados sin tener en consideración la distribución de utilidades que pudiera haber ocurrido.