

## Composicion de Cartera

Fondo: **Pionero Acciones**  
 Cartera al (\*): **13/01/12**

Gerente: Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.  
 Depositaria: Banco Macro S.A.

Clasificacion: Renta Variable  
 Moneda: Peso Argentina  
 Region: Argentina  
 Horizonte: Largo Plazo

(\* ) Reporte al 13/01/12, si esta fecha no coincide con la fecha de la cartera arriba indicada, consulte a la Sociedad Gerente o Depositaria.

Detalle (1)	% del P.N.	% del P.N.(2)
<b>Disponibilidades</b>		<b>2,13</b>
<b>Participaciones Accionarias Argentina</b>		<b>74,00</b>
Grupo Financiero Galicia S.A.	20,64	
Banco Macro Bansud S.A.	10,92	
Telecom Argentina S.A.	8,51	
Siderar S.A.I.C.	5,53	
YPF S.A.	4,97	
Pampa Energia S.A.	4,26	
BBVA Banco Frances S.A.	3,76	
Edenor S.A.	3,56	
Transener S.A.	2,71	
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	2,44	
Inversora Juramento S.A.	2,30	
Banco Hipotecario S.A.	1,87	
San Miguel S.A.	1,20	
Petrobras Energia S.A.	1,09	
Massuh S.A.	0,19	
Molinos Rio de la Plata S.A.	0,05	
<b>Participaciones Accionarias Luxemburgo</b>		<b>15,41</b>
Tenaris S.A.	15,41	
<b>Participaciones Accionarias Brasil</b>		<b>5,96</b>
Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras	5,96	
<b>Otros Activos</b>		<b>0,00</b>
<b>Pasivos</b>		<b>2,50</b>
<b>Patrimonio Neto (Peso Argentina)</b>	<b>3.692.286,00</b>	

(1) Se incorporarán aquellos activos y pasivos existentes en la cartera a la fecha del reporte.

Activos de RENTA VARIABLE: Se agrupan los activos por país, y dentro de cada país, por emisor.

Se aclara que dentro de cada país están sumados los activos del tipo Certificados con oferta pública autorizada en un determinado país, agrupado como inversión

en

el país de autorización del Certificado de Depósito, independientemente del país de emisión del subyacente del Certificado.

Así, por ejemplo, dentro de Argentina están incluidos los CEDEARS autorizados en Argentina; y dentro de Estados Unidos están incluidos los ADRS autorizados en dicho país, independientemente del país de emisión del subyacente.

Activos de RENTA FIJA: Se agrupan por moneda de emisión y, dentro de cada moneda, por instrumento.

Los pasivos serán informados por total.

(2) Porcentajes calculados sobre Montos reexpresados en Moneda del Fondo.

---