

I – INTRODUCCION.

Panorama interno
Perspectivas para 1999

II – EVOLUCION DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSION.

Comentario general
Desarrollo de la actividad en 1998
Vinculación con las AFJP.

III – ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR LA CAMARA.

Movimiento de asociadas
Gestiones desarrolladas durante el ejercicio
Aspectos administrativos
Conferencias
Primeras Jornadas Internacionales de F.C.I.

IV – ELECCION DE AUTORIDADES.**V – ANEXOS.**

Clasificación de los Fondos en función de la rentabilidad del ejercicio.
Clasificación de los Fondos en función de sus patrimonios neto.

APENDICE.

Desarrollo de las “Primeras Jornadas Internacionales” de Fondos Comunes de Inversión.

NOMINA DE ENTIDADES ASOCIADAS AL 27/04/99.**SEPARATA.**

Balance General del ejercicio económico N°36, cerrado el 31 de diciembre de 1998.

COMISION DIRECTIVA

CARGO	ASOCIADA	NOMBRE
Presidente	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.	Oscar Jose Falleroni
Vicepresidente	Boston Asset Management S.A.G.F.C.I.	María Laura Tramezzani
Secretario	Citicorp Inversora S.A.G.F.C.I.	Gabriel Vidal(1)
Tesorero	Bayfe S.A.G.F.C.I.	Oscar Mario Galperín
Vocales Titulares	Provinfondos S.A.G.F.C.I.	Patricio Luis Carlos Persivale
	Francés Administradora Inversiones S.A.G.F.C.I.	de Alejandro Castresana
	Santander Investment	Gonzalo Jalles

Vocales Suplentes (2)	S.A.G.F.C.I.	
	HSBC Roberts Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	Guillermo Hernán Konecny
	Schroder Mildesa S.A.G.F.C.I.	Adriana Noemí López de Danise
	Administradora General de Negocio S.A.S.G.F.C.I.	Juan Shaw de Estrada
	Quilval S.A.G.F.C.I.	Gabriel Orlando Ruiz
	Invesco Valores S.A.G.F.C.I.	Fernando Riavec
	Lloyds Investment Managers S.A. G.F.C.I.	Marcelo Ricardo Scenna
	Schroder Mildesa S.A.S.G.F.C.I.	Adriana Noemí Lopez de Danise

- (1) Desde el 22/04/98, ocupó el cargo el Sr. David Smith, que renunció el 07/08/98. Fué reemplazado por el señor Fabián Orué, quién renunció el 26/01/99, habiéndose designado en su lugar al señor Gabriel Vidal.
- (2) Renunciaron los señores Juan Martín Garzarón, el 06/07/98, y Carlos Daniel Korcarz, el 09/09/98, a sus cargos de vocales suplentes.

CONVOCATORIA

La Comisión Directiva de la CAMARA ARGENTINA DE FONDOS COMUNES DE INVERSION convoca a las sociedades gerentes asociadas a ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA para el día 27 de abril de 1999 a las 10 horas en primera convocatoria, y a las 11 en segunda, la que habrá de realizarse en el Salón de Comisiones de su sede social, ubicada en la calle Sarmiento N° 552, noveno piso, Capital Federal, a fin de considerar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

1. Ratificación de la admisión de las sociedades que solicitaron su ingreso durante el año 1998: BNP Asset Management Argentina S.A.; Fundcorp S.A.; Republic Asset Management S.A.; y Urbanizadora del Pilar S.A.; según lo establecido por el artículo cuarto del Estatuto Social.
2. Consideración de la Memoria, Balance General, Cuentas de Gastos y Recursos y Notas a los Estados Contables correspondientes al 36° ejercicio, cerrado el 31 de diciembre de 1998.
3. Fijación del número de miembros titulares y suplentes, con mandatos por un año, para integrar la Comisión Directiva y elección de las asociadas, de acuerdo con lo que fija el artículo décimo quinto del Estatuto Social. Elección de cargos según artículo décimo sexto del Estatuto Social.
4. Designación de los representantes de dos asociadas para firmar el acta, junto con el señor Presidente.

LA COMISION DIRECTIVA.

Buenos Aires, 18 de marzo de 1999.

MEMORIA

A los señores Presidentes de las Asociadas:

Dando cumplimiento a disposiciones vigentes y lo establecido por el artículo duodécimo del Estatuto Social, la Comisión Directiva de la CAMARA ARGENTINA DE FONDOS COMUNES DE INVERSION eleva a vuestra consideración la Memoria, Balance General, Cuenta de Gastos y Recursos y Nota a los Estados Contables, correspondientes al trigésimo sexto ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1998.

I - INTRODUCCION

Panorama interno

La economía argentina transitó durante el primer semestre de 1998 una fuerte fase expansiva, prolongando de este modo el notable desempeño que evidenció durante 1997, cuando el crecimiento económico había alcanzado al 8,6%, la tasa más alta desde 1992.

A partir del segundo trimestre, sin embargo, se pudo apreciar la desaceleración de la inversión tanto como consecuencia del deterioro del contexto financiero internacional, como del lógico agotamiento del proceso de recuperación pos-Tequila. No obstante ello, el menor ritmo de inversión fue compensado por la evolución del consumo y de las exportaciones, variables que motorizaron la demanda interna, generando un crecimiento del producto de 7,2% en el primer semestre.

Este escenario expansivo cambió bruscamente una vez iniciado el tercer trimestre del año, cuando la moratoria de la deuda rusa acentuó la volatilidad de los mercados financieros externos. Esta situación golpeó duramente a todos los mercados emergentes restringiendo el acceso de los mismos al financiamiento externo. El más afectado fue Brasil, que a partir de ese momento debió soportar continuos ataques especulativos sobre su moneda. El deterioro de la situación brasileña repercutió negativamente sobre Argentina, dada la fuerte interrelación comercial existente entre ambos países y el alto grado de asociación que observan los inversores internacionales entre sus economías.

El enfriamiento de la economía del Brasil y el debilitamiento del flujo de capitales hacia las economías emergentes, se sumaron a la caída de los precios internacionales de una gran parte de las exportaciones argentinas y a la fuerte revaluación que presentó el Dólar como factores que perjudicaron las ventas externas argentinas. Al mismo tiempo, si bien nuestro país mantuvo el acceso al financiamiento externo, la profundización de la crisis internacional generó una actitud más cautelosa por parte de los distintos agentes económicos, dando lugar a una retracción de la demanda interna.

De este modo, el producto nacional desaceleró su marcha ascendente, terminando el año con tasas de crecimiento del 2,9% y del 0,5% para los dos últimos trimestres, respectivamente, y con respecto al mismo período del año anterior.

Por el lado de las cuentas externas, la evolución tampoco fue homogénea durante el año. Mientras que en el primer semestre las importaciones presentaron un elevado dinamismo - aumentaron 12% contra el mismo período del año anterior- y las exportaciones mantuvieron un leve sesgo ascendente (3,8%), el enfriamiento de la economía argentina en el segundo semestre generó una reducción en las compras externas (-4,4%) y un franco deterioro de las exportaciones (-8%). En conjunto, en 1998 las exportaciones se redujeron en algo más del 2%, lo que representó la primera caída desde 1991, y las importaciones superaron en 3% a las de 1997.

La brecha comercial se amplió en casi U\$S 1.600 millones respecto a 1997, alcanzando un déficit comercial de U\$S 5.500 millones. Sin embargo, debe decirse que la apertura de la economía en aquel año era sensiblemente inferior a la del año que pasó. De hecho, mientras que la suma de compras y ventas externas en 1997 fue de 13 puntos del PBI, en 1998 esta relación creció al 17,3 %. En cuanto a la caída del monto exportado, el determinante principal de este comportamiento fue el retroceso de los precios de los productos primarios y de las commodities en los mercados internacionales. En este sentido se destacaron los cereales y las oleaginosas, como así también algunos productos agroindustriales. Por último, la retracción del 30% en el precio del petróleo también afectó en forma significativa las ventas externas puesto que este producto representa el 10% del total de las exportaciones argentinas.

En cuanto al financiamiento externo, la información hasta ahora disponible indica que siguió observándose un fuerte ingreso de capitales durante los tres primeros trimestres del año a pesar del endurecimiento de la coyuntura financiera internacional. Los últimos datos dan cuenta que hasta el tercer trimestre, el flujo había superado en unos u\$s2.700 millones al correspondiente al mismo período de 1997, alcanzando un total de 10.500 millones de dólares. De hecho, el ingreso de capitales sirvió para financiar el incremento de la demanda interna, la que superó a la oferta y dejó un déficit en la cuenta corriente cercano a los U\$S 8.700 millones en los primeros nueve meses del año.

No obstante el marco internacional y regional desfavorable, los fundamentos macroeconómicos siguieron mejorando durante el período. Por el lado de las cuentas públicas, se mantuvo la tendencia hacia una gradual reducción del déficit fiscal aun cuando la desaceleración de la economía provocó que la recaudación cayera casi 5% en relación a la prevista originalmente. El gobierno debió introducir recortes de gastos sobre la marcha sobre todo en el rubro de las erogaciones discrecionales, las que sumaron unos \$650 millones por debajo de lo acordado con el FMI, aunque el incremento de 15% en el pago de intereses de la deuda pública provocó que el gasto total creciera casi 3% en 1998. El rojo del Sector Público no Financiero alcanzó los \$4.074 millones durante todo 1998 (1,2% del PBI). De este modo, el gobierno excedió sólo levemente - \$340 millones- la meta establecida en el Acuerdo de Facilidades Extendidas acordado con el FMI para el trienio 1998/2000, quien no tuvo inconvenientes en extender el waiver correspondiente.

Por otro lado, el gobierno puso en marcha una importante reforma tributaria que tiene como objetivo entre otras cosas, disminuir el costo relativo de la mano de obra con respecto al costo del capital y homogeneizar el tratamiento tributario del endeudamiento. La reforma, que debería tener impacto agregado neutro, recién comenzará a regir en 1999 y se hará efectiva a través de una reducción de las cargas patronales a los salarios que será compensada por una batería de incrementos de gravámenes entre los que se destacan el que pesará sobre los intereses financieros, la ampliación de las actividades alcanzadas por el Impuesto al Valor Agregado y la suba en la alícuota del Impuesto a las Ganancias.

A diferencia de lo que sucedió durante la crisis mexicana, las continuas turbulencias que afectaron al mundo durante 1998 no generaron mayores inconvenientes en el sistema financiero argentino, que demostró en los hechos que ha consolidado su posición patrimonial y financiera, y la confianza de los depositantes. En el año, los depósitos totales del sistema se incrementaron 11,7%, con un mayor dinamismo en el segmento de depósitos en dólares (14,8%) respecto a las colocaciones en pesos (8,1%).

No obstante la tranquilidad que prevaleció en el sistema financiero, es claro que la crisis afectó de alguna manera las decisiones de los depositantes, quienes optaron por la prudencia. Es un síntoma de esta mayor cautela el que el agregado de mayor crecimiento en el año haya sido el de cuentas corrientes en dólares, que aumentó 28,5%. Al mismo tiempo, pudo observarse un rápido trasvasamiento desde las inversiones denominadas en pesos hacia colocaciones en dólares estadounidenses. Los números muestran que, mientras las primeras disminuyeron 6,5% en el segundo semestre las segundas aumentaron en una cifra similar aunque con signo contrario en el mismo período. Por su lado, el crédito al sector privado no financiero creció 13,4% en 1998, levemente por encima a la trayectoria de los depósitos. Como contrapartida, no hubo una diferencia tan acentuada entre los préstamos en pesos y dólares porque mientras los nominados en dólares ascendieron 13,8% en el año, el crédito en pesos aumentó 13,3%.

En este contexto, las tasas de interés siguieron el patrón del resto de las variables de la economía con un importante cambio de panorama hacia la mitad del año. El primer semestre se caracterizó por bajas tasas -retornando a los niveles de 1997 previos a la crisis asiática que provocó un pico en septiembre de aquel año- y una muy gradual reducción del spread entre pesos y dólares. Luego, entre julio y septiembre de 1998, la fuerte turbulencia internacional indujo una fuerte alza del riesgo país y, consecuentemente, de las tasas de interés. Dicho pico se verificó tanto en el segmento de moneda nacional como en el dolarizado, aunque volvió a ensanchar la brecha existente entre ambos. La situación del mercado financiero se tranquilizó relativamente a mediados de octubre, cuando el costo financiero se estabilizó en niveles algo superiores a los de la primera mitad del año. A manera de ejemplo, las tasas de Plazo Fijo en pesos se ubicaron más de un punto por encima respecto de sus niveles anteriores, mientras que tal incremento rondó 0,5 puntos porcentuales para colocaciones en dólares. Además, como consecuencia de un contexto menos líquido, toda la segunda mitad del año se caracterizó por una mayor volatilidad en las tasas y una creciente segmentación del mercado de crédito, reflejada en la ampliación del diferencial entre las tasas activas cobradas a empresas e instituciones de primera línea y las disponibles para firmas de menor porte.

Por otro lado, la Reservas Líquidas del Banco Central crecieron 11% en 1998. Al mismo tiempo, los Pasivos Financieros del Banco Central aumentaron 18% en el mismo período, de tal modo que el indicador principal del respaldo de la emisión monetaria -Reservas Líquidas/Pasivos Financieros del Banco Central- retrocedió muy poco durante el año a pesar de la crisis internacional desatada a mediados de año. Del mismo modo, la liquidez externa del sistema financiero consolidado, cayó levemente cuando se la compara con el total de las obligaciones monetarias y financieras conjuntas del BCRA y de los bancos.

No obstante este marco menos favorable, la economía argentina logró generar unos 320 mil nuevos puestos de trabajo entre octubre de 1997 y el mismo mes de 1998, lo que produjo una reducción en la tasa de desocupación, que pasó del 13,7% al 12,4%. A pesar de este comportamiento, el mercado laboral evidenció una menor capacidad de absorción de trabajadores que en 1997. Mientras que en ese año el ritmo anual de creación de empleos fue de 7,7%, en 1998 la tasa cayó al 2,8%. Esta evolución no sólo se relaciona con un contexto económico general menos propicio sino que buena parte puede ser atribuida a la Reforma Laboral que entró en vigencia en el tercer trimestre del año y que suprimió la mayoría de las modalidades flexibles de contratación. De hecho, los contratos temporales habían jugado un rol fundamental en la caída del desempleo desde mayo de 1995, cuando se registró el récord histórico de 18,4%.

Por otro lado, la persistencia de elevados índices de desocupación sirvieron para disipar presiones sobre el salario, hecho que contribuyó -conjuntamente con la deflación en los precios de los insumos de uso difundido- a que el índice de precios minorista creciera menos de 1% en todo el año. Las presiones alcistas vinieron dadas, tal como ocurriera en 1997, por el ajuste tarifario de algunos servicios públicos y por la evolución negativa de ciertos rubros alimenticios afectados por una fase negativa del ciclo ganadero. Por otro lado, la citada caída en costo de

los insumos de uso difundido produjo una fuerte retracción en los precios mayoristas, que alcanzó al 6% para todo el año.

Perspectivas para 1999

Las perspectivas económicas argentinas para 1999 aparecen fuertemente vinculadas a la situación brasileña y, en menor medida, con el recambio institucional que se dará en diciembre. En un segundo plano también puede ser importante el comportamiento de los precios internacionales de las exportaciones argentinas.

El año se inició con la devaluación del Real cuyo precio en dólares estadounidenses cayó alrededor de 40% en el lapso de pocos días. La corrida cambiaria que provocó el cambio de política fue impulsada por la endeble situación macroeconómica brasileña, con fuertes desequilibrios externo y fiscal.

A pesar de la alteración de la política cambiaria y del importante ajuste fiscal en marcha, los problemas de la economía del Brasil sólo serán superados por completo cuando se estabilice la moneda, disminuyan las tasas de interés internas y resuelva el problema de deuda pública interna, cuyo costo es el principal determinante del déficit y cuyo vencimiento a corto plazo impone una enorme dosis de incertidumbre a una situación de por sí muy complicada. La complejidad de las condiciones que se requieren para normalizar los mercados impiden por el momento, establecer con una certeza razonable cual puede ser la evolución de la economía brasileña durante el resto del año y, por consiguiente, su impacto en la Argentina.

La crisis cambiaria del Brasil impacta de dos maneras en la Argentina. En primer lugar, debemos considerar la alteración de los precios relativos entre las producciones de ambos países provocado por la devaluación del real. La producción de bienes en la Argentina será más cara respecto de la producción en el Brasil en la medida que la devaluación no se traslade completamente a los precios y salarios domésticos. El cambio de paridad real afectará el intercambio comercial reduciendo las exportaciones argentinas e incrementando las importaciones desde el Brasil. Por otro lado, la recesión en el país vecino también contribuirá a reducir sus importaciones, entre ellas las producidas en la Argentina. Todo ello aumentará el desequilibrio comercial de la Argentina y obligará a que la economía se ajuste para compensar el mayor déficit, especialmente en un contexto financiero internacional en el cual es improbable que se disponga de financiamiento externo adicional.

La segunda vía es el contagio financiero. La falta de diferenciación entre las situaciones económicas de ambos países que todavía prevalece en los mercados de capital internacionales, puede generar una salida masiva de capitales desde la Argentina independientemente de lo que suceda con la economía. Aunque no hay duda que la crisis ha afectado el valor de la mayoría de los activos financieros, el comportamiento de los depósitos bancarios es la variable clave para determinar la magnitud del contagio financiero y de su impacto en el resto de la economía. Por el momento, la estabilidad de los depósitos permite descartar que la economía vaya a sufrir presiones recesivas y deflacionarias provenientes de esta segunda vía de contagio de la crisis. De hecho, observando la evolución de las tasas de interés en los primeros meses de 1999, se observa que luego del pico inmediato a la devaluación del Real a mediados de enero el mercado financiero aparece estabilizándose en niveles de tasas de interés inferiores a los que predominaron entre julio y diciembre de 1998.

El recambio institucional que atravesará nuestro país en el último trimestre del año puede añadir cierto margen de incertidumbre a los actores económicos tanto domésticos como foráneos, sobre todo en el presente contexto de alta volatilidad financiera. No obstante, la propia coyuntura actual, particularmente sensible a señales políticas confusas, contribuye a que todas las fuerzas partidarias en condiciones de acceder al poder adopten actitudes de moderación y cautela a la hora de delinear sus propuestas económicas.

En definitiva, la economía argentina deberá atravesar en 1999 una nueva fase de estancamiento o recesión de la actividad económica que quizá pueda ser algo más prolongada que la ocurrida luego de la crisis mexicana -dado que el trasfondo internacional y regional actual es menos favorable que el de los tiempos del Tequila- aunque de menor magnitud que el anterior como resultado de la solidez que muestra en el plano de los fundamentos macroeconómicos.

En tal sentido, la evolución poco propicia que exhibirá la economía argentina en el corto plazo es probable que se convierta en una fortaleza de largo plazo en la medida que demuestre que puede superar las crisis aun cuando estas afecten al Brasil, por un lado, y que puede cambiar de gobierno sin modificar las bases de la política económica actualmente vigente. El haber superado exitosamente ambos eventos será la comprobación más fehaciente de la solidez del esquema económico actualmente vigente, y el mejor camino para robustecer las bases del crecimiento económico a largo plazo.

II - EVOLUCION DE LOS FONDOS COMUNES DE INVERSION

1.- Comentario General:

1998 fue otro año de progreso sostenido para el sistema de Fondos Comunes de Inversión, ya que el patrimonio global del conjunto de asociadas se incrementó en U\$. 1.517,9 millones, alcanzando el nivel récord de U\$ 6.865,1 millones al cierre del ejercicio (+ 28,4%).

Si se tiene en cuenta que los factores económicos estuvieron en general fuertemente influenciados por la persistencia de la crisis que, desde mediados de 1997, afectó a varios países del sudeste asiático, Rusia y Japón, así como por las dificultades que viene atravesando Brasil, con su directa influencia sobre los mercados de capitales y financieros en general, la evolución registrada por el sistema de Fondos Comunes debe calificarse como altamente satisfactoria.

Como consecuencia de la incertidumbre creada por los factores señalados, en nuestro medio se observó un limitado interés por nuevas inversiones en cuotas de Fondos dedicados a administrar carteras de acciones y de bonos. También se observaron transferencias de inversiones de estos Fondos hacia los integrados con activos de riesgo prácticamente nulo.

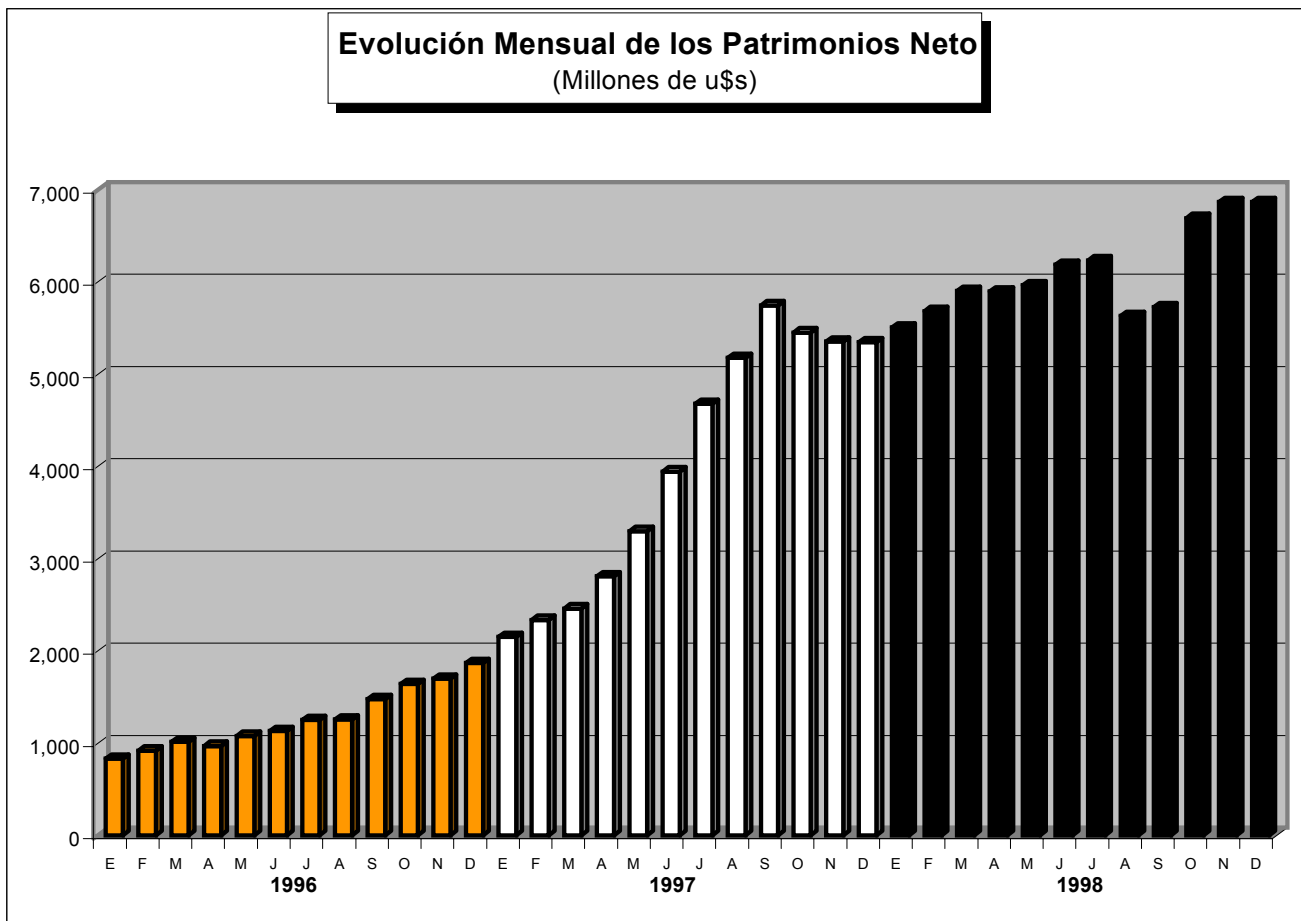
También se observaron transferencias de inversiones en Fondos de este tipo hacia los integrados con activos de riesgo prácticamente nulo.

En el detalle mensual que ofrecemos seguidamente puede apreciarse que durante 9 de los 12 meses del año el patrimonio global registró diferencias positivas, siendo únicamente en agosto cuando se verificó un retroceso significativo.

EVOLUCION MENSUAL REGISTRADA POR LOS PATRIMONIOS EN 1998.

1998	Patrimonio Global	Variaciones		
		Absoluta	Relativas	
			Del Mes	Acumuladas
	(Millones de U\$.)			
ENE.	5.506,6	+ 159,4	+ 2,98	+ 2,98
FEB.	5.684,2	+ 177,6	+ 3,22	+ 6,30
MAR.	5.903,9	+ 219,7	+ 3,87	+ 10,41
ABR.	5.896,0	- 7,9	- 0,13	+ 10,26
MAY.	5.964,4	+ 68,4	+ 1,16	+ 11,54
JUN.	6.185,2	+ 220,8	+ 3,70	+ 15,67
JUL.	6.235,1	+ 49,9	+ 0,81	+ 16,60
AGO.	5.632,0	- 603,1	- 9,67	+ 5,33
SET.	5.725,7	+ 93,7	+ 1,66	+ 7,08
OCT.	6.694,1	+ 968,4	+ 16,91	+ 25,19
NOV.	6.865,6	+ 171,5	+ 2,56	+ 28,40
DIC.	6.865,1	- 0,5	- 0,01	+ 28,39

Es interesante recordar la evolución de lo ocurrido en el lapso de tres años que va de 1996 a 1998, ya que la cantidad de Fondos administrados por las sociedades gerentes asociadas a la Cámara se incrementó el 112,8% (+ 123 Fondos), mientras que los patrimonios netos prácticamente se decuplicaron, pasando de U\$. 630,9 millones a U\$. 6.865,1 millones (+ 988,1). La representación gráfica que sigue muestra éste excepcional crecimiento.



Durante el año, se registró el lanzamiento de un nuevo tipo de Fondo Común de Inversión Cerrado, cuya característica distintiva la constituye el respaldo de una cláusula que establece el recupero del 100% del capital invertido al producirse el vencimiento del plazo de vida del Fondo, si el resultado hubiere arrojado pérdidas.

Se trata de brindar una oferta que tiene como destinatarios a quienes, potencialmente interesados en una inversión vinculada al ámbito bursátil, son reacios a afrontar los riesgos inherentes a la pérdida de capital que eventualmente pueden originar tales operaciones.

La experiencia que será factible recoger a través de la evolución de estos Fondos, permitirá determinar si la innovación constituye un verdadero atractivo para los ahorristas, y en virtud de ello aportar así un nuevo tipo de Fondo para ser tenido en cuenta en el futuro por la industria.

Fue dable observar durante el ejercicio los casos de algunas sociedades gerentes que asumieron la comercialización de Fondos administrados por otras asociadas, aspecto que puede continuar desarrollándose.

2.- Desarrollo de la actividad en 1998.

A fines del mes de julio, la Cámara procedió a reclasificar a todos los Fondos con miras a ofrecer a los inversores, a través de sus publicaciones, una información más clara, que permite a la vez una comparación más precisa y definida entre Fondos que tienen una cartera similar dentro de la industria, a cuyo efecto fueron agrupados en varias categorías, precisándose en cada caso la moneda base del Fondo, la región en que invierte mayoritariamente sus activos y el horizonte de la inversión.

Se detalla seguidamente la cantidad de Fondos Comunes que al cierre del año integraban cada uno de tales grupos y su variación con relación al año precedente.

Fondos De:	1998	1997	Variación
Renta Variable	68	64	+ 4
Renta Mixta	29	23	+ 6
Renta Fija	81	63	+ 18
Plazo Fijo y de Dinero	50	45	+ 5
Cerrados	4	3	+ 1
Totales:	232	198	+ 34

Tal como se había observado en el ejercicio precedente, continuó la transferencia de posiciones de los Fondos conceptuados como de riesgo, hacia los de Plazo Fijo y de Dinero, lo cual puso en evidencia que los inversores continúan su política de priorizar la integridad del capital.

EVOLUCION MENSUAL DE LAS INVERSIONES DURANTE 1998

MES	RENDA VARIABLE	RENDA MIXTA	RENDA FIJA	P. FIJO Y DE DINERO	FONDOS CERRADOS	TOTALES
(MILLONES DE U\$S)						
DIC. 1997	484,4	649,0	2.038,7	2.074,3	100,8	5.347,2
1998						
ENE.	437,0	623,4	1.899,1	2.445,5	101,6	5.506,6
FEB.	475,2	647,3	1.871,8	2.584,0	105,9	5.684,2
MAR.	501,3	657,3	1.899,3	2.734,4	111,6	5.903,9
ABR.	501,9	627,9	1.840,7	2.814,6	110,9	5.896,0
MAY.	447,3	583,7	1.764,0	3.067,6	101,8	5.964,4
JUN.	412,6	534,9	1.646,4	3.481,5	109,8	6.185,2
JUL.	435,2	556,5	1.620,0	3.555,6	67,8	6.235,1
AGO.	283,5	421,0	1.205,9	3.653,5	68,1	5.632,0
SET.	300,7	407,6	1.186,4	3.714,2	116,8	5.725,7
OCT.	330,3	412,8	1.172,0	4.668,7	110,3	6.694,1
NOV.	361,7	421,2	1.180,4	4.828,6	73,7	6.865,6
DIC.	318,4	396,0	1.105,9	4.982,5	62,3	6.865,1

Excepción hecha de aquellos Fondos de Renta Variable con inversiones en el extranjero, es conocida la circunstancia que las carteras de los Fondos de Renta Variable están constituidas básicamente por acciones de empresas que integran el Índice de Acciones Merval, habiendo evolucionado en consecuencia en función de la tendencia descendente que mostró el mismo, ya que, a raíz de la persistencia y profundidad de la crisis que afectó en general a los mercados del exterior, dicho Índice fluctuó entre un máximo en marzo de 715,93 y un mínimo de 301,70 en setiembre, para recuperarse hacia fines de año y quedar, no obstante, con un quebranto al cierre de 1998 del 37,5%.

El cuadro que figura seguidamente ilustra mediante la concentración de grandes clasificaciones esa evolución.

CLASIFICACIÓN	PATRIMONIOS	VARIACIÓN PORCENTUAL	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL
---------------	-------------	----------------------	--------------------------

	DIC. 1998	DIC. 1997		1998	1997
	MILLONES DE U\$S				
RENTA VARIABLE	318,4	484,4	- 34,3	4,64	9,06
RENTA MIXTA	396,0	649,0	- 39,0	5,77	12,14
RENTA FIJA	1.105,9	2.038,7	- 45,8	16,11	38,12
PLAZO FIJO Y DINERO	4.982,5	2.074,3	+ 140,2	72,58	38,79
CERRADOS	62,3	100,8	- 38,2	0,90	1,89
TOTALES	6.865,1	5.347,2	+ 28,39	100,0	100,0

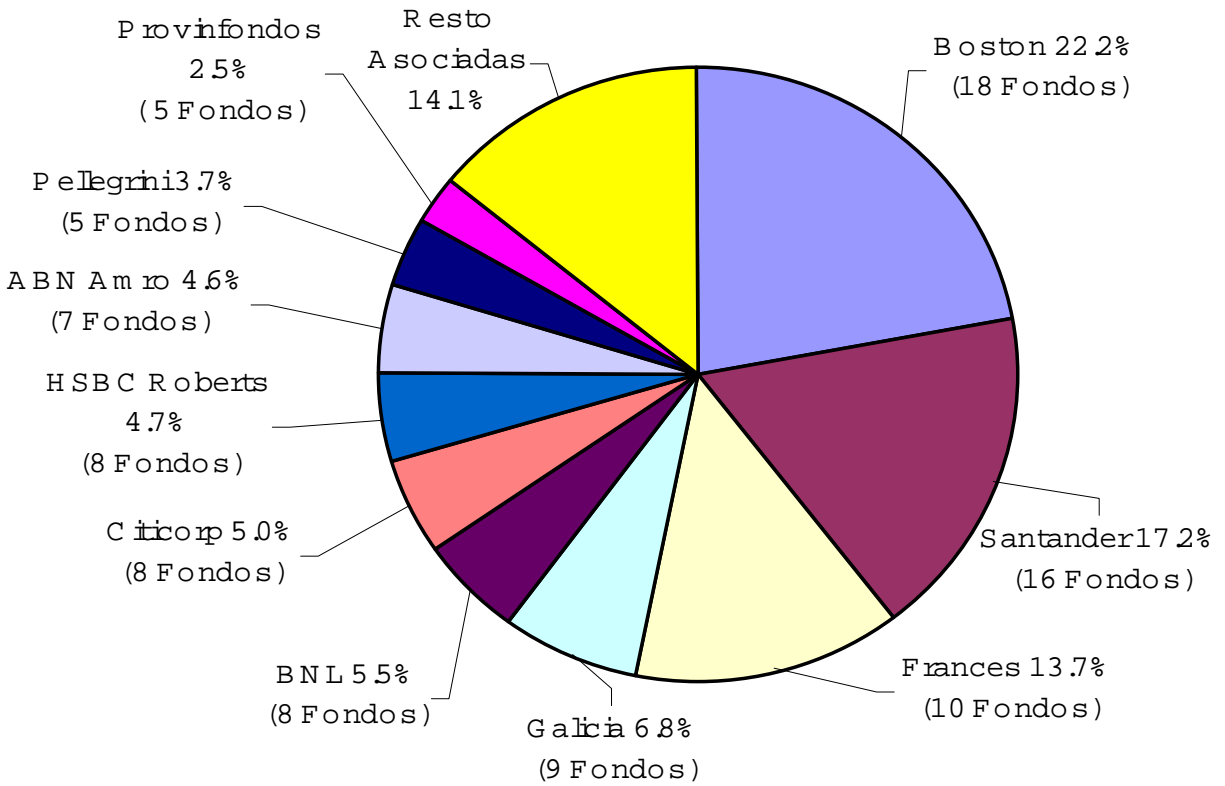
Merece una mención especial que los Fondos de Plazo Fijo y Dinero acusaron un progreso del 140,2%, aumentando a la vez su participación porcentual al 72,58% contra 38,79% del ejercicio precedente.

Como en años anteriores, el ranking patrimonial de asociadas continúa mostrando una elevada concentración en las sociedades que ocupan los 10 primeros puestos, ya que agrupan el 85,9%. Es interesante señalar que con la sola excepción de DB Investment Management - absorbida por Boston Asset Management -, son las mismas sociedades gerentes que lo componían en 1997, con la incorporación al 8° lugar de ABN Amro Inversiones Argentinas, que en el año precedente ocupaba la posición undécima.

RANKING PATRIMONIAL DE ASOCIADAS

Sociedades Gerentes.	Patrimonios al:		Variación en 1998	Estructura Porcentual
	31-12-98	31-12-97		
	(Millones de U\$S)		%	
Boston Asset Management	1.521,2	1.164,6	+ 30,6	22,2
Santander Investment	1.179,4	875,0	+ 34,8	17,2
Francés Adm. de Inversiones	940,9	720,0	+ 30,7	13,7
Galicia Adm. De Fondos	468,6	367,3	+ 27,6	6,8
B.N.L.	373,5	234,8	+ 59,1	5,5
Citicorp Inversora	344,7	272,7	+ 26,4	5,0
HSBC Roberts Adm. Inversiones	319,7	267,2	+ 19,6	4,7
ABN Amro Inversiones Argentinas	319,0	119,3	+ 167,4	4,6
Pellegrini	254,5	152,3	+ 67,1	3,7
Provinfondos	174,7	126,3	+ 38,3	2,5
10 Primeras Asociadas	5.896,2	4.299,5	+ 37,1	85,9
Resto Asociadas	968,9	1.047,7	- 7,5	14,1
Total General	6.865,1	5.347,2	+ 28,4	100,0

Ranking Patrimonial de Asociadas



En cuanto al ranking patrimonial de Fondos Comunes, los 10 que lo encabezan agrupan U\$S.3.215 millones, cifra que representa el 46,8% del volumen global, valores que en 1997 fueron de U\$S.2.021 millones y 37,8% del total.

RANKING PATRIMONIAL DE FONDOS COMUNES

Fondos	Clasificación	Patrimonios al	Participación
		31-12-98 (Mill. U\$S.)	Porcentual
1784 Ahorro Dólares	Plazo Fijo Dólares	688,1	10,0
1784 Ahorro Pesos	Plazo Fijo Pesos	414,3	6,0
BF Renta Dólares	Plazo Fijo Dólares	344,3	5,0
Superfondo BR Ahorro	Plazo Fijo Dólares	311,3	4,5
Superfondo Ahorro	Plazo Fijo Pesos	306,7	4,5
BF Renta	Plazo Fijo Pesos	254,1	3,7
FIMA Money Market	Plazo Fijo Dólares	253,0	3,7
Superfondo Ahorro	Plazo Fijo Dólares	238,0	3,5
CB Prime Fund	Plazo Fijo Dólares	236,4	3,4
BF Total	Renta Mixta Dólares	168,8	2,5
	Subtotal:	3.215,0	46,8
	Total General:	6.865,1	100,0

En cuanto a los rendimientos obtenidos durante el ejercicio por los distintos grupos de clasificación implementados por la Cámara, se reflejan en los anexos I y II, que informan respectivamente los rankings en función de la rentabilidad y de los patrimonios neto al cierre del año de cada uno de los Fondos.

3. Vinculación con las AFJP

Las inversiones que las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones efectuaron en Fondos Comunes de Inversión ascendieron al cierre del año a \$431,5 millones, contra un importe de \$109,6 millones del año anterior, cuadruplicando el volumen y alcanzando un porcentual de 3,74% sobre el total de colocaciones, el más alto registrado hasta el presente.

III - ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR LA CAMARA

- Movimiento de asociadas.

Fueron aceptadas como asociadas a la Cámara 4 sociedades gerentes, cuya ratificación se somete a consideración de la Asamblea y cuyo detalle se consigna seguidamente:

ASOCIADAS INCORPORADAS DURANTE 1998.

Fecha Inicio Actividades	Sociedad Gerente	Fondos Comunes	Sociedad Depositaria
04 Mayo	BNP Asset Management S.A.	BNP FAE. Rta. Fija Arg.	Banque Nationale de Paris – Suc. Bs. As.
		BNP VAE. Rta. Var. Arg.	
		BNP FEE. R.F.Econ. Emerg.	
		BNP VEE. R.V.Econ.Emerg.	
19 Mayo	Fundcorp S.A.	CMF Stocks	Corporación Metropolitana de Finanzas S.A. Banco
		CMF Yields R. Fija	
		CMF Yields Dólares	
		CMF Allocation	
		CMF Smart M.M. Pesos	
		CMF Smart M.M. Dólares	

22 Jul.	Republic Asset. Management	RNB Renta Fija Pesos	Republic National Bank of New York
		RNB Renta Fija Dólares	
		RNB Mixto	
09 Set.	Urbanizadora del Pilar	Estancias del Pilar	Banco de Valores

De acuerdo con lo que establece el artículo quinto del Reglamento Interno, la Comisión Directiva cumple en informar que, durante el ejercicio, procedió a aceptar las renunciaciones que elevaron las asociadas que se detallan a continuación:

ASOCIADAS QUE RENUNCIARON DURANTE 1998.

Fecha	Sociedad Gerente	Fondos Administrados	Sociedad Depositaria
Jul. 07	Administradora Privada	Brasil Equity	Banco Priv. de Invers.
		BPI Latino	
		BPI Acciones Argent.	
		BPI Acciones Brasil	
Ago. 07	Mediner S.A.	Index Renta Pesos	Banco Medefin
Ago. 31	CCF Mercosur Inv. Val.	CCF Performance	Ing Bank N.V.
		CCF Gestion	
		CCF Renta Fija	
Nov. 05	Urbanizadora del Pilar	Estancias del Pilar	Banco de Valores
Dic. 30	Gerenciar S.A.	San Jerónimo I	Banco Prov. Córdoba
		San Jerónimo II	
		San Jerónimo III	
		San Jerónimo IV	
Dic. 30	Inverplus S.A.	Diagonal	Banco Cred. Provincial
Dic. 30	Consultora de Capitales	Cenit	Banco Sudedor Lit. Coop.

En este rubro corresponde agregar además la baja de DB Investment Management, cuyos Fondos pasaron a ser administrados por Boston Asset Management.

A continuación se informa sobre los Fondos Comunes de Inversión que incorporaron al mercado asociadas anteriores a la Cámara:

FONDOS COMUNES DE ASOCIADAS ANTERIORES QUE INICARON SU ACTIVIDAD EN 1998.

Fecha	Sociedad Gerente	Fondos Comunes	Sociedad Depositaria
Ene. 02	Lloyds Investment Manag.	Lombard Acciones	Lloyds Bank (BLSA) Ltd.
05	Mercofond S.A.	Mercosur Prov. y Munic.	Custodia Soc. Dep. de FCI.
09	"	Fondagro	"
21	Sgam Argentina S.A.	SG Rta. Corto Plazo Dólares	Banco Supervielle Soc. Gen.
26	Fondcapital S.A.	Capital Mix	Banco Piano
26	Boston Asset Management	1784 Brasil	BankBoston N.V.
Feb. 02	Sgam Argentina S.A.	SG Rta. Corto Plazo Dólares	Banco Supervielle Soc. Gen.
11	Santander Investment	BR Mix	Banco Santander
Mar. 30	Sgam Argentina S.A.	SG Acciones	Banco Supervielle Soc. Gen.
Abr. 13	Adm. Gral. de Negocios	BGN Global Fund	Banco General de Negocios
May. 08	Sud Valores S.A.	Pionero Renta Pesos	Bansud S.A.
08	"	Pionero Maxi Renta Dólares	"
17	Invesco Valores S.A.	Invesco Condor Fund	Banco de Valores

17	"	Invesco Pucara	"
Jun. 01	ABN Amro Invers. Argentinas	Partic. Patrim. Personal	ABN Amro Bank
12	Quilval S.A.	Aqumular Acciones	Banco Quilmes
12	"	Aqumular Ahorro Dólares	"
17	Invesco Valores S.A.	Invesco Puma	Banco de Valores
23	BNL S.A.	BNL Global en Dólares	Banca Nazionale Lavoro
25	Boston Asset Management	1784 Capital Pro	BankBoston N.V.
Ago. 03	Mercofond S.A.	Mercosur Rta. Fija Dólares	Custodia Soc. Dep. de FCI.
10	Citicorp Inversora S.A.	CB Income Pesos Fund	Citibank N.A.
10	"	CB Income Dollar L. Plazo	"
10	"	CB Income Dollar M. Plazo	"
10	MBA Asset Management	Cardinal Maxi Dólares	MBA Banco de Inversiones
10	"	Cardinal Renta en Dólares	"
14	Schroder Mildesa	Smim Total	Banco de Valores
21	Fonsur S.A.	Ciudad	Banco Finansur
Set. 08	Mercofond S.A.	Mercosur Rta. Variable	Custodia Soc. Dep. De FCI.
11	ABN Amro Invers. Argentinas	ABN Amro Bonos R. Dol.	ABN Amro Bank N.V.
11	"	ABN Amro Bonos R. Pesos	"
Oct. 10	Santander Investment	Superfondo Agrario	Banco Santander
10	"	Superfondo Inmobiliario	"
15	BNP Asset Manag. Argentina	BNP Cert. Depos. Bancar.	Banque Nationale de Paris
26	Republic Invest. Management	RNB Renta Variable	Republic National Bank
28	"	RNB Money Market U\$S.	"
Nov. 23	HSBC Roberts Adm. de Invers.	Roble Renta Fija Corto Plazo	HSBC Banco Roberts
Dic. 02	Sgam Argentina S.A.	SG Global	Banco Supervielle Soc. Gen.
30	Pellegrini S.A.	Pellegrini Rta. Publ. U\$S.	Banco Nación Argentina

BAJA DE FONDOS COMUNES DURANTE 1998.

Mar. 20	Citicorp Inversora S.A.	CB Market Fund	Citibank N.A.
Set. 30	Inverplus S.A.	Diagonal Renta Pesos	Banco Cred. Provincial
Oct. 05	Mercofond	Fondagro – Fondo Cerrado	Custodia Soc. Depositaria
Dic. 30	Boston Asset Management	1784 Capital Pro	BankBoston

Al cierre del año, el total de las asociadas ascendía a 58 sociedades gerentes. Estas tenían a su cargo la administración de 232 Fondos Comunes de Inversión, de los cuales 4 son cerrados y los restantes abiertos. El siguiente detalle informa sobre la evolución registrada durante el año:

FONDOS

ACTIVOS al 31 de diciembre de 1997 ____ 198

Menos: Por renunciadas y bajas producidas durante el ejercicio ____ -19

Incorporados por sociedades ingresadas en 1998 ____ 14

Incorporados por asociadas anteriores ____ 39

ACTIVOS al 31 de Diciembre de 1998 232

2.- Gestiones desarrolladas durante el ejercicio

Una vez más debemos destacar la buena disposición puesta de manifiesto por las autoridades y funcionarios de la Comisión Nacional de Valores en cada oportunidad que fue necesario discutir y consensuar las cuestiones atinentes al desenvolvimiento de los Fondos Comunes de Inversión.

Corresponde resaltar, asimismo, el significativo avance que representó para la industria lo dispuesto por la Resolución aprobatoria del “Reglamento de Gestión Tipo”, ya que medidas de tal naturaleza constituyen un aporte significativo, por cuanto facilitan el diligenciamiento que la habilitación de nuevos Fondos requiere, así como por las modificaciones que resuelvan introducir los que están funcionando actualmente.

La Cámara tuvo asimismo una activa presencia internacional, participando en mayo en la Reunión Anual del Investment Company Institute, en Washington D.C., y en octubre en la XII Conferencia Internacional de Fondos Comunes de Inversión que se desarrolló en Madrid, en la cual se presentó un documento acerca del estado de la industria de Fondos en los principales mercados de América Latina. Por otra parte, también realizó un reporte acerca de la repercusión de la crisis rusa sobre los fondos comunes de inversión.

Otro aspecto sobresaliente lo constituyó la propuesta formulada a nuestra Cámara por el Comité Organizador de la Conferencia para que tome a su cargo la organización de la XV Conferencia Internacional, a efectuarse en el año 2001, constituyendo como sede a la ciudad de Buenos Aires, distinción que representa un definido síntoma del alto grado alcanzado por los Fondos Comunes de Inversión argentinos, tanto en lo que respecta al nivel regional como mundial. Cabe señalar al respecto que la Comisión Directiva dispuso aceptar tan honrosa invitación.

3.- Aspectos administrativos.

En el ámbito de la Comisión de Marketing, se implementó un Curso sobre Fondos Comunes de Inversión, con el fin de capacitar al personal de asociadas y al público en general. El Curso contó con un alto grado de aceptación, por lo que durante 1999 se continuará desarrollando el mismo. Esta Comisión tuvo también a su cargo la realización de las Primeras Jornadas Internacionales de Fondos Comunes de Inversión.

Como reflejo del impresionante crecimiento registrado por la industria de Fondos Comunes de Inversión en los últimos años y en respuesta a nuevas cuestiones antes ausentes, fueron creadas dos nuevas comisiones: Distribución y Gestión de Cartera.

Con el fin de estudiar todos aquellos temas relativos a la venta y colocación de cuotapartes, se organizó la Comisión de Distribución. La aparición de nuevos canales de distribución, tales como supermercados, video clubes, Internet, etc., hizo necesario estudiar esta nueva problemática a fin de no quedar rezagados frente a los desafíos planteados por los adelantos tecnológicos registrados en estos últimos años. Por otra parte, también quedó a cargo de esta Comisión el análisis de todo lo concerniente a la adecuada capacitación de la fuerza de ventas en orden de garantizar al inversor la transparencia, valor fundamental dentro del mercado de capitales en general y de la industria de Fondos Comunes de Inversión en particular.

La Comisión de Gestión de Cartera se encuentra encargada de analizar, estudiar y proponer soluciones a todos los problemas derivados de la administración de la cartera de un fondo común de inversión.

Por su parte, la Comisión de Normas continuó trabajando durante 1998, teniendo a cargo la labor de analizar el impacto sobre la industria de las nuevas disposiciones legales que se incorporan al marco regulatorio de los fondos comunes de inversión.

4.- Conferencias.

Continuando con el programa de divulgación del producto, se dictaron diversas Conferencias en distintos puntos del país. Las mismas estuvieron a cargo de miembros de la Comisión Directiva y del Director Ejecutivo de la Cámara. Colegios Secundarios, Universidades, Shoppings, Asociaciones de Profesionales, etc., fueron los escenarios para estas charlas. El interior del país no estuvo ausente de esta campaña de difusión, ya que la Cámara se hizo presente en Mar del Plata, Tandil, Santa Rosa, General Pico, Paraná, Córdoba, Mendoza y Rosario.

CONFERENCIAS

<i>Fecha</i>	<i>Lugar</i>
21 de Marzo	Colegio Marín – San Isidro
24 de Marzo	A.B.R.A. – Buenos Aires
31 de Marzo	Bolsa de Comercio – Buenos Aires
30 de Mayo	Shopping Los Gallegos – Mar del Plata
1 de Julio	Universidad de Belgrano – Buenos Aires
13 de Julio	Consejo Prof. Cs. Econ. – Buenos Aires.
17 de Julio	Asociación de Profesionales y Técnicos – Tandil
11 de Agosto	A.B.R.A. – Buenos Aires
13 de Agosto	Consejo Profesional Ciencias Económicas – Santa Rosa

13 de Agosto	A.B.R.A.
14 de Agosto	Consejo Prof. Cs. Econ – Gral. Pico
19 de Agosto	Bolsa de Comercio – Córdoba
26 de Agosto	Bolsa de Comercio – Mendoza
14 de Septiembre	Bolsa de Comercio – Buenos Aires
13 de Octubre	Bolsa de Comercio – Rosario
30 de Noviembre	Consejo Profesional Ciencias Económicas – Paraná

5- Primeras Jornadas Internacionales de F.C.I.

Bajo el lema "La Oportunidad de Negocio", la Cámara organizó sus Primeras Jornadas, con el propósito de constituir un foro que posibilitara deliberar sobre importantes cuestiones, como la contribución de la industria a la macroeconomía, la regulación legal, el marketing, el impacto de las tecnologías y técnicas para la administración de carteras, análisis de los mercados europeos y americano, etc., sobre lo cual se informa con amplitud en el Apéndice que figura al final de la Memoria.

Simultáneamente con las Jornadas se efectuó una Exposición a cargo de empresas vinculadas a la actividad de los Fondos Comunes y de entidades de nuestro medio en la que participaron la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Mercado de Valores de Buenos Aires, Caja de Valores, Mercado Abierto Electrónico, Bloomberg Financial Markets, Menoyo y Hnos., Thomson Financial Services, Movicom, Image Bank, Nuevos Bancos y Empresas, Reuters, Simon y Schuster Internacional, Standar's & Poor's y Sistemas Esco S.R.L.

El esfuerzo que demandó a la Cámara la realización de un evento de esta naturaleza mereció el auspicio de las siguientes entidades: ADEBA, ABRA, ABAPPRA, FELABAN, ADA, AMBA, BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES, MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES y MAE, a todas las cuales expresamos nuestro profundo reconocimiento y con quienes nos honramos en compartir el éxito logrado.

IV- ELECCIÓN DE AUTORIDADES.

Dado que a la fecha en que se realiza la Asamblea vencen los mandatos de los miembros de la Comisión Directiva, corresponde que se proceda a la elección de quienes deberán formar parte del cuerpo para el ejercicio N° 37, iniciado el 1° de enero de 1999, debiendo establecerse en primer término la cantidad de personas que habrán de integrarlo.

A tal efecto, el artículo décimo quinto del Estatuto Social determina que la Asamblea está habilitada para elegir entre 7 a 10 miembros titulares y con carácter de suplentes. Una vez adoptada tal decisión, deberá procederse a la elección de las personas que ocuparán tales cargos.

La Comisión Directiva pone de manifiesto una vez más su reconocimiento a las autoridades de la Comisión Nacional de Valores, Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Mercado Abierto Electrónico por la colaboración prestada durante el ejercicio, agradecimiento que extiende asimismo a las autoridades de las Asociadas y al personal de la Cámara, cuyo aporte durante la realización de las "Primeras Jornadas Internacionales de FCI" merece el más amplio encomio.

Buenos Aires, 18 de marzo de 1999.

LA COMISION DIRECTIVA.

APENDICE.

PRIMERAS JORNADAS INTERNACIONALES DE FONDOS COMUNES DE INVERSION

Haciendo realidad una antigua aspiración de las autoridades de la Cámara, durante los días 7 y 8 de setiembre de 1998 se desarrollaron bajo el lema "La Oportunidad de Negocio" las "Primeras Jornadas de Fondos Comunes de Inversión".

Este trascendental evento se efectuó en los salones del Caesar Park Hotel, de Buenos Aires, constituyendo la repercusión que tuvo una prueba del creciente interés despertado en nuestro medio por este moderno y eficiente sistema de ahorro e inversión, acorde además con la evolución registrada en los últimos años.

Contó con una calificada concurrencia que superó las 200 personas y que estuvo compuesta básicamente por representantes de entidades financieras, sociedades gerentes administradoras de Fondos Comunes de Inversión, funcionarios del sector público, periodistas especializados, etc.

Luego del acto de apertura a cargo del presidente de la Cámara, doctor Oscar José Falleroni, dando la bienvenida a los asistentes, se tuvo la oportunidad de escuchar la disertación del doctor Miguel A. Kiguel, subsecretario de Financiamiento del Ministerio de Economía y Obras Públicas de la Nación, quien se refirió al rumbo de la política económica argentina y su solidez frente a la crisis financiera que afrontaban contemporáneamente países del sudeste asiático, Japón, Rusia y Brasil, con su paralela influencia negativa sobre los mercados de capitales.

El presidente de la Comisión Nacional de Valores, doctor Guillermo Harteneck, encaró su discurso haciendo referencia al contacto entre el órgano de contralor y la Cámara, que ha redundado en un entendimiento de mutuo beneficio.

Corresponde resaltar el particular interés con que fueron seguidas las sesiones desarrolladas en ambas jornadas, las cuales estuvieron a cargo de importantes conferencistas, cuya sola enunciación ilustra sobre su jerarquía internacional, quienes abordaron una temática tan amplia como significativa y que en detalle ofrecemos más adelante. Otro aspecto relevante fué el relativo a las consultas que, en gran profusión, tuvo oportunidad de efectuar la concurrencia, dando lugar a respuestas que permitieron clarificar y enriquecer el contenido de cada uno de los temas tratados.

El balance pues de estas "Primeras Jornadas" resulta altamente positivo, tanto en lo concerniente a la calidad de los disertantes y sus exposiciones, como por el decidido apoyo de las personas acreditadas.

Ello compromete, en alguna forma, a la Cámara para que en el futuro este tipo de eventos se constituya en una práctica regular y permanente, a fin de que todos quienes estén vinculados a la industria tengan acceso al conocimiento de los avances que se van registrando en los países que lideran nuestra industria, así como tomar contacto con quienes tienen a su cargo la responsabilidad de su conducción.

DETALLE DE LOS PARTICIPANTES Y TEMAS DESARROLLADOS.

- ACTO DE APERTURA.

Palabras de Bienvenida por el Dr. Oscar José Falleroni, Presidente de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión.

Disertación del Dr. Miguel Alberto Kiguel, Subsecretario de Financiamiento del Ministerio de Economía de la Nación.

- LA VISION MACRO.

Licenciado Mario Vicens, Presidente de MV Macroeconomía, Argentina.

- El rol económico de la administración profesional de fondos comunes de inversión:
La administración eficiente del ahorro.
- Relación entre la administración profesional de fondos y el crecimiento económico:
Desarrollo de los mercados de capitales y el crecimiento del ahorro. Mercados de capitales eficientes y crecimiento económico.
- Fondos Comunes de Inversión, ahorro nacional y desarrollo económico: la experiencia internacional comparada: la situación en U.S.A., Canadá, España y Chile.
- La evolución de la actividad en Argentina: Estabilidad y nuevas reglas de juego como marco para el intenso desarrollo de la actividad en los últimos años.
- Las cuestiones pendientes.

- EL PRODUCTO.

Dr. Oscar J. Falleroni

Lic. María Laura Tramezzani, Vicepresidente de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión.

- La oportunidad del negocio.
- Una base estable de clientes y una base estable de ingresos.
- Perspectivas

- EL ENTE REGULADOR.

Dr. Guillermo Harteneck, Presidente de la Comisión Nacional de Valores, Argentina.

- La visión de la Comisión Nacional de Valores sobre la industria.

- **EL IMPACTO DE LAS TECNOLOGÍAS EN LA ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS.**

Beth Kostick, Responsable del Desarrollo e Implementación de Nuevos Productos en Sudamérica para Bloomberg-San Pablo.

- Definición de métodos para analizar y monitorear fondos.
- Técnicas para la administración de cartera.
- La tecnología actualmente disponible para la administración de cartera.
- Puntos fuertes y débiles de la tecnología de hoy en día dados los métodos actuales.

- **EL MERCADO EUROPEO.**

Steve Bates, Director del Departamento de Mercados Emergentes de Robert Fleming Asset Management Ltd., Reino Unido.

- Antecedentes del mercado: los mercados de ahorro de los distintos países. Crecimiento del mercado y tendencias; razones y obstáculos.
- Productos Paneuropeos: Génesis, marco regulatorio y competitividad con los productos domésticos.
- Canales de distribución: tipos. Participación de cada país en el Mercado y cambios de la misma. Canales tradicionales y no tradicionales.
- Evolución del mercado europeo: Impacto del Euro. Consolidación de la industria Financiera. Integración vertical vs. Especialización.
- Distribución electrónica: Banking electrónico. Ventas Telefónicas. Distribución directa. Internet.
- La experiencia de Fleming: Historia. La estrategia hoy. Visión de futuro.

- **EL MERCADO NORTEAMERICANO.**

Michael Lipper, Presidente de Lipper Analytical Services.

- Estructura del Negocio: Breve descripción de los diferentes tipos de fondos. Canales de Distribución, tradicionales y no tradicionales.
- Estrategias en la industria de fondos comunes de inversión.
- Restricciones a la venta de Fondos Off-Shore en los Estados Unidos.
- Canales de distribución múltiples.

- **LA EXPERIENCIA ESPAÑOLA.**

Dr. José Manuel Pomarón, Miembro de la Junta Directiva de la Asociación Española de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones (INVERCO), España.

- Fases en la evolución de los Fondos. Tipos de Instituciones Colectivas.
- Gran desarrollo de la inversión colectiva en España: Evolución de los patrimonios gestionados, del número de partícipes y de instituciones. Relación con el Producto Nacional Bruto.
- Causas del desarrollo: Apoyo comercial de las entidades. El Régimen Fiscal; su evolución. Exito de los "fondosresoros". Atractivo para los inversores y para las gestoras.
- Marco del desarrollo de los fondos comunes de inversión: Armonización con la normativa europea. Comercialización transfronteriza.
- Consolidación de los Fondos Comunes de Inversión: Paso de una mentalidad de ahorro a una mentalidad de inversión. Variedad de Productos. Importancia de los fondos garantizados. Importancia creciente de los fondos mixtos y de renta variable.

- **ASPECTOS LEGALES.**

Dr. Alberto Las Heras Shine, Socio del Estudio Beccar Varela, Argentina.

- Análisis comparado del marco regulatorio: Similitudes y diferencias del marco regulatorio argentino con el de otros países.
- Consideraciones acerca del marco jurídico del producto.
- El rol del administrador de fondos de terceros de acuerdo con la ley argentina.

- **LA EXPERIENCIA BRASILEÑA.**

Alexandre Zakia Albert, Miembro de la Comisión de Administradores de Recursos de Terceros de la Asociación Brasileña de Bancos de Inversión (ANBID), Brasil.

- El Mercado Doméstico: Evolución de los fondos comunes en Brasil. Características del Mercado.
- Perfil de los inversores: Clase de inversor según el tipo de fondo.
- Distribución: Perfil de los Distribuidores y formas de distribución.
- Fondos Off Shore: Tipos de fondos off shore. Patrimonio del Administrador.

- **MARKETING**

Lic. Daniel Florio, Director de Proyectos de Ordoñez, Bianco Consultores.

- El perfil del cliente local
- Cómo llegar al cliente
- El problema de las inversiones alternativas
- Marketing en tiempos de crisis

- **UN MODELO EXITOSO DE MARKETING PARA LOS FONDOS COMUNES DE INVERSION EN ARGENTINA.**

Sandra Erickson, Presidente de Erickson Investment Advisers, Estados Unidos

- El modelo: Exitos del mercado norteamericano. Objetivo de mercado; canales de distribución; productos; marketing. Diferencias con el mercado argentino. Mentalidad de los clientes; inflación; nivel de experiencia de los clientes y de los vendedores. Infraestructura legal.
- Implementando el modelo: Definiendo el objetivo de mercado. Elevando sus capacidades de distribución y sus recursos de marketing.
- Observando su rol: Midiendo efectos de su campaña de marketing. Mejorando la eficiencia de su campaña de marketing, Mejorando la eficiencia de su fuerza de ventas.
- Visión de futuro: La compañía exitosa del futuro.

- **LA DISTRIBUCION DE FONDOS DE INVERSION EN EL SUDESTE ASIATICO ATRAVES DE TERCEROS.**

Alan Harden, Director de Inversiones de Standard Chartered Bank, Singapur.

- **EL ANALISIS DE PERFORMANCE DE LOS FONDOS DE INVERSION.**

Thomas Butcher, Director del Departamento de Desarrollo Internacional de Lipper Analytical Services Inc., New York.

- Cuál performance?
- Cómo se puede medir?
- Track records, consistencia y otras formas de medir la performance de los fondos de inversión.