

COMISION DIRECTIVA

CARGO	ASOCIADA	NOMBRE
Presidente	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.	Oscar Jose Falleroni
Vicepresidente	Santander Investment G.F.C.I.S.A.	Gabriel Ruiz
Secretario	Frances Administradora de Inversiones S.A.G.F.C.I.	Alejandro Castresana
Tesorero	Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.	Patricio Persivale
Vocales Titulares	ABN Amro Inversiones Argentina S.A.G.F.C.	Eduardo Eleta
	BNL S.G.F.C.I.S.A.	Pedro Roberto Yesari
	Citicorp Inversora S.A.G.F.C.I.	Gabriel Vidal
	HSBC Roberts Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	(1)
	Scotia Investment Argentina S.A.S.G.F.C.I.	(1)
Vocales Suplentes	Administradora General de Negocio S.A.S.G.F.C.I.	Juan Shaw de Estrada
	Inversora del Buen Ayre S.A.G.F.C.I.	Sergio Bruno D'Amico
	Lloyds Investment Managers S.G.F.C.I.S.A.	Marcelo Ricardo Scenna
	Pellegrini S.A. G.F.C.I.	Carlos Merino
	Schroder Mildesa S.A.S.G.F.C.I.	Adriana Noemí Lopez de Danise

(1) pendiente de designación a la fecha

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 28 de Abril de 2000 a las 9,30 horas en primera convocatoria y a las 10,30 horas en segunda, la que habrá de realizarse en su sede social, ubicada en la calle Sarmiento N° 552, piso 9, Capital Federal, a fin de considerar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

1. Designación de los representantes de dos Asociadas para firmar el acta, junto con el señor Presidente.
2. Ratificación de la admisión de las sociedades que solicitaron su ingreso durante el año 1999, e informe sobre las renunciaciones producidas en el mismo período, según lo establecido por el artículo 4° del Estatuto Social.
3. Consideración de la Memoria, Balance General, Cuentas de Gastos y Recursos y Notas a los Estados Contables correspondientes al 37° ejercicio, cerrado el 31 de diciembre de 1999
4. 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 sexto del Estatuto Social.

Buenos Aires, 28 de Marzo de 2000
Comisión Directiva

INDICE

1. RESEÑA ANUAL

2. EVOLUCION DE LA INDUSTRIA DE FONDOS

- 1- Patrimonios Anuales
- 2- Participaciones

3. ACTIVIDADES DE LA CAMARA

- 1- Actuación Institucional
- 2- II Jornadas Internacionales
- 3- Difusión Nacional
- 4- Presencia Internacional
- 5- Movimiento de Fondos
- 6- Movimiento de Asociadas

4. RESULTADO DEL EJERCICIO

5. RANKING AL 31-12-99

- 1- Por Patrimonios
- 2- Por Rendimientos

6. ASAMBLEA ANUAL ORDINARIA

Estados Contables al 31-12-99

7. NOMINA DE ASOCIADAS

EL DESEMPEÑO ECONÓMICO ARGENTINO EN 1999

Como producto de un marco internacional particularmente hostil, en 1999 la economía argentina no logró prolongar la fase expansiva iniciada tres años antes.

La devaluación brasileña –principal socio comercial argentino- de principios de año, el “enrarecimiento” del contexto latinoamericano (cesación de pagos de Ecuador, la alteración del régimen cambiario en Chile, Colombia y Brasil) y los bajos precios internacionales de los commodities, sumados a la incertidumbre propia del proceso eleccionario local, provocaron una apreciable suba del riesgo país argentino y una merma en el ingreso de capitales a la región.

Como producto de ello, a la importante contracción del ingreso nacional correspondió un aumento del déficit fiscal y del desempleo, mientras que el desequilibrio externo no mostró signos de recuperación. Como aspectos positivos, merecen destacarse la fortaleza del mercado financiero y de capitales, la estabilidad de precios y el firme mantenimiento de la convertibilidad de la moneda aún en períodos críticos.

Nivel de Actividad

En un marco de estrechez financiera y de expectativas negativas, el Producto argentino se contrajo un 3.1%, fruto de una caída importante de la demanda interna (con mermas del 3.2% y del 8.6% en el consumo y en la inversión, respectivamente) que no logró ser compensada por ventas al mercado externo.

A nivel sectorial, el comercio mayorista y minorista y la industria manufacturera resultaron los rubros más afectados, con caídas cercanas al 9% anual, mientras que la actividad de la construcción

presentó una merma del 5%. En el extremo opuesto, sólo los sectores proveedores de electricidad, gas y agua, así como la intermediación financiera, lograron salir airosos de la crisis con incrementos de producción del orden del 3%.

La dinámica intranual no aportó mayores matices en los primeros nueve meses, ya que la recesión se profundizó con el cambio de expectativas provocada por la devaluación brasileña de enero y se prolongó en los dos trimestres siguientes; y sólo consiguió algún respiro en el último cuarto del año: en términos desestacionalizados, el producto del cuarto trimestre habría sido un 1.7% superior al del período anterior (registrándose la primera suba luego de cinco trimestres consecutivos de caída), sentando una buena base de partida para el año siguiente.

Sector Monetario y Financiero

La mayor incertidumbre focalizada en la región latinoamericana deterioró el ingreso de capitales hacia nuestro mercado, condicionando en gran medida el crecimiento de los principales agregados monetarios. En todo el año, los depósitos totales se incrementaron un 5,2%, mientras que los recursos monetarios apenas aumentaron 4,1%. La performance de ambas variables fue bastante inferior a la exhibida en años anteriores, cuando la monetización aumentaba a razón del 10% anual en 1998 y a más del 20% anual en 1997.

Como factores explicativos del tímido aumento en la monetización merecen destacarse la tendencia a una mayor bancarización del circulante en poder del público y la importante entrada de fondos que significó la venta de YPF al grupo Repsol, que prácticamente constituyeron el único impulso para el crecimiento de los agregados monetarios.

El panorama de mayor cautela que predominó en el conjunto de inversores impactó en la composición del crecimiento de los depósitos, motivando un aumento importante en la dolarización de las colocaciones. En efecto, mientras los depósitos en pesos cayeron 2% entre diciembre de 1998 y diciembre de 1999, las imposiciones en dólares aumentaron casi un 11%. El coeficiente de "dolarización" (depósitos en dólares sobre el total) saltó unos tres puntos porcentuales, desde 55,3% a fines de 1998 hasta un 58,3% en diciembre de 1999.

La variable "préstamos" fue la más afectada en el transcurso de 1999, acusando de lleno el impacto de la contracción económica y la merma en las fuentes de fondeo de las instituciones bancarias. El crédito al sector privado sufrió una leve caída cercana al 1% anual, mientras el crédito total (que incluye al sector público y financiero) aumentó cerca del 3% anual. Este comportamiento se explica fundamentalmente por el rol muy activo del sector público como demandante de crédito en el circuito bancario, que terminó desplazando en gran medida al sector privado.

Esta pobre performance también se vio reflejada en los indicadores de desempeño de la industria bancaria, con un pronunciado aumento de la morosidad (que superó el 14% de la cartera activa) y una progresiva disminución en la rentabilidad del sistema financiero.

El escenario de tasas de interés estuvo condicionado por las alternativas sucedidas tanto en el contexto externo (crisis de Brasil y desconfianza en la región), como en el frente interno (elecciones y temor por el efecto denominado Y2K, hacia diciembre de 1999). De esta forma, se alternaron períodos de tasas altas (primer bimestre y último trimestre), cuando las tasas de interés pasivas en pesos y dólares alcanzaron el 10% y 7% anual, respectivamente, con lapsos de mayor liquidez (segundo trimestre), donde las tasas pasivas rondaban el 6% anual en pesos y el 5.6% anual en dólares.

En sentido opuesto, durante el transcurso de 1999 el sistema financiero demostró una vez más su fortaleza, apoyada en el alto grado de liquidez y solvencia sistémica, atravesando sin problemas la crisis brasileña durante el primer bimestre del año, y meses más tarde, la incertidumbre política derivada del proceso electoral presidencial. Estos dos factores de riesgo, sumados a la contracción en la actividad económica, en ningún momento deterioraron la confianza del público ahorrista hacia los bancos, ni se sintió presión alguna sobre el mercado cambiario. Evidentemente factores tales como una mayor presencia de grandes bancos internacionales, junto a las redes de seguridad implementadas por las autoridades monetarias, han logrado dotar de gran inmunidad al sistema financiero frente a los avatares de cualquier turbulencia internacional o local.

Sector Público

A pesar de la reforma impositiva implementada a fines de 1998, el menor nivel de actividad económica provocó una reducción de \$ 2.400 millones (5%) en los ingresos tributarios y previsionales, que comprometió seriamente la ecuación fiscal.

En concreto, el déficit de la Nación de \$ 7.100 millones (2.5% del PBI) superó largamente la meta pautaada con el Fondo Monetario Internacional y elevó la deuda pública nacional a \$ 121.000 millones (42.5% del PBI), lo que obligó a una renegociación del acuerdo con dicho organismo y a la implementación de un nuevo "paquete tributario" hacia fines de año.

Más aún, si se agregara la performance de los gobiernos provinciales, el déficit treparía a los \$ 10.800 millones (3.8% del PBI), y la deuda pública consolidada ascendería a \$ 140.000 millones (49.5% del PBI), poniendo de manifiesto la magnitud del esfuerzo necesario para poner en orden las cuentas fiscales.

Como aspecto positivo merece destacarse la sanción de la "ley de solvencia fiscal", que establece un cronograma decreciente del déficit público (llegando al equilibrio en el año 2003) y dispone la constitución de un Fondo Anticíclico Fiscal.

Sector Externo

A diferencia de la recesión anterior (año 1995), cuando el sector externo experimentó un ajuste acorde con la recesión local, en 1999 prácticamente no se registró mejora alguna, ya que, lejos de convertirse en alternativa al mercado local, las exportaciones presentaron una caída del 12%.

En dicha performance es importante destacar el papel contractivo que en esta ocasión cumplió el mercado brasileño, así como los deprimidos precios de los commodities a lo largo de todo el período.

Si bien la brecha comercial se redujo a u\$s 2.200 millones (desde los u\$s 5.000 millones del año previo), fruto de una caída aún mayor en las importaciones (19%), el incremento en el pago de intereses de deuda y la remesa de utilidades al exterior mantuvo el déficit de cuenta corriente en niveles elevados: u\$s 13.000 millones (4.6% del PBI).

Es pertinente apuntar un fenómeno estructural: la renta de la inversión (intereses de deuda y remesa de utilidades), cuya evolución es obviamente independiente del ciclo económico, representa ya un 3% del PBI, poniendo así un "piso" bastante elevado al déficit externo, que en el futuro próximo exigirá a nuestro país, no sólo equilibrio, sino superávit comercial.

Precios

La recesión doméstica también se reflejó en los indicadores de precios: la deflación minorista llegó al 1.8%, mientras que el índice mayorista arrojó una inflación del 1.1%. Dicha evolución estaría evidenciando cierta recuperación del tipo de cambio real (teniendo en cuenta que el índice minorista está mayormente compuesto por bienes no transables, y el mayorista íntegramente por transables).

Mercado Laboral

Como era previsible, el mercado laboral no logró escapar a la recesión general: el desempleo promedio de 1999 trepó al 14.3% de la población activa (desde el 12.9% registrado un año antes). Si a ello se suma un subempleo promedio de 14.3%, se comprende que más de 3,8 millones de personas tuvieron problemas laborales a lo largo del año.

Dicho comportamiento fue producto de un aumento de la cantidad de personas que tienen o buscan empleo (la tasa de actividad pasó del 42.2% al 42.6% de la población total), y de una creación de puestos de trabajo inferior al crecimiento vegetativo (a pesar de la recesión, se crearon 130 mil nuevos puestos de trabajo, mientras 650 mil nuevas personas engrosaron la población urbana).

Mercado de Capitales

A pesar del contexto recesivo, en materia de inversiones financieras el año 1999 se trató de un período positivo.

En promedio, el índice Merval (principal indicador de acciones argentinas) cerró con una suba del 28%, y la capitalización bursátil del mercado tuvo un notable crecimiento llegando a un registro histórico

récord de U\$S 82.900 millones (28% del PBI), mientras que el volumen negociado de títulos privados creció durante el año pasado un 50%, llegando a totalizar unos U\$S 47.713 millones.

Cabe destacar que los títulos de la deuda soberana también tuvieron una actuación destacada. En promedio, los denominados Bonos "Bradies" subieron alrededor de un 15% durante 1999, a pesar del incremento que tuvo la tasa de los bonos del tesoro norteamericano.

PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2000

Las perspectivas para el año 2000 estarán condicionadas por la evolución factores externos e internos. Entre los primeros, un contexto internacional algo más favorable (mayor crecimiento regional, mayores precios de commodities) permite esperar una recuperación en el flujo de capitales hacia nuestro mercado, aunque el ajuste alcista de la tasa de interés norteamericana obliga a moderar el optimismo.

En el orden local, la gestión inicial del nuevo gobierno buscó restablecer cierto orden fiscal (reforma tributaria, "compromiso federal" con las provincias) y disipar dudas sobre la solvencia del estado, logrando un apreciable descenso en el riesgo - país y en el riesgo cambiario. No obstante, el ajuste impositivo se vio negativamente reflejado en los indicadores del nivel de actividad, interrumpiendo la tendencia alcista registrada a fines de 1999, y postergando la recuperación hacia el segundo semestre del año.

En ese marco, el año 2000 mostraría un escenario de crecimiento moderado, liderado por las exportaciones y con modesto comportamiento de la demanda interna (consumo e inversión).

El ingreso de capitales externos otorgaría mayor dinamismo a los agregados monetarios y un leve descenso de las tasas de interés, mientras que la tibia recuperación económica, la reforma impositiva y el ajuste del gasto permitirán una apreciable reducción del desequilibrio fiscal.

A pesar del incremento esperado de las exportaciones (mayores precios, mejor cosecha), el desequilibrio externo se situaría en niveles similares a los del último período, en virtud del mayor dinamismo de importaciones y de los mayores servicios de deuda externa.

Por último, en un contexto de crecimiento económico moderado, difícilmente el año 2000 provea algún paliativo al problema laboral argentino, cuya convergencia a niveles de desempleo de un dígito demorará varios años.

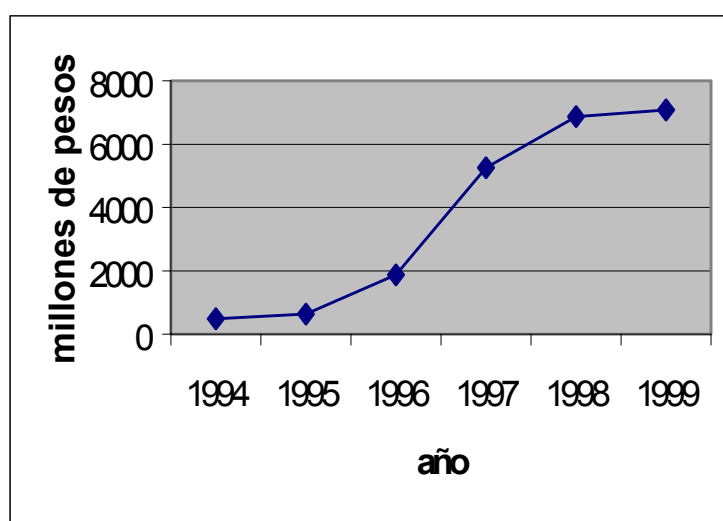
En suma, el año 2000 será un período de transición y de implementación de reformas estructurales, donde el dinamismo exportador permitirá compensar la caída del ingreso registrada el año último y mejorar la situación fiscal, pero que será insuficiente para registrar mejoras en el frente externo y en el mercado laboral. En tanto, los registros inflacionarios y el sistema financiero no depararán mayores sorpresas.

Más allá del año 2000, la economía argentina muestra un comportamiento favorable. A la ya consolidada estabilidad inflacionaria, se puede adicionar la plena convicción del gobierno para cumplir los compromisos fiscales (ley de solvencia fiscal y acuerdo con el FMI), que allanarán el camino hacia la estabilidad macroeconómica o, en términos de las calificadoras internacionales, al denominado "investment grade" del riesgo soberano, en el transcurso de los próximos años.

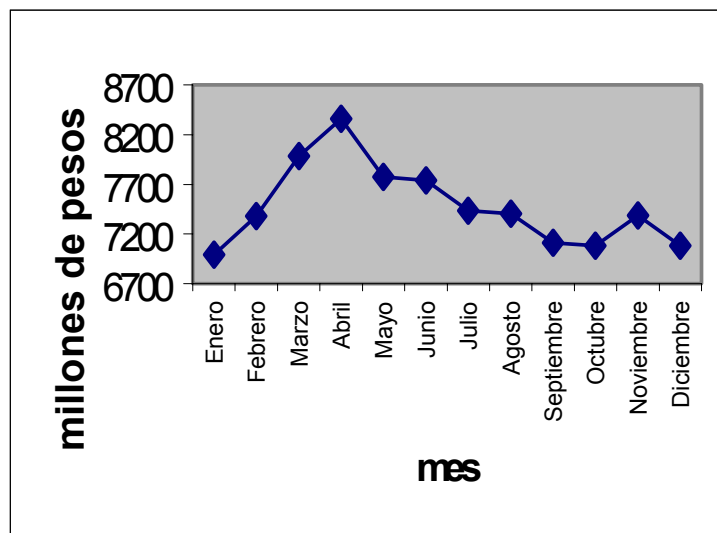
EVOLUCION GLOBAL DE LOS ULTIMOS AÑOS

Al 31 de diciembre de 1999 los Fondos Comunes de Inversión en su conjunto alcanzaron un patrimonio de \$ 7.081 millones, cifra que refleja un crecimiento del 3,1% respecto del año anterior.

Distintos acontecimientos a lo largo del año condicionaron el crecimiento de la industria, luego de tres años de fuerte expansión, en especial luego del transcurso del primer trimestre de 1999. El comportamiento de los Fondos Comunes de Inversión, no se apartó en definitiva de lo que ocurrió con otras variables de inversiones como los depósitos del sistema financiero que crecieron un 5% en el mismo período. Pese a ello, la industria se fue consolidando y a juicio de esta Cámara ha alcanzado una base de ahorro sustentable y que seguramente actuará como una excelente plataforma para el crecimiento que descontamos.



EVOLUCION MENSUAL DEL AÑO 1999



Como se ha comentado el comportamiento entre las distintas categorías de fondos ha sido muy diferente y corrobora la actitud conservadora de los ahorristas.

Como era de esperar en un año signado por la incertidumbre y por lo tanto alta volatilidad en los mercados, la evolución por tipo de fondo fue diametralmente opuesta, notándose un vuelco hacia la variante más conservadora representada por los Fondos de Plazo Fijo en Dólares y los de Dinero en Dólares en detrimento de los de pesos y los de mercado, tanto de renta variable como de renta fija. La excepción aunque en una magnitud no muy significativa fueron los fondos de Renta Variable Latinoamericana y Global que mostraron un crecimiento neto en cuotapartes, avalado esto por una corriente de inversiones que preferenció otros mercados externos por sobre el local.

TIPO DE FONDO	CUOTAPARTES *	RENTABILIDAD ACTIVOS**	VARIACION NETA***
Renta var. Argentina	(49)	47	(2)
Renta var. Lat/Global	41	64	105
Renta Fija en Pesos	(128)	5	(123)
Renta Fija en Dólares	(290)	62	(228)
Plazo Fijo en Pesos	(314)	136	(178)
Plazo Fijo en Dólares	472	179	651
De dinero en Pesos	(7)	12	5
De dinero en Dólares	10	17	27

Mixtos	(114)	43	(71)
Cerrados	18	12	30
TOTALES	(361)	577	216

cifras en millones de pesos

* flujo neto de suscripciones o rescates

** rendimiento de los activos del fondo

*** incremento o decremento patrimonial del año

PARTICIPACIÓN DE MERCADO

La industria de fondos sigue manteniendo la característica de alta concentración de tal manera que las quince primeras asociadas administran el 94 % del patrimonio total del sistema.

SOCIEDAD GERENTE	Patrimonio en millones		Participación Porcentual
	31-12-99	31-12-98	
Boston Asset Management SA	1.512,3	1.521,2	21,4
Santander Investment SA	1.159,3	1.179,4	16,4
Francés Adm. de Inversiones	967,9	940,9	13,7
Galicia Adm. de Fondos	504,4	468,6	7,1
HSBC Roberts Adm. De Inver.	414,3	319,7	5,8
ABN Amro Inversiones Arg.	385,8	319,0	5,4
Citicorp Inversora	359,3	344,7	5,1
BNL	316,8	373,5	4,5
Lloyds Investment Managers	208,3	141,4	2,9
BNP Asset Management	192,0	40,2	2,7
Consultatio Asset Managem.	152,9	106,4	2,1
Schroder Mildesa SA	127,3	103,3	1,8
SGAM Argentina SA	126,7	124,7	1,8
Pellegrini SA	118,5	254,5	1,7
Provinfondos SA	108,8	174,6	1,5
15 primeras Asociadas	6.654,6	6.403,1	93,98
Resto Asociadas	426,5	462,0	6,02
TOTAL GENERAL	7.081,1	6.865,1	100,0

ACTUACION INSTITUCIONAL

Durante el ejercicio la Cámara mantuvo una dinámica actuación participando activamente en distintos frentes con el fin de continuar desarrollando y perfeccionando la industria de forma tal de acercarla cada vez más a estándares internacionales, realizando las gestiones que se consideraron pertinentes ante distintos organismos estatales e interviniendo en defensa de los intereses de las asociadas cuando las circunstancias lo aconsejaron.

Varios fueron los temas tratados a lo largo del año que requirieron del accionar de la Cámara, siendo de destacar los siguientes:

- **BCRA: Disposiciones relativas a la actuación de las Entidades Financieras en materia de Fondos Comunes de Inversión**

A comienzos de 1999 se tomó conocimiento de un proyecto de circular del BCRA que disponía una normativa sumamente restrictiva en cuanto a la actuación de las entidades financieras en la distribución de Fondos Comunes de Inversión, actuación en la intermediación de los distintos instrumentos en los que se invierten las carteras de los Fondos, prohibición de inversiones en cuotas partes, limitaciones en la denominación, prohibición de garantías por parte de una Entidad Financiera, leyenda publicitaria, etc.

Se hicieron variadas e intensas gestiones tendientes a compatibilizar los intereses del BCRA como órgano tutor del sistema financiero con los requerimientos de la industria, interviniendo también la

Comisión Nacional de Valores en su carácter de autoridad de aplicación en todo lo relativo a los Fondos Comunes de Inversión, tal como lo consagra la Ley 24.083.

Como resultado de ello, la CNV dictó las Resoluciones Generales Nros 328, 333, 334 y 341 que establecieron reglas en materia denominación de los Fondos, de publicidad y constitución de encajes obligatorios según la composición de las carteras de los fondos. Por otro lado el BCRA dictó las Comunicaciones A Nros 2953, 2996, 3015, 3023 y B Nros 6566, 6609 que fueron condensadas finalmente en un texto ordenado a través de la Comunicación A 3027, por el que se reglamentó la actuación de las Entidades Financieras en todo lo relativo a los Fondos Comunes de Inversión. El propósito buscado por las distintas normativas ha sido el de evitar confusiones en el inversor respecto al rol de las entidades financieras y una clara diferenciación con el sistema de depósitos y las garantías aplicables.

- **Idoneidad**

La CNV planteó en diversas oportunidades la necesidad de contar con esquemas de distribución de Fondos más adecuados a los niveles que ha alcanzado la Industria y que ayuden a una correcta difusión del producto entre los inversores. En ese sentido analizó distintas experiencias internacionales y en función de ello propuso la implementación de un sistema de idoneidad exigible a aquellos que tuvieran contacto con los potenciales inversores en Fondos.

La Cámara tomó participación discutiendo distintos aspectos y haciendo propuestas que compatibilizaran las distintas pautas necesarias para la implementación de una norma de esta importancia de forma eficiente y con el menor costo posible.

Finalmente, la CNV dictó la Resolución General N° 346/99 por la que se establecieron las pautas a las que debe ajustarse el sistema, e invitando a la Cámara a ser partícipe del mismo como el órgano responsable de llevar a la práctica lo allí resuelto. La Cámara aceptó la propuesta de la CNV y de inmediato se ha puesto a trabajar en el desarrollo de los sistemas necesarios para la evaluación y registro de las personas que tendrán a su cargo la distribución de Fondos Comunes de Inversión. En este sentido, se hizo un convenio con la Universidad Argentina de la Empresa para el diseño y desarrollo de un manual de capacitación que a la fecha está a consideración de la CNV.

- **Modificación de la Ley 24083**

La Cámara tomó conocimiento oportunamente de la existencia de un proyecto de reforma de la Ley de Fondos. La misma estaba relacionada puntualmente a tres aspectos: (i) Eliminación del límite del 25% para las inversiones fuera del Mercosur; (ii) Incorporación de la posibilidad de realizar inversiones en cuotapartes de otros fondos comunes de inversión; y (iii) otorgamiento de facultades a la CNV. Al respecto, la Cámara a través de su Comisión Directiva tomó una posición que hizo conocer a funcionarios del Gobierno y a legisladores a través presentaciones personales y el envío de notas formales.

En este sentido, la Cámara considera que no es conveniente realizar modificaciones parciales a la actual Ley de Fondos, sino que debe encararse un estudio profundo de la legislación, realizando análisis comparativos con la legislación en otros países y las tendencias actuales, para al dictado de una norma moderna, clara y flexible que permita una rápida adecuación a las necesidades y cambios que hoy tienen los mercados, de forma tal de tener una Industria de Fondos adecuada a los mejores estándares internacionales.

Respecto del proyecto en concreto, la Cámara ha hecho saber que como representante de los administradores de Fondos Comunes de Inversión, la posibilidad de tener más flexibilidad en las inversiones permitiría una mayor diversificación y disminuiría los riesgos de comportamientos regionales por parte de los mercados. En cuanto a la posibilidad de realizar inversiones en otros fondos, se ha considerado que, tal como está redactado el proyecto de ley, es inconveniente su aprobación, ya que se generarían situaciones de inequidad con respecto a los fondos sujetos a la legislación local. Por último, en lo atinente a facultades a la CNV, la actual Ley 24083 y el Dto. 174/93 las definen con claridad, y una modificación o agregado en esto deben estar insertas en una reforma integral de la Ley.

- **Arancelamiento**

Como consecuencia del dictado del Decreto N° 1526/98 por el que se aprobó el arancelamiento a aplicar a todos los integrantes del mercado de capitales argentino, ya sean instituciones como Bolsas y Mercados, como a las empresas emisoras y a las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión por cada fondo bajo su administración. Con posterioridad a ello, el Ministerio de Economía y

Obras y Servicios Públicos dictó la Resolución N° 1013/99 por la cual se fijaron los montos y parámetros a aplicar por dicho arancelamiento.

Frente a esta situación, la Cámara tuvo una decidida actuación en defensa de los intereses de las asociadas en particular y del mercado de capitales en general, realizando intensas gestiones tendientes a la supresión de la norma. Dado que no se llegó a un acuerdo, la Cámara junto con dos Asociadas presentó un recurso jerárquico ante la Secretaría de Hacienda recurriendo la medida. Dado que dicho recurso no fue respondido, se iniciaron los trámites tendientes a realizar una presentación judicial, mientras continuaban las gestiones ante funcionarios del nuevo gobierno. Recién sobre el cierre del año, se obtuvo en parte el objetivo buscado y la aplicación de la norma fue suspendida.

- **Reforma fiscal**

La reforma impositiva sancionada en diciembre de 1998, estableció a juicio de la Cámara ciertas inequidades en el tratamiento fiscal de los Fondos Comunes de Inversión y otras formas alternativas de inversión. Por esta razón se hicieron gestiones ante distintas autoridades competentes que incluyeron presentaciones escritas a su pedido, pero lamentablemente la proximidad del cambio de gobierno trabaron la consideración de las mismas.

Sobre el fin del ejercicio y con la asunción de las nuevas autoridades volvió a sancionarse una nueva reforma fiscal, con medidas que pueden afectar seriamente el desarrollo de la industria de FCI, estableciendo serias inequidades frente a la competencia externa en un sistema de mercado tan abierto como el argentino. Por esta razón desde fines de año se está en tratativas con las autoridades nacionales buscando una solución al respecto

- **Mercosur**

La Cámara participará junto con la CNV en el Sub Gupo de Trabajo N° 4 relativo a la negociación transfronteriza de fondos comunes de inversión entre los países integrantes del Mercosur. En este sentido, durante el año se desarrollaron reuniones primero en Asunción del Paraguay y luego en Montevideo, no existiendo todavía un marco de acuerdo definido.

- **Acuerdo Marco**

De las conversaciones con otras instituciones del Mercado de Capitales, surgió la posibilidad de establecer canales alternativos de distribución, distintos de los tradicionales agentes colocadores y que estuviesen sujetos a una alternativa especial, que permitiera la confidencialidad de los clientes de los colocadores. En este sentido se llegó a un acuerdo con la Cámara Argentina de Agentes y Sociedades de Bolsa y se decidió avanzar en un proyecto conjunto que ha sido presentado a la Comisión Nacional de Valores. A la fecha de ésta Memoria se han realizado ajustes al proyecto original y se espera contar con la aprobación a la brevedad.

- **Otras Resoluciones de la CNV**

Además de los temas destacados, a lo largo del ejercicio la CNV dictó una serie de Resoluciones adicionales destinadas a clarificar o modificar el alcance de otras normas del mismo organismos.

Estas Resoluciones fueron:

N° 325 - Diversificación de Certificados de Depósitos

N° 326 - Adecuación de Sistemas Informáticos por año 2000

N° 331 - Valuación de DIVAS

N° 344 - Títulos de corto plazo

II JORNADAS INTERNACIONALES DE FONDOS COMUNES DE INVERSION

Se llevó a cabo los días 13 y 14 de Setiembre de 1999 en el Libertador Sheraton Hotel bajo el lema "El Ahorro en el Nuevo Milenio"

Una concurrencia integrada por los más diversos actores del mercado financiero y de capitales como representantes de sociedades gerentes de fondos comunes de inversión y sus depositarias, agentes colocadores, consultoras, AFJP, compañías de seguros, estudios jurídicos y contables y periodistas

especializados- contribuyeron al éxito de la convocatoria demostrando el interés que despierta el producto, y nos aún más para las futuras Jornadas.

Los temas tratados por distintos especialistas en la materia, tanto locales como del exterior, fueron seguidos con sumo interés y el alto nivel de la concurrencia quedó evidenciado en las preguntas a los mismos.

El siguiente detalle tiene como objeto recordar brevemente a los expositores que nos acompañaron y los temas tratados por ellos.

Fondos Mutuos y de Pensiones y su impacto Futuro sobre los Mercados Financieros de America Latina

Jorge Mariscal - Goldman Sachs New York

Mediciones de Opinión Publica y Fondos Comunes de Inversión

Nora D'Alessio -Estudio Dálessio & Louis Harris

Internet

Andrés Hall - Comisión Nacional de Valores

El impacto de Internet sobre la industria de Fondos Locales

Colin Lawrie y Miguel Black -Zona Financiera y Patagon respectivamente

Marketing-Programa de Fidelización de clientes

Eduardo D'Alessio y Federico Vovard -Estudio Dálessio & Louis Harris y Price Waterhouse respectivamente

Fondos en tiempos de Crisis

Jorge Farah- Asociación de Administradora de Fondos Mutuos de Chile

Nuevas Figuras de Fondos- productos Alternativos

Angel Martínez Aldama - INVERCO - Asociación Española de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensión

Análisis de Fondos

Patrick Geddes- Financial Desig International

Gestion de Carteras

Michael Lipper- Lipper Analytical Services New York

Aspectos Legales de la Distribución y Publicidad de Fondos

Elena B de Bianchi - Comisión Nacional de Valores

Análisis de la Situación Económica en un Año Electoral

Carlos Melconian y Juan Carlos De Pablo - Economistas

DIFUSION NACIONAL

Continuando con la labor de años anteriores, la Cámara ofreció una serie de conferencias en distintos lugares y entidades del País obteniendo una importante repercusión e interés de los participantes.

Merecen destacarse las llevadas a cabo en, Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Asociación de Bancos de la Argentina, EXHIBANK 99 -Buenos Aires, los Consejos Profesionales en Ciencias Económicas de, San Luis, Corrientes, Bahía Blanca y Capital Federal, Sheraton Hotel Mar del Plata y las Universidades, Argentina de la Empresa y Belgrano.

Dichas conferencias forman parte de la estrategia de hacer conocer al público en general las bondades que caracterizan al producto y - para quienes lo conocen - profundizar aún más, mostrando las distintas alternativas de inversión de acuerdo al perfil y la necesidad de cada persona.

La Cámara agradece a la Comisión Nacional de Valores, autoridades y funcionarios públicos y privados, y especialmente a las comisiones internas de trabajo, las ideas y labor desarrolladas durante el año, las que contribuyen al engrandecimiento y fortalecimiento de esta industria.

PRESENCIA INTERNACIONAL

Continuando con la política de enriquecer la industria local, incorporando experiencias de mercados maduros, la Cámara participó en los siguientes eventos.

GLOBALIZACION DE FONDOS COMUNES- Bermuda 2-5 de Mayo

Organizado por el Investment Company Institute (ICI) de los Estados Unidos, reconocidos disertantes abordaron temas referentes a la distribución de fondos en distintos países, incluyendo Centro y Sudamérica. marketing y distribución a través de Internet y la problemática del año 2000..

PREPARÁNDOSE PARA EL NUEVO MILENIO - Washington DC 19-21 de Mayo

El encuentro anual del Investment Company Institute (ICI) de los Estados Unidos, se desarrolló bajo este lema, tratándose los desafíos que deberá afrontar la industria de fondos comunes de inversión en el nuevo milenio, debido a los cambios de tecnología y de costumbre de los inversores.

XIII CONFERENCIA INTERNACIONAL DE FONDOS COMUNES DE INVERSION Sudáfrica Octubre 1999

En este foro mundial de Presidentes de asociaciones de Fondos Comunes de Inversión, la Cámara tuvo activa participación a través de tres presentaciones, efectuadas por el Dr Oscar Falleroni, referentes a los siguientes temas: 1- Estado actual del mercado Argentino 2- Estado Actual del Mercado Latinoamericano- 3 Límites de Inversión.

Otros oradores de distintos países abordaron temas de interés para quienes actúan en esta industria tales como:

“El uso de nuevas tecnologías y la protección del inversor”, “El ahorro de las amas de casa”, “Los Fondos como accionistas: temas de Corporate Governance”, “El futuro de la industria de Fondos de Inversión”, “Actividades educacionales para mejorar el entendimiento del público respecto de los Fondos”, “El rol de los Fondos extranjeros en los mercados emergentes”

El material de la Conferencia se encuentra en la biblioteca de la Cámara, a disposición de las Asociadas. Por último cabe recordar que, tal como informáramos el año pasado, nuestra Cámara ha sido designada como la sede y organizadora de la XV Conferencia Mundial en el año 2001, evento en el que ya nos encontramos trabajando.

MOVIMIENTOS DE FONDOS

Al 31 de diciembre de 1999 en la Cámara se encontraban registrados 228 fondos como consecuencia de la incorporación de 15 nuevos fondos y la baja de 19 existentes al año anterior.

Altas de Nuevos Fondos (por lanzamiento)

Asociada	Fecha	Fondo	Depositaria
BNP Asset Management SA	04-03-99	Credicoop Renta Fija	Banco Credicoop Cltdo
	04-03-99	Credicoop Renta Fija Dólar	Banco Credicoop Cltdo
	04-03-99	Credicoop Renta Var. Argent.	Banco Credicoop Cltdo
	27-05-99	BNP CDB Dólar	Banco National de Paris
Capital Markets Argentina SA	06-01-99	CMA America	ING Bank
	24-09-99	CMA Europa	
Consultatio Asset Manag. SA	14-07-99	Consultatio MFS Amer. Fund	ING Bank
Exprinter Administradora SA	17-06-99	Latin Fund Mix Global	Deutsche Bank
Safimar SA	16-09-99	Rioplatsense Renta Fija	De Valores
Santander Investment SA	16-03-99	Superfondo Garantizado	Banco Rio
SGAM Argentina SA	19-07-99	SG Bonos CP en Dolares	Banco Supervielle
Schroder Milsesa SA	18-11-99	SMIM Ahorro Dolares	De Valores

Bajas de Fondos (por liquidación)

Asociada	Fecha	Fondo	Depositaria
		DB Equity	

Boston Asset Management SA	27-05-99	DB Global DB Ahorro Pesos DB Ahorro Dolares DB Fix	Bank Boston
Geremar SA	29-10-99	Marinver II Marinver III Marinver IV	Banco Mariva
Santander Investment SA	30-11-99	Superfondo Agrario 97/99	Banco Rio

Con motivo de cambios en la reglamentación dispuestos por la Comisión Nacional de Valores y el BCRA, gran cantidad de Fondos han cambiado su denominación durante el año y que se encuentran registrados tal como figuran en la lista actualizada de los mismos.

MOVIMIENTO DE ASOCIADAS

Durante el ejercicio solicitaron su ingreso 2 nuevas Sociedades Gerentes mientras que renunciaron 7, por lo que al 31 de diciembre de 1999 existían 53 Asociadas a la Cámara.
Ingresos

FECHA	SOCIEDAD GERENTE	FONDO	SOCIEDAD DEPOSITARIA
01-03-99	Compass Asset Management SA	Compass America Latina Fondo Balanceado Compass America Latina Renta Fija	Banco de Valores
21-12-99	Copérnico Argentina SGFCI SA	Copérnico Alliance Brasil RFija	ING Bank

Renuncias (por liquidación de sus Fondos)

FECHA	SOCIEDAD GERENTE	FONDO	SOCIEDAD DEPOSITARIA
01-02-99	Himel SA	Almafuerte	Banco Almafuerte Coop Ltda
17-06-99	Administradora del Interior S.A.	Libertador	Banco Bisel
08-07-99	Fonsur SA	Ciudad	Banco Finansur
12-08-99	Fingerent SA	Victoria Mercado Monetario QIB Renta Fija	Banco Mayo Coop Ltda
19-08-99	Administradora del Oeste SA	Unión	Ex BUCI
19-08-99	Leccorp Inversora SA	Leccorp Plus	Banco de Valores
25-11-99	Camoatí SA	Cuyano Rentamas	Ex Banco de Prev Social de Mendoza

RESULTADO DEL EJERCICIO

El ejercicio finalizó con un superavit de \$ 93.440,32 que se imputarán a los Fondos Sociales. Dicho resultado es consecuencia de:

- Mayor ingreso por cuotas sociales.
- Mínimo incremento en los gastos de estructura de la Cámara.
- Equilibrio económico de las II Jornadas Internacionales de Fondos Comunes de Inversión
- Reducción de gastos en Conferencias
- Mejor rendimiento de las reservas líquidas.

El resultado incluye una amortización extraordinaria de \$ 28.359,95 sobre el mobiliario y equipamiento de la Cámara, especialmente en lo relacionado con la tecnología, con el fin de adecuar su valor contable de los mismos con los de mercado.

Con este resultado, el nivel de reservas , superior a los \$ 260.000 permitirá afrontar las erogaciones requeridas por la implementación del proceso de Idoneidad y el desarrollo de sistemas informáticos para una mejor infraestructura en la transmisión de datos, desde y hacia las Asociadas, Comisión Nacional de Valores y medios de difusión de la información entre otros.